

# **GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK 2007**

Działając na podstawie § 91 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 209 poz. 1744), **Zarząd Spółki Arteria SA** podaje do wiadomości publicznej, skonsolidowany raport roczny Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za 2007 rok, sporządzony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz zgodnie z przepisami o rachunkowości.

## **POWSTANIE I SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA SA**

2007 rok był pierwszym rokiem funkcjonowania Grupy Kapitałowej Arterii SA w obecnym kształcie. W skład Grupy Kapitałowej ARTERIA SA wchodzi:

- Arteria Spółka Akcyjna                      – spółka dominująca
- Rigall Distribution Sp. z o.o.            - spółka zależna

W dniu 2 lipca 2007 roku Arteria S.A. nabyła 60 udziałów Rigall Distribution Sp. z o.o. o wartości nominalnej 625 zł każdy, co stanowi 75% udziałów z takim samym procentowo prawem głosu na Zgromadzeniu Wspólników. Rigall Distribution Sp. z o.o. nie jest notowana na giełdzie.

Grupa Arteria S.A. traktuje nabycie udziałów Rigall Distribution Sp. z o.o. jako inwestycję o charakterze długoterminowym. Przeprowadzona transakcja pozwoliła zrealizować jeden z głównych celów emisyjnych zapowiadanych przez Spółkę, polegających na dokonaniu inwestycji w kanał sprzedaży bezpośredniej.

## **KRÓTKI OPIS SPÓŁKI ZALEŻNEJ EMITENTA**

Rigall Distribution Sp. z o.o. jest autoryzowaną agencją Citibank Handlowy S.A., jednym z trzech głównych agentów Banku, działających na polskim rynku. Działa na rynku od 1999 r. Spółka prowadzi sprzedaż oraz promocję produktów bankowych, głównie kart kredytowych, kredytów gotówkowych, produktów korporacyjnych oraz pożyczek. Spółkę charakteryzuje stabilna sytuacja finansowa, posiada doświadczony zespół zarządzający oraz rozbudowaną sieć sprzedaży na terenie całego kraju. Działalność operacyjna Spółki, prowadzona jest za pośrednictwem blisko 500 przedstawicieli handlowych oraz pracowników Spółki zatrudnionych na umowę o pracę oraz sieci 12 punktów obsługi klienta.

## **Podstawowe dane finansowe Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za rok 2007 roku.**

### **Dane finansowe**

W tys. Zł	2007	2006
Przychody	89 432	13 749
Zysk brutto ze sprzedaży	8 136	3 947
Zysk netto	3 938	2 199
Zysk netto przypadający jednostce dominującej	3 430	2 199
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	3 534	2 389
Amortyzacja	1 114	473
Aktywa	41 937	21 848
Kapitał własny	20 845	16 805
EBITDA	5 829	3 010

## **Komentarz Zarządu i podsumowanie 2007 roku – opis czynników i zdarzeń (w tym ryzyk i zagrożeń) mających znaczący wpływ na prezentowane w sprawozdaniu wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ARTERIA SA.**

### **Czynniki zewnętrzne - Makroekonomia**

Dobra sytuacja gospodarcza pomaga w sprzedaży produktów i usług Arterii. W perspektywie makroekonomicznej prognozowane jest utrzymanie korzystnej koniunktury gospodarczej w Polsce. Zgodnie z przedstawianą w styczniu br. przez Instytut badań nad Gospodarką Rynkową prognozą na lata 2008 – 2009 tempo wzrostu Produktu Krajowego Brutto wyniesie w 2008 roku 5,4%. W 2009 roku wzrost gospodarczy niw powinien spaść poniżej 5%.

Badania koniunktury wskazują, że gospodarka polska w latach 2008 – 2010 znajdowała się będzie w fazie wzrostu. W sektorze usług rynkowych i sprzedaży detalicznej, szczególnie dobre perspektywy rysują się przed usługami dla biznesu, usługami informatycznymi i telekomunikacyjnymi. Motorem wzrostu pozostanie popyt krajowy, na którego wzrost decydujący wpływ będą miały inwestycje, jak również konsumpcja warunkowana dynamicznym wzrostem wynagrodzeń.

Wśród zagrożeń dla wzrostu gospodarczego wymienić należy rosnącą inflację oraz groźbę pogorszenia koniunktury w gospodarce światowej.

### **Czynniki wewnętrzne – Tworzenie Grupy Kapitałowej**

2007 rok był dla Grupy Kapitałowej Arterii SA przede wszystkim czasem tworzenia fundamentów nowego biznesu oraz znaczących inwestycji. Towarzyszył temu jednocześnie dynamiczny rozwój, o czym świadczą kilkuset procentowa dynamika wzrostu przychodów.

Spółka Arteria S.A. – pozyskując na początku 2007 roku środki z emisji publicznej - otrzymała możliwość realizacji zapowiadanych w trakcie publicznej sprzedaży akcji, celów emisyjnych. Dzięki pozyskanym środkom, w ciągu kolejnych 12 miesięcy, nastąpił jej dynamiczny rozwój w nowym modelu biznesowym, opartym na wzajemnie przenikających się i komplementarnych kanałach sprzedaży. Kluczowym wydarzeniem jako miało miejsce w połowie 2007 roku było przekształcenie Spółki Arteria S.A. w Grupę Kapitałową.

W efekcie, obszar świadczenia usług w segmencie outsourcing'u i wsparcia sprzedaży w modelu zintegrowanym z wykorzystaniem własnego Call Center, stanowiący w 2006 roku główne źródło przychodów Spółki, dzięki nowym projektom, wykorzystującym terenowe struktury sprzedaży oraz sieć sprzedaży detalicznej, został powiększony w 2007 roku o przychody uzyskiwane przez Grupę Kapitałową z segmentu Retail oraz sprzedaży bezpośredniej.

### **Czynniki ryzyka i zagrożeń**

#### **Ryzyko otoczenia makroekonomicznego**

Główne ryzyko prowadzonej działalności Spółka upatruje w niebezpieczeństwie pogorszenia ogólnej sytuacji makroekonomicznej i destabilizacji politycznej. Zjawiska te mają negatywny wpływ na nastroje konsumentów indywidualnych i biznesowych i przekładają się na pogorszenie rynku sprzedaży detalicznej i zmniejszenie wolumenu zleceń na świadczenie usług telemarketingowych. W takim przypadku Spółka musiałaby się liczyć ze znaczącą redukcją marży, co mogłoby wpłynąć na potencjał którym dziś dysponuje.

## Ryzyko konkurencji

Rynek, zarówno sprzedaży detalicznej w segmencie sprzedaży usług teleinformatycznych, jak i usług telemarketingowych jest przedmiotem silnej konkurencji. Rynek jest nasycony. Dążenie do powiększenia udziałów w rynku odbywa się głównie w procesie przejmowania klientów od konkurentów. Sytuacja mogłaby prowadzić do zmniejszenia przychodów Spółki z powodu przejęcia kluczowych umów przez konkurencję. W odpowiedzi na to zagrożenie Arteria podejmuje działania zmierzające do dywersyfikacji świadczonych usług i ich komplementarności, co w efekcie ma zapewnić Spółce przewagę konkurencyjną.

## Ryzyko fluktuacji kadry

Wysoko wykwalifikowani specjaliści stanowią znaczącą wartość firm branży nowych technologii – takich jak Arteria. Najlepsi z nich łączą umiejętności z zakresu marketingu z kompetencjami z dziedziny zarządzania oraz praktyki działania przedsiębiorstw. Pracownicy tacy cieszą się dużym zainteresowaniem rynku pracy. Jedną z metod ich pozyskiwania jest oferowanie konkurencyjnych zarobków. Efektem tych działań mogłoby być osłabienie potencjału Spółki oraz wzrost kosztów wynagrodzeń.

Jednym ze sposobów dbania o pracowników Spółki jest wytworzenie i utrzymywanie unikalnej kultury organizacyjnej. W efekcie tych działań, pomimo stosunkowo krótkiego okresu istnienia Spółki, ponad połowa kluczowych pracowników Arterii pracuje od początku istnienia Spółki.

## Perspektywy rozwoju

Pozytywne czynniki makroekonomiczne oraz proces budowania Grupy Kapitałowej opartej na wzajemnie uzupełniających się kanałach sprzedaży, będą pozytywnie wpływać na rozwój Grupy Arteria.

Kluczowym czynnikiem wpływającym na rozwój Grupy będzie realizacja celów strategicznych Grupy Kapitałowej ARTERIA SA na lata 2008-2010 opierają się na następujących filarach:

- **pozyskaniu znaczących środków finansowych**, które umożliwią dynamiczny rozwój działalności oraz rozbudowę Grupy Kapitałowej o nowe zasoby,
- **wydzielenie zorganizowanych części przedsiębiorstwa** oraz wniesienie ich do nowo tworzonych **spółek zależnych**. Działalność tych podmiotów będzie finansowana ze środków, pozyskanych w zamian za sprzedaż pakietów mniejszościowych inwestorom strategicznym, a w drugiej kolejności ze środków pochodzących z nowych emisji, oferowanych w ramach prywatnej bądź publicznej subskrypcji akcji,
- **utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów i zysku netto**.

Skuteczna realizacja przedstawionych celów pozwoli osiągnąć cel nadrzędny, którym pozostaje zapewnienie długofalowych korzyści dla wszystkich Akcjonariuszy Grupy Kapitałowej ARTERIA SA.

Gwarancją skutecznej realizacji strategii, przewidzianej na lata 2008-2010 jest udowodniona zrealizowanymi do tej pory projektami, zdolność Grupy Kapitałowej ARTERIA SA do wdrażania nowych, innowacyjnych przedsięwzięć. Osiągnięcie przyrostu wartości przypadającego na jedną akcję, będzie możliwe dzięki wykorzystaniu efektów synergii w obrębie spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ARTERIA SA oraz poprzez kreowanie silnych i rozpoznawalnych marek, w poszczególnych segmentach rynku, w których prowadzona jest działalność operacyjna.

## **Prognoza Grupy Kapitałowej ARTERIA SA na 2008 rok**

Nadrzędnym celem działań prowadzonych przez Grupę Kapitałową ARTERIA SA w 2008 roku jest zapewnienie długofalowych korzyści dla Akcjonariuszy Spółki. Dlatego efektem planowanej strategii ma być dynamiczny wzrost przychodów oraz wzrastający poziom masy marży, która zapewni Akcjonariuszom Spółki systematyczny wzrost zysku przypadającego na jedną akcję. Budżet na 2008 rok przewiduje dalszy, dynamiczny wzrost poszczególnych pozycji finansowych. Planowany poziom przychodów netto Grupy Kapitałowej **Arteria S.A.** wynosi **100 mln zł**, natomiast planowany poziom zysku, odpowiednio **5 mln zł**.

## **Informacja o podstawowych usługach świadczonych w ramach Grupy Kapitałowej**

### **Call Center**

Zgodnie z realizowaną strategią rozwoju, istotnym obszarem aktywności Spółki w roku 2007 był systematyczny organiczny wzrost w obszarze usług Call Center - outsourcing'u i wsparcia sprzedaży, opierających się on na zintegrowanym modelu zarządzania sprzedażą, realizowanym przy wsparciu własnego, 300- stanowiskowego call center zlokalizowanego w dwóch ośrodkach - w Warszawie oraz w uruchomionej w październiku 2007 roku placówce w Gliwicach.

Relokacja central telefonicznych z centrum Polski do aglomeracji katowickiej, wpłynęła korzystnie zarówno na wydajność operacyjną segmentu Call Center jak i na obniżenie kosztów jego funkcjonowania. W związku z dużym potencjałem rozwojowym tego rynku, Zarząd systematycznie monitorował stabilny wzrost przychodów i zysków w tym obszarze działalności oraz systematyczne powiększanie portfela klientów.

### **Retail**

Grupa Kapitałowa położyła akcent na rozwijaniu nowych obszarów działalności, kładąc główny nacisk na rozwój segmentu Retail przez rozbudowę detalicznej sieci sprzedaży. Jej podstawą była sieć mobilnych punktów sprzedaży, obsługujących od marca 2007 roku sprzedaż produktów operatora komórkowego Play, a następnie także telewizji nowej generacji „n”.

Zarząd ARTERIA SA, wdrażając założone cele, od października 2007 roku przystąpił do realizacji projektu Stref Usług - sieci punktów sprzedaży, zlokalizowanych we wszystkich marketach Media Markt i Saturn na terenie kraju. Strefy Usług, zarządzane przez Arteria S.A., prowadziły sprzedaż typu multibrand, oferując produkty i usługi w trzech obszarach: telekomunikacji komórkowej, telekomunikacji stacjonarnej oraz telewizji cyfrowej. Na koniec 2007 roku sieć Stref Usług obejmowała 43 punkty sprzedaży.

Strategia dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria S.A. zakłada jednocześnie rozwijanie sieci sprzedaży pod własną marką. Oferta handlowa tych punktów odpowiadać będzie produktom dostępnym równolegle w Strefach Usług. Budowa silnej marki konsumenckiej Arterii S.A. będzie prowadzona przy zastosowaniu sprawdzonych strategii promocyjnych, innowacyjnych form reklamy oraz spójnej strategii sprzedaży. Kolejne punkty własnej sieci sprzedaży Spółki Arteria S.A., umiejscawiane będą w możliwie najatrakcyjniejszych lokalizacjach, głównie w centrach handlowych dużych miast. Ich liczba będzie systematycznie wzrastać.

## **Sprzedaż bezpośrednia**

Strategicznym obszarem aktywności Grupy Kapitałowej w 2007 roku był rozwój segmentu usług sprzedaży bezpośredniej, prowadzonej w sektorze usług finansowych. Bazą do rozwoju działalności w tym segmencie było podpisanie w pierwszym półroczu br. umowy z Citibank Handlowy S.A., której przedmiotem jest sprzedaż produktów finansowych dedykowanych klientom detalicznym.

W miesiącu lipcu Arteria S.A. nabyła 75% udziałów Spółki **Rigall Distribution Sp. z o.o.** - autoryzowanej sieci agencyjnej Citibanku. Rigall Distribution Sp. z o.o. prowadzi sprzedaż oraz promocję produktów bankowych (głównie kart kredytowych) za pośrednictwem sieci przedstawicieli handlowych, samodzielnych punktów obsługi sprzedaży, biur handlowych oraz konsultantów na terenie całego kraju. Posiada zespół ponad 450 przedstawicieli handlowych, sieci 12 punktów obsługi klienta. Tak szeroko rozbudowana, terenowa struktura sprzedaży zwiększa potencjał rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria S.A

## **Realizacja strategii w roku 2007**

Tak działający model sprzedażowy, integrujący Call Center z terenowymi strukturami sprzedaży, wsparty odpowiednią technologią, dał Grupie Kapitałowej Arteria SA znaczącą przewagę konkurencyjną w stosunku do innych sieci detalicznych, działających w tym obszarze.

Dzięki dokonany inwestycjom, rok 2007 był okresem w którym poświęcono szczególną uwagę podnoszeniu parametrów związanych z rentownością, efektywności operacyjnej i finansowej Spółki, a szczególności utrzymaniem dotychczasowej dynamiki wzrostu zysku netto.

Rok 2007 był okresem, w którym Grupa Kapitałowa budowała odpowiednie zaplecze technologiczne i kompetencyjne, mające ułatwić ekspansję rynkową oraz systematycznie zwiększać wartość posiadanych aktywów. Wiązało się to z koniecznością rozbudowy terenowej sieci punktów sprzedaży oraz ze zwiększonymi nakładami inwestycyjnymi w zaplecze technologiczne obsługujące działalność operacyjną w zakresie oferowanych nowych usług i produktów.

**Informacja o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne oraz informacja o źródłach zaopatrzenia w materiały, w towary i usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy sięga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży- nazwy dostawy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązanie z Emitentem.**

Na przychody Grupy składają się przychody uzyskane z 3 segmentów działalności operacyjnej:

- usług telemarketingowych (Call Center)
- sprzedaży detalicznej (Retail)
- usług pośrednictwa finansowego

100 % tych przychodów dotyczy działalności na rynku krajowym.

Kluczowymi odbiorcami usług w segmencie Call Center są instytucje finansowe (ING, Citibankhandlowy) i domy wydawnicze (Wiedza i Praktyka, Verlag Dashofer, Wolters Kluwer). W segmencie sprzedaży detalicznej przychody generowane są z tytułu umów o współpracę z operatorami telekomunikacyjnymi (sieć P4 „Play”, Netia, GTS Energis, Telefonía Dialog) i dostawcami usług audiowizualnych (ITI - Telewizja „n”, Cyfrowy Polsat). 100% przychodów w segmencie usług pośrednictwa finansowego generowanych jest na podstawie umowy o współpracę z Citibank Handlowy SA.

Zasadniczymi elementami kosztowymi w realizacji przychodów w segmentach Call Center i usług pośrednictwa finansowego stanowią koszty pracy i usług obcych generujących marżę brutto na sprzedaży. Natomiast zasadniczym kosztem segmentu sprzedaży jest koszt zakupu sprzedanych produktów (Brightpoint Sp. z o.o. i Germanom); udział tych dwóch dostawców przewyższa ponad 10% przychodów segmentu.

**Opis transakcji przeprowadzonych z podmiotami powiązаныmi, w przypadku jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.**

W okresie sprawozdawczym zawarta została umowa sprzedaży udziałów z dnia 2 lipca 2007 roku pomiędzy Spółką Arteria S.A. oraz Panem Markiem Rigall i Panią Martą Stokowską, udziałowcami Spółki Rigall Distribution Sp. z o.o. Łączna wartość transakcji, wyniosła 8.793 tys zł (słownie: osiem milionów siedemset dziewięćdziesiąt trzy tysiące złotych). Istnieją powiązania między Spółką Arteria S.A., osobą nadzorującą oraz Zbywcą udziałów, biorącym udział w opisaney transakcji. Pani Marta Stokowska, która sprzedała na rzecz Arteria S.A., 38 udziałów Spółki Rigall Distribution Sp. z o.o., jest jednocześnie małżonką Pana Dariusza Stokowskiego, Członka Rady Nadzorczej Spółki Arteria S.A. i zarazem udziałowca funduszu Nova Holding Ltd. Jest to podmiot powiązany ze Spółką Arteria S.A.

**Opis istotnych zdarzeń mających znaczący wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Arteria S.A. w 2007 roku, w tym informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami, ubezpieczenia lub kooperacji.**

- 5 stycznia, Zarząd Spółki Arteria SA zawarł umowę z firmą Trimtab Sp. z o.o., przedmiotem której było uruchomienie Portalu Terenowych Struktur Sprzedaży, budowanego w oparciu o internetowe narzędzie informatyczne klasy BPM (Business Process Management). Wdrożenie nowego rozwiązania w trakcie roku miało strategiczne znaczenie dla dalszego rozwoju Spółki Arteria S.A. oraz świadczenia usług outsourcing'u sprzedaży w pełnym modelu.

- 8 stycznia, Zarząd Spółki Arteria S.A. podał wiadomość o zarejestrowaniu w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału zakładowego do kwoty 683.811,20 zł, na skutek zarejestrowania emisji 860.000 akcji serii C o wartości nominalnej 0,20 zł każda, przeprowadzonej w drodze publicznej subskrypcji.

- 8 stycznia 2007 r., Zarząd ARTERIA S.A. podał do publicznej wiadomości, informację o zaktualizowanej wysokości kapitałów własnych, przyjętej za podstawę do oceny istotności umów, których stroną jest Spółka Arteria S.A. Na dzień sporządzenia raportu wartość ta wyniosła 15.600 tys. zł. Jako podstawę do obliczenia kapitałów własnych Spółki, przyjęto następujące kryteria:

- kapitały własne Spółki na dzień 30 czerwca 2006 r. podane w prospekcie emisyjnym,
- podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 511.811,20 zł w drodze emisji akcji serii B zaoferowanej do objęcia w drodze emisji prywatnej na podstawie uchwały NWZA Spółki Arterii SA z dnia 18 sierpnia 2006 r.,
- podwyższenie kapitału zapasowego Spółki w związku z pozyskaniem środków z prywatnej emisji akcji serii B,
- koszty publicznej emisji akcji serii C,
- podwyższenie kapitału zakładowego do kwoty 683.811,20 zł w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego po dościciu do skutku emisji akcji serii C oraz
- podwyższenie kapitału zapasowego w związku z pozyskaniem przez Spółkę środków z publicznej subskrypcji akcji serii C.

- 17 stycznia 2007 r., Zarząd Spółki podjął wiadomość o tym, iż Deutsche Bank AG posiada akcje Spółki pośrednio przez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A., tj: 200.375 akcji Spółki, co stanowiło 5,86% kapitału zakładowego Spółki.

- 24 stycznia 2007 roku, Zarząd Arteria S.A. zawarł umowę z operatorem telefonii komórkowej P4, a przedmiotem kontraktu jest sprzedaż produktów i usług nowego operatora telefonii komórkowej (sprzęt telekomunikacyjny, akcesoria, usługi prepaid wraz z dodatkami oraz produkty multimedialne) oraz obsługa klientów P4.

- 3 kwietnia 2007 roku, Zarząd Spółki Arteria SA podpisał umowę z firmą Dangaard Telecom Poland Sp. z o.o. , partnerem logistycznym operatora sieci telefonii komórkowej P4. Przedmiotem umowy jest sprzedaż i dostawa produktów (sprzęt telekomunikacyjny, akcesoria, usługi prepaid wraz z dodatkami oraz produkty multimedialne oraz pozostałe towary dostępne zgodnie z ofertą P4) do mobilnych punktów sprzedaży detalicznej zarządzanych przez Spółkę Arteria S.A. i znajdujących się na terenie całego kraju.

- 24 kwietnia 2007 roku, Zarząd Arteria S.A. zawarł umowę Citibank Handlowy. Przedmiotem kontaktu jest sprzedaż produktów finansowych, głównie kart kredytowych. Arteria S.A. na podstawie tej umowy Arteria zaczęła świadczyć usługi w modelu zintegrowanym, w oparciu o terenowe siły sprzedaży oraz call center.

- 1 maja 2007 roku, Zarząd Spółki podał do wiadomości o podpisaniu umowy z ITI Neovision dotyczącej zorganizowania oraz zarządzania siecią punktów sprzedaży. Przedmiot umowy obejmuje świadczenie przez Arterię S.A. usług w zakresie sprzedaży abonamentów platformy cyfrowej „n” oraz świadczenie innych usług multimedialnych oraz sprzedaż sprzętu, kart i Akcesoriów rekomendowanych przez ITI.

- 18 czerwca 2007 roku, Zarząd Spółki podał do wiadomości o podpisaniu aneksu, który zmienił dotychczasowe zasady na jakich Spółka prowadziła sprzedaż produktów i usług P4. Dotychczasowy model współpracy, oparty o usługi outsourcing'u i wsparcia sprzedaży, realizowane przez terenowe siły sprzedaży Arteria S.A w oparciu o sieć punktów detalicznych rozlokowanych w marketach Media Markt i Saturn na terenie całego kraju, uległ przekształceniu w model dealerski (prowizyjny). Według nowych zasad, Spółka Arteria S.A. przejęła pełne koszty utrzymania punktów sprzedaży w zamian za znacząco wyższe wynagrodzenie, uzależnione od wyników sprzedaży.

- 25 czerwca 2007 roku, Zarząd Spółki Arteria S.A. poinformował o zawarciu drugiej umowy ze Spółką ITI Neovision Sp. z o.o. Dotyczyła ona rozszerzenia sieci sprzedaży abonamentów platformy cyfrowej "n" oraz innych usług multimedialnych w stosunku do ustaleń poczynionych na podstawie wcześniejszej umowy. Na podstawie nowej umowy, sieć sprzedaży usług i produktów ITI Neovision prowadzona przez Arterię S.A. wzrosła o dodatkowe 30 punktów sprzedaży detalicznej.

29 czerwca 2007 roku, Zarząd podał informację o zawarciu znaczącej umowy z Citibank Handlowy, która precyzuje i uszczegóławia postanowienia, wcześniej podpisanej Umowy Ramowej oraz określa szczegółowe warunki świadczenia usług w ramach współpracy pomiędzy Bankiem oraz Spółką Arteria S.A.

- 2 lipca 2007 roku, Zarząd Spółki dokonał zakupu 60 udziałów Spółki Rigall Distribution Sp. z o.o. Opisana transakcja została zrealizowana przez Spółkę w całości ze środków własnych, pozyskanych w trakcie pierwszej publicznej emisji akcji.

- 12 września 2007 roku, Zarząd Spółki Arteria SA poinformował o podpisaniu listu intencyjnego z Media Saturn Holding Sp. z o.o.



- 28 września 2007 roku, odbyło się posiedzenie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, które postanowiło, iż jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Spółki sporządzane będą zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej (MSR).

- 10 października 2007 roku, Zarząd poinformował o uruchomieniu 90 stanowisk telesprzedaży w Gliwicach i tym samym zwiększeniu liczby stanowisk Call Center posiadanych przez Arterię S.A. do 300. Oddział w Gliwicach został wyposażony w rozwiązania teleinformatyczne firmy AVAYA, wraz ze specjalistycznym oprogramowaniem. Bezpośrednie zarządzanie zleceniami, monitoring projektów oraz efektywność sprzedaży jest realizowane za pomocą interaktywnego narzędzia klasy ERP „Portal Call Center” integrującego systemy informatyczne i aplikacje obsługujące ten segment działalności. Centrum technologiczne i logistyczne do zarządzania oddziałem w Gliwicach pozostaje w Warszawie.

- 14 listopada 2007 roku, Zarząd Spółki podpisał umowę z Media Saturn Holding Sp. z o.o.. Przedmiotem umowy było określenie zasad wzajemnej współpracy w zakresie stworzenia Stref Usług oraz ich lokalizacji zarówno w już istniejących, jak i nowopowstających marketach Media Markt oraz Saturn. Usługi te obejmują w szczególności usługi telekomunikacyjne oraz usługi multimedialne w tym rozprowadzania drogą satelitarną, kodowanych programów telewizyjnych oraz radiowych w technologii cyfrowej. Podstawą tworzonej sieci Stref Usług była zarządzana przez Spółkę Arteria S.A. sieć punktów sprzedaży, obsługujących sprzedaż usług operatora komórkowego sieci Play oraz telewizji nowej generacji „n”.

- 22 listopada 2007 rok, Zarząd Spółki poinformował o podpisaniu umowy ze spółką LINK –IT, działającej jako wyłączny dystrybutor usług Telefonii DIALOG, oferującego połączenia międzystrefowe, międzynarodowe, do sieci komórkowych oraz usługi internetowe. Na podstawie podpisanego kontraktu, pełny pakiet ofertowy Operatora został włączony do ogólnopolskiej sieci Stref Usług, prowadzącej sprzedaż usług telekomunikacyjnych i multimedialnych w wydzielonych punktach sprzedaży sieci Media Markt i Saturn. Umowa została zawarta na czas nieokreślony.

**Opis istotnych zdarzeń jakie nastąpiły po dniu 31 grudnia 2007 r. (tj. po zamknięciu okresu sprawozdawczego), mogące w istotny sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej ARTERIA SA.**

- 17 marca 2008 rok, Zarząd Arteria SA podał do wiadomości o podpisaniu umowy z Netia SA. Przedmiotem umowy jest świadczenie usług polegających na pozyskiwaniu klientów poprzez zawieranie umów o świadczenie usług telekomunikacyjnych, w tym stałego szerokopasmowego dostępu do Internetu. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Na podstawie podpisanego kontraktu, pełny pakiet ofertowy Operatora został włączony do ogólnopolskiej sieci Stref Usług, prowadzącej sprzedaż typu multibrand, oferującej produkty i usługi w trzech obszarach: telekomunikacja, rozrywka oraz media w wydzielonych punktach sprzedaży sieci Media Markt i Saturn. W ten sposób Netia SA stała się kolejnym partnerem projektu, zarządzanego przez Spółkę Arteria S.A., na podstawie umowy z Media Saturn Holding Sp. z o.o., zawartej w październiku 2007 roku.

- 26 marca 2008 rok, Zarząd Spółki Arteria SA poinformował o podpisaniu znaczącej umowy z GTS Energis Spółka z o.o. Przedmiotem umowy jest kompleksowa usługa polegająca na prowadzeniu biura obsługi klienta Energis w zakresie rozmów przychodzących i wychodzących, wykonywanie akcji telefonicznych lub pocztowych oraz udzielania informacji o produktach i promocjach, kierowanych do obecnych i potencjalnych klientów Operatora.

- 7 kwietnia 2008 rok, Zarząd Spółki Arteria SA poinformował o podpisaniu umowy ze spółką Cyfrowy Polsat SA świadczącej usługi w zakresie rozprowadzania drogą satelitarną kodowanych programów telewizyjnych i radiowych w technologii cyfrowej. Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy w zakresie zawierania umów z klientami lub sprzedaży sprzętu w imieniu i na rzecz spółki Polsat Cyfrowy SA. Realizacja umowy będzie prowadzona za pośrednictwem 43 punktów sprzedaży (Strefy Usług, Teleport) zarządzanych przez spółkę Arteria SA, usytuowanych w sieci Media Saturn Holding na terenie całego kraju. .

- 23 kwietnia 2008 rok, Zarząd Spółki Arteria SA podał do wiadomości, o zawarciu przez spółkę zależną Rigall Distribution Sp. z o.o, znaczącej umowy o charakterze sub-dealerskim z Germanos Polska Sp. z o.o. działającej z upoważnienia operatora komórkowego Play. Przedmiotem umowy Rigall Distribution Sp. z o.o, jest sprzedaży pakietu produktów i usług Play (zestawy, pakiety startowe, akcesoria, karty pamięci, aparaty telefoniczne, Usługi Prepaid, Postpaid oraz Usługi Mix).

Zdaniem Zarządu Spółki powyższe umowy, zawarte po zakończeniu okresu sprawozdawczego mogą w znaczący sposób wpłynąć na wyniki Grupy Kapitałowej Arteria SA, jakie spółka zanotuje w 2008 roku.

### Struktura akcjonariatu ARTERIA SA

Zarząd Spółki wskazuje niniejszym akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2007 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna udziału	Udział w kapitale zakładowym	Udział w liczbie głosów
Nova Holding Ltd	1 344 750	268 950,00	39,33%	39,33%
DM IDM SA	342 845	68 569,00	10,03%	10,03%
Wojciech Bieńkowski	341 714	68 342,80	9,99%	9,99%
DWS Polska TFI SA	200 375	40 075,00	5,86%	5,86%
SEB	172 000	34 400,00	5,03%	5,03%
Pozostali akcjonariusze	1 017 372	203 474,40	29,76%	29,76%
<b>Razem</b>	<b>3 419 056</b>	<b>683 811,20</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Zarząd Spółki wskazuje ponadto akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu na dzień zatwierdzenia raportu tj. na dzień 31 maja 2008 roku wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale, liczbie głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusze Spółki ARTERIA S.A. posiadający ponad 5%	Liczba posiadanych akcji	Udział w kapitale akcyjnym (%)	Liczba głosów	Udział głosów na WZA (%)
Nova Holding Ltd	1.244.750	36,41%	1.244.750	36,41%
Wojciech Bieńkowski	350.143	10,24%	350.143	10,24%
DWS Polska TFI S.A	343.066	10,03%	343.066	10,03%
DM IDM SA	342 845	10,02%	342 845	10,02%

Kapitał zakładowy Spółki Arteria S.A. wynosi 683.811,20 zł (słownie: sześćset osiemdziesiąt trzy tysiące osiemset jedenaście złotych i dwadzieścia groszy) i dzieli się na 3 419 056 (słownie: trzy miliony czterysta dziewiętnaście tysięcy pięćdziesiąt sześć) akcji serii A, B i C o wartości nominalnej 0,20 złoty każda, dających prawo do 3 419 056 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

**Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu, odrębnie dla każdej z osób.**

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz na dzień zatwierdzenia niniejszego raportu tj. na dzień 31 maja 2008 roku wraz z uwzględnieniem zmian w stanie posiadania, odrębnie dla każdej z osób.

**Członkowie Zarządu Spółki ARTERIA SA :**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2007</b>	<b>Nabycie akcji</b>	<b>Zbycie akcji</b>	<b>Stan na dzień 31 maja 2008</b>
Wojciech Bieńkowski	341.714	8.429	0	350.143
Riad Bekkar	115.000	20.759	0	135.759

**Członkowie Rady Nadzorczej Spółki :**

<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stan na dzień 31.12.2007</b>	<b>Nabycie akcji</b>	<b>Zbycie akcji</b>	<b>Stan na dzień 31 maja 2008</b>
Dariusz Stokowski	125 390	4.758	0	130.148
Ross Newens	0	0	0	0
Zbigniew Łapiński	0	0	0	0
Grzegorz Leszczyński	0	0	0	0
Wojciech Szwarc	0	0	0	0

**Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia praw własności papierów wartościowych w ramach Grupy Kapitałowej ARTERIA SA oraz wszelkich ograniczeń w zakresie prawa głosu przypadających na akcje Spółki.**

Po wygaśnięciu umowy stanowiącej ograniczenia prawa przenoszenia własności akcji zawartej w dniu 5 września 2006 roku (na okres 18 miesięcy) pomiędzy Nova Holding Limited, Wojciech Bieńkowski i Riadem Bekkarem, nie istnieją obecnie żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności papierów wartościowych w ramach Grupy Kapitałowej ARTERIA SA oraz ograniczenia w zakresie prawa głosu przypadającego na akcje Spółki.

**Informacja o znanych Emitentowi umowach (w tym także zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przed dotychczasowych akcjonariuszy.**

Emitent nie posiada wiedzy na temat umów (w tym także zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przed dotychczasowych akcjonariuszy.

**Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki wraz z opisem tych uprawnień.**

Żaden z obecnych akcjonariuszy nie posiada papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

**Objaśnienie różnic jakie wystąpiły pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi przez Spółkę w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników za rok obrotowy 2007.**

Różnica 194 tys. zł pomiędzy skonsolidowanym zyskiem netto 3.236 tys. zł wykazanym w skonsolidowanym rozszerzonym raporcie za IV kwartał 2007 roku QSr4/2007, a skonsolidowanym wynikiem netto 3.430 tys. zł wykazanym przez Spółkę w raporcie rocznym wynika z korekt dokonanych w trakcie badania sprawozdania finansowego spółki zależnej Rigall Distribution Sp. z o.o. i zastosowaniu zasad MSR/MSSF, w efekcie których przyporządkowano przychody i koszty rozliczne w czasie do roku obrotowego 2007.

**Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych Grupy Kapitałowej Spółki, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Grupa Kapitałowa ARTERIA SA planuje w roku 2008 oraz w latach następnych utrzymanie wysokiej dynamiki wzrostu przychodów i zysku netto. Kluczowym elementem strategii będzie wydzielenie zorganizowanych części przedsiębiorstwa oraz wniesienie ich do nowo tworzonych spółek zależnych. Planuje się dokonanie w tym okresie znaczących inwestycji. Na ich realizację Grupa Kapitałowa zamierza pozyskać znaczące środki finansowe, które umożliwią dynamiczny rozwój działalności oraz rozbudowę Grupy Kapitałowej o nowe zasoby. Pochodzić mają one z ze środków, pozyskanych w zamian za sprzedaż pakietów mniejszościowych inwestorom strategicznym, a w drugiej kolejności ze środków pochodzących z nowych emisji, oferowanych w ramach prywatnej bądź publicznej subskrypcji akcji.

**Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Spółki oraz opis perspektyw w dalszym rozwoju działalności Spółki co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe zamieszczone w raporcie rocznym, z uwzględnieniem strategii rynkowej przez niego wypracowanej.**

Wśród czynników mających wpływ dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej zwracają uwagę dobre perspektywy wzrostu w obszarach gospodarki, w których Spółka prowadzi swoją działalność. Mowa tu przede wszystkim o wzrastającym popycie na produkty i usługi z obszarów telekomunikacji, Internetu i telewizji cyfrowej. W dalszym ciągu, znaczny odsetek polskich gospodarstw domowych (blisko 50%) nie korzysta z usług płatnych telewizji. Równie perspektywicznie wygląda potencjał wzrostowy rynku dla firm oferujących dostęp do szerokopasmowego Internetu. Zupełnie nowe możliwości rozwoju daje także postępująca liberalizacja rynku energetycznego w Polsce. Zarząd Grupy Kapitałowej ARTERIA SA zamierza w ciągu najbliższych lat wykorzystać bardzo dobrą koniunkturę we wszystkich wymienionych wyżej segmentach usług. Wśród wewnętrznych

czynników istotnych dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej wskazać należy na wydzielenie zorganizowanych części przedsiębiorstwa oraz wniesienie ich do nowo tworzonych spółek zależnych.

**Ocenę wraz z uzasadnieniem, dotyczącą zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań jakie emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania ryzykiem finansowym. Grupa monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

#### **Ryzyko stopy procentowej**

Z uwagi na to, że Grupa posiadała, w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej (co równoważyło ryzyko) oraz na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

Niezależnie od obecnej sytuacji Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

#### **Ryzyko kredytowe**

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, w tym sensie, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółki Grupy. Zdaniem Zarządu Grupy ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu sprzedaży uznaje się za nieistotne ponieważ Spółki Grupy zawierają swoje główne transakcje z instytucjami finansowymi, operatorami telekomunikacyjnymi i domami wydawniczymi, a więc kontrahentami o ugruntowanej renomie i pozycji rynkowej.

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne ponieważ Grupa zawiera transakcje z bankami o najwyższej wiarygodności finansowej.

#### **Ryzyko związane z płynnością**

Grupa nie jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. W ocenie Zarządu, wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy, dostępne linie kredytowe oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

**Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Spółki w ciągu ostatniego roku obrotowego, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

## **Skład Zarządu Spółki**

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodził:

- Wojciech Bieńkowski – Prezes Zarządu
- Riad Bekkar - Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu.

Prokurentem na dzień 31 grudnia 2007 była Pani Edyta Soból – Główny Księgowy Spółki. Drugim prokurentem, na podstawie Uchwały Zarządu z dnia 8 kwietnia 2008 roku ustanowiony został Pan Grzegorz Grygiel – Dyrektor Finansowy Spółki.

## **Skład Rady Nadzorczej**

W 2007 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

9 maja 2007 roku, zgodnie z uchwałą nr 22 podjętą tego samego dnia przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołano z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej panów Pawła Grabowskiego i Marcina Kaczmarkiewicza; uchwałą nr 24 WZA z tego samego dnia zostali powołani do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej panowie Dariusz Stokowski i Ross Newens.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku wchodził:

Zbigniew Łapiński - Przewodniczący Rady Nadzorczej  
Grzegorz Leszczyński - Członek Rady Nadzorczej  
Dariusz Stokowski - Członek Rady Nadzorczej  
Ross Newens - Członek Rady Nadzorczej  
Wojciech Szwarc - Członek Rady Nadzorczej

18 kwietnia 2008 roku na posiedzeniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z funkcji Członka Rady Nadzorczej odwołano Pana Wojciecha Szwarca. Na tym samym posiedzeniu NWZA w skład Rady Nadzorczej Spółki powołano Pana Piotra Kulikowskiego.

## **Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.**

W okresie objętym niniejszym raportem, w ramach Grupy Kapitałowej Arteria S.A. nie przeprowadzono czynności emisji, wykupu ani spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

## **Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję, z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.**

W okresie sprawozdawczym nie były wypłacane ani zadeklarowane do wypłaty dywidendy.

**Wskazanie istotnych postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których stroną była Grupa Kapitałowa Arteria S.A., a dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Emitenta, których wartość stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.**

W okresie objętym niniejszym komentarzem, nie wszczęto względem Grupy Kapitałowej zarówno przed sądami jak i organami administracji publicznej, bądź organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie jest obecnie stroną żadnych postępowań, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

**Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez wyraźnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenie się Spółki przez jej przejęcie.**

Umowy zawarte pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez wyraźnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenie się Spółki przez jej przejęcie.

**Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, bez względu na to czy odpowiednio były one zaliczane w koszty czy też wynikały z podziału zysku w 2006 roku.**

<b>Liczba osób zatrudnionych w Spółce na dzień:</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Zarząd	3	2
Administracja	17	6
Call Center	43	10
Retail	3	-
Pośrednictwo finansowe	181	-
<b>Razem</b>	<b>247</b>	<b>18</b>

Liczba osób zatrudnionych w Spółce w powyższej nocie uwzględnia pracowników zatrudnionych na umowę o pracę i nie uwzględnia pracowników zatrudnionych w trakcie roku z bezosobowego funduszu wynagrodzeń z tytułu umowy zlecenia.

w tys. zł

<b>Wynagrodzenia w tym wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej</b>	<b>01.01.2007 31.12.2007</b>	<b>01.01.2006 31.12.2006</b>
Wynagrodzenia	28 567	4 152
Ubezpieczenia i inne świadczenia	4 584	509
<b>Razem wynagrodzenia, w tym:</b>	<b>33 151</b>	<b>4 661</b>
Wynagrodzenia Zarządu	359	65
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	22	5

#### **Pożyczki dla członkowi Zarządu i Rady Nadzorczej**

W 2007 roku nie miały miejsca pożyczki dla Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Arteria S.A.

#### **Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .**

W Grupie Kapitałowej nie były realizowane programy akcji pracowniczych.

**Informacja o dacie zawarcia przez Grupę Kapitałową umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, łącznej wysokości wynagrodzenia wynikającej z umowy z podmiotem uprawnionym, należnego z tytułu badania, ewentualnie pozostałej łącznej wysokości wynagrodzenia wynikającego z innych tytułów. Dodatkowo informacje określone powyżej dla poprzedniego roku obrotowego.**

Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 10 lutego 2007 roku. Meritum Audyt Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie oraz sporządzenie opinii i raportu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A. w oparciu o Uchwałę nr 2/04/2007 Rady Nadzorczej z dnia 26 kwietnia 2007 roku. Wynagrodzenie wynikające z umowy, należne z tytułu badania wyniosło kwotę 10 tys. zł

Podmiot uprawniony do badania oświadczył, że biegły rewident badający sprawozdanie spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z Art. 66 ust.1 i 2 ustawy o rachunkowości.

Badanie sprawozdania finansowego za rok poprzedni przeprowadzone zostało również przez Meritum Audyt Sp. z o.o. Meritum Audyt Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie oraz sporządzenie opinii i raportu sprawozdania finansowego ARTERIA S.A. w oparciu o Uchwałę nr 2/04/2007 Rady Nadzorczej z dnia 26 kwietnia 2007 roku.

#### **Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu w tym z punktu widzenia grupy kapitałowej Emitenta**

W 2007 struktura aktywów uległa zmianie w stosunku do roku 2006. Aktywa trwałe stanowią 41,2% sumy bilansowej, w tym wartości niematerialne i prawne 27,2%, a rzeczowe aktywa trwałe 13,2%. W związku z rozpoczęciem działalności w trakcie roku działalności w segmencie sprzedaży detalicznej usług i towarów, Grupa w 2007 roku prezentuje w bilansie pozycję zapasów, która stanowi 2,9% sumy bilansowej.

Struktura pasywów w trakcie roku również uległa zmianie w porównaniu z rokiem 2006. Udział kapitału własnego w sumie bilansowej obniżył się z 76,9% w 2006 roku do 49,7% w roku bieżącym. W 2007 roku nastąpił wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług oraz leasingu i wyniósł odpowiednio 33,4% i 3,2%.

**Informacja o zawarciu jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązаныmi, jeśli wartość tych transakcji (liczona jako łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro- jeśli nie były one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranyymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązаныmi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną.**

W 2007 roku nie miały miejsca transakcje z podmiotami powiązаныmi, których wartość przekraczałyby wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

**Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzielenia gwarancji- łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeśli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.**



W okresie objętym niniejszym raportem, Grupa Kapitałowa nie udzieliła poręczeń kredytu, pożyczki lub gwarancji łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych.

---

**Wojciech Bieńkowski**  
**Prezes Zarządu**

---

**Riad Bekkar**  
**Wiceprezes Zarządu**

Warszawa, 31 maja 2008 roku