



SKONSOLIDOWANY

RAPORT ROCZNY Z DZIAŁALNOŚCI

GRUPY KAPITAŁOWEJ

ARTERIA SPÓŁKA AKCYJNA

NA DZIEŃ I ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY

31 GRUDNIA 2015 ROKU

Zawierający:

1. List Prezesa Zarządu Arteria S.A. spółki dominującej Grupy Kapitałowej Arteria S.A.
2. Oświadczenia Zarządu w sprawie:
 - Zasad Ładu Korporacyjnego stosowanych w Grupie Kapitałowej w trakcie roku
 - Sporządzenia sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości
 - Wyboru podmiotu dokonującego badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
3. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za rok 2015
4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Arteria S.A. na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku zawierające:
 - Informacje ogólne na temat Grupy Kapitałowej Arteria S.A.
 - Sprawozdanie z całkowitych dochodów
 - Sprawozdanie z sytuacji finansowej
 - Sprawozdanie przepływów pieniężnych
 - Sprawozdanie zmian w kapitale własnym
 - Dodatkowe informacje i objaśnienia
 - Zatwierdzenie sprawozdania finansowego przez Zarząd Arteria S.A.
5. Opinię biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
6. Raport uzupełniający opinię z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

DO WALNEGO ZGROMADZENIA AKCJONARIUSZY

Jednostki dominującej Grupy Kapitałowej Arteria Spółka Akcyjna

Szanowni Państwo.

W raportowanym okresie Zarząd Arteria S.A., zrealizował zamierzone cele strategiczne, stając się liderem procesu konsolidacji rynku call center w Polsce. Zgodnie z wcześniejszą zapowiedzią, Zarząd przeprowadził w 2015 roku akwizycje dwóch spółek z branży. Pod koniec sierpnia sfinalizował przejęcie spółki Contact Center Sp. z o.o. kosztem 9,07 mln zł, natomiast w połowie grudnia zakończył z powodzeniem akwizycję BPO Management Sp. z o.o. płacąc 3,8 mln zł za 100% udziałów tej spółki. Wskazane przejęcia znacząco zwiększyły ilość stanowisk telemarketingowych działających w ramach Grupy Kapitałowej do ponad 2200 oraz poszerzyły portfel obsługiwanych klientów w tym segmencie, zwłaszcza z branży energetycznej i telekomunikacyjnej. Działaniom akwizycyjnym towarzyszył intensywny rozwój organiczny w segmencie usług call center, prowadzonych zwłaszcza w ramach obsługi klienta. Przykładem tego trendu jest projekt realizowany dla globalnego klienta w segmencie marketingu internetowego na dziewięciu rynkach Europy Środkowej i Wschodniej (Rosja, Ukraina, Rumunia, Węgry, Czechy, Słowacja, Białoruś, Kazachstan, Polska, a od grudnia dodatkowo Litwa), którego skala rosła systematycznie przez cały 2015 rok. Większą skalę osiągnęły też projekty realizowane dla klientów z branży energetycznej, finansowej, wydawniczej czy telekomunikacyjnej.

W efekcie Grupa Kapitałowa osiągnęła w 2015 roku rekordowe przychody w segmencie call center, które w całym roku wyniosły 91 425 tysięcy złotych. Tym samym Grupa Kapitałowa Arteria S.A. umocniła się na pozycji numer jeden komercyjnych call center w Polsce. Kolejnym celem Zarządu jest zwiększenie aktywów zarządzanej Grupy Kapitałowej do poziomu odpowiadającego liczącym się spółkom z branży w skali europejskiej, co ma nastąpić w ciągu kolejnych 24 miesięcy tj. do końca 2017 roku.

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. to także dynamicznie rosnące usługi Wsparcia Sprzedaży w zakresie dostarczania specjalistycznych systemów IT, projektowania procesów biznesowych, realizacji eventów i kampanii marketingowych, programów lojalnościowych czy usług merchandisingowych oraz dostawy i specjalistycznego montażu urządzeń RTV/AGD. Dynamikę tego segmentu najlepiej potwierdzają rosnące przychody, które w 2015 roku wyniosły 78 669 tysięcy złotych wobec 51 488 tysięcy złotych osiągniętych rok wcześniej. Były zatem wyższe o 153%, kwotowo o 27 181 tysięcy złotych. Tak dynamiczny wzrost przychodów był wynikiem zaplanowanej strategii zdobywania rynku, zwłaszcza w IV kwartale ubiegłego roku. Trzecim segmentem działalności na poziomie skonsolidowanym jest sprzedaż aktywna, która w 2015 roku stopniowo zdobywała rynek w oparciu o sprzedaż produktów finansowych.

W związku z zaplanowanym na rok bieżący, dalszym, dynamicznym rozwojem oraz kontynuowania restrukturyzacji rozwojowej oraz wewnętrznego uporządkowania struktur dwóch spółek zakupionych w 2015 roku, Zarząd Arteria S.A. nie podjął jeszcze decyzji dotyczącej rekomendacji wypłaty dywidendy w roku bieżącym. Rekomendacja ta zostanie przedstawiona przed odbyciem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Arteria S.A. zatwierdzającego sprawozdania finansowe za 2015 rok.

Reasumując, w załączeniu mam przyjemność zaprezentować Państwu Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Arteria S.A. wraz ze sprawozdaniem Zarządu za rok ubiegły. Znajdują się w nim szczegółowe dane dotyczące działalności operacyjnej Arterii S.A. oraz spółek zależnych należących do Grupy Kapitałowej w 2015 roku oraz informacje o planach na kolejne lata. Jestem przekonany, że wysiłek jaki włożyliśmy w rozwój Arteria S.A. oraz zaangażowaniem wszystkich pracowników i współpracowników, pozwoli osiągać kolejne sukcesy w 2016 roku i latach następnych, co przełoży się na stopniowy wzrost kapitalizacji Spółki, odpowiadającej jej potencjałowi wzrostu i rzeczywistej pozycji rynkowej.

Z poważaniem,

Marcin Marzec,

Prezes Zarządu ARTERIA S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ARTERIA S.A.

W SPRAWIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANYCH W 2015 ROKU

Na podstawie par.91 ust.5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (dalej „Rozporządzenie”), Zarząd Arteria S.A. (dalej także „Spółka”, „Grupa Kapitałowa”) przedstawia oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego w w 2015 roku.

Niniejsze oświadczenie w sprawie zasad ładu korporacyjnego stosowanych w 2015 roku w Arteria S.A. i w Grupie Kapitałowej, stanowi integralną część jednostkowego raportu rocznego i zostanie udostępnione wraz z jego publikacją w dniu 21 marca 2016 roku oraz dodatkowo na stronie internetowej Spółki, dostępnej pod adresem www.arteria.pl. Przez cały okres sprawozdawczy, Zarząd Arteria S.A. dążył do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy. Podstawę tych działań stanowił zbiór zasad ładu korporacyjnego zawartego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych” (dalej: „Dobre Praktyki”), przyjętych Uchwałą Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 roku przez Radę Giełdy.

W dniu 1 stycznia 2016 weszły w życie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych 2016” przyjęte Uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku, które zostaną zastosowane do sprawozdań za okres rozpoczynający się od dnia 1 stycznia 2016 roku.

W 2015 roku Zarząd Arteria S.A. starał się dokładać wszelkich starań, aby zapewnić wszystkim Akcjonariuszom równy dostęp do informacji na temat Spółki i Grupy Kapitałowej. Starania Spółki do zapewnienia pełnej transparentności, znalazły wyraz w stosowaniu dobrych praktyk spółek giełdowych, począwszy od uzyskania przez Arteria S.A. statusu spółki giełdowej. Spółka przekazuje do publicznej wiadomości raporty bieżące i okresowe, które niezwłocznie publikuje na stronie korporacyjnej. Na stronie www Spółki znajduje się ponadto kalendarium najważniejszych wydarzeń korporacyjnych, wyniki finansowe Arteria S.A. oraz prezentacja inwestorska. Zarząd priorytetowo traktuje konieczność prowadzenia efektywnej polityki informacyjnej, zarówno z inwestorami instytucjonalnymi, analitykami jak i z inwestorami indywidualnymi.

Zarząd Spółki oświadcza, iż doceniając znaczenie zasad ładu korporacyjnego oraz rolę jaką zasady te odgrywają w umacnianiu transparentności spółek giełdowych, dokłada należytej staranności aby zasady te były stosowane w możliwie najszerszym zakresie. W związku z powyższym Zarząd oświadcza, iż w 2015 roku Spółka co do zasady przestrzegała zasad Dobrych Praktyk z zastrzeżeniem wyjątków opisanych poniżej.

Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, które nie były przez Spółki stosowane, wraz ze wskazaniem, jakie były okoliczności i przyczyny niezastosowania danej zasady oraz w jaki sposób spółka zamierza usunąć ewentualne skutki niezastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko niezastosowania danej zasady w przyszłości

1. Część I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych; Zasada 5: *„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określeniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających Spółki powinny mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenia KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”*

W 2015 roku Arteria S.A. nie posiadała uchwalonej polityki wynagrodzeń. Polityka płac jest kształtowana na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą (w stosunku do Członków Zarządu) oraz przez Zarząd w stosunku do pracowników jak i osób na stałe współpracujących z firmą w różnych formach zatrudnienia. Wynagrodzenie członków Zarządu Spółki obejmuje stałe wynagrodzenie oraz (opcjonalnie) premię, zależną od zysku osiągniętego w danym roku obrotowym. Wynagrodzenie Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za dany rok obrotowy są jawne i każdorazowo publikowane przez Spółkę w giełdowych raportach rocznych. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących jest w pełni powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych funkcji oraz pozostaje w rozsądnym i niewygórowanym stosunku do wyników ekonomicznych osiągniętych przez Spółkę. Tym samym, Zarząd stoi na stanowisku, iż Spółka prowadzi przejrzystą politykę dotyczącą wynagrodzeń.

W odniesieniu do rekomendacji dotyczącej zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w Spółce, Zarząd podkreśla, iż przy wyborze członków tych organów, decydujące znaczenie mają takie kryteria jak wiedza, doświadczenie, kompetencje i umiejętności potrzebne do pełnienia określonych funkcji w Spółce. Kierowanie się powyższymi kryteriami pozwala na wybór członków organów zapewniających efektywne i sprawne funkcjonowanie Spółki oraz realizację przyjętych dla niej celów strategii oraz planu gospodarczego.

2. Część I Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych; Zasada 12: *„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”*

Na dzień złożenia niniejszego oświadczenia, Statut Spółki nie przewiduje możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy czy też wypowiedzania się podczas Zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Regulamin Walnego Zgromadzenia Arteria S.A. nie przewiduje ponadto oddawania głosów na Zgromadzeniu drogą korespondencyjną. W ocenie Spółki, biorąc pod uwagę jej wielkość oraz strukturę akcjonariatu, wdrożenie tej zasady nie jest konieczne. Ponadto wykorzystanie podczas obrad komunikacji elektronicznej grozi ryzykiem opóźnień w przekazywaniu informacji (np. w trakcie głosowań) czy nawet zerwania połączenia podczas przebiegu zgromadzenia (bez winy Spółki), co biorąc pod uwagę wagę wydarzenia jakim jest Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, może rodzić poważne i trudne do oszacowania konsekwencje natury prawnej. Zarząd stoi na stanowisku, iż procedura odbywania Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy Arteria S.A., zgodnie z przepisami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych oraz rozporządzeń dotyczących obowiązków informacyjnych oraz regulacji KDPW, pozwalają w pełni na uczestnictwo w zgromadzeniach wszystkich, zainteresowanych tym wydarzeniem akcjonariuszy (osobiście lub przez pełnomocnika). Spółka nie spotkała się do tej pory z przypadkiem, aby którykolwiek z Akcjonariuszy mających zamiar wziąć udział w Zgromadzeniu, nie mógł skorzystać z tej możliwości lub żądał wprowadzenia przez Spółkę powyższej zasady jako obowiązującej.

3. Część II Dobre Praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych; Zasada 2: *„Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. Pkt 1”.*

Na dzień złożenia oświadczenia prowadzona jest korporacyjna strona internetowa zawierająca m.in. najważniejsze informacje dla inwestorów dotyczące Spółki wyłącznie w języku polskim. Wynika to z faktu, iż Spółka ma niską kapitalizację i do tej pory nie cieszyła się zainteresowaniem inwestorów zagranicznych podczas gdy bieżące redagowanie strony korporacyjnej w języku angielskim wymagałoby znaczącego zwiększenia kosztów jej funkcjonowania. Jednocześnie na korporacyjnej stronie www w zakładce Kontakt znajdują się wszelkie dane teleadresowe oraz adresy mailowe umożliwiające kontakt ze Spółką także osób z zagranicy.

4. Część IV Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy; Zasada 10: *„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającej na 1. transmisji obrad walnego w czasie rzeczywistym, 2. dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.*

Zdaniem Zarządu nie ma potrzeby bezpośrednich transmisji obrad Walnego Zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet oraz udostępniania narzędzi umożliwiających dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym. W ocenie Spółki nie ma obecnie konieczności wprowadzania takich rozwiązań technologicznych, co wynika z powodów opisanych szerzej w pkt. 2 oraz faktu, iż na Walnych Zgromadzeniach Akcjonariuszy reprezentowanych jest maksymalnie kilku Akcjonariuszy co potwierdza, iż Zgromadzenia te, biorąc pod uwagę strukturę akcjonariatu, nie cieszą się wielkim zainteresowaniem pozostałych Akcjonariuszy.

Jednocześnie Spółka deklaruje, iż korzystając z możliwości jakie dają przepisy dotyczące obowiązków informacyjnych spółek publicznych, przekazuje do informacji publicznej pełną treść uchwał podjętych na Zgromadzeniu, wyniki wszystkich głosowań oraz wszelkie istotne postanowienia jakie zapadły podczas Zgromadzeń, także w formie osobnych raportów bieżących. W dotychczasowej historii Spółki nie miała miejsce sytuacja, w której Akcjonariusze lub inwestorzy zgłaszałiby zastrzeżenia do jakości polityki informacyjnej prowadzonej przez Spółkę w tym zakresie.

Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

I. Wskazanie wybranych zasad ładu korporacyjnego, które zdaniem Spółki zasługują na krótki komentarz związany bezpośrednio z prowadzoną przez niego działalnością

W związku z przestrzeganiem przez Arteria S.A. zasady, o której mowa w części III Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych, Zasada 6:

„Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do *Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej)*”, Arteria S.A. informuje, iż na dzień złożenia niniejszego oświadczenia tj. na dzień 21 marca 2016 roku, w Radzie Nadzorczej Arteria S.A. funkcję niezależnych członków Rady Nadzorczej pełnią następujące osoby: Miron Maicki, Tomasz Filipiak, Michał Lehmann oraz Paweł Tarnowski.

Działając stosownie do wymogów określonych w §91 ust. 5 pkt. 4 lit c, d, e, f, g, h, i, j, k Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 roku, poz. 259), Zarząd Arteria S.A. przedstawia poniżej rozszerzoną informację na temat systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, opis stanu posiadania Akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji Spółki oraz najistotniejsze zasady regulujące wewnętrzny ład korporacyjny w Spółce Arteria S.A.

1) Opis podstawowych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Arteria S.A. jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej, a także za skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych przygotowywanych i przekazywanych przez Spółkę. Sprawozdania finansowe sporządzone są przez Dział Finansowy, a następnie przekazywane do Zarządu Spółki. Ewentualne, zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości. Sprawozdania finansowe na poziomie konsolidacji przekazywane są także do informacji Członków Rady Nadzorczej Arteria S.A.

2) Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i jego zasadniczych uprawnień oraz praw Akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arteria S.A. działa w oparciu o przepisy kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Statut Spółki przewiduje uchwalenie przez WZA Regulaminu Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, określającego zasady jego funkcjonowania. Aktualnie obowiązujący Regulamin WZA Arteria S.A. jest dostępny na stronie internetowej Spółki pod adresem www.arteria.pl w zakładce dedykowanej dla inwestorów.

O ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej, uchwały WZA podejmowane są bezwzględną większością głosów oddanych, przy czym głosy wstrzymujące się są traktowane jak głosy oddane.

Walne Zgromadzenie może obradować w Spółce, jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno być zwołane przez Zarząd w terminie 6 (sześciu) miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Jeżeli Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w powyższym terminie, Zwyczajne Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza ma prawo zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli uzna to za stosowne, a Zarząd w terminie 14 (czternastu) dni od złożenia stosownego żądania przez Radę Nadzorczą nie zwołał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze lub Akcjonariusz reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie 4fun Media S.A. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub inna osoba przez niego wskazana. W razie nieobecności tych osób, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd. Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wybiera się spośród osób uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie zwołane zostało przez Akcjonariuszy upoważnionych do tego przez sąd rejestrowy. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia jest osoba wyznaczona przez sąd rejestrowy.

Jeżeli przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Walne Zgromadzenie jest ważne bez względu na liczbę reprezentowanych na nim akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu przewidują warunki surowsze.

Uchwały dotyczące emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, zmiany Statutu, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, rozwiązania Spółki - zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie uchwały z porządku obrad na wniosek Akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały Walnego Zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza sprawami wymienionymi w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie, wymagają następujące sprawy:

- powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie liczby członków Rady Nadzorczej,
- ustalanie zasad wynagradzania oraz wysokości wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej,
- tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dziesiątą kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, jak również umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na piśmie na ręce Zarządu.

Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających oraz procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

Stan na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Generali OFE S.A.	724 000	144 800,00	16,94%	724 000	16,94%
Mayas Basic Concept Limited	606 883	121 376,60	14,20%	606 883	14,20%
Nova Group (Cyprus) Limited	376 448	75 289,60	8,81%	376 448	8,81%
Investors TFI S.A.	375 465	75 093,00	8,79%	375 465	8,79%
Union Investment TFI	543 356	108 671,20	12,71%	543 356	12,71%
Allianz FIO	235 753	47 150,60	5,51%	235 753	5,52%
Pozostali Akcjonariusze*	1 407 615	281 523,00	33,04%	1 407 615	33,04%
Razem	4 269 520*	853 904,00*	100,00%	4 269 520*	100,00%

* w związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arteria S.A. w dniu 25 czerwca 2015 roku, uchwał w sprawie umorzenia akcji własnych nabytych przez Arteria S.A. oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 854.764,00 zł do kwoty 853.904,00 tj. o kwotę 860,00 w drodze umorzenia 4.300 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,20 złotych każda, Zarząd otrzymał postanowienie z Krajowego Rejestru Sądowego (Wydział XII) o rejestracji obniżenia kapitału zakładowego.

Wskazanie posiadaczy papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu oraz wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności lub głosu

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, nie istniały żadne ograniczenia dotyczące akcjonariuszy Arteria S.A. w zakresie przenoszenia prawa własności, prawa głosu oraz nie było żadnych posiadaczy papierów wartościowych posiadających w Spółce specjalne uprawnienia kontrolne. Sytuacja ta nie uległa zmianie na dzień publikacji raportu rocznego tj. w dniu 21 marca 2016 roku.

Skład osobowy organów zarządzających Spółki oraz zmian personalnych, jakie zaszły w ich składach w ciągu ostatniego roku obrotowego

Zarząd Spółki

Na dzień 1 stycznia 2015 roku skład Zarządu Spółki kształtował się w sposób następujący:

Marcin Marzec - Prezes Zarządu
Wojciech Glapa - Wiceprezes Zarządu

W okresie 12 miesięcy 2015 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2015 roku wchodził:

Dariusz Stokowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Miron Maicki - Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Filipiak - Członek Rady Nadzorczej
Michał Lehmann - Członek Rady Nadzorczej
Paweł Tarnowski - Członek Rady Nadzorczej

W okresie 12 miesięcy 2015 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień do podejmowania decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zasady dotyczące powoływania oraz odwoływania osób zarządzających reguluje Statut Spółki. Zgodnie z brzmieniem § 20 ust. 1, Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) do 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

§12 ust. 1 Statutu Spółki stanowi, że Zarząd składa się z 1 (jednego) do 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Rada Nadzorcza może powołać Prezesa lub Wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

Opis zasad zmiany Statutu

Zasady zmiany Statutu reguluje §38 Statutu Spółki Arteria S.A. W związku z brzmieniem przywołanego przepisu uchwały dotyczące zmiany Statutu, jak również emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia akcji, umorzenia akcji, podwyższenia i obniżenia kapitału zakładowego, zbycia lub wydzierżawienia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części, rozwiązania Spółki - zapadają większością $\frac{3}{4}$ (trzech czwartych) głosów.

Marcin Marzec
Prezes Zarządu

Wojciech Glapa
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 21 marca 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ARTERIA S.A.

W SPRAWIE SPORZADZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZGODNIE Z OBOWIĄZUJĄCYMI ZASADAMI RACHUNKOWOŚCI

Zarząd Arteria S.A. potwierdza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Marcin Marzec
Prezes Zarządu

Wojciech Glapa
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 21 marca 2016 roku

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ARTERIA S.A.

W SPRAWIE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH DOKONUJĄCEGO
BADANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Arteria S.A. potwierdza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arteria S.A. tj. PRO Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Marcin Marzec
Prezes Zarządu

Wojciech Glapa
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, 21 marca 2016 roku



GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA S.A. ZA 2015 ROK

Zarząd Spółki Arteria S.A., przedstawia skonsolidowane sprawozdanie z działalności prowadzonej w okresie od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku. Jest ono prezentowane zgodnie z §91 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259), w zakresie dotyczącym emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową.

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

Wybrane dane finansowe dotyczące skonsolidowanego sprawozdania finansowego		w tys. PLN		w tys. EUR	
		01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
1.	Przychody netto ze sprzedaży	176 558	149 528	42 190	35 693
2.	Zysk (strata) z działalności operacyjnej	12 427	12 858	2 970	3 069
3.	Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 191	10 724	2 435	2 560
4.	Zysk (strata) netto przypadający jedn. Dominującej	10 273	10 395	2 455	2 481
5.	Średnia ważona liczba akcji	4 269 520	4 273 820	4 269 520	4 273 820
6.	Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	11 182	9 980	2 672	2 383
7.	Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	-17 613	(5 667)	-4 209	(1 353)
8.	Przepływy pieniężne z działalności finansowej	7 640	(6 254)	1 826	(1 493)
9.	Przepływy pieniężne netto Razem	1 210	(1 941)	289	-463
10.	Aktywa trwałe	99 800	84 861	23 419	19 910
11.	Aktywa obrotowe	68 715	46 969	16 125	11 019
12.	Aktywa Razem	168 515	131 830	39 544	30 929
13.	Zobowiązania Razem	85 393	56 181	20 038	13 181
14.	Zobowiązania długoterminowe	37 914	21 696	8 897	5 090
15.	Zobowiązania krótkoterminowe	47 479	34 485	11 141	8 091
16.	Kapitały własne	83 122	75 747	19 505	17 771
17.	Kapitał zakładowy	854	855	200	201
18.	Liczba akcji	4 269 520	4 273 820	4 269 520	4 273 820
19.	Zysk (Strata) na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	2,4	2,43 zł	0,56	0,58 €
20.	Wartość księgową na jedną akcję (w zł/EUR)	19,47	17,72 zł	4,57	4,16 €

Kursy przyjęte do wyceny bilansowej

<i>Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu</i>	31.12.2015	31.12.2014
1 EURO / 1 PLN	4,2615	4,2623

Kursy przyjęte do wyceny rachunku zysków i strat i rachunku przepływów pieniężnych

<i>Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów na ostatni dzień każdego miesiąca okresu</i>	2015	2014
1 EURO / 1 PLN	4,1848	4,1893

KOMENTARZ ZARZĄDU ARTERIA S.A. DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW FINANSOWYCH ZA 2015 R.

Podstawowe dane finansowe	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014	Dynamika %
Przychody ze sprzedaży	176 558	149 528	18
Wynik działalności operacyjnej	12 427	12 858	-3
Zysk netto przypadający jednostce dominującej	10 273	10 395	-1
Suma aktywów	168 515	131 830	28
Kapitały własne	83 122	75 747	10
Suma zobowiązań	85 393	56 181	52
EBITDA	17 812	17 141	4
Amortyzacja	5 385	4 283	26

W okresie 12 miesięcy 2015 roku przychody ze sprzedaży na poziomie skonsolidowanym wyniosły łącznie 176 558 tysięcy złotych i były wyższe w porównaniu z rokiem ubiegłym o 27 030 tysięcy złotych (tj. o 18%). Przychody generowane w rozbiciu na trzy podstawowe segmenty działalności operacyjnej /Pion Call Center, Pion Sprzedaży Aktywnej oraz Pion Wsparcia Sprzedaży/kształtował się w sposób następujący:

Przychody w rozbiciu na segmenty	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Przychody z pionu CALL CENTER	91 425	59 750
Przychody z pionu WSPARCIE SPRZEDAŻY	78 669	51 488
Przychody z pionu AKTYWNA SPRZEDAŻ	4 733	22 302
Pozostałe przychody nieprzypisane do podstawowych segmentów działalności	1 731	2 662
Razem przychody	176 558	136 202 (*)

(*) zaprezentowane przychody uwzględniają korekty konsolidacyjne dokonane w 2014 roku

Przychody z działalności Call Center wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 53% (kwotowo o 31 675 tysięcy złotych), co jest konsekwencją systematycznie rosnącej skali projektów krajowych i zagranicznych, zwłaszcza w zakresie obsługi klienta. Dodatkowo, począwszy od września skonsolidowane były przychody spółki Contact Center Sp. z o.o. przejętej od Orange Polska, które wyniosły łącznie 11 453 tysiące złotych. Stąd w samym IV kwartale (zwykle najlepszym sezonowo okresie sprzedażowym) przychody w tym segmencie wyniosły rekordowe 31 458 tysięcy złotych i były wyższe rok do roku o 255%. Należy podkreślić, iż 2015 rok był okresem znaczących zmian własnościowych oraz ruchów konsolidacyjnych na rynku usług call center. Z uwagi na strategiczne znaczenie tego segmentu dla przyszłego rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria S.A., Zarząd Spółki starała się aktywnie uczestniczyć w tym procesie. W Efekcie sfinalizował pod koniec sierpnia przejęcie spółki Contact Center Sp. z o.o. kosztem 9,07 mln zł, natomiast w połowie grudnia zakończył z powodzeniem akwizycję BPO Management Sp. z o.o. od Casus Finance S.A. za 3,8 mln zł. Tym samym liczba stanowisk telemarketingowych Grupy Kapitałowej Arteria S.A. zwiększyła się na koniec roku do blisko 2200, co umocniło Spółkę na pozycji lidera komercyjnych call center w naszym kraju. Kolejnym celem Zarządu jest zwiększenie aktywów zarządzanej Grupy Kapitałowej do poziomu odpowiadającego liczącym się spółkom z branży w skali europejskiej, co ma nastąpić w ciągu kolejnych 24 miesięcy tj. do końca 2017 roku.

Przychody pochodzące z pionu Sprzedaży Aktywnej spadły z 22 302 tysięcy złotych w 2014 roku do 4 733 w roku 2015. Spadek ten jest związany z wygaśnięciem współpracy z jednym z klientów. Przychody w kolejnych kwartałach w tym segmencie mają być generowane głównie z projektu związanego ze sprzedażą kart kredytowych dla kilku banków, realizowanej we własnych punktach zlokalizowanych w atrakcyjnych sprzedażowo lokalizacjach (galerie handlowe, lotniska).

W okresie dwunastu miesięcy 2015 roku wzrosła natomiast dynamicznie sprzedaż usług w obszarze Wsparcia Sprzedaży. Przychody tego segmentu wyniosły 78 669 tysięcy złotych wobec 51 488 tysięcy złotych rok wcześniej. Były zatem wyższe o 153%, kwotowo o 27 181 tysięcy złotych. Tak dynamiczny wzrost przychodów był wynikiem zaplanowanej strategii zdobywania rynku, który zwyczajowo w tym okresie osiąga najwyższe przychody w roku. Na działalność prowadzoną w tym segmencie składa się wsparcie technologiczne i operacyjne, w tym zarządzanie dokumentami i usługami back-office, dostarczanie specjalistycznych systemów IT, doradztwo operacyjne i projektowanie procesów biznesowych, realizacja kampanii marketingowych, programów lojalnościowych, usług merchandisingowych oraz projektowanie, produkcja i dystrybucja materiałów POSM. Biorąc pod uwagę rynkowy

potencjał wzrostu w obszarze outsourcingu procesów sprzedażowych, technologicznego wspierania zarządzania procesowego oraz usług marketingu zintegrowanego w tym działalności eventowej i projektów specjalnych, w kolejnych kwartałach można będzie oczekiwać dalszego wzrostu w tym segmencie.

W okresie 12 miesięcy 2015 roku, Grupa Kapitałowa Arteria S.A. osiągnęła zysk operacyjny na porównywalnym poziomie, co w roku ubiegłym (12 427 tysiące złotych zł). W raportowanym okresie wskaźnik EBITDA wyniósł 17 812 tysiące złotych, który był nieco wyższy niż rok wcześniej (o blisko 4 %) co tym samym okresie 2015 roku. Zysk netto przypadający Jednostce Dominującej w 2015 roku osiągnął poziom w wysokości 10 273 tysiące złotych zł, a więc na bardzo zbliżonym poziomie co rok wcześniej (różnica wyniosła 122 tysiące złotych). O niższej rentowności w tym okresie zdecydowała konieczność dokonania restrukturyzacji rozwojowej nowo zakupionej spółki Contact Center Sp. z o.o., której celem jest poprawa efektywności działania, usprawnienia organizacyjne oraz udoskonalenie procesów zarządzania co jest związane z eliminacją zbędnych kosztów działalności. Efekty tych działań będą widoczne, począwszy od I kwartału 2016 roku.

1. INFORMACJE OGÓLNE

1.1. Informacje statutowe

Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą Arteria Spółka Akcyjna

Siedziba Spółki

Siedziba Spółki znajduje się przy ul. Stawki 2A, (kod pocztowy 00-193) Warszawa

Przedmiot działalności

Przeważająca działalność Spółki w raportowany okresie polegała na świadczeniu usług call center, ponadto na doradztwie gospodarczym w zakresie zarządzania, w tym ryzykiem finansowym Grupy Kapitałowej.

Podstawa działalności

Arteria S.A. działa na podstawie Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego z dnia 30 listopada 2004 roku (Rep. A Nr 5867/2004) z późniejszymi zmianami oraz kodeksu spółek handlowych.

Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

W dniu 17 stycznia 2005 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla miasta stołecznego Warszawy – XII Wydział Gospodarczy pod numerem: KRS 0000226167.

Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 527-24-58-773
REGON 140012670

Czas trwania Spółki i założenie kontynuowania działalności

Spółka utworzona została na czas nieokreślony

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Zarząd jednostki na dzień zatwierdzenia do publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, nie stwierdza istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności operacyjnej.

1.2. Skład i zmiany w składzie Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki

Na dzień 1 stycznia 2015 roku skład Zarządu Spółki kształtował się w sposób następujący:

Marcin Marzec	-	Prezes Zarządu
Wojciech Glapa	-	Wiceprezes Zarządu

W okresie 12 miesięcy 2015 roku skład Zarządu nie uległ zmianie.

Rada Nadzorcza Spółki

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2015 roku wchodził:

Dariusz Stokowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Miron Maicki	-	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Filipiak	-	Członek Rady Nadzorczej
Michał Lehmann	-	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Tarnowski	-	Członek Rady Nadzorczej

W okresie 12 miesięcy 2015 roku skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

Prokurenci Spółki

W prezentowanym okresie liczba prokurentów nie uległa zmianie. Sprawują je następujące osoby: Piotr Wojtowski, Sebastian Pielach i Paweł Grabowski. Każdy z Prokurentów uprawniony jest do podejmowania czynności sądowych i pozasądowych w imieniu Spółki, jakie są związane z prowadzeniem przedsiębiorstwa na zasadzie łącznej, konieczne jest współdziałanie dwóch prokurentów ustanowionych przez Spółkę lub prokurenta łącznie z członkiem Zarządu Spółki.

1.3. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Arteria S.A. ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, ARTERIA S.A. była jednostką dominującą wobec trzynastu podmiotów, tworzących wspólnie Grupę Kapitałową Arteria S.A.:

Udział Arteria S.A. Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej w kapitale zakładowym jednostek zależnych (bezpośrednio lub pośrednio)

Lp.	Nazwa Spółki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym (%)
1	Polymus Sp. z o.o.	Warszawa	Marketing zintegrowany	95%
2	Sellpoint Sp. z o.o.	Warszawa	Wsparcie sprzedaży	100%
3	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. sp.k.	Warszawa	Call Center	100%
4	Rigall Arteria Management Sp. z o.o. sp.k.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	100%
5	Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. sp.k.	Warszawa	Procesy biznesowe	100%
6	Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo biznesowe	100%
7	Arteria Management Sp. z o.o.	Warszawa	Doradztwo biznesowe	100%
8	Arteria Finanse Sp. z o.o.	Warszawa	Pośrednictwo finansowe	100%
9	Arteria Logistics Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi logistyczne	100%
10	Brave Agency Sp. z o.o.	Warszawa	Marketing zintegrowany	100%
11	zdaj.to Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność w internecie	100%
12	Contact Center Sp. z o.o.	Warszawa	Call Center	100%
13	BPO Management Sp. z o.o.	Wrocław	Call Center	100%

Udziały w spółce Arteria Management Sp. z o.o.

Arteria Management Sp. z o.o. jest komplementariuszem powołanym do zarządzania trzema spółkami komandytowymi:

- **Trimtab Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** siedzibą w Warszawie. Spółka powstała z przekształcenia spółki pod firmą Trimtab Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, której wyłącznym właścicielem akcji była Arteria S.A. Arteria S.A. objęła akcje w spółce przekształconej, w której komplementariuszem była spółka zależna od Arteria S.A. pod firmą Arteria Management Sp. z o.o. Następnie, dokonano przekształcenia spółki w spółkę pod firmą Trimtab Arteria Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, której wspólnikami zostali Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako komplementariusz spółki oraz Arteria Support 1 Arteria Management Sp. z o.o, SCSp jako komandytariusz spółki.
- **Rigall Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Warszawie. Spółka powstała z przekształcenia spółki pod firmą Rigall Distribution Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni, której wyłącznym właścicielem akcji była Arteria S.A. Arteria S.A. objęła akcje w spółce przekształconej, w której komplementariuszem była spółka zależna od Arteria S.A. pod firmą Arteria Management Sp. z o.o. Następnie, dokonano przekształcenia spółki w spółkę pod firmą Rigall Arteria Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, której wspólnikami zostali Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako komplementariusz spółki oraz Arteria Support 2 Arteria Management Sp. z o.o, SCSp jako komandytariusz spółki.
- **Gallup Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa** z siedzibą w Warszawie. Spółka powstała z przekształcenia spółki pod firmą Gallup Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, której wyłącznym właścicielem akcji była Arteria S.A. Arteria S.A. objęła akcje w spółce przekształconej, w której komplementariuszem jest spółka zależna od Arteria S.A. pod firmą Arteria Management Sp. z o.o. Następnie, dokonano przekształcenia spółki w spółkę pod firmą Gallup Arteria Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, której wspólnikami zostali Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością jako komplementariusz spółki oraz Arteria Support 3 Arteria Management Sp. z o.o, SCSp jako komandytariusz spółki.

Wymienione Spółki stanowiące aktywa Arteria S.A., wniesione do Funduszu Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych w zamian za objęcie certyfikatów inwestycyjnych, na warunkach opisanych w umowach z dnia 27 grudnia 2011 roku, które zostały zawarte pomiędzy: Arteria S.A. oraz Arteria Operacje

Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych oraz Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Szczegółowy opis umów został podany do publicznej wiadomości w raportach bieżących: nr 24/2011 roku z dnia 27 grudnia 2011 roku oraz nr 27/2012 roku z dnia 27 listopada 2012 roku. Głównym celem wniesienia aktywów Arteria S.A. do Funduszu jest usprawnienie operacyjnego zarządzania Grupą Kapitałową Arteria S.A. oraz uzyskanie oszczędności kosztowych dzięki uproszczeniu struktury organizacyjnej dokonanej w ramach organizacji. Arteria S.A. zachowuje pełną kontrolę nad spółkami wniesionymi do Funduszu. Działając w interesie i na rzecz Akcjonariuszy, Arteria S.A. zachowuje środki sprawowania pełnej kontroli prowadzenia działalności przez utworzony Fundusz.

Należą do nich:

- zakaz zbywania przez Fundusz akcji lub udziałów w spółkach wniesionych do Funduszu bez zgody spółki Arteria S.A.,
- prawo Arteria S.A. do przedkładania Funduszowi wiążących instrukcji co do sposobu głosowania podczas walnych zgromadzeń spółek wniesionych do Funduszu,
- wymóg zgody Arteria S.A. na zmianę Statutu Funduszu,
- uzyskanie zgody Arteria S.A. przy podejmowaniu przez Fundusz decyzji inwestycyjnych oraz na poniesienie jednorazowego wydatku w wysokości przekraczającej 2.000,00 zł.

Udziały w spółce Polymus Sp. z o.o.

Arteria S.A. jest w posiadaniu 95% udziałów w spółce Polymus Sp. z o.o. za pośrednictwem Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych.

Udziały w spółce Sellpoint Sp. z o.o.

Trimtab Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest w posiadaniu 100% udziałów w spółce Sellpoint Sp. z o.o.

Udziały w spółce Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o.

Arteria S.A. jest w posiadaniu 100% udziałów w spółce Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o.

Udziały w spółce Arteria Logistics Sp. z o.o.

Sellpoint Sp. z o.o. jest w posiadaniu 51% udziałów w spółce Arteria Logistics Sp. z o.o., które nabyła dnia 11 czerwca 2014 roku.

Udziały w spółce Arteria Finanse Sp. z o.o.

Trimtab Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest w posiadaniu 80% udziałów w spółce Arteria Finanse Sp. z o.o., które nabyła dnia 11 czerwca 2014 roku. Pozostałe 20% udziałów posiada spółka Arteria S.A.

Udziały w spółce Brave Agency Sp. z o.o.

Trimtab Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest w posiadaniu 100% udziałów w spółce justData Sp. z o.o., które nabyła w trakcie 2014 roku w dwóch transzach: 65 udziałów nabyła dnia 29 października 2014 roku, 35 udziałów nabyła 17 grudnia 2014 roku.

Udziały w spółce zdaj.toSp. z o.o.

Trimtab Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa jest w posiadaniu 100% udziałów w spółce zdaj.to Sp. z o.o., które nabyła w trakcie 2014 roku w dwóch transzach: 64 udziały nabyła dnia 30 października 2014 roku, 36 udziałów nabyła 17 grudnia 2014 roku.

Udziały w spółce Contact Center Sp. z o.o.

W dniu 25 sierpnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. zamknął transakcję nabycia 100% udziałów w Spółce Contact Center Sp. z o.o., Zawarcie umowy Rozporządzającej Udziałami jest podstawą do włączenia Spółki do Grupy Kapitałowej Arteria S.A.

Udziały w spółce BPO Management Sp. z o.o.

W dniu 15 grudnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. zamknął transakcję nabycia 100% udziałów w spółce BPO Management Sp. z o.o.

Wszystkie Jednostki Grupy Kapitałowej Arteria S.A. wykazane w powyższej podlegają konsolidacji na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2015 roku.

2. OPIS ISTOTNYCH ZDARZEŃ ORAZ CZYNNIKÓW RYZYKA I ZAGROZEŃ

2.1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w 2015 roku wraz z wykazem najważniejszych wydarzeń.

Wśród najważniejszych wydarzeń, jakie miały miejsce w raportowanym okresie, należy wskazać na następujące:

1. W dniu 2 lutego 2015 roku Zarząd Arteria S.A. podpisał umowę ze spółką mBank Spółka Akcyjna na kredyt obrotowy w wysokości 9.980 tysięcy złotych. Środki pochodzące z kredytu zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia w Deutsche Bank PBC S.A. w kwocie 5.027 tysięcy złotych oraz na finansowanie bieżącej działalności. Istotne warunki umowy zostały opisane w raporcie 2/2015 z dnia 2 lutego 2015 roku.

2. W dniu 16 marca 2015 roku Zarząd Arteria S.A. zawarł umowę z IT Business Consulting Group Sp. z o.o. Przedmiotem sprzedaży było 100 udziałów w spółce Arteria Call Center sp. z o.o., stanowiących 100% udziału oraz dających 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki Arteria Call Center sp. z o.o. Cena sprzedaży wyniosła 6.750 tysięcy złotych, powiększona dodatkowo o kwotę środków pieniężnych, jakimi Arteria Call Center sp. z o.o. dysponowała na dzień 31 grudnia 2014 roku w gotówce. Istotne warunki umowy zostały opisane w raporcie 3/2015 z dnia 16 marca 2015 roku.

3. W dniu 28 maja 2015 roku Zarząd Arteria S.A. poinformował, iż nie będzie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w 2014 roku. Powodem tej decyzji były toczące się wówczas postępowania przetargowe na zakup kilku podmiotów z branży, których ewentualna akwizycja będzie wymagać zaangażowania dodatkowych środków finansowych wypracowanych przez

4. W dniu 25 czerwca 2015 roku, Zarząd Arteria S.A. poinformował, iż Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o niewypłacie dywidendy w 2015 roku, zgodnie z rekomendacją Zarządu.

5. W dniu 6 lipca 2015 roku zawarta została „Umowa Zobowiązująca Sprzedaży Udziałów” pomiędzy Grupą Orange, reprezentowaną przez TP Invest sp. z o.o. oraz Orange Polska S.A. a Arteria S.A., której przedmiotem jest sprzedaż 100% udziałów w spółce Contact Center Sp. z o.o. Wartość transakcji była wówczas szacowana na ok. 8,5 mln zł. Jej ostateczna wartość została uzależniona od rozliczenia ceny na dzień transakcji w Umowie Rozporządzającej, która została podpisana po spełnieniu się warunków zawieszających. Istotne warunki Umowy zostały szczegółowo opisane w raporcie bieżącym 12/2015 z dnia 6 lipca 2015 roku.

6. W dniu 3 sierpnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości, iż Rada Nadzorcza dokonała wyboru firmy PRO Audyt Spółka z o.o. z siedzibą w Poznaniu, wpisanej na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3931 jako podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Arteria S.A. oraz Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za rok obrotowy 2015.

7. W dniu 7 sierpnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości informację o zawarciu z Grupą Orange Polska „Aneksu do Umowy Zobowiązującej Sprzedaży Udziałów” spółki Contact Center Sp. z o.o. Zgodnie z treścią aneksu unieważniony został warunek, zgodnie z którym nabycie udziałów w Contact Center Sp. z o.o. nie wymaga zgody Prezesa Urzędu Konkurencji i Konsumentów, a Strony Umowy dołożą najwyższej staranności, aby zamknięcie transakcji było możliwe najpóźniej w dniu 27 sierpnia 2015 roku. Szczegółowy opis istotnych zapisów Aneksu został przedstawiony w raporcie bieżącym 14/2015 z dnia 7 sierpnia 2015 roku.

8. W dniu 7 sierpnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości, iż w związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arteria S.A. w dniu 25 czerwca 2015 roku, uchwał w sprawie umorzenia akcji własnych nabytych przez Arteria S.A. oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 854.764,00 zł do kwoty 853.904,00 tj. o kwotę 860,00 w drodze umorzenia 4.300 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,20 złotych każda, otrzymał postanowienie z Krajowego Rejestru Sądowego (Wydział XII) o rejestracji obniżenia kapitału zakładowego do kwoty 853.904,00 tj. o kwotę 860 zł.

9. W dniu 7 sierpnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. poinformował o emisji obligacji serii F w kwocie 9.000.000,00 zł oraz o ich przydziale. Celem emisji jest częściowe sfinansowanie transakcji zakupu kolejnych (po zawarciu umowy z Grupą Orange na zakup Contact Center Sp. z o.o.) podmiotów z segmentu call center, optymalizacja finansowania w postaci przeznaczenia części środków pozyskanych z emisji obligacji serii F na spłatę obligacji serii D (termin zapadalności: 14.12.2015 r.) w celu poprawy struktury bilansu, poprawy wskaźników finansowych oraz zmniejszenia kosztów finansowych ponoszonych przez Spółkę, a pozostałe środki zasiliły kapitał obrotowy Spółki, którego wzrost zapotrzebowania wynikał z rosnącej skali działalności. Istotne warunki emisji zostały opisane szczegółowo w raporcie 16/2015 z dnia 7 sierpnia 2015 roku.

10. W dniu 25 sierpnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. zamknął transakcję nabycia 100% udziałów w Spółce Contact Center Sp. z o.o., płacąc ostatecznie 9.072.388,00 złotych w dniu zawarcia Umowy. Zawarcie umowy Rozporządzającej Udziałami, stanowi ostateczne zamknięcie transakcji nabycia 100% udziałów w spółce Contact Center Sp. z o.o. oraz jest podstawą do włączenia jej do Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Podpisanie Umowy było spełnieniem zapowiedzi Zarządu Arteria S.A., wyrażonych w raporcie bieżącym dotyczącym powodów nie rekomendowania wypłaty dywidendy w 2015 roku (raport bieżący nr 6/2015 z dnia 28 maja 2015 r.). Zarząd zapowiedział w nim zamiar znaczącego powiększenia własnych zasobów call center w drodze akwizycji i w związku z tym konieczność przeznaczenia na ten cel znaczących środków finansowych.

11. W dniu 31 sierpnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. podał informację o zawarciu warunkowej Umowy zakupu 100% udziałów w Spółce BPO Management Sp. z o.o. od Casus Finanse S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Przedmiotem Umowy była sprzedaż Kupującemu 100% udziałów w spółce BPO Management Sp. z o.o. za cenę w wysokości 3.800.000,00 zł. Zobowiązanie Sprzedającego do zapłaty ceny zostało uwarunkowane spełnieniem się warunków zawieszających w postaci m.in. aneksowania umów z kluczowym klientem, których maksymalny czas ziszczenia się Strony określiły na okres 3 miesiące od dnia zawarcia Umowy. W przypadku nieziszczenia się warunków we wskazanym terminie, każda ze Stron była uprawniona do odstąpienia od Umowy. BPO Management Sp. z o.o. jest spółką działającą w branży call, posiadającą około 150 stanowisk telemarketingowych. Specjalizuje się w realizacji kontraktów w obszarze obsługi klienta branż, strategicznych z punktu widzenia dalszych planów rozwoju Arteria S.A.

12. W dniu 9 września 2015 roku Zarząd Arteria S.A. zawarł umowę kredytową na udzielenie kredytu nieodnawialnego z Raiffeisen Bank Polska Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie w wysokości 6.000.000,00 zł z przeznaczeniem na sfinansowanie transakcji zakupu udziałów spółki z branży callcenter. Kredyt ma charakter kredytu nieodnawialnego i został wykorzystany zgodnie z przedmiotem umowy. Będzie spłacany w 42 ratach miesięcznych do ostatecznego terminu spłaty w dniu 30 czerwca 2019 roku. Warunki umowy nie odbiegają od warunków rynkowych przewidzianych w tego rodzaju umowach. Wśród dodatkowych warunków wykorzystania kredytu znalazł się obowiązek dostarczenia przez kredytodawcę weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową.

13. W dniu 30 listopada 2015 roku Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości o podpisaniu aneksu do umowy z dnia 31 sierpnia 2015 roku w sprawie zakupu 100% udziałów w Spółce BPO Management Sp. z o.o. Na mocy Aneksu, termin spełnienia warunku zawieszającego w postaci aneksowania umów z kluczowym klientem, zostaje przedłużony o kolejne 2 miesiące tj. na okres 5 miesięcy od dnia zawarcia Umowy (do dnia 31 stycznia 2016 roku). W przypadku nieziszczenia się warunku we wskazanym terminie, każda ze Stron będzie uprawniona do odstąpienia od Umowy Sprzedaży Udziałów. Wszystkie pozostałe postanowienia Umowy pozostają bez zmian.

14. W dniu 14 grudnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości informację na temat wykupu obligacji serii D. Działając w ramach Programu Emisji Obligacji, przyjętego Uchwałą nr 2/01/2010 Zarządu Spółki z dnia 13 stycznia 2010 roku w sprawie emisji obligacji na łączną kwotę 50.000.000,00 zł Zarząd Arteria S.A. informuje o wykupie przez Spółkę obligacji na okaziciela serii D wyemitowanych na okres 30 miesięcy (począwszy od dnia emisji tj. 14 czerwca 2013 roku) o wartości 4.975.000,00 zł. Liczba wyemitowanych Obligacji wyniosła 4.975 sztuk o wartości nominalnej 1000 zł każda. Środki pozyskane z emisji obligacji serii D zostały wykorzystane zgodnie z celami wskazanymi w warunkach emisji tj. na zarządzanie płynnością finansową Grupy Kapitałowej Arteria S.A. oraz refinansowanie bieżącego zadłużenia w celu spowolnienia kosztów finansowych. Obligacje były zabezpieczone zastawem zwykłym na certyfikatach inwestycyjnych Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z najwyższą sumą zabezpieczenia wynoszącą 150% wartości emisji.

15. W dniu 17 grudnia 2015 roku nastąpiła finalizacja transakcji zakupu 100% udziałów w BPO Management Sp. z o.o. Zamknięcie transakcji oraz zapłata ceny w pełnej wysokości tj. 3.800.000,00 zł w zamian za 100% udziałów w spółce BPO Management Sp. z o.o. nastąpiła w związku z potwierdzeniem spełnienia się warunku zawieszającego w postaci aneksowania umowy z kluczowym klientem BPO Management Sp. z o.o i przystąpienia do umowy Arteria S.A. w miejsce Casus Finanse S.A.

2.2. Opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Arteria S.A. jest na nie narażona

Ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi

Działalność Grupy Kapitałowej Arteria S.A., tak jak każdego innego przedsiębiorcy, uzależniona jest od takich czynników jak: poziom PKB, inflacja, podatki, zmiany ustawodawstwa, bezrobocie, stopy procentowe, czy dekonunktura na rynku kapitałowym. Niekorzystny trend kształtowania się tych czynników gospodarczych może mieć także negatywny wpływ na działalność Spółki. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. stara się minimalizować możliwość wystąpienia opisanych ryzyk poprzez dywersyfikację prowadzonej działalności w kilku obszarach, stałe rozszerzanie portfela odbiorców swoich usług oraz ciągły wzrost jakościowy oferowanych produktów i usług.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego

Potencjalne zagrożenie dla działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. stanowi zmiana przepisów prawa bądź zmiana jego dotychczasowej interpretacji. W szczególności dotyczy to silnie regulowanej gałęzi prawa, jaką jest ochrona danych osobowych, która bezpośrednio kształtuje działalność Spółki. W związku z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej, Polskie prawo znajduje się w fazie dostosowywania wewnętrznych regulacji do przepisów obowiązujących w Unii Europejskiej. Wejście w życie kolejnych przepisów oraz związane z tym trudności interpretacyjne oraz brak praktyki w zakresie orzecznictwa sądów, potencjalnie mogą spowodować wzrost kosztów działalności, wpłynąć na wyniki finansowe oraz spowodować trudności w ocenie skutków przyszłych zdarzeń i decyzji. Zarząd Spółki ocenia jednak prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka, jako niewielkie.

Ryzyko wzrostu konkurencji

Potencjalnie Grupa Kapitałowa Arteria S.A. oraz poszczególne spółki holdingu mogą zostać poddane zwiększonej presji konkurencji, która może być efektem zarówno rozwoju krajowych podmiotów, jak i możliwą ekspansją zagranicznych konkurentów na rynek Polski. Zarząd ocenia, iż rynek, na którym od kilku lat prowadzi z

powodzeniem działalność operacyjną jest rynkiem bardzo konkurencyjnym, zaś Grupa Kapitałowa Arteria S.A. należy do liderów tego rynku. Dlatego też dalszy wzrost konkurencji nie powinien wpływać na dynamikę dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko kształtowania się kursu akcji i płynności obrotu w przyszłości

Biorąc pod uwagę obecną sytuację na rynku kapitałowym, inwestycje w akcje cechują się generalnie większym ryzykiem w porównaniu z jednostkami uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych, czy też skarbowymi papierami dłużnymi, ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i w długim okresie. Ponadto akcje Arteria S.A. notowane na giełdzie charakteryzują się stosunkowo niską płynnością. Aby zminimalizować takie ryzyko, Zarząd Spółki postanowił o wdrożeniu rozbudowanego planu działań skierowanych do inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych, których celem jest pobudzenie większego zainteresowania akcjami Spółki.

Ryzyko niepowodzenia strategii rozwoju

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. narażona jest na ryzyko związane z niespełnieniem się założeń strategicznych dotyczących realizacji planowanych celów, dalszego rozwijania prowadzonej działalności oraz nagłego spadku zapotrzebowania na oferowane usługi ze strony dotychczasowych jak i przyszłych klientów. Wystąpienie opisanych czynników oznacza niebezpieczeństwo niezrealizowania planowanego wzrostu wyników finansowych. W ocenie Zarządu Spółki wystąpienie opisanego ryzyka jest stosunkowo niewielkie. Spółka nie przewiduje także zjawiska nagłej utraty klientów. Grupa Kapitałowa Arteria SA prowadzi działalność operacyjną od kilku lat na bardzo perspektywicznym i wzrostowym rynku, współpracując na stałe z kilkunastoma klientami. Dzięki posiadanemu potencjałowi technologicznemu prowadzi działalność w kilku segmentach. Dywersyfikacja ta zapobiega nagłemu spadkowi przychodów i znaczącej utracie klientów.

Ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry w Grupie Kapitałowej Arteria S.A.

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. prowadzi działalność usługową, której ważnym aktywem są ludzie, ich wiedza, doświadczenie i umiejętności. Istnieje potencjalne ryzyko utraty kluczowych pracowników. Zarząd Spółki stara się minimalizować prawdopodobieństwo jego wystąpienia, oferując najlepszym z nich atrakcyjne warunki płacowe i systemy motywacyjne uzależnione od efektywności pracy. Zarząd Spółki ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka jako stosunkowo niewielkie. Kluczowe osoby są związane z Grupą Kapitałową od wielu lat oraz - jak na warunki rynkowe - są dobrze wynagradzane. Ponadto Grupa Kapitałowa ma przed sobą bardzo dobre perspektywy rozwoju.

Ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń osób

Praca konsultantów pracujących w charakterze telemarketerów nie wymaga specjalistycznego wykształcenia i jest stosunkowo nisko opłacana. Zazwyczaj podejmują ją studenci lub osoby, które nie posiadają wyższego wykształcenia. W wyniku wzrostu konkurencji może zaistnieć sytuacja, w której ilość osób dostępnych na rynku warszawskim zmaleje, w związku z czym trudniej będzie pozyskać takich pracowników i niezbędne będzie podwyższenie wynagrodzeń. Nie ma tym samym jednolitych standardów, jeżeli chodzi o wynagrodzenie za usługi w przypadku współpracy. Zarząd minimalizuje takie ryzyko poprzez prowadzenie call center w dwóch ośrodkach: w Warszawie oraz w Rudzie Śląskiej. Stopniowa migracja znaczącej części projektów do ośrodków poza Warszawą spowodowana jest niższymi kosztami ich prowadzenia oraz znacząco wyższą w stosunku do warszawskiego, stabilnością zatrudnienia telemarketerów.

Ryzyko uzależnienia od najważniejszych odbiorców oraz ich utraty

W przypadku wzrostu znaczenia kluczowych odbiorców w strukturze przychodów Grupy Kapitałowej Arteria S.A., istnieje ryzyko uzyskania silniejszej pozycji negocjacyjnej i presji na wartość cenową oferty. Istnieje także ryzyko utraty znaczącej części przychodów ze sprzedaży w przypadku rezygnacji z dalszej współpracy przez któregoś z kluczowych odbiorców. W przypadku Grupy Kapitałowej Arteria S.A. ryzyko wystąpienia opisanych zagrożeń należy ocenić jako stosunkowo niewielkie. Poszczególne spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej pracują obecnie dla kilkunastu klientów na zasadach stałych, długoterminowych kontraktów. Strukturę przychodów należy ocenić więc jako stabilną i bezpieczną. Nawet ewentualna utrata któregoś z klientów nie wpłynie w dłuższym okresie na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową. Opisane ryzyko jest minimalizowane poprzez pozyskiwanie nowych odbiorców na swoje usługi oraz zapewnia im coraz bardziej kompleksową oraz efektywną jakość usług.

Ryzyko niezrealizowanych kontraktów

Działalność Grupy Kapitałowej Arteria S.A. polega w dużej mierze na realizacji projektów o wysokim stopniu złożoności. Ryzyko niezrealizowania danego kontraktu może wiązać się z jego natychmiastowym zakończeniem, złożeniem reklamacji lub wystąpieniem z roszczeniami finansowymi. Wystąpienie powyższych zdarzeń może mieć pewien wpływ na sytuację i wyniki finansowe. W opinii Zarządu Spółki, prawdopodobieństwo wystąpienia opisanego ryzyka jest stosunkowo niewielkie. Po pierwsze, w kilkuletniej historii działalności Spółki, a potem Grupy Kapitałowej sytuacja taka nie miała miejsca. Ponadto Grupa Kapitałowa Arteria S.A. zatrudnia profesjonalną kadrę, którą tworzą osoby posiadające wysokie kompetencje oraz w wielu przypadkach wieloletnie doświadczenie w realizacji podobnych procesów.

Ryzyko naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych

Specyfika działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. związana z realizacją większości projektów z wykorzystaniem baz danych stwarza potencjalnie ryzyko, iż osoby trzecie mogą wystąpić w stosunku do Spółki lub do spółek zależnych z roszczeniami argumentując, iż działania prowadzone przez Spółkę naruszają przepisy o ochronie danych osobowych. Związane z tym postępowanie sądowe może być kosztowne i absorbujące dla osób zarządzających Arteria S.A. lub spółek zależnych. Spółka posiada świadomość potencjalnego ryzyka w tym obszarze i stara się go minimalizować. Przykładem dlatego ogromną wagę do bezpieczeństwa baz danych, które wykorzystuje w realizowanych projektach. W Jednostce Dominującej oraz w poszczególnych spółkach zależnych, funkcjonują stosowne instrukcje dotyczące sposobu zarządzania systemem informatycznym służącym do przetwarzania danych osobowych oraz postępowania w sytuacji naruszenia danych osobowych. Treść powyższych instrukcji jest w pełni zgodna z zapisami Ustawy o Ochronie Danych Osobowych. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. posiada ponadto niezbędne zabezpieczenia systemu informatycznego na wysokim poziomie. Urządzenia i systemy informatyczne służące do przetwarzania danych osobowych zabezpieczone są przed utratą tych danych spowodowaną awarią zasilania lub zakłóceniami w sieci zasilającej. System informatyczny przetwarzający dane osobowe wyposażony jest w mechanizmy uwierzytelniania użytkownika oraz kontroli dostępu do tych danych. Odpowiedzialność za całość bezpieczeństwa danych osobowych w siedzibie Emitenta oraz w poszczególnych spółkach zależnych spoczywa na Administratorze Bezpieczeństwa Informacji, który jest podległy bezpośrednio Prezesowi Zarządu Spółki.

Ryzyko awarii sprzętu w Grupie Kapitałowej Arteria S.A.

Działalność poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową Arteria S.A. oparta jest o innowacyjną technologię oraz o nowoczesną infrastrukturę teleinformatyczną. Istnieje ryzyko awarii całości bądź części posiadanego sprzętu, która potencjalnie może w znaczący sposób wpłynąć na terminowość oraz jakość realizowanych usług dla ich odbiorców. Zagrożeniem dla działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. są przerwy w dostawie energii elektrycznej. Awarią, która stanowi największe ryzyko dla działalności Spółki jest awaria centrali telefonicznej. Grozi to potencjalnie koniecznością wstrzymania wszystkich realizowanych projektów do czasu usunięcia awarii. W przypadku Grupy Kapitałowej Arteria S.A. opisane ryzyko jest znacząco minimalizowane poprzez fakt, iż posiada łącznie trzy centrale call center. W razie poważniejszej awarii, uniemożliwiającej realizowanie projektów, Spółka posiada odpowiednie zasoby operacyjne i technologiczne do szybkiego przeniesienia danego projektu z oddziału call center dotkniętego awarią do jednej z dwóch lokalizacji w Rudzie Śląskiej. Prawdopodobieństwo wystąpienia tak poważnej awarii należy uznać jednak za nieduże, ponieważ działalność call center bazuje na nowoczesnych serwerach telekomunikacyjnych, a ciągłość pracy ich pracy jest zabezpieczona dwustronnym zasilaniem energetycznym oraz wielostopniowym systemem innych zabezpieczeń.

Ryzyko związane z inwestycjami i akwizycjami

Grupa Kapitałowa Arteria S.A. prowadzi bardzo aktywną działalność operacyjną na rynku akwizycji. Szczegółowa analiza kondycji finansowej potencjalnych celów do przejęcia, ich udziałów rynkowych oraz badanie posiadanych zasobów, są prowadzone przy pełnym zaangażowaniu zarówno Zarządu Arteria S.A. jak i przy pomocy doświadczonych zewnętrznych i niezależnych doradców finansowych, prawnych i podatkowych. Niemniej jednak, potencjalnie każda transakcja gospodarcza obciążona jest ryzykiem, którego nie sposób wyeliminować całkowicie. Nie jest również możliwe przewidzenie wszystkich efektów związanych z połączeniem jednostek gospodarczych oraz decyzji pracowników przejmowanych podmiotów. Zarząd Arteria S.A. będzie jednak podejmował wszelkie kroki, aby opisane wyżej ryzyka ograniczać w maksymalnym stopniu, podpisując umowy inwestycyjne, które zawierać będą bezpieczne dla Grupy Kapitałowej klauzule prawne.

2.3. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, z uwzględnieniem informacji dotyczących zobowiązań albo wierzytelności emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi, co najmniej 10 % kapitałów własnych Emitenta

W okresie objętym sprawozdaniem (tj. w okresie 12 miesięcy 2015 roku), nie wszczęto wobec spółek Grupy Kapitałowej Arteria S.A. zarówno przed sądami jak i organami administracji publicznej oraz organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego, postępowań dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których łączna wartość przekraczała 10% kapitałów własnych Emitenta.

3. WYBRANE DANE WYJAŚNIAJĄCE

3.1. Informacja o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z określeniem wartościowym i ilościowym ich udziału w sprzedaży emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie w danym roku obrotowym

Przychody w rozbiciu na segmenty	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Przychody z pionu CALL CENTER	91 425	59 750
Przychody z pionu WSPARCIE SPRZEDAŻY	78 669	51 488
Przychody z pionu AKTYWNA SPRZEDAŻ	4 733	22 302
Pozostałe przychody nieprzypisane do podstawowych segmentów działalności	1 731	2 662
Razem przychody	176 558	136 202 (*)

(*) zaprezentowane przychody uwzględniają korekty konsolidacyjne dokonane w 2014 roku

W roku obrachunkowym 2015 Grupa Kapitałowa Arteria S.A. prowadziła działalność operacyjną na rynku rozwiązań outsourcingowych dedykowanych do sprzedaży i obsługi klienta oraz rynku usług BPO. Jako lider tego rynku realizował kilkadziesiąt projektów w następujących obszarach, pogrupowanych w czterech segmentach CALL CENTER, SPRZEDAŻ AKTYWNA, WSPARCIE SPRZEDAŻY oraz PRZYCHODY POZOSTAŁE. Szczegółowy podział rodzajowy przychodów według zakresu usług kształtował się w sposób następujący:

- obsługa i utrzymanie klienta z zastosowaniem multimedialnego contact center,
- sprzedaż usług i produktów przez telefon oraz za pośrednictwem sieci dystrybucji,
- wsparcie technologiczne i operacyjne, w tym zarządzanie dokumentami i usługami back-office,
- dostarczanie specjalistycznych systemów IT,
- doradztwo operacyjne i projektowanie procesów biznesowych,
- realizacja kampanii marketingowych, programów lojalnościowych, usług merchandisingowych,
- projektowanie, produkcję i dystrybucję materiałów POSM.

Model biznesowy działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. opiera się na unikalnym w skali kraju, modelu zintegrowanego zarządzania sprzedażą. Umocnienie pozycji lidera usług w tym segmencie, było możliwe dzięki uporządkowaniu zasobów oraz podniesieniu rentowności we wszystkich kanałach sprzedaży i dystrybucji produktów i usług. Równolegle następował systematyczny wzrost portfela posiadanych klientów w ramach Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Obejmował on w pierwszej kolejności branżę o strategicznym znaczeniu dla dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria S.A. (m.in.: rynek usług energetycznych). Towarzyszyła temu systematyczna rozbudowa posiadanych kompetencji w obszarze usług realizowanych na rynku BPO.

3.2. Informacja o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, oraz informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców i dostawców, a w przypadku gdy udział jednego odbiorcy lub dostawcy osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy lub odbiorcy, jego udział w sprzedaży lub zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z emitentem

100% przychodów ogółem Grupy Kapitałowej Arteria S.A. pochodzi ze sprzedaży prowadzonej na rynku krajowym. Spółka nie jest uzależniona od jednego odbiorcy, ani od jednego dostawcy. Należy jednak zaznaczyć, iż w 2015 roku udział trzech kontrahentów w przychodach Grupy Kapitałowej Arteria S.A. przekraczał 10%. Na przychody Grupy Kapitałowej składają się przychody pochodzące łącznie z kilkudziesięciu projektów dla dużych klientów z wielu branż, przede wszystkim z obszarów: energia elektryczna i gazowa, telekomunikacja i IT, finanse i ubezpieczenia, FMCG i usługi oraz wydawnictwa i media. Grupa Kapitałowa Arteria S.A. posiada szeroki i stabilny portfel klientów, z których zdecydowana większość współpracuje na bazie długoletnich kontraktów.

3.3. Segmenty operacyjne

Informacja została opisana w pkt.3.1

3.4. Ważniejsze osiągnięcia Emitenta w dziedzinie badań i rozwoju

W roku sprawozdawczym jednostka nie prowadziła działalności z zakresu badań i rozwoju.

3.5. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Emitenta. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi.

Zarząd Arteria S.A. weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania ryzykiem finansowym w całej Grupie Kapitałowej Arteria S.A. Spółka monitoruje ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. W opisanym okresie, Grupa Kapitałowa Arteria S.A. posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka utraty możliwości regulowania zobowiązań wobec zewnętrznych dostawców usług.

3.6. Informacja o posiadanych przez Emitenta oddziałach (zakładach)

Spółka nie posiada oddziałów.

3.7. Informacja o nabyciu akcji własnych

W dniu 8 listopada 2012 roku, Zarząd Arteria S.A. podjął uchwałę w sprawie rozpoczęcia skupu akcji własnych Arteria S.A. oraz podania jego warunków do publicznej wiadomości. Działając na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 25 września 2012 roku, Zarząd Spółki postanowił rozpocząć skup akcji własnych Spółki z dniem 15 listopada 2012 roku oraz realizować go na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie. Skup akcji własnych został uzasadniony aktualną sytuacją panującą na rynku kapitałowym. W opinii Zarządu Arteria S.A. akcje Spółki objęte są znacznym niedowartościowaniem. Nabycie przez Spółkę akcji własnych następować będzie w celu umorzenia akcji i obniżenia kapitału zakładowego Arteria S.A. łączna wartość nominalna nabywanych akcji nie przekroczy 4,9% wartości kapitału zakładowego Spółki co odpowiada liczbie 210.000 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda. Wysokość środków przeznaczonych na nabycie akcji Spółki będzie nie większa niż 2 mln złotych, przy czym środki przeznaczone na nabycie akcji będą pochodzić ze środków własnych Spółki. Cena, za którą Arteria S.A. będzie nabywać akcje, nie może być wyższa od 20 złotych za jedną akcję i nie niższa niż jej wartość nominalna.

Realizując skup akcji własnych w roku obrotowym 2013, Zarząd Arteria S.A. nabył w ramach programu łącznie 4300 sztuk akcji własnych stanowiących 0,1% udziału w kapitale zakładowym i dających 0,1% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Nabycie akcji własnych następuje w celu ich umorzenia a następnie obniżenia kapitału zakładowego Spółki, co nastąpi po zakończeniu Programu skupu akcji własnych Arteria S.A. na warunkach określonych w uchwale WZA. Spółka planuje zamknięcie Programu Skupu Akcji własnych oraz umorzenie skupionych akcji własnych.

W latach obrotowych 2014 i 2015 Spółka nie realizowała programu skupu akcji własnych.

3.8. Perspektywy rozwoju i cele Grupy Kapitałowej Arteria S.A. na 2016 rok

W ocenie Zarządu Arteria S.A. czynnikami, które mogą mieć istotny i bezpośredni wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Arteria S.A. w perspektywie najbliższego kwartału są:

- włączenie do konsolidacji wyników spółki Contact Center sp. z o.o. oraz BPO Management Sp. z o.o., wynikająca z tego tytułu synergia działalności rynkowej, poszerzenie portfolio klientów oraz konsolidacji wyników na poziomie skonsolidowanym;
- stopniowe rozwijanie obecnie realizowanych kontraktów z klientami korporacyjnymi;
- budowanie silnej pozycji w nowych segmentach rynku (nowe technologie, rozwiązania inteligentne);
- systematyczny wzrost zysku netto osiąganego dzięki pozyskiwaniu nowych klientów oraz zwiększeniu efektywności w prowadzeniu obecnie realizowanych projektów;
- pozyskiwanie nowych klientów w różnych segmentach rynku.

3.9. Informacja o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji

W raportowanym okresie Spółka nie zawierała umów o charakterze znaczącym w rozumieniu przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych. Nie są także znane Zarządowi informacje na temat umów zawartych pomiędzy akcjonariuszami, znaczących umów ubezpieczenia współpracy lub kooperacji.

3.10. Informacja o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych występujących w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania

Informacja na ten temat została podana w pkt 1.3 pt: Opis organizacji Grupy Kapitałowej Arteria S.A., ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

3.11. Informacja o istotnych transakcjach zawartych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązаныmi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca zamieszczenia informacji w sprawozdaniu finansowym

Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte w okresie sprawozdawczym, zostały na powszechnie przyjętych warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej pomiędzy Arteria S.A. oraz spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A.

Szczegółowe informacje dotyczące transakcji z podmiotami powiązаныmi znajdują się w Informacji Dodatkowej do sprawozdania finansowego w nocy dotyczącej informacji nt. transakcji z podmiotami powiązаныmi.

3.12. Informacja o zaciągniętych i wypowiedzianych umowach dotyczących kredytów z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności

Szczegółowe informacje dotyczące umów kredytowych i pożyczek zamieszczone są w notach do sprawozdania finansowego.

3.13. Informacje o zaciągniętych i wypowiedzianych w roku obrotowym umowach pożyczek przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A., ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych i otrzymanych od jednostek powiązanych Emitenta (z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności)

Szczegółowe informacje dotyczące umów kredytowych i pożyczek ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek otrzymanych i udzielonych podmiotom powiązanym zamieszczone są w notach do sprawozdania finansowego.

3.14. Informacje o udzielonych i otrzymanych w danym roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach, w ramach Grupy Kapitałowej Arteria S.A. ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji udzielonych i otrzymanych od jednostek powiązanych Emitenta

Szczegółowe informacje dotyczące udzielonych i otrzymanych w roku obrotowym poręczeniach i gwarancjach ze szczególnym uwzględnieniem poręczeń i gwarancji otrzymanych i udzielonych podmiotom powiązanym zamieszczone są w notach do sprawozdania finansowego.

3.15. Opis wykorzystania przez Grupę Kapitałową Emitenta wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności w przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem

W dniu 7 sierpnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. poinformował o emisji obligacji serii F w kwocie 9.000.000,00 zł oraz o ich przydziale. Celem emisji jest częściowe sfinansowanie transakcji zakupu kolejnych (po zawarciu umowy z Grupą Orange na zakup Contact Center Sp. z o.o.) podmiotów z segmentu call center, optymalizacja finansowania w postaci przeznaczenia części środków pozyskanych z emisji obligacji serii F na spłatę obligacji serii D (termin zapadalności: 14.12.2015 r.) w celu poprawy struktury bilansu, poprawy wskaźników finansowych oraz zmniejszenia kosztów finansowych ponoszonych przez Spółkę, a pozostałe środki zasilą kapitał obrotowy Spółki, którego wzrost zapotrzebowania wynika z rosnącej skali działalności.

3.16. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok

W 2015 roku Zarząd Arteria S.A. nie publikował prognozy wyników skonsolidowanych dla Grupy Kapitałowej Arteria S.A.

3.17. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Arteria S.A. zarządza Grupą Kapitałową, która oferuje klientom pełny model usług BPO dla klientów korporacyjnych. Obejmuje on obsługę i utrzymanie klienta z zastosowaniem multimedialnego contact center, sprzedaż przez telefon oraz za pośrednictwem sieci dystrybucji i sieci sprzedaży, wsparcie technologiczne i operacyjne, w tym zarządzanie dokumentami i usługami back-office, dostarczanie specjalistycznych systemów IT, doradztwo operacyjne i projektowanie procesów biznesowych oraz realizację kampanii marketingowych, programów lojalnościowych, usług merchandising, projektowanie, produkcję i dystrybucję materiałów POSM. Dlatego Zarząd Arteria S.A. przewiduje, iż zarówno na poziomie jednostki dominującej jak i na poziomie całej Grupy Kapitałowej rysują się perspektywy dalszego wzrostu oraz realizacji zamierzeń inwestycyjnych we wszystkich wiodących segmentach działalności.

3.18. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za rok obrotowy, z określeniem stopnia wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty wynik

Rok 2015 roku był okresem umacniania pozycji Grupy Kapitałowej Arteria S.A. na rynku usług outsourcingu sprzedaży i obsługi klienta oraz outsourcingu procesów biznesowych (BPO). W omawianym okresie nie wystąpiły szczególne zdarzenia o nietypowym charakterze, które miałyby znaczący wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Arteria S.A., poza czynnikami szczegółowo opisanymi w komentarzu do wyników finansowych.

3.19. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa Grupy Kapitałowej Emitenta oraz opis perspektyw rozwoju dalszej działalności, co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej przez niego wypracowanej

Wśród czynników mających wpływ na plany rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria S.A. należy podkreślić dobre perspektywy wzrostu w obszarach gospodarki, w których organizacja prowadzi swoją działalność. Sprzyja temu rosnąca wśród polskich przedsiębiorców świadomość kompetencji i wartości, jaką niesie ze sobą korzystanie z rozwiązań w modelach outsourcingowych. Wysoko wyspecjalizowane w tej branży firmy posiadają większe zdolności do zarządzania procesem sprzedaży, niż wewnętrzne działy sprzedaży firm. Outsourcing kojarzony jest głównie jako źródło możliwej optymalizacji kosztów sprzedaży, co szczególnie w okresie dekonstrukcji odciąża rachunki wyników spółek. Tendencje obserwowane w krajach wysokorozwiniętych pozwalają stwierdzić, że również

w Polsce działalność usługowa w tym zakresie powinna systematycznie zwiększać grono zwolenników. Na fali wzrostu outsourcingu sprzedaży w Polsce, Grupa Kapitałowa Arteria S.A. powinna silnie partycypować w jego wzroście. Strategia budowy długofalowych korzyści dla akcjonariuszy opiera się na dynamicznym wzroście poszczególnych kanałów sprzedaży posiadanych w ramach Grupy Kapitałowej Arteria S.A. oraz rozbudowę posiadanym aktywów, przy jednoczesnym utrzymaniu efektywności podejmowanych do realizacji projektów i wzroście uzyskiwanych marż. W ocenie Zarządu czynnikami, które będą miały bezpośredni wpływ na wyniki osiągnięte przez Grupę Kapitałową Arteria S.A. w perspektywie najbliższych 12 miesięcy są:

- włączenie do konsolidacji wyników spółki Contact Center sp. z o.o. oraz BPO Management Sp. z o.o., wynikająca z tego tytułu synergia działalności rynkowej, poszerzenie portfolio klientów oraz konsolidacji wyników na poziomie skonsolidowanym;
- stopniowe rozwijanie obecnie realizowanych kontraktów z klientami korporacyjnymi;
- budowanie silnej pozycji w nowych segmentach rynku (nowe technologie, rozwiązania inteligentne);
- systematyczny wzrost zysku netto osiągany dzięki pozyskiwaniu nowych klientów oraz zwiększeniu efektywności w prowadzeniu obecnie realizowanych projektów;
- pozyskiwanie nowych klientów w różnych segmentach rynku.

3.20. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta i jego Grupą Kapitałową

W 2015 roku nie zaszły znaczące zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową Arteria S.A.

3.21. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta

Celem strategicznym i głównym kierunkiem rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria S.A. jest w pierwszej kolejności utrzymanie satysfakcjonującego poziomu rentowności oraz maksymalizacja zysku netto. Realizacja planowanej strategii kreować ma znaczący wzrost wartości przypadającej na jedną akcję oraz wpłynąć na wyższą kapitalizację Grupy Kapitałowej. Realizując tę strategię biznesową, Zarząd Spółki ARTERIA S.A. zamierza zwiększyć dotychczasową skalę działalności Grupy Kapitałowej.

3.22. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

W opisywanym okresie nie wystąpiły w Grupie Kapitałowej Arteria S.A. istotne pozycje pozabilansowe.

3.23. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji kapitałowych dokonanych w ramach grupy kapitałowej w roku obrotowym.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Grupa Kapitałowa Arteria SA nie posiadała lokat kapitałowych.

4. INFORMACJE DOTYCZĄCE OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH ORAZ NADZORUJĄCYCH EMITENTA

4.1. Informacja o umowach zawartych między Emitentem i osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska

Arteria S.A. jest stroną umów z Członkami Zarządu o zakazie konkurencji, przewidujących rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanej funkcji Członka Zarządu Spółki. W celu ochrony interesów Spółki oraz Grupy Kapitałowej Arteria S.A. poprzez powstrzymanie się przez Członków Zarządu od prowadzenia działalności konkurencyjnej w stosunku do Arterii i jej grupy kapitałowej, w okresie pełnienia funkcji Członka Zarządu, jak również po zaprzestaniu pełnienia funkcji Członka Zarządu zawarto umowy o zakazie konkurencji. Na ich podstawie Członkowie Zarządu zobowiązują się względem Spółki, że w okresie pełnienia funkcji Członka Zarządu oraz przez 6 miesięcy po zaprzestaniu pełnienia tej funkcji z jakiegokolwiek powodu:

- nie będą prowadzić bezpośrednio lub pośrednio działalności konkurencyjnej w stosunku do działalności Spółki na własny lub cudzy rachunek w formie indywidualnej działalności gospodarczej, jako współnik w spółce cywilnej lub osobowej,
- wykonywać bezpośrednio lub pośrednio pracy w ramach umowy o pracę lub świadczyć usługi w ramach umowy zlecenia lub na podstawie innego stosunku prawnego, na rzecz podmiotu prowadzącego działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki,
- nabywać lub obejmować udziały lub akcje ani uczestniczyć w spółkach, spółdzielniach, stowarzyszeniach, fundacjach lub innych rodzajach podmiotów prawnych prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do działalności Spółki, z wyjątkiem nabywania pakietów nie przekraczających poziomu 5% akcji w spółkach publicznych,
- obejmować stanowiska w organach zarządzających, nadzorujących lub kontrolujących w spółkach handlowych lub spółdzielniach prowadzących działalność konkurencyjną w stosunku do Spółki,
- działać jako pełnomocnik lub prokurent lub w innej podobnej roli na rachunek prowadzącego działalność konkurencyjną w stosunku do Arteria S.A.

W okresie 6 miesięcy od zaprzestania pełnienia funkcji, Członkowie Zarządu będą uprawnieni do otrzymania odszkodowania z tytułu obowiązywania zakazu konkurencji.

4.2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu i Rady Nadzorczej Arteria S.A.

Łączna wartość kosztu wynagrodzeń w Spółce w tym wynagrodzeń Zarządu i Rady Nadzorczej w trakcie 2015 roku, w porównaniu z rokiem ubiegłym przedstawia się następująco:

Wynagrodzenia łącznie w tym wynagrodzenie Zarządu i Rady Nadzorczej	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Wynagrodzenia łącznie	4 173	4 172
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	621	616
Razem fundusz wynagrodzeń w tym:	4 794	4 788
Wynagrodzenia Zarządu	192	192
Wynagrodzenia Rady Nadzorczej	22	23

Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku przedstawia się następująco:

Wynagrodzenia Członków Zarządu	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Marcin Marzec - Prezes Zarządu	96	96
Wojciech Glapa - Wiceprezes Zarządu	96	96
Razem wynagrodzenia Zarządu	192	192
Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Dariusz Stokowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej	6	6
Marek Tarnowski - Członek Rady Nadzorczej	4	3
Tomasz Filipiak - Członek Rady Nadzorczej	4	3
Miron Maicki - Członek Rady Nadzorczej	4	3
Michał Lehmann - Członek Rady Nadzorczej	4	1
Razem	22	23

W raportowanym okresie nie miały miejsca pożyczki dla Członków Zarządu i Członków Rady Nadzorczej Arterii.

W okresie, którego dotyczy niniejsze sprawozdanie, Spółka nie posiadała programów motywacyjnych lub premialnych opartych o kapitał Spółki, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych lub warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych lub potencjalnie należnych.

4.3. Informacja o posiadaniu akcji i udziałów Emitenta i jego jednostek powiązanych - określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących emitenta (dla każdej osoby oddzielnie)

Stan posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2015 roku

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2015 roku</i>	<i>Wartość nominalna posiadanych akcji</i>
Marcin Marzec	48 000	9 600,00 zł
Wojciech Glapa	0	0

* Wartość nominalna 1 akcji 0,20 zł

Członkowie Zarządu Arteria S.A. nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Arteria S.A.

Zestawienie akcji Spółki w posiadaniu Członków Rady Nadzorczej na 31 grudnia 2015 roku

<i>Imię i Nazwisko</i>	<i>Liczba akcji na dzień 31 grudnia 2015 roku</i>	<i>Wartość nominalna posiadanych akcji</i>
Dariusz Stokowski	0	0,00 zł
Miron Maicki	0	0,00 zł
Marek Tarnowski	0	0,00 zł
Tomasz Filipiak	0	0,00 zł
Michał Lehmann	0	0,00 zł

Członkowie Rady Nadzorczej Arteria S.A. nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Arteria S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitentowi nie są znane umowy w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

4.4. Informacja o umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Emitentowi nie są znane umowy w wyniku, których w przyszłości mogą nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Zarząd Arteria S.A. wskazuje, zgodnie z posiadaną wiedzą na dzień publikacji niniejszego raportu pochodzącą z zawiadomień przesyłanych spółce w trybie dokonanego w trybie art.69 ust.1 pkt 2 Ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Dz 2005 r. Nr 184, poz. 1539), akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki Arteria S.A. na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego tj. na dzień 21 marca 2016 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 spółki oraz wraz ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od dnia 1 stycznia 2015 roku do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Szczegółowa informacja na temat aktualnej struktury akcjonariatu z uwzględnieniem Akcjonariuszy posiadających powyżej 5% głosów na WZA Spółki, przedstawia się następująco:

Struktura Akcjonariatu na dzień 1 stycznia 2015 roku

<i>Akcjonariusz</i>	<i>Liczba akcji</i>	<i>Wartość nominalna akcji</i>	<i>Udział w kapitale zakładowym (%)</i>	<i>Liczba głosów</i>	<i>Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)</i>
Generali OFE S.A.	724 000	144 800,00	16,94%	724 000	16,94%
Mayas Basic Concept Limited	606 883	121 376,60	14,20%	606 883	14,20%
Nova Group (Cyprus) Limited	376 448	75 289,60	8,81%	376 448	8,81%
Investors TFI S.A.	375 465	75 093,00	8,79%	375 465	8,79%
Union Investment TFI	440 441	88 088,20	10,31%	440 441	10,31%
Allianz FIO	235 753	47 150,60	5,51%	235 753	5,51%
Pozostali Akcjonariusze*	1 514 830	302 966,00	35,44%	1 514 830	35,44%
Razem	4 273 820	854 764,00	100,00%	4 273 820	100,00%

*W ramach pozycji „Pozostali Akcjonariusze” uwzględniono 4300 sztuk akcji własnych stanowiących 0,1% udziału w kapitale zakładowym i dających 0,1% głosów na WZA, które Zarząd Arteria S.A. nabył w ramach programu skupu akcji własnych w 2013 r.

Struktura Akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 21 marca 2016 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Generali OFE S.A.	724 000	144 800,00	16,94%	724 000	16,94%
Mayas Basic Concept Limited	606 883	121 376,60	14,20%	606 883	14,20%
Nova Group (Cyprus) Limited	376 448	75 289,60	8,81%	376 448	8,81%
Investors TFI S.A.	375 465	75 093,00	8,79%	375 465	8,79%
Union Investment TFI	543 356	108 671,20	12,71%	543 356	12,71%
Allianz FIO	235 753	47 150,60	5,51%	235 753	5,52%
Pozostali Akcjonariusze*	1407615	281 523,00	33,04%	1 407 615	33,04%
Razem	4 269 520*	853 904,00*	100,00%	4 269 520*	100,00%

* w związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arteria S.A. w dniu 25 czerwca 2015 roku, uchwał w sprawie umorzenia akcji własnych nabytych przez Arteria S.A. oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 854.764,00 zł do kwoty 853.904,00 tj. o kwotę 860,00 w drodze umorzenia 4.300 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,20 złotych każda, Zarząd otrzymał postanowienie z Krajowego Rejestru Sądowego (Wydział XII) o rejestracji obniżenia kapitału zakładowego.

4.5. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółka Arteria S.A. nie przeprowadzała do tej pory emisji akcji pracowniczych. Podobnie wyglądało to w Grupie Kapitałowej Emitenta. W związku z tym nie było potrzeby wdrożenia w organizacji systemów kontroli tego typu programów.

5. POZOSTAŁE INFORMACJE DODATKOWE

5.1. Zasady prezentacji (waluta sprawozdania finansowego) i zasady przeliczeni skonsolidowanego sprawozdania finansowego na EURO

Walutą, w której prezentowane jest niniejsze sprawozdanie jest PLN (polski złoty). Wszystkie dane zaprezentowane w raporcie rocznym zostały zaprezentowane w tysiącach złotych, chyba że zaznaczono inaczej. Operacje wyrażone w walutach oraz pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na walutę polską z zastosowaniem następujących zasad:

- przychody oraz koszty wyrażone w walutach obcych zostały przeliczone po kursach średnich NBP z dnia transakcji,
- operacje finansowe w walutach obcych zostały przeliczone według kursu kupna lub sprzedaży walut stosowane przez bank, z którego usług korzystano,
- pozycje aktywów i pasywów na dzień bilansowy zostały wycenione po kursie banku, z którego usług korzysta Spółka dla potrzeb transakcji zagranicznych.

Dane przedstawione w zestawieniu „Wybrane dane finansowe” z bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone ze złotych na EUR według następujących zasad:

- poszczególne pozycje aktywów i pasywów bilansu na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu średniego obowiązującego na dzień 31 grudnia 2014 roku ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski dla EUR, czyli 4,2615 zł za 1 EUR oraz według kursu 4,2623 zł za 1 EUR obowiązującego na dzień 31 grudnia 2014 roku,
- poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez Narodowy Bank Polski dla EUR obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie i wynoszącego 4,1848 zł za 1 EUR oraz według kursu 4,1893 zł za 1 EUR dla analogicznego okresu 2014 roku.

Okresy, za które prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz porównywalne dane finansowe

- dane bilansowe przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do dnia bilansowego 31 grudnia 2014 roku.
- dane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

- dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zawierające informacje o zmianach poszczególnych pozycji kapitału własnego za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.
- dane zawarte w zestawieniu zmian w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych obejmujące okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku zostały zaprezentowane w odniesieniu do danych porównywalnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku.

5.2. Informacja o dacie zawarcia przez emitenta umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okresie, na jaki została zawarta ta umowa, oraz o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, wypłaconym lub należnym za rok obrotowy oraz odpowiednio za poprzedni rok obrotowy odrębnie za: badanie rocznego sprawozdania finansowego, inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego, usługi doradztwa podatkowego oraz pozostałe usługi

W dniu 3 sierpnia 2015 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru firmy Pro Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Poznaniu, wpisanej na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3931 jako podmiotu uprawnionego do:

- 1/ zbadania sprawozdania finansowego Arteria S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.;
- 2/ przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Arteria S.A. od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.;
- 3/ zbadania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r.;
- 4/ przeglądu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r.

Rada Nadzorcza upoważniła Zarząd Arteria S.A. do zawarcia stosownej umowy z firmą Pro Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością i określenie wysokości wynagrodzenia z tytułu przeprowadzenia wyżej wskazanych badań.

Informacja o umowach i wartościach umów zawartych z podmiotem uprawnionym do badania znajdują się w tabeli poniżej (kwoty netto tys. zł):

Koszt usług audytorskich	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14	35
Inne usługi poświadczające w tym śródroczny przegląd sprawozdania finansowego	7	25
Usługi doradztwa podatkowego	-	-
Pozostałe usługi	-	-
Razem	21	60

6. PODPISY OSÓB SPORZĄDZAJĄCYCH I ZATWIERDZAJĄCYCH SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA S.A.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za 2015 rok zostało sporządzone i zatwierdzone przez Zarząd Arteria S.A. w dniu 21 marca 2016 roku.

Marcin Marzec
Prezes Zarządu

Wojciech Glapa
Wiceprezes Zarządu

Warszawa, dnia 21 marca 2016 roku.



GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE NA DZIEŃ I ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU

I. ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Nota	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	6.1.	176 558	149 528
Koszty działalności operacyjnej	6.2.	165 063	(135 462)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		11 495	14 066
Pozostałe przychody operacyjne	6.3.	1 994	2 246
Pozostałe koszty operacyjne	6.4.	(1 062)	(3 454)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		12 427	12 858
Przychody finansowe	6.5.	216	372
Koszty finansowe	6.6.	(2 452)	(2 506)
Zyska (strata) brutto		10 191	10 724
Podatek dochodowy	6.7.	40	(480)
Zyska (strata) netto		10 231	10 244
Zysk (strata) netto przynależny udziałom niedającym kontroli		(42)	(151)
Zysk (strata) netto przynależny Jednostce Dominującej		10 273	10 395
Całkowite dochody razem		10 231	10 244
Całkowite dochody przynależne udziałom niedającym kontroli		(42)	(151)
Całkowite dochody przynależne Jednostce Dominującej		10 273	10 395
Liczba akcji		4 269 520	4 273 820
Zysk (strata) netto przynależny Jednostce Dominującej za jedną akcję		2,40 zł	2,43 zł
- podstawowy zysk za okres		2,40 zł	2,43 zł
- rozwodniony zysk za okres		2,40 zł	2,43 zł

II. ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Aktywa trwałe (długoterminowe)		99 800	84 861
Rzeczowe aktywa trwałe	6.10.	12 893	9 575
Wartości niematerialne	6.11.	17 842	19 777
Wartość firmy	6.12.	49 254	40 170
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i pozostałych	6.13.	8 969	8 091
Należności długoterminowe	6.14.	1 634	1 634
Pożyczki udzielone długoterminowe	6.15.	4 643	3 245
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6.9.	4 565	2 369
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		68 715	46 969
Zapasy		1 441	542
Należności handlowe oraz pozostałe należności	6.16.	61 761	33 092
Należności podatkowe	6.17.	1 574	655
Środki pieniężne w kasie i na rachunku	6.18.	3 169	1 960
Pożyczki udzielone krótkoterminowe	6.15.	581	715
Pozostałe aktywa		189	262
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	6.19.	-	9 743
SUMA AKTYWÓW		168 515	131 830

	Nota	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Kapitały własne przynależne Jednostce Dominującej		83 110	75 747
Kapitał zakładowy	6.20.	854	855
Akcje własne	6.22.	-	(59)
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	6.23.	23 640	23 640
Kapitał rezerwowy	6.24.	8 245	10 245
Zyski zatrzymane		40 098	30 671
Wynik finansowy roku bieżącego		10 273	10 395
Udziały w kapitale niesprawujące kontroli		12	(98)
Kapitał własny ogółem		83 122	75 649
Zobowiązania długoterminowe		37 914	21 696
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.25.	9 000	5 000
Kredyty długoterminowe	6.26.	21 978	10 625
Pożyczki otrzymane długoterminowe	6.27.	114	816
Leasingi długoterminowe	6.28.	1 796	1 750
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	6.29.	1 711	2 019
Rezerwy długoterminowe		41	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6.9.	3 274	1 486
Zobowiązania krótkoterminowe		47 479	34 485
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	6.25.	5 085	4 995
Kredyty krótkoterminowe	6.26.	5 884	9 126
Pożyczki krótkoterminowe		15	15
Leasingi krótkoterminowe	6.28.	1 298	939
Zobowiązania handlowe	6.30.	24 557	13 018
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6.30.	3 615	1 476
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		1 510	1 033
Bieżące zobowiązania podatkowe	6.31.	3 264	3 131
Rezerwy krótkoterminowe	6.32.	2 251	524
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	6.19.		228
Stan zobowiązań ogółem		85 393	56 181
SUMA PASYWÓW		168 515	131 830

III. ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
<u>Działalność OPERACYJNA</u>		
Zysk/(strata) brutto	10 192	10 724
Korekty o pozycje:		
Amortyzacja	5 385	4 283
Odsetki i udziały w zyskach	1 831	1 589
Zysk/Strata na działalności inwestycyjnej	(23)	224
Zmiana stanu rezerw	(1 678)	(92)
Zmiana stanu zapasów	(890)	1 684
Zmiana stanu należności	(9 523)	(15 220)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych	4 039	6 679
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	220	(1 104)
Zysk na sprzedaży środków trwałych	(122)	948
Pozostałe korekty	1 751	265
Przeplýwy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 182	9 980
<u>Działalność INWESTYCYJNA</u>		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	516	233
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(4 215)	(5 111)
Sprzedaż aktywów finansowych	2 422	80
Nabycie jednostki zależnej	(14 336)	(917)
Dywidendy i odsetki otrzymane	-	3
Spłata udzielonych pożyczek	-	342
Udzielenie pożyczek	(2 270)	(277)
Pozostałe	270	(20)
Przeplýwy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 613)	(5 667)
<u>Działalność FINANSOWA</u>		
Wpływy z tytułu emisji papierów wartościowych	9 000	-
Wykup dłużnych papierów wartościowych	(4 975)	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	16 931	2 820
Nabycie akcji własnych	-	-
Spłata pożyczek/kredytów	(10 060)	(3 291)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom jednostki dominującej	-	(2 493)
Odsetki zapłacone, w tym	(1 903)	(1 910)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(1 390)	(1 380)
Pozostałe	37	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	7 640	(6 254)
Środki pieniężne na początek okresu	1 960	3 901
Przeplýwy pieniężne netto	1 209	(1 941)
Środki pieniężne na koniec okresu	3 169	1 960

IV. ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy roku bieżącego	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
Na dzień 01.01.2015	855	(59)	23 640	10 245	30 671	10 395	(98)	75 649
Korekta wyniku z lat ubiegłych	-	-	-	-	(145)	-	-	(145)
Podział niepodzielonego wyniku za lata ubiegłe	-	-	-	-	10 395	(10 395)	-	-
Zysk lub strata roku	-	-	-	-	-	10 273	(42)	10 231
Umorzenie akcji własnych	(1)	59	-	-	(58)	-	-	-
Przeniesienie kapitału rezerwowego na kapitał zapasowy (Arteria SA)	-	-	-	(2 000)	2 000	-	-	-
Nabycie dodatkowych udziałów sprawujących kontroli	-	-	-	-	(2 765)	-	152	(2 613)
Na dzień 31.12.2015	854	-	23 640	8 245	40 098	10 273	12	83 122

	Kapitał akcyjny	Akcje własne	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zyski zatrzymane	Wynik finansowy roku bieżącego	Udziały niesprawujące kontroli	Kapitał własny razem
Na dzień 01.01.2014	855	(59)	23 640	10 257	23 074	10 159	2	67 928
Podział niepodzielonego wyniku za lata ubiegłe	-	-	-	(12)	10 159	(10 159)	-	(12)
Zysk lub strata roku	-	-	-	-	-	10 395	(151)	10 244
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(2 562)	-	-	(2 562)
Nabycie udziałów niesprawujących kontroli	-	-	-	-	-	-	51	51
Na dzień 31.12.2014	855	(59)	23 640	10 245	30 671	10 395	(98)	75 649

V. WPROWADZENIE DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

5. PRZYJĘTE ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

5.1. DANE GRUPY KAPITAŁOWEJ

Grupa kapitałowa Arteria S.A. („Grupa” lub „Grupa Kapitałowa”) składa się z Jednostki Dominującej Arteria S.A. (dalej „Spółka” lub „Jednostka Dominująca”) oraz jej jednostek zależnych.

Arteria S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie 00-193, ul. Stawki 2a.

Spółka została utworzona na podstawie statutu z dnia 30 listopada 2004 r. na czas nieoznaczony (Rep. A Nr 5867/2004). Została ona zarejestrowana w dniu 17 stycznia 2005 r. w Sądzie Rejonowym dla M. St. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000226167.

Przeważająca działalność Grupy Kapitałowej w raportowanym okresie polegała na świadczeniu usług call center, usług outsourcingu, usług wsparcia sprzedaży, usług reklamowych, merchandisingu, usług projektowania i wdrażania systemów informatycznych oraz na doradztwie gospodarczym w zakresie zarządzania.

Lista jednostek zależnych podlegających konsolidacji

- Arteria Management Sp. o. o. – jednostka zależna w 100%,
- Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o. o. – jednostka zależna w 100% („MIT”),
- Rigall Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – jednostka zależna w 100% poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN. Komplementariuszem spółki jest Arteria Management Sp. z o.o., jednostka zależna od Arteria S.A. w 100 %. („Rigall”)
- Gallup Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – jednostka zależna w 100% poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN. Komplementariuszem spółki jest Arteria Management Sp. z o.o., jednostka zależna od Arteria S.A. w 100 % („Gallup”).
- Trintab Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – jednostka zależna w 100%, poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN. Komplementariuszem spółki jest Arteria Management Sp. z o.o., jednostka zależna od Arteria S.A. w 100 % („Trintab”).
- Polymus Sp. z o.o. – jednostka zależna w 99% poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN, który posiada 99 % udziałów spółki.
- Sellpoint Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100%, (udział pośredni posiadany przez Trintab),
- Arteria Finanse Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100%, (udział pośredni posiadany przez Trintab),
- Arteria Logistics Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100%, (udział pośredni poprzez udziały posiadane przez Sellpoint Sp. z o.o.)
- Brave Agency Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100 %, (udział pośredni poprzez udziały posiadane przez Trintab),
- Zdaj.to Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100 %, (udział pośredni poprzez udziały posiadane przez Trintab).
- Contact Center Sp. zo.o. - jednostka zależna w 100% (konsolidacja od 1 października 2015 roku).
- BPO Management Sp. z o.o. – jednostka zależna w 100%.

Wszystkie powyższe jednostki zostały objęte metodą konsolidacji pełnej.

Informacja o jednostkach zależnych niekonsolidowanych

Poniższe jednostki zależne nie zostały skonsolidowane ze względu na nieistotność danych finansowych:

- 1 Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. – jednostka zależna w 100%, jednostka zależna w 100 % poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN. Komplementariuszem spółki jest Arteria Management Sp. z o.o., jednostka zależna od Arteria S.A. w 100 %.
- 2 Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. – jednostka zależna w 100%, jednostka zależna w 100 % poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN. Komplementariuszem spółki jest Arteria Management Sp. z o.o., jednostka zależna od Arteria S.A. w 100 %.
- 3 Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. – jednostka zależna w 100%, jednostka zależna w 100 % poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN. Komplementariuszem spółki jest Arteria Management Sp. z o.o., jednostka zależna od Arteria S.A. w 100 %.
- Arteria Support 1 Arteria Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SCSp – jednostka zależna w 100 % poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN. Komplementariuszem spółki jest Arteria Management Sp. z o.o., jednostka zależna od Arteria S.A. w 100 %.
- Arteria Support 2 Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SCSp – jednostka zależna w 100 % poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN.

Komplementariuszem spółki jest Arteria Management Sp. z o.o., jednostka zależna od Arteria S.A. w 100 %.

- Arteria Support 3 Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SCSp – jednostka zależna w 100 % poprzez udział pośredni tj. posiadane certyfikaty inwestycyjne Arteria Operacje FIZAN. Komplementariuszem spółki jest Arteria Management Sp. z o.o., jednostka zależna od Arteria S.A. w 100 %.

5.2. ZAŁOŻENIE KONTYNUOWANIA DZIAŁALNOŚCI

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości przez Grupę oraz wszystkie jednostki tworzące Grupę Kapitałową. Zarząd Jednostki Dominującej na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie stwierdza istnienia istotnych faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenie możliwości kontynuowania działalności.

Spółka i Grupa zarówno w roku obrotowym jak i w latach poprzednich były w stanie i prowadziły działalność, mimo bardzo niskich wskaźników płynności. Zarząd Spółki przeprowadził analizę dotyczącą możliwości kontynuowania działalności przez Spółkę i Grupę Kapitałową. Przy następujących założeniach nie stwierdzono zagrożenia możliwości kontynuowania działalności:

- Zarząd sporządził budżet wyników i przepływów pieniężnych na rok 2016 i lata kolejne. Na podstawie niniejszych analiz nie stwierdzono istotnego ryzyka utraty płynności przez Spółkę i Grupę Kapitałową.
- Założono dobrą i nie pogorszoną kondycję finansową spółek zależnych i stowarzyszonych.
- Założono kontynuację współpracy z głównymi odbiorcami i dostawcami usług.
- Założono przedłużenie krótkoterminowego finansowania w ramach Spółki i Grupy Kapitałowej na przynajmniej kolejne 12 miesięcy.
- Założono terminową spłacalność należności i pożyczek udzielonych w ramach Spółki i jednostek tworzących Grupę Kapitałową.

5.3. PODSTAWA PRAWNA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO - ZGODNOŚĆ Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ (MSSF)

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

Jednocześnie sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z wymogami określonymi przez rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. Nr 33 z dnia 28 lutego 2009 r., poz. 259).

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia sprawozdania finansowego za 2014 rok są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za 2013 rok; zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Data przejścia na stosowanie standardów MSSF był dzień 1 stycznia 2007 r. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

5.4. STOSOWANE ZASADY KONSOLIDACJI

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej, sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych oraz udziały w jednostkach współkontrolowanych. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty konsolidacyjne. Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli.

Zgodnie z MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” sprawowanie kontroli przez Jednostkę Dominującą ma miejsce wtedy i tylko wtedy, gdy podmiot dominujący jednocześnie:

- posiada władzę nad jednostką, w której dokonał inwestycji,
- podlega ekspozycji na zmienne zwroty lub posiada prawa do zmiennych zwrotów z tytułu swojego zaangażowania w jednostce, w której dokonał inwestycji, oraz
- posiada możliwość wykorzystania władzy nad jednostką, w której dokonał inwestycji, do wywierania wpływu na kwotę zwrotów inwestora.

Dokonując oceny czy Jednostka Dominująca sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonała inwestycji Zarząd Jednostki Dominującej bierze pod uwagę wszystkie fakty i okoliczności. Grupa dokonuje ponownej oceny, czy sprawuje kontrolę nad daną jednostką, jeżeli fakty i okoliczności wskazują, iż nastąpiła zmiana jednego bądź więcej z trzech elementów kontroli wymienionych powyżej.

Zmiany w udziale własnościowym Jednostki Dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach, w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach

w jednostce zależnej, Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli Jednostki Dominującej. Udziały w jednostkach współkontrolowanych, gdzie Grupa sprawuje współkontrolę są ujmowane metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto wspólnego przedsięwzięcia dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Ocena inwestycji w spółki współkontrolowane pod kątem utraty wartości ma miejsce, kiedy istnieją przesłanki wskazujące na to, że nastąpiła utrata wartości lub odpis z tytułu utraty wartości dokonany w latach poprzednich już nie jest wymagany.

5.5. ZASTOSOWANE STANDARDY I INTERPRETACJE

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2014:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

5.6. STANDARDY I INTERPRETACJE, JAKIE ZOSTAŁY JUŻ OPUBLIKOWANE I ZATWIERDZONE PRZEZ UE I WESZŁY W ŻYCIE W 2015 ROKU

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Grupa nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 r. (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 r. (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 r. lub po tej dacie).

Grupa szacuje, iż w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie będą miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

5.7. STANDARDY I INTERPRETACJE PRZYJĘTE PRZEZ RMSR, ALE JESZCZE NIEZATWIERDZONE DO STOSOWANIA W UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub po tej dacie),
- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie),
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne” – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo” – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)” – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

5.8. OPIS ISTOTNYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

5.8.1. Zasady ewidencjonowania przychodów i kosztów oraz ustalania wyników finansowych

Przychody netto ze sprzedaży oraz koszty ich uzyskania

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Zaprezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przychody ze sprzedaży wykazano w oparciu o zaliczone do odpowiednich okresów sprawozdawczych wielkości sprzedaży ustalonej na podstawie wystawionych faktur potwierdzonych przez odbiorców, rozliczenia kontraktów długoterminowych oraz szacunki w stosunku do przychodów. Sprzedaż wykazano w wartości netto, to jest po potrąceniu podatku od towarów i usług.

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej.

Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny.

W przypadku ujmowania przychodów w wartości zdyskontowanej, wartość dyskonta jest odnoszona stosownie do upływu czasu, jako zwiększenie wartości należności, a drugostronnie jako przychody finansowe.

Do kosztów uzyskania przychodu ze sprzedaży zalicza się wszystkie koszty związane z podstawową działalnością z wyjątkiem pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych i strat nadzwyczajnych. Koszty zawierają podatek VAT tylko w tej części, w której zgodnie z obowiązującymi przepisami podatek ten nie podlega odliczeniu.

Zarówno przychody, jak i koszty ich uzyskania ujęte są w odpowiednich okresach sprawozdawczych, których dotyczy, niezależnie od daty otrzymania bądź dokonania płatności.

Przychody z tytułu świadczonych usług

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy.

Przychody uznane na koniec okresu sprawozdawczego, a niezafakturowane w tym samym roku obrotowym mają odniesienie w wyniku roku obrotowego.

Nie uznaje się za przychody z tytułu usług: otrzymanych zaliczek, zafakturowanych usług świadczonych w przyszłych okresach.

Przyjęta metoda rozliczania kontraktów długoterminowych

Grupa realizuje długoterminowe kontrakty na świadczenie usług. Z uwagi na fakt, że na koniec każdego okresu sprawozdawczego można w sposób wiarygodny oszacować stopień faktycznego zaawansowania prac, do rozliczania kontraktów długoterminowych dopuszcza się przyjęcie przychodowej metody określenia stopnia zaawansowania robót (udział ustalonej wartości wykonanych prac w cenach sprzedaży netto w odniesieniu do kwoty całkowitego przychodu z umowy). Wartość faktycznie wykonanych prac (należne przychody z tytułu faktycznego zaawansowania kontraktu) ustalana jest indywidualnie dla poszczególnych kontraktów na podstawie jednej z poniższych metod:

- liczby dni faktycznie przepracowanych przez konsultantów (ekspertów) do liczby dni ogółem zaplanowanych do wykonania usługi (kontraktu),
- liczby faktycznie przepracowanych godzin przez poszczególnych konsultantów do liczby godzin ogółem zaplanowanych do wykonania usługi,
- wykonania poszczególnych etapów prac przyjętych na podstawie ustalonego harmonogramu wykonania prac.

Poszczególne etapy mogą być ustalane na podstawie jednej z poniższych metod:

- przypisania poszczególnym etapom częściowych wartości przychodów wynikających z umowy,
- przypisania poszczególnym etapom wykonania prac określonych stopni (procentowych) zaawansowania robót,
- stopniem zaawansowania wykonania budżetu kosztowego ustalonego dla danego projektu.

Wiarygodnie oszacowaną wartość zaawansowania wykonanych prac ujmuje się jako przychody oraz należności na dzień bilansowy.

W przypadku braku możliwości ustalenia przychodu na podstawie w/w metod Grupa uznaje przychód jedynie w wysokości do faktycznie poniesionego kosztu. Jeżeli oczekiwane jest, że na kontrakcie będzie zrealizowana strata, jest ona ujmowana niezwłocznie w wyniku finansowym danego okresu.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują ogół przychodów i kosztów niezwiązanych bezpośrednio ze zwykłą działalnością operacyjną, a wywierających wpływ na wynik finansowy.

Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

Przychody z tytułu dywidend

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe stanowią wynik operacji finansowych. Przychody finansowe obejmują otrzymane lub należne odsetki od środków na rachunkach bankowych, nadwyżkę dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi.

Koszty finansowe obejmują nadwyżkę ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi, zapłacone lub naliczone odsetki oraz prowizje bankowe.

Przychody z tytułu odsetek

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

5.8.2. Obowiązkowe obciążenie wyniku finansowego

Obowiązkowym obciążeniem wyniku finansowego jest podatek dochodowy od osób prawnych oraz płatności z nim zrównane na podstawie odrębnych przepisów. Podatek dochodowy ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów obejmuje część bieżącą i odroczoną. Ta ostatnia stanowi różnicę pomiędzy stanem rezerw i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec i początek okresu sprawozdawczego z wyjątkiem tej różnicy, która została odniesiona na kapitał.

Podatek dochodowy

Podstawowa działalność Grupy podlega opodatkowaniu podatkiem dochodowym, na zasadach określonych w ustawie o podatku dochodowym od osób prawnych.

W celu prawidłowego ustalania opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych w planie kont jednostek Grupy zostały wyróżnione konta analityczne grupujące koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów w rozumieniu ustawy o podatku dochodowym, koszty zwiększające podstawę opodatkowania oraz konta grupujące przychody nie stanowiące przychodów podatkowych, a także kwoty podwyższające przychody podatkowe.

5.8.3. Ustalenie aktywów i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

W związku z przejściowymi różnicami między wykazaną w księgach rachunkowych wartością aktywów i pasywów a ich wartością podatkową oraz stratą podatkową możliwą do odliczenia w latach przyszłych, Grupa tworzy rezerwę i ustala aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

5.8.4. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę gospodarczą w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym lub przy dostawach towarów i świadczeniu usług, oraz
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden okres.

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają wynik finansowy w momencie ich poniesienia.

Wycena na dzień przyjęcia

Wartość początkową rzeczowych aktywów trwałych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia.

Wycena po początkowym ujęciu

Na dzień bilansowy środki trwałe, z wyłączeniem gruntów, wycenia się według cen nabycia lub kosztów wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu utraty wartości.

Koszty poniesione po początkowym ujęciu (wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania) takie jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne, wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione. Koszty, w przypadku których możliwe jest wykazanie, że powodują one zwiększenie oczekiwanych przyszłych korzyści ekonomicznych z tytułu posiadania danego środka trwałego ponad korzyści przyjmowane pierwotnie, zwiększają wartość tego środka trwałego.

Amortyzacja środków trwałych

Metodę amortyzacji liniowej stosuje się do wszystkich rzeczowych aktywów trwałych, chyba, że zachodzą przesłanki pozwalające uznać, że zastosowanie innej metody amortyzacji pozwoliłoby na rzetelniejsze odzwierciedlenie zarówno korzyści ekonomicznych czerpanych z danego środka trwałego jak i jego zużycia.

Ujęte w ewidencji księgowej Grupy środki trwałe amortyzowane są przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych wynikających z szacowanego okresu użytkowania, który dla poszczególnych grup wynosi przykładowo:

Wyszczególnienie	Okres użytkowania
Oprogramowanie komputerowe	3 do 10 lat
Maszyny i urządzenia techniczne w tym centrale telefoniczne i oprzyrządowanie	2 do 5 lat
Urządzenia biurowe	3 do 5 lat
Środki transportu	3 do 5 lat
Komputery	1 do 3 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	w zależności od okresu najmu

Amortyzacja zostaje naliczana od momentu oddania środka trwałego do użytkowania.

Poprawność stosowanych stawek amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych jest okresowo (nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego) weryfikowana. Weryfikacja ta polega na analizie okresów użytkowania wszystkich środków trwałych kontrolowanych przez Grupę. Zmiany stawek amortyzacyjnych dokonywane są od okresu, w którym stwierdzono zmianę okresu Użytkowania.

Aktualizacja środków trwałych z tytułu utraty wartości

Weryfikacja rzeczowych aktywów trwałych pod kątem utraty wartości następuje, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania. Weryfikacja następuje nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego.

Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne jest przez Grupę obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej.

Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej.

Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów.

Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

5.8.5. Wartości niematerialne

Jako wartości niematerialne wykazuje przede wszystkim:

- oprogramowanie komputerowe,
- prace rozwojowe.

Prace badawcze są nowatorskim i zaplanowanym poszukiwaniem rozwiązań podjętym z zamiarem zdobycia nowej wiedzy naukowej i technicznej. Nakłady poniesione na prace badawcze (lub na realizację etapu prac badawczych przedsięwzięcia prowadzonego we własnym zakresie) ujmowane są w ciężar kosztów w momencie ich poniesienia.

Jeśli nie jest możliwe oddzielenie etapu prac badawczych od etapu prac rozwojowych przedsięwzięcia prowadzącego do wytworzenia składnika wartości niematerialnych, to nakłady takie Grupa traktuje, jak gdyby zostały poniesione wyłącznie na etapie prac badawczych.

Prace rozwojowe są praktycznym zastosowaniem odkryć badawczych lub też osiągnięć innej wiedzy w planowaniu lub projektowaniu produkcji nowych lub znacznie udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów technologicznych, systemów lub usług, które ma miejsce przed rozpoczęciem produkcji seryjnej lub zastosowaniem.

Koszty zarówno zakończonych jak i kontynuowanych prac rozwojowych zalicza się do wartości niematerialnych i prawnych.

Wartości niematerialne, powstałe w wyniku prac rozwojowych (lub realizacji etapu prac rozwojowych przedsięwzięcia prowadzonego we własnym zakresie) Grupa ujmuje wtedy, gdy:

- istnieje możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- istnieje zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz zamiar jego użytkowania lub sprzedaży,
- można udowodnić zdolność składnika wartości niematerialnych do użytkowania lub sprzedaży,
- można wskazać sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne. Między innymi jednostka udowodni istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych lub na sam składnik,
- można udowodnić dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych oraz
- istnieje możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Zakończone prace rozwojowe obejmują wytworzone oprogramowanie, które sprzedawane jest w formie licencji lub jest niezbędne do świadczenia innych usług. Wycenione są one w wysokości poniesionych na wytworzenie kosztów pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne. Wytworzone oprogramowanie komputerowe przeznaczone do sprzedaży amortyzowane jest przy zastosowaniu metody liniowej. Okres amortyzacji jednostka ustala indywidualnie dla każdego rodzaju oprogramowania.

Wycena wartości niematerialnych na dzień przyjęcia

Wartość początkową wartości niematerialnych stanowi cena nabycia lub koszt wytworzenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wycena wartości niematerialnych po początkowym ujęciu

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wycenia się według cen nabycia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne lub umorzeniowe, a także o odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja wartości niematerialnych

Grupa stosuje liniową metodę amortyzacji wartości niematerialnych.

Amortyzacja następuje począwszy od miesiąca następującego po miesiącu, w którym wartość niematerialną przyjęto do użytkowania według następujących, przykładowych, stawek amortyzacyjnych:

Wyszczególnienie	Okres użytkowania
Prace badawcze i rozwojowe	2 do 10 lat
Oprogramowanie komputerowe	2 do 10 lat

Stawki amortyzacyjne ustala się z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności. Okresy ekonomicznej użyteczności podlegają okresowej weryfikacji (nie rzadziej niż na koniec każdego roku obrotowego). Grupa ustala,

czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony, czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych.

Aktualizacja wartości niematerialnych z tytułu utraty wartości

Grupa dokonuje weryfikacji wartości niematerialnych pod kątem utraty wartości, jeżeli zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa wartości niematerialnych może nie być możliwa do odzyskania. Weryfikacja następuje jednak nie rzadziej, niż na koniec każdego roku obrotowego.

Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

5.8.6. Wartość firmy

Wartość firmy wykazywana jest jako odrębny składnik wartości niematerialnych.

Wartość firmy wycenia się początkowo według jej ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztu połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych nad kosztem połączenia jest odnoszona do sprawozdania z całkowitych dochodów.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Spisanie tej nadwyżki musi być poprzedzone ponowną wyceną kosztu połączenia oraz wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Test na utratę wartości firmy przeprowadza się co najmniej raz na rok.

Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejścia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy.

W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

5.8.7. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i powiązanych oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i powiązanych są wykazywane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według ceny nabycia i pomniejszone o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Inwestycje i aktywa finansowe dostępne do sprzedaży obejmują aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości, uzyskania z nich przychodów w postaci odsetek, dywidend lub innych pożytków.

Inwestycje w spółki stowarzyszone z portfela Mazowieckiego Inkubatora Technologicznego

Spółki portfelowe Mazowieckiego Inkubatora Technologicznego to spółki, w których Grupa ma udział w kapitale od 20% do 49%. W związku z MSR 28 i nie stosowania MSSF 9 Grupa stosuje w tym przypadku MSR 39. W związku z tym wycena inwestycji w jednostki będące przedmiotem inwestycji, jest dokonywana według wartości godziwej, a zmiany tej wyceny są ujmowane w wyniku finansowym okresie.

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Ze względu na specyfikę inwestycji dokonywanych przez fundusze wysokiego ryzyka stosuje się metodologię wycen głównie przy zastosowaniu metod rynkowych.

5.8.8. Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe to aktywa nabyte w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych wynikających z przyrostu ich wartości w postaci odsetek, dywidend i innych pożytków oraz instrumenty kapitałowe wyemitowane przez inne jednostki np. udziały, opcje na akcje.

Długoterminowe aktywa finansowe ujmuje się na dzień bilansowy według ceny nabycia lub ceny zakupu, jeżeli koszt przeprowadzenia i rozliczenia transakcji nie są istotne, skorygowanej o odpisy aktualizujące wartość inwestycji. Powstanie odpisu aktualizującego wartość inwestycji wynika z trwałej utraty wartości inwestycji gdy istnieje duże prawdopodobieństwo, że inwestycja długoterminowa nie przyniesie w przyszłości korzyści ekonomicznych lub ze wzrostu ich wartości.

Do czynników mających wpływ na dokonanie odpisu aktualizującego wartość inwestycji zalicza się w szczególności:

- zmianę kursu giełdowego akcji jednostki,
- postawienie jednostki, której udziały bądź akcje posiadamy w stan upadłości lub likwidacji,
- niezadowolające wyniki sytuacji finansowej uzyskane na podstawie analizy finansowej jednostki, której udziały lub akcje posiadamy,
- zagrożenie wykupu posiadanych papierów wartościowych,
- zagrożenie spłaty udzielonej pożyczki długoterminowej,
- zmiany cen na rynku nieruchomości.

5.8.9. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego (np. odsetki od kredytów i pożyczek oraz różnice kursowe od kredytów i pożyczek w walutach obcych), które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu lub wytworzeniu składnika aktywów powiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia tego składnika.

Koszty finansowania, których nie można bezpośrednio przyporządkować nabyciu lub wytworzeniu składnika aktywów są ujmowane jako koszty finansowe w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

5.8.10. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Aktywa użytkowane na podstawie leasingu finansowego zaliczane są do majątku Grupy i amortyzowane zgodnie z okresem ekonomicznej użyteczności danego składnika majątku.

Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar sprawozdania z całkowitych dochodów.

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres trwania leasingu.

5.8.11. Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Aktywa finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne. W przypadku akcji nienotowanych na giełdzie, sklasyfikowanych jako dostępne do sprzedaży, znaczny lub długotrwały spadek wartości godziwej papierów wartościowych poniżej ich kosztu uznaje się za obiektywny dowód utraty wartości.

Wartość należności aktualizuje się na dzień bilansowy uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego w odniesieniu do : należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innych zabezpieczeniem należności, zgłoszonej likwidatorowi lub sędziemu komisarzowi w postępowaniu upadłościowym, należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na

zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego, kwestionowanych należności przez dłużnika oraz z których zapłatą dłużnik zalega, a według oceny sytuacji majątkowej i finansowej dłużnika, spłata należności w umownej kwocie nie jest prawdopodobna, należności przeterminowanych - do wysokości należności nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się odpowiednio do pozostałych kosztów operacyjnych lub do kosztów finansowych - zależnie od rodzaju należności, której dotyczy odpis aktualizujący.

W przypadku aktywów finansowych wykazywanych po zamortyzowanym koszcie, kwota odpisu z tytułu utraty wartości stanowi różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów a bieżącą wartością szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o pierwotną efektywną stopę procentową składnika aktywów finansowych. Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis z tytułu utraty wartości bezpośrednio dla wszystkich aktywów tego typu, z wyjątkiem należności z tytułu dostaw i usług, których wartość bilansową pomniejsza się stosując konto korygujące ich pierwotną wartość. W przypadku stwierdzenia nieściągalności danej należności z tytułu dostaw i usług, odpisuje się ją właśnie w ciężar konta odpisu aktualizującego. Natomiast jeśli uprzednio odpisane kwoty zostaną później odzyskane, dokonuje się odpowiedniego uznania konta odpisu aktualizującego. Zmiany wartości bilansowej konta odpisu aktualizującego ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych. Z wyjątkiem instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży, jeśli w kolejnym okresie obrachunkowym kwota odpisu z tytułu utraty wartości ulegnie zmniejszeniu, a zmniejszenie to można racjonalnie odnieść do zdarzenia mającego miejsce po ujęciu utraty wartości, uprzednio ujęty odpis z tytułu utraty wartości odwraca się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, jeżeli wartość bilansowa inwestycji w dniu odwrócenia utraty wartości nie przekracza kwoty zamortyzowanego kosztu, powstającego gdyby utrata wartości nie została ujęta. Odpisy z tytułu utraty wartości kapitałowych papierów wartościowych przeznaczonych do sprzedaży ujęte uprzednio przez wynik finansowy nie podlegają odwróceniu poprzez ten rachunek. Wszelkie zwiększenia wartości godziwej następujące po wystąpieniu utraty wartości ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej grupy zalicza się aktywa finansowe przeznaczone do zbycia lub wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych klasyfikuje się jako przeznaczony do zbycia, jeżeli został zakupiony przede wszystkim w celu odsprzedaży w niedalekiej przyszłości lub stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie, zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków lub też jest instrumentem pochodnym niewyznaczonym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Składnik aktywów finansowych inny niż przeznaczony do zbycia może zostać sklasyfikowany jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy przy ujęciu początkowym, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia występującą w innych okolicznościach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnętrznie; lub
- składnik aktywów stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) jako wycenianego w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a zyski lub straty ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zysk lub strata netto ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uwzględniają dywidendy lub odsetki wygenerowane przez dany składnik aktywów finansowych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje oraz inne aktywa finansowe, z wyłączeniem instrumentów pochodnych, o stałych lub negocjowanych warunkach płatności oraz stałych terminach wymagalności, które Grupa chce i może utrzymywać do momentu osiągnięcia terminu wymagalności klasyfikuje się jako inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności. Wykazuje się je po zamortyzowanym koszcie stosując metodę efektywnego oprocentowania po pomniejszeniu o utratę wartości, zaś przychody ujmuje się metodą efektywnego dochodu.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Akcje i umarzalne obligacje nienotowane na giełdzie, będące w posiadaniu Grupy i znajdujące się w obrocie na aktywnym rynku, klasyfikuje się jako aktywa dostępne do sprzedaży i wykazuje w wartości godziwej. Zyski i straty wynikające ze zmian wartości godziwej ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym, w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, odsetek obliczonych przy użyciu efektywnej stopy procentowej oraz ujemnych i dodatnich różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych, które ujmuje się bezpośrednio w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W przypadku zbycia inwestycji lub stwierdzenia utraty jej wartości, skumulowany zysk lub stratę ujętą uprzednio w kapitale rezerwowym z tytułu aktualizacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów danego okresu. Dywidendy z instrumentów kapitałowych dostępnych do sprzedaży ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w chwili uzyskania przez Grupę prawa do ich otrzymania. Wartość godziwą aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży denominowanych w walutach obcych określa się przeliczając te waluty po kursie spot na dzień bilansowy. Zmiana wartości godziwej przypadająca na różnice kursowe wynikające ze zmiany zamortyzowanego kosztu historycznego danego składnika aktywów wykazywana jest w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, zaś pozostałe zmiany ujmuje się w kapitale własnym.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub negocjowanych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako pożyczki i należności. Wycenia się

je po koszcie zamortyzowanym, metodą efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem utraty wartości. Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe klasyfikuje się jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy albo jako pozostałe zobowiązania finansowe.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii zalicza się zobowiązania finansowe przeznaczone do zbycia lub zdefiniowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązanie finansowe klasyfikuje się jako przeznaczone do zbycia, jeżeli:

- zostało podjęte przede wszystkim w celu odkupu w krótkim terminie;
- stanowi część określonego portfela instrumentów finansowych, którymi Grupa zarządza łącznie zgodnie z bieżącym i faktycznym wzorcem generowania krótkoterminowych zysków; lub
- jest instrumentem pochodnym niesklasyfikowanym i niedziałającym jako zabezpieczenie.

Zobowiązanie finansowe inne niż przeznaczone do zbycia może zostać sklasyfikowane jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy w chwili początkowego ujęcia, jeżeli:

- taka klasyfikacja eliminuje lub znacząco redukuje niespójność wyceny lub ujęcia, jaka wystąpiłaby w innych warunkach; lub
- składnik aktywów finansowych należy do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych, lub do obu tych grup objętych zarządzaniem, a jego wyniki wyceniane są w wartości godziwej zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem lub inwestycjami Grupy, w ramach której informacje o grupowaniu aktywów są przekazywane wewnątrz; lub
- stanowi część kontraktu zawierającego jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, a MSR 39 dopuszcza klasyfikację całego kontraktu (składnika aktywów lub zobowiązań) do pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wykazuje się w wartości godziwej, a wynikające z nich zyski lub straty finansowe ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z uwzględnieniem odsetek zapłaconych od danego zobowiązania finansowego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Pozostałe zobowiązania finansowe, w tym kredyty bankowe i pożyczki, wycenia się początkowo w wartości godziwej pomniejszonej o koszty transakcji. Następnie wycenia się je po zamortyzowanym koszcie historycznym metodą efektywnej stopy procentowej, a koszty odsetkowe ujmuje się metodą efektywnego dochodu. Metoda efektywnej stopy procentowej służy do obliczania zamortyzowanego kosztu zobowiązania i do alokowania kosztów odsetkowych w odpowiednim okresie. Efektywna stopa procentowa to stopa faktycznie dyskontująca przyszłe płatności pieniężne w przewidywanym okresie użytkowania danego zobowiązania lub, w razie potrzeby, w okresie krótszym.

5.8.12. Zapasy

Zapasy rzeczowych składników majątku obrotowego obejmują towary nabyte celem dalszej odprzedaży. W ciągu roku obrotowego przychody towarów wycenia się według cen nabycia. Rozchód towarów wyceniany jest przy użyciu metody FIFO. Na dzień bilansowy wartość stanu końcowego towarów wycenia się według cen nabycia nie wyższych od ich ceny sprzedaży netto.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „koszt własny sprzedaży”. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie kosztu własnego sprzedaży. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

5.8.13. Kapitały

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym Jednostki Dominującej.

Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Grupy.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Jednostki Dominującej.

5.8.14. Rezerwy

Rezerwy to zobowiązania, których kwota lub termin zapłaty nie są pewne. Rezerwy tworzy się gdy:
-na jednostce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający z zdarzeń przeszłych,

- prawdopodobne jest, że wypełnienie obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne,
- można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy na świadczenia pracownicze

W przypadku rozwiązania stosunku pracy, pracownikom Grupy przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy.

Z tego tytułu Grupa tworzy rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze z tytułu niewykorzystanych za poprzednie okresy urlopów i niewypłaconych ekwiwalentów. Rezerwa ta wyliczana jest mnożąc ilość dni niewykorzystanych urlopów przez koszt dzienny wynagrodzenia każdego z pracowników.

Z powodu nieistotności, Grupa nie tworzy rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.

Zgodnie z zasadami Grupy dotyczącymi wynagradzania, pracownikom nie przysługuje nagroda z zysku netto, w związku z czym nie tworzy się rezerwy na świadczenia z tego tytułu.

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty tego świadczenia.

5.8.15. Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym wycenia się w „walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Grupa prowadzi działalność” („waluta funkcjonalna”). Dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym, o ile nie wskazano inaczej są prezentowane w tysiącach złotych polskich (tys. PLN), który jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy.

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na walutę funkcjonalną według kursu obowiązującego w dniu transakcji. Zyski i straty kursowe z rozliczenia tych transakcji oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i udziałów w aktywach netto.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

5.8.16. Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu Jednostki Dominującej osądów, szacunków i założeń, które mają wpływ na przyjęte zasady oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów. Szacunki oraz związane z nimi założenia opierają się na doświadczeniu historycznym oraz innych czynnikach, które są uznawane za racjonalne w danych okolicznościach, a ich wyniki dają podstawę osądu, co do wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, która nie wynika bezpośrednio z innych źródeł. Faktyczna wartość może różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, które wywarły najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, dotyczą:

- wartości niematerialnych i wartości firmy (szacunki co do prognoz użytych w testach na utratę wartości oraz szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych w przypadku wartości niematerialnych);
- rzeczowych aktywów trwałych (szacunki co do prognoz użytych w testach na utratę wartości oraz szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych);
- przychodów ze sprzedaży i należności z tytułu dostaw i usług (szacunki co do kwot szacowanych przychodów w związku z realizowanymi usługami, w tym na podstawie kontraktów długoterminowych);
- szacunków dotyczących wartości godziwej i utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych, w tym udziałów i akcji w jednostkach zależnych;
- należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych aktywów finansowych, w tym udzielone pożyczki (szacunki co odpisów aktualizujących);
- rezerw na zobowiązania oraz zobowiązania handlowe;
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (pod kątem odzyskiwalności aktywów i potencjalnych odpisów aktualizujących).

Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad polityki (zasad) rachunkowości, oprócz szacunków księgowych, duże znaczenie ma także profesjonalny osąd kierownictwa Jednostki Dominującej. W celu wyeliminowania podstawowych źródeł niepewności występujących na dzień bilansowy, a mających wpływ na sytuację finansową w przyszłości, Grupa korzysta z profesjonalnego osądu kierownictwa w zakresie niżej wymienionych ryzyk mających wpływ na korektę wartości bilansowych aktywów i zobowiązań oraz wyniku finansowego w następnych latach obrachunkowych:

Utrata wartości aktywów

Grupa przeprowadza testy na utratę wartości aktywów. Wymaga to oszacowania wartości użytkowej aktywów wypracowujących środki pieniężne. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek wycenia się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Odписy aktualizujące wartość należności

Zarząd Jednostki Dominującej biorąc pod rozważenie wszystkie okoliczności odnośnie wysokości odpisu na przeterminowane należności oraz po rozpatrzeniu prawdopodobieństwa ich windykacji wycenia na poziomie 100% jako średnie ryzyko, że nie odzyska kwot uznanych jako sporne. Zarząd mając na uwadze skuteczność w windykacji przeterminowanych należności na przestrzeni całej działalności firmy, zakłada, że poziom założonego odpisu aktualizującego na należności oraz efekty pracy wynajętych kancelarii prawnych odzwierciedla ryzyko dla tej transakcji. Ponieważ ostateczne rozstrzygnięcie zależy jest od wielu czynników, a w wypadku spraw sądowych - od wyroku niezawisłego sądu, możliwość wyegzekwowania spornych kwot nie jest jednak pewna.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Z uwagi na to, iż Zarząd Jednostki Dominującej przygotował plan finansowy na 2015 rok oraz projekcję wyników i dochodu na lata następne, zakładając dodatni wynik finansowy, w ocenie Zarządu aktywa z tytułu podatku odroczonego, w tym utworzonego od straty podatkowej poniesionej w latach poprzednich latach są możliwe do odliczenia w przyszłych okresach. Zarząd podkreśla jednocześnie, iż kontynuacja działania nie jest zagrożona, a planowany zysk pozwala na przyjęcie realnego założenia, iż rozliczenia straty podatkowej w odpowiednich częściach w roku 2015 i latach następnych jest wysoce prawdopodobne.

Ujmowanie przychodów

Grupa ustala przychody z wykonania niezakończonych usług wynikających z kontraktu długoterminowego proporcjonalnie do stopnia zaawansowania usługi, mierzonego udziałem kosztów poniesionych w szacowanych całkowitych kosztach wykonania usługi (budżet usługi). Budżety poszczególnych usług długoterminowych podlegają aktualizacji co najmniej na każdy dzień bilansowy. W przypadku zaistnienia zdarzeń wpływających na przewidywany wynik realizacji usługi pomiędzy datami bilansowymi, aktualizacje są dokonywane wcześniej. Zarząd na bieżąco ocenia także możliwość realizacji należności wynikających z wyceny niezakończonych kontraktów na usługi budowlane.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

5.8.17. Zdarzenia po dacie bilansowej

Zdarzenia następujące po dniu bilansowym są to zdarzenia, zarówno korzystne jak i niekorzystne, które mają miejsce pomiędzy dniem bilansowym a datą zatwierdzenia sprawozdania finansowego do publikacji (sporządzenia sprawozdania).

Grupa identyfikuje te zdarzenia w następującym podziale:

- zdarzenia, które dostarczają dowodów na istnienie określonego stanu na dzień bilansowy (zdarzenia następujące po dniu bilansowym wymagające dokonania korekt)
- oraz
- zdarzenia, które wskazują na stan zaistniały po dniu bilansowym (zdarzenia następujące po dniu bilansowym i nie wymagające dokonania korekt).

Dane finansowe raportowanego okresu w sprawozdaniu finansowym korygowane są w taki sposób, aby uwzględnić zdarzenia następujące po dniu bilansowym, wymagające dokonania korekt i odpowiednio odzwierciedlić je wartościowo na dzień bilansowy.

VI. NOTY I DODATKOWE OBJAŚNIENIA DO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

6.1. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY

Przychody ze sprzedaży	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	174 950	147 037
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 608	2 491
Razem	176 558	149 528

INFORMACJA DOTYCZĄCA SEZONOWOŚCI I CYKLICZNOŚCI DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI W PREZENTOWANYM OKRESIE

Działalność operacyjna Spółki nie ma charakteru sezonowego, ani nie podlega cyklicznym trendom. Niemniej jednak, w szczególności w przypadku rodzajów usług, które są skierowane na rynek konsumencki, można odnotować pewną sezonowość sprzedaży, polegającą na tym, że pierwsze półrocze zwykle należy do okresów mniejszej sprzedaży w zestawieniu ze sprzedażą produktów i usług w drugim półroczu, a zwłaszcza w IV kwartale roku, kiedy sprzedaż detaliczna jest tradycyjnie najwyższa.

6.2. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Amortyzacja	(5 385)	(4 283)
Zużycie materiałów i energii	(8 601)	(8 469)
Usługi obce	(124 669)	(90 685)
Podatki i opłaty	(460)	(455)
Wynagrodzenia	(20 194)	(23 993)
Ubezpieczenia społeczne i świadczenia	(3 363)	(4 267)
Pozostałe koszty rodzajowe działalności operacyjnej	(902)	(1 113)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1 489)	(2 197)
Razem	(165 063)	(135 462)

6.3. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	126	102
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	-	1 198
Umorzone zobowiązania	-	658
Otrzymane kary i odszkodowania	-	195
Rozwiązanie rezerw	1 280	-
Inne	588	93
Razem	1 994	2 246

6.4. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Odpis aktualizujący należności	-	(313)
Spisanie należności	-	(238)
Rozliczenie inwentaryzacji	-	(13)
Strata na zbyciu środka trwałego	(4)	(967)
Darowizny przekazane	-	(6)
Koszty kar i odszkodowań	(386)	(400)
Pozostałe koszty operacyjne	(672)	(1 517)
Razem	(1 062)	(3 454)

6.5. PRZYCHODY FINANSOWE

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek	176	319
Przychody z tytułu odsetek od lokat, środków na rachunku bankowym	-	-
Przychody z tytułu odsetek za zwłokę w zapłacie należności	-	3
Zysk ze zbycia akcji, udziałów i innych papierów wartościowych	34	50
Razem	216	372

6.6. KOSZTY FINANSOWE

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Odsetki od pożyczek	-	-
Odsetki od kredytów bankowych	(1 024)	(971)
Odsetki od obligacji	(876)	(760)
Odsetki od innych zobowiązań	(153)	(151)
Prowizje bankowe od gwarancji i kredytów	(164)	(95)
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	(106)	(92)
Strata ze zbycia inwestycji	(62)	(295)
Ujemne różnice kursowe	(67)	(142)
Razem	(2 452)	(2 506)

6.7. PODATEK DOCHODOWY WYKAZYWANY W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Podatek bieżący	75	170
Zmiana stanu podatku odroczonego	(35)	277
Pozostałe	-	33
Razem	40	480

6.8. EFEKTYWNA STOPA PODATKOWA

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Zysk/(strata) brutto	10 192	10 724
Podatek według ustawowej stawki podatkowej 19%	1 936	2 038
Wynik brutto jednostek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie będących płatnikami podatku CIT lub PIT, dla których inne jednostki z Grupy nie płacą podatku dochodowego	(1 968)	2 089
Nieustalony w poprzednich latach podatek odroczonego od różnic przejściowych	-	215
Otrzymana dotacja	-	(179)
Koszty pokryte dotacją (wartość sprzedanych inwestycji)	-	173
Przychody zwiększające podstawę opodatkowania	-	103
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	89	151
Pozostałe	(57)	68
Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	40	480

6.9. ODROZONY PODATEK DOCHODOWY

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Różnice przejściowe wynikające z różnej wartości podatkowej i księgowej środków trwałych	779	693
Naliczone odsetki od pożyczek	498	368
Wycena kontraktów sprzedażowych	1 984	404
Pozostałe	13	21
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	3 274	1 486
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Naliczenie odsetek od pożyczek	995	776
Wynagrodzenie i świadczenia pracownicze	112	76
Rezerwy na urlopy	119	61
Rezerwa na audyt	5	6
Odpisy aktualizujące wartość należności	148	42
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	2 311	1 234
Korekta kosztów podatkowych tytułu z niezapłaconych faktur	798	148
Naliczone odsetki od obligacji	23	4
Odpis aktualizujący na towarach	1	-
Pozostałe	53	22
Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego	4 565	2 369
Zmiana stanu podatku odroczonego wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	(35)	277

6.10. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Budynki, lokale	6 145	4 486
Urządzenia techniczne i maszyny	3 119	3 223
Środki transportu	2 189	1 346
Inne środki trwałe	904	500
Środki trwałe w budowie	536	20
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	12 893	9 575

Na dzień 31 grudnia 2015 r. nie dokonywano odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych w Grupie.

W wyniku przeprowadzonego szacunku Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdził utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, w związku z czym Grupa nie dokonywała ustalenia ich nowej wartości wyceny.

Tabela ruchów środków trwałych za okres 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r.

Nazwa grupy	Budynki, lokale, ob. Inż. ład i wod.	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto						
BO	4 273	10 070	1 746	1 912	83	18 084
zwiększenia	3 068	1 743	1 344	460	20	6 635
zmniejszenia	2 343	-	472	-	83	2 898
BZ	4 998	11 813	2 618	2 372	20	21 821
Umorzenie						
BO	1 600	7 884	1 046	1 699	-	12 229
zwiększenia	327	706	415	173	-	1 621
zmniejszenia	1 415	-	189	-	-	1 604
BZ	512	8 590	1 272	1 872	-	12 246
Wartość netto						
BO	2 673	2 186	700	213	83	5 855
BZ	4 486	3 223	1 346	500	20	9 575

Tabela ruchów środków trwałych za okres 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r.

Nazwa grupy	Budynki, lokale, ob. Inż. ład i wod.	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość brutto						
BO	4 998	11 813	2 618	2 372	20	21 821
zwiększenia	4 360	23 597	1 579	1 258	516	31 310
zmniejszenia	-	-	433	70	-	503
BZ	9 358	35 410	3 764	3 560	536	52 628
Umorzenie						
BO	512	8 590	1 272	1 872	-	12 246
zwiększenia	2 701	23 701	731	854	-	27 987
zmniejszenia	-	-	428	70	-	498
BZ	3 213	32 291	1 575	2 656	-	39 735
Wartość netto						
BO	4 486	3 223	1 346	500	20	9 575
BZ	6 145	3 119	2 189	904	536	12 893

6.11. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Koszty zakończonych prac rozwojowych	7 856	9 142
Licencje, prawa użytkowania, oprogramowania komputerowe	7 312	8 782
Zaliczki na wartości niematerialne	2 674	1 853
Razem	17 842	19 777

W okresie zakończonym 31 grudnia 2014 r. nastąpiło wyłączenie stawek amortyzacji wartości niematerialnych do lat 10. Zmiana ta obejmuje platformy informatyczne składające się na system oferujący rozwiązania biznesowe kompleksowo wspierające sprzedaż i procesy posprzedażowe. Autorskie rozwiązania tego typu zostały zaprojektowane z myślą o ich wieloletniej eksploatacji bez konieczności ingerencji w kod źródłowy systemu oraz z możliwością ich dalszej rozbudowy wraz z postępującymi zmianami rynkowymi i rosnącymi wymaganiami klientów. Innowacyjność, skalowalność i możliwość konfiguracji z interface, pozwalają z sukcesem rozwijać

posiadane platformy i skutecznie konkurować na rynku jakością oferowanych rozwiązań od ponad 10 lat. Obszary wsparcia, z których dziś korzystają klienci w ramach funkcjonalności oferowanych przez opisane platformy informatyczne obejmują m.in. zarządzanie komunikacją wewnętrzną, zarządzanie zasobami organizacji np. logistyka produktów i materiałów reklamowych, zarządzanie procesami sprzedażowymi, kontrolę obiegu dokumentów wewnątrz organizacji, wprowadzanie danych w bazie wiedzy, raportowanie efektów sprzedaży, czasu pracy itp.

Spółka jako potwierdzenie prawidłowej wyceny przeprowadziła testy na utratę wartości prac rozwojowych w oparciu o metodę zdyskontowanego przepływu środków pieniężnych (DCF) w oparciu o okres prognozy odpowiadający okresowi ekonomicznej użyteczności.

Tabela ruchów wartości niematerialnych za okres 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r.

Nazwa grupy	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Licencje, prawa użytkowania, oprogramowanie komputerowe	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto				
BO	16 019	18 699	-	34 718
zwiększenia	281	967	1 853	3 101
zmniejszenia	-	-	-	-
BZ	16 300	19 666	1 853	37 819
Umorzenie				
BO	5 915	9 286	-	15 201
zwiększenia	1 243	1 598	-	2 841
zmniejszenia	-	-	-	-
BZ	7 158	10 884	-	18 042
Wartość netto				
BO	10 104	9 413	-	19 517
BZ	9 142	8 782	1 853	19 777

Tabela ruchów wartości niematerialnych za okres 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r.

Nazwa grupy	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Licencje, prawa użytkowania, oprogramowanie komputerowe	Zaliczki na wartości niematerialne i prawne	Razem
Wartość brutto				
BO	16 300	19 666	1 853	37 819
zwiększenia	-	22 970	821	23 791
zmniejszenia	-	6 781	-	6 781
BZ	16 300	35 855	2 674	54 829
Umorzenie				
BO	7 158	10 884	-	18 042
zwiększenia	1 286	20 065	-	21 351
zmniejszenia	-	2 406	-	2 406
BZ	8 444	28 543	-	36 987
Wartość netto				
BO	9 142	8 782	1 853	19 777
BZ	7 856	7 312	2 674	17 842

6.12. WARTOŚĆ FIRMY

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Rigall Arteria Management Sp. z o.o. S.K.	11 654	11 654
Polymus Sp. z o.o.	7 937	7 937
Gallup Arteria Management Sp. z o.o. S.K.	2 837	2 837
Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. S.K.	9 024	9 024
Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o.	3 645	3 645
Arteria Logistics Sp. z o.o.	1 399	1 399
Arteria Finanse Sp. z o.o.	3 444	3 444
Brave Agency Sp. z o.o. (dawniej JustData Sp. z o.o.)	230	230
Contact Center Sp. z o.o.	5 504	-
BPO Management Sp. z o.o.	3 580	-
Razem	49 254	40 170

W okresie objętym niniejszym raportem miały miejsca następujące transakcje nabycia / objęcia udziałów w spółkach kapitałowych:

- Polymus Sp. z o.o. – 95% udziałów posiada Arteria S.A. (25,5% przez Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych)

Dnia 22 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Polymus Sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki, z kwoty 200 tys. PLN o kwotę 575 tys. PLN, to jest do kwoty 775 tys. PLN poprzez utworzenie nowych udziałów w liczbie 1 150. Arteria S.A. objęła 1.076 udziałów o wartości nominalnej 538 tys. PLN pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 538 tys. PLN.

- Arteria Logistics Sp. z o.o. – 100% udziałów posiada Sellpoint Sp. z o.o. (jednostka zależna pośrednio od Arteria S.A.)

Dnia 14 grudnia 2015 roku spółka Sellpoint Sp. z o.o. nabyła 49% udziałów w spółce Arteria Logistics Sp. z o.o. zwiększając na ten dzień do 100% wysokości udziałów Grupy Kapitałowej Arteria S.A. w tej spółce. Cena nabycia udziałów wynosiła 2.650 tys. PLN. Z uwagi na nabycie podmiotu kontrolowanego nabycie rozliczono w kapitałach własnych Grupy.

- Contact Center Sp. z o.o. – 100% udziałów posiada Arteria S.A.

Dnia 25 sierpnia 2015 roku spółka Arteria S.A. nabyła 100% udziałów w spółce Contact Center Sp. z o.o. Cena nabycia wynosiła 9.072 tys. PLN. Contact Center Sp. z o.o. jest spółką działającą w branży call center, posiadającą łącznie ok 700 stanowisk telemarketingowych w czterech lokalizacjach w Polsce.

W ramach ceny nabycia Grupa nabyła następujące kategorie aktywów:

Wartość firmy	5503 tys. PLN
Wartość godziwa aktywów netto	3 579 tys. PLN

BPO Management Sp. z o.o. – 100 udziałów posiada Arteria S.A.

Dnia 15 grudnia 2015 roku spółka Arteria S.A. nabyła 100% udziałów w spółce BPO Management Sp. z o.o. Cena nabycia wynosiła 3.800 tys. PLN. BPO Management Sp. z o.o. jest spółką działającą w branży call center, posiadającą około 150 stanowisk telemarketingowych. Specjalizuje się w realizacji kontraktów w obszarze obsługi klienta branż, strategicznych z punktu widzenia dalszych planów rozwoju Arteria S.A.

W ramach ceny nabycia Grupa nabyła następujące kategorie aktywów i zobowiązań:

Wartość firmy	3 580 tys. PLN
Wartość godziwa aktywów netto	220tys. PLN

Wartości firmy zostały przetestowane na okoliczność utraty wartości na 31 grudnia 2015 roku a ich wyniki zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Wyszczególnienie	Rigall	Polymus	Gallup	Trimtab	MIT	Contact Center	BPO
Wartość udziałów	11 654	7 937	2 837	9 024	3 645	5 504	3 580
Podstawowe informacje finansowe							
Przychody	8655	33 268	65027	19841	1 066	33 947	7 852
Wynik za okres	3175	-455	5022	2175	97	-1 082	-386
Kapitał własny	5606	-69	9990	15769	7 393	4 794	219
Informacje na temat wycen przeprowadzonych pod kątem utraty wartości							
Wycena wg wartości godziwej na dzień 31.12.2015	24 263	14 768	20 098	27 042	11 944	9 896	3 946
Technika wyceny	Metoda skorygowanych aktywów netto	DCF	DCF	DCF	Metoda skorygowana aktywów netto	Metoda mieszana (dochodowo - majątkowa)	
Poziom hierarchii wartości godziwej	Dane wejściowe poziomu 3 zgodnie z MSSF 13 - nieobserwowalne dane wejściowe oparte na ośrodkach wypracowujących środki pieniężne. Prognozy finansowe własnych danych jednostki.						
Przyjęta stopa dyskonta	WACC, 10,3%	WACC, 10,5%	WACC, 10,3%	WACC, 10,3%	WACC, 12,7%	WACC, 9,7%	WACC, 9,6%
Okres prognozy	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat	5 lat
Stopa wzrostu przyjęta do ekstrapolacji przepływów pieniężnych	0,50	1,00	0,00	0,50	0,00	3,00	4,00
Wartość rezydualna w stosunku do wartości wyceny	208%	186%	708%	300%	328%	180%	110%

W wyniku przeprowadzonych analiz nie stwierdzono przesłanek trwałej utraty wartości przez wartość firmy wykazywaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6.13. INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH I POZOSTAŁYCH

Udziały w jednostkach stowarzyszonych oraz pozostałych	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Jednostki stowarzyszone		
Management Tools Sp. z o.o.	766	766
1 System Sp. z o.o.	586	586
Komunikacja z pacjentem.pl Sp. z o.o.	234	234
Wszystko dla dzieci Sp. z o.o.	629	629
Bit Sp. z o.o.	571	571
Market King Sp. z o.o.	801	801
Inventory Management Sp. z o.o.	640	640
mSenior Sp. z o.o.	611	611
Safe Group Polska Sp. z o.o.	341	-
European Voip Exchange Sp. z o.o.	785	785
Scantools Sp. z o.o.	808	808
Poland One Sp. z o.o.	41	41
Boxsystems Sp. z o.o.	571	-
Denise Systems Sp. z o.o.	162	41
United Web Sp. z o.o.	-	600
Razem, jednostki stowarzyszone	7 545	7 113
Pozostałe jednostki		
Medical Process Management Sp. z o.o.	150	150
e-gimnastyka Sp. z o.o.	60	60
Sellogic Sp. z o.o.	160	160
TT Interactive Sp. z o.o.	140	140
Bajkowisko Sp. z o.o.	120	120
ADMoblie Sp. z o.o.	100	-
BubbaCar Sp. z o.o.	80	-
ChemiaLab Sp. z o.o.	80	-
SET-Sales, Energy, Technology Sp. z o.o.	85	-
VRtech Sp. z o.o.	240	-
MedCare Sp. z o.o.	200	-
Safe Group Polska Sp. z o.o.	-	341
Pozostałe	9	7
Razem, pozostałe jednostki	1 424	978
Razem, jednostki stowarzyszone i pozostałe	8 969	8 091

Wyżej wymienione podmioty wskazane jako jednostki stowarzyszone stanowią spółki portfelowe Mazowieckiego Inkubatora Technologicznego Sp. z o.o. („MIT”). MIT jest jednostką inwestującą w inne podmioty znajdujące się przeważnie w początkowej fazie rozwoju (start-up). Obejmuje on pakiety udziałów w spółkach portfelowych nie przekraczające 50 %. Wyjątkiem stanowi spółka Denise Systems Sp. z o.o., w której MIT na dzień 31 grudnia 2015 roku posiada 63,54% udziałów w związku z objęciem w dniu 3 listopada 2015 roku 100 nowo utworzonych udziałów w spółce.

Pozostałe jednostki stanowią spółki portfelowe Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. Spółka komandytowa i znajdują się w początkowej fazie rozwoju (start-up). Obejmuje on pakiety udziałów w spółkach portfelowych nie przekraczające 50 %.

Zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości odnoszącą się do tych spółek wycena inwestycji powinna być dokonywana według wartości godziwej, a zmiany tej wyceny powinny być ujmowane w wyniku finansowym za bieżący rok obrotowy.

Bazując na wytycznych MSSF 13 oraz na specyfice inwestycji dokonywanych przez fundusze wysokiego ryzyka

ustalono następującą metodę wyceny wartości godziwej inwestycji:

- W początkowej fazie inwestycji, do określenia wartości godziwej danej inwestycji, Grupa stosuje metodę rynkową – cenę dokonanej inwestycji.

Tego typu wycena jest zgodna z zaleceniami International Private Equity and Venture Capital guidelines, a także odpowiada zasadom przedstawionym w MSR 39, który wskazuje, iż cena z ostatniej transakcji może być przybliżeniem wartości godziwej. Metoda ta jest adekwatna przy wycenie inwestycji typu start-up i w początkowej fazie, kiedy brak odpowiednich przychodów bądź zysków uniemożliwia stosowanie innych metod.

Wycena w początkowej fazie inwestycji ustalana jest wg ceny nabycia spółek do czasu gdy odchylenia od planowanych przychodów, EBITDy oraz zysku brutto są nie większe niż 15 %. Jeżeli odchylenia te są większe niż 15 % Grupa koryguje wycenę biorąc pod uwagę odchylenia rzeczywistych wskaźników EBITDA od spodziewanych wskaźników EBITDA.

Dokonana w ten sposób korekta nie może przewyższyć wartości dokonanej inwestycji w daną spółkę.

- Następnie Grupa stosuje metodę rynkową – metodę mnożników rynkowych.

Jeżeli EBITDA oraz zyski brutto będą trwale pozytywne Grupa rozpoczyna wycenę danej inwestycji metodą mnożników rynkowych. Grupa szacuje wartość inwestycji przykładając posiadany procent udziałów do sumy wartości inwestycji.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Grupa dokonała wyceny inwestycji MIT zgodnie z powyższymi zastosowanymi zasadami rachunkowości.

Na bazie przeprowadzonej wyceny wartość wycenianych spółek MIT została ustalona przy użyciu metody DCF na 11 944 tys. PLN (przy wartości księgowej analizowanych spółek 7 545 tys. PLN). Przedmiotowe jednostki nie są istotne z punktu widzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dla celów tego testu wartość użytkowa wszystkich spółek została potraktowana jako całość i ostatecznie została porównana z wartością księgową spółek. Grupa dla celów testu na utratę wartości wykorzystwała metodę DCF dla każdej spółki portfelowej z osobna. Ustalając wartość całego portfela inwestycji poszczególne wyceny zostały zsumowane.

6.14. NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE

Wyszczególnienie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Należności długoterminowe	1 634	1 634
Razem	1 634	1 634

Należności długoterminowe dotyczą przekazanej przez Arteria S.A. kaucji do umowy najmu z terminem zwrotu powyżej 360 dni. Przeliczono dyskonto należności długoterminowych z tytułu kaucji, lecz jest ono nieistotne z punktu widzenia sprawozdania finansowego Grupy i wyceniono tę należność w kwocie wymaganej zapłaty.

6.15. POŻYCZKI UDZIELONE

Wyszczególnienie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Należności długoterminowe z tytułu pożyczek	4 643	3 245
Należności krótkoterminowe z tytułu pożyczek	581	715
Razem	5 224	3 960

Poniższa tabela przedstawia zestawienie pożyczek udzielonych przez Grupę na dzień 31 grudnia 2015 r.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Data umowy	Data spłaty	Odsetki	Saldo pożyczki
Arteria S.A.	Arteria Document Solutions Sp. z o.o.	3500	30.06.2011	30.06.2017	4%	2 473
Arteria S.A.	Mazowieckie Centrum Inwestycji Sp. z o.o.	100	07.02.2011	30.06.2017	4%	94
Polymus Sp. z o.o.	Riverality Sp. z o.o.	20	04.05.2015	04.05.2019	4%	10
Sellpoint Sp. z o.o.	Catmood Sp. z o.o.	503	31.12.2015	31.12.2019	4%	503
Trintab Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Megafactor Sp. z o.o.	1692	03.08.2015	03.08.2017	5%	1 390
Arteria Management Sp. z o.o.	Arteria Support 1 Arteria Management Sp. z o.o. SCSp	50	16.12.2014	16.12.2018	4%	60
Arteria Management Sp. z o.o.	Arteria Support 2 Arteria Management Sp. z o.o. SCSp	50	16.12.2014	16.12.2018	4%	57
Arteria Management Sp. z o.o.	Arteria Support 3 Arteria Management Sp. z o.o. SCSp	50	16.12.2014	16.12.2018	4%	57
						4 643

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Data umowy	Data spłaty	Odsetki	Saldo pożyczki
Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. Z o.o.	Moonborg Media Sp. Z o.o.	31	31.12.2012	31.12.2019	8%	38
Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. Z o.o.	Mazowieckie Centrum Inwestycji Sp. z o.o.	31	31.12.2012	31.12.2019	8%	38
Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. Z o.o.	Denise Systems Sp. z o.o.	120	11.03.2013	31.12.2017	4%	13
Arteria S.A.	Entergo Sp. z o.o.	50	21.05.2013	21.05.2016	4%	45
Polymus Sp. z o.o.	Mazowieckie Centrum Inwestycji Sp. z o.o.	200	21.12.2010	20.12.2016	4%	192
Raiffeisen Bank Polska SA - Gwarancja bankowa	Contact Center Sp. z o.o.	250	18.12.2015	20.09.2017	nd	250
						575

6.16. NALEŻNOŚCI HANDLOWE I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Należności handlowe	54 734	31 219
Należności z tytułu dotacji	-	947
Kaucje za najem biura	-	-
Inne należności	7 027	926
Razem	61 761	33 092

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj od 14 do 21 dni termin płatności. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 360 dni od dnia powstania należności nie podlegały dyskontowaniu w trakcie 2016 roku.

Ruchy na odpisach aktualizujących należności prezentuje poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Na dzień 1 stycznia	239	869
Zwiększenie	563	294
Wykorzystanie	-	924
Na dzień 31 grudnia	-	239
Należności brutto	802	33 331
Należności handlowe brutto	55 536	31 458

6.17. NALEŻNOŚCI PODATKOWE

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Należności z tytułu rozliczeń w podatku VAT	1 245	644
Pozostałe należności z tytułu podatków	329	11
Razem	1 574	655

6.18. ŚRODKI PIENIĘŻNE W KASIE I NA RACHUNKACH

Saldo środków pieniężnych w kasie i na rachunkach wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. składało się z następujących pozycji:

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Środki pieniężne w banku	3 169	1 960
Razem	3 169	1 960

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

6.19. AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY I ZOBOWIĄZANIA ZWIĄZANE Z AKTYWAMI TRWAŁYMI PRZEZNACZONYMI DO SPRZEDAŻY

Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Wartość firmy Arteria Call Center Sp. z o.o.	-	6 747
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	24
Należności handlowe	-	2 921
Środki pieniężne	-	51
Razem	-	9 743

Zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	228
Razem	-	228

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa zaklasyfikowała aktywa i zobowiązania Arteria Call Center Sp. z o.o. jako aktywa trwałe dostępne do sprzedaży oraz zobowiązania związane z aktywami trwałymi przeznaczonymi do sprzedaży w związku z planowaną sprzedażą ACC. Zamiar zbycia został potwierdzony przez podpisanie w dniu 13 marca 2015 r. umowy sprzedaży udziałów ACC, zawartej z jednym z kontrahentów Grupy Arteria. Cena sprzedaży według umowy wyniosła 6 800 tys. PLN. Grupa do dnia publikacji niniejszego raportu otrzymała częściową płatność za udziały w kwocie 3 650 tys PLN. Zarząd przeprowadził analizę wypłacalności nabywcy spółki Arteria Call Center Sp. z o.o. i jego zdaniem nie istnieje ryzyko niewypłacalności nabywcy.

6.20. KAPITAŁ ZAKŁADOWY JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

Wartość nominalna akcji Jednostki Dominującej

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,20 PLN i zostały w pełni opłacone.

Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

Kapitał podstawowy na dzień 31 grudnia 2015 roku

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji (szt.)	Wartość nominalna jednej akcji (PLN)	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej (PLN)
A	zwykłe na okaziciela	Brak	brak	2 500 000	0,2	500 000,00
B	zwykłe na okaziciela	Brak	brak	59 056	0,2	11 811,20
C	zwykłe na okaziciela	Brak	brak	860 000	0,2	172 000,00
D	zwykłe na okaziciela	Brak	brak	850 464	0,2	170 092,80
Razem				4 269 520		853 904,00

Kapitał zakładowy spółki wynosi łącznie 854 764,00 PLN i dzieli się na 4 273 820 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN każda, w tym:

- 2 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o numerach od A 0000001 do A 2500000 o wartości nominalnej 0,20 PLN każda,
- 59 056 akcji zwykłych na okaziciela serii B o numerach od B 000001 do B 059056 o wartości nominalnej 0,20 PLN każda,
- 860 000 akcji zwykłych na okaziciela serii C o numerach od C 000001 do C 860000 o wartości nominalnej 0,20 PLN każda,
- 850 464 akcji zwykłych na okaziciela serii D o numerach od D 000001 do D 850464 o wartości nominalnej 0,20 PLN każda.

6.21. STRUKTURA AKCJONARIATU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ WRAZ ZE ZMIANAMI W 2015 ROKU

Akcjonariat na dzień 1 stycznia 2015 r.

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Generali OFE S.A.	724 000	144 800,00	16,94%	724 000	16,94%
Mayas Basic Concept Limited	606 883	121 376,60	14,20%	606 883	14,20%
Nova Group (Cyprus) Limited	376 448	75 289,60	8,81%	376 448	8,81%
Investors TFI S.A.	375 465	75 093,00	8,79%	375 465	8,79%
Union Investment TFI	440 441	88 088,20	10,31%	440 441	10,31%
Allianz FIO	235 753	47 150,60	5,51%	235 753	5,51%
Pozostali Akcjonariusze*	1 514 830	302 966,00	35,44%	1 514 830	35,44%
Razem	4 273 820	854 764,00	100,00%	4 273 820	100,00%

*W ramach pozycji „Pozostali Akcjonariusze” uwzględniono 4300 sztuk akcji własnych stanowiących 0,1% udziału w kapitale zakładowym i dających 0,1% głosów na WZA, które Zarząd Arteria S.A. nabył w ramach programu skupu akcji własnych w 2013 r.

Akcjonariat na dzień 31 grudnia 2015 roku

Akcjonariusz	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA (%)
Generali OFE S.A.	724 000	144 800,00	16,94%	724 000	16,94%
Mayas Basic Concept Limited	606 883	121 376,60	14,20%	606 883	14,20%
Nova Group (Cyprus) Limited	376 448	75 289,60	8,81%	376 448	8,81%
Investors TFI S.A.	375 465	75 093,00	8,79%	375 465	8,79%
Union Investment TFI	543 356	108 671,20	12,71%	543 356	12,71%
Allianz FIO	235 753	47 150,60	5,51%	235 753	5,52%
Pozostali Akcjonariusze*	1 407 615	281 523,00	33,04%	1 407 615	33,04%
Razem	4 269 520*	853 904,00*	100,00%	4 269 520*	100,00%

* w związku z podjęciem przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Arteria S.A. w dniu 25 czerwca 2015 roku, uchwał w sprawie umorzenia akcji własnych nabytych przez Arteria S.A. oraz obniżenia kapitału zakładowego Spółki z kwoty 854.764,00 zł do kwoty 853.904,00 tj. o kwotę 860,00 w drodze umorzenia 4.300 akcji zwykłych na okaziciela Spółki o wartości nominalnej 0,20 złotych każda, Zarząd otrzymał postanowienie z Krajowego Rejestru Sądowego (Wydział XII) o rejestracji obniżenia kapitału zakładowego.

6.22. AKCJE WŁASNE

Jednostka Dominująca w 2015 roku nie nabywała akcji własnych.

6.23. KAPITAŁ Z EMISJI AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ

Kapitał o wartości 23 640 tys. PLN został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji Jednostki Dominującej nad wartością nominalną emitowanych akcji.

6.24. KAPITAŁ REZERWOWY

Zgodnie z uchwałą nr 5/2012 NWZA z dnia 25 września 2012 r. w sprawie utworzenia kapitału rezerwowego na realizację programu skupu akcji własnych, utworzono kapitał rezerwowy w wysokości 2 000 tys. PLN z części kapitału zapasowego Jednostki Dominującej, utworzonego z zysku który może być przeznaczony do podziału między Akcjonariuszy.

W dniu 19 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Trimtab Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. podjęło uchwałę na mocy której utworzono kapitał rezerwowy w kwocie 6 926 tys. PLN. Na mocy tej uchwały środki z kapitału zapasowego zostały przekazane na kapitał rezerwowy. Środki zgromadzone na kapitale rezerwowym zostały przeznaczone na wypłaty akcjonariuszom.

W dniu 19 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki Rigall Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. podjęło uchwałę, na mocy której utworzono kapitał rezerwowy w kwocie 1 331 tys. PLN. Na mocy tej uchwały środki z kapitału zapasowego zostały przekazane na kapitał rezerwowy. Środki zgromadzone na kapitale rezerwowym zostały przeznaczone na wypłaty akcjonariuszom.

6.25. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU EMISJI DŁUŻNYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

Zobowiązania z tytułu wyemitowanych przez Grupę obligacji wynosiły na dni bilansowe odpowiednio kwoty:

Wyszczególnienie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania długoterminowe z tytułu emisji obligacji	9 000	5 000
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu emisji obligacji	5 085	4 995
Razem	14 085	9 995

W dniu 7 października 2013 r. Zarząd Arteria S.A. podał informację na temat emisji obligacji serii E oraz ich przydziału. Liczba wyemitowanych Obligacji wyniosła 5 000 sztuk o wartości nominalnej 1 000 PLN. Obligacje są obligacjami o oprocentowaniu w wysokości WIBOR 3M + 5% p.a. Ich okres wykupu wynosi 36 miesięcy z tym, że wcześniejszy wykup Obligacji jest możliwy po upływie co najmniej 6 miesięcy od dnia przydziału. Emitent ma prawo do przedterminowego wykupu Obligacji. Środki pozyskane z emisji obligacji serii E zostaną przeznaczone na zarządzanie płynnością finansową Grupy Kapitałowej Arteria S.A. oraz refinansowanie bieżącego zadłużenia. Celem emisji jest zastąpienie długu o wyższym oprocentowaniu przez obligacje o niższych kosztach odsetkowych. Dotyczy to w szczególności spłaty obligacji serii C w kwocie 3,0 mln PLN z terminem wykupu przypadającym na 31 stycznia 2014 r. oprocentowanych 10% rocznie oraz spłata pożyczki udzielonej przez fundusz Inwestor Papierów Dłużnych FIZAN, której saldo na koniec 2Q 2013 r. wyniosło 1,0 mln PLN przy oprocentowaniu 11,9%. Realizacja powyższych celów emisji poprawia strukturę sprawozdania z sytuacji finansowej poprzez zmniejszenie poziomu zobowiązań krótkoterminowych, zwiększając długoterminowe oraz zmniejszając koszty finansowe obsługi zobowiązań

W dniu 7 sierpnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. poinformował o emisji obligacji serii F w kwocie 9.000.000,00 zł oraz o ich przydziale. Celem emisji jest częściowe sfinansowanie transakcji zakupu kolejnych (po zawarciu umowy z Grupą Orange na zakup Contact Center Sp. z o.o.) podmiotów z segmentu call center, optymalizacja finansowania w postaci przeznaczenia części środków pozyskanych z emisji obligacji serii F na spłatę obligacji serii D (termin zapadalności: 14.12.2015 r.) w celu poprawy struktury bilansu, poprawy wskaźników finansowych oraz zmniejszenia kosztów finansowych ponoszonych przez Spółkę, a pozostałe środki zasilą kapitał obrotowy Spółki, którego wzrost zapotrzebowania wynika z rosnącej skali działalności. Istotne warunki emisji zostały opisane szczegółowo w raporcie 16/2015 z dnia 7 sierpnia 2015 roku.

W dniu 14 grudnia 2015 roku Zarząd Arteria S.A. podał do wiadomości informację na temat wykupu obligacji serii D. Działając w ramach Programu Emisji Obligacji, przyjętego Uchwałą nr 2/01/2010 Zarządu Spółki z dnia 13 stycznia 2010 roku w sprawie emisji obligacji na łączną kwotę 50.000.000,00 zł Zarząd Arteria S.A. informuje o wykupie przez Spółkę obligacji na okaziciela serii D wyemitowanych na okres 30 miesięcy (począwszy od dnia emisji tj. 14 czerwca 2013 roku) o wartości 4.975.000,00 zł. Liczba wyemitowanych Obligacji wyniosła 4.975 sztuk o wartości nominalnej 1000 zł każda. Środki pozyskane z emisji obligacji serii D zostały wykorzystane zgodnie z celami wskazanymi w warunkach emisji tj. na zarządzanie płynnością finansową Grupy Kapitałowej Arteria S.A. oraz refinansowanie bieżącego zadłużenia w celu obniżenia kosztów finansowych. Obligacje były zabezpieczone zastawem zwykłym na certyfikatach inwestycyjnych Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z najwyższą sumą zabezpieczenia wynoszącą 150% wartości emisji.

6.26. KREDYTY

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytów	21 978	10 625
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów	5 884	9 126
Razem	27 862	19 751

Zestawienie umów kredytowych w Grupie Kapitałowej Arteria S.A. na dzień 31.12.2015 r.

Lp.	Kredytobiorca	Kredytodawca	Data zawarcia umowy	Kwota kredytu [w PLN]	Nr umowy	Data wygaśnięcia kredytu	Rodzaj kredytu	Oprocentowanie	Cel kredytu	Zabezpieczenie
1	Arteria S.A.	mBank S.A.	14.01.2015	9 980 000,00	02/472/14/Z/OB.	29.12.2017	Kredyt obrotowy nieodnawialny	WIBOR 3M+ marża	1) Spłata zadłużenia w Deutsche Bank PBC S.A. 2) Finansowanie bieżącej działalności Spółki	1) weksel własny in blanco poręczony przez Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k. oraz Rigall Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k., 2) zastaw rejestrowy na 1180 certyfikatach inwestycyjnych serii B o numerach 1-713 oraz 1891-2355 oraz 283 certyfikatach inwestycyjnych serii C w Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych, 3) pełnomocnictwo do rachunku spółki Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k. prowadzonego w banku
2	Arteria S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	17.08.2015	6 000 000,00	CRD/45133/15	30.06.2019	Kredyt nieodnawialny	WIBOR 3M+ marża	Zakup udziałów w spółce Contact Center Sp. z o.o.	1) pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w banku 2) weksel własny in blanco 3) kaucja środków pieniężnych w wysokości 50.000 zł 4) przystąpienie do długu Contact Center 5) jawna, niepotwierdzona cesja wierzytelności od dłużników spółki Contact Center Sp. z o.o. 6) jawna, niepotwierdzona cesja wierzytelności od dłużników Kredytobiorcy zgodnie z odrębną umową
3	Arteria S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	14.06.2011	6 000 000,00	CRD/L/35312/11	20.09.2017	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M+ marża	Finansowanie bieżącej działalności Spółki	1) pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w banku 2) jawna, niepotwierdzona cesja wierzytelności od głównych dłużników kredytobiorców zgodnie z odrębnymi umowami 3) poręczenie udzielone przez Sellpoint Sp. z o.o. 4) poręczenie udzielone przez Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k. 5) Weksel własny in blanco
4	Polymus Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	14.06.2011	2 000 000,00	CRD/L/35312/11	20.09.2017	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M+ marża	Finansowanie bieżącej działalności Spółki	1) pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w banku 2) jawna, niepotwierdzona cesja wierzytelności od głównych dłużników kredytobiorców zgodnie z odrębnymi umowami 3) poręczenie udzielone przez Sellpoint Sp. z o.o. 4) poręczenie udzielone przez Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k. 5) Weksel własny in blanco
5	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	14.06.2011	2 500 000,00	CRD/L/35312/11	20.09.2017	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M+ marża	Finansowanie bieżącej działalności Spółki	1) pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w banku 2) jawna, niepotwierdzona cesja wierzytelności od głównych dłużników kredytobiorców zgodnie z odrębnymi umowami 3) poręczenie udzielone przez Sellpoint Sp. z o.o. 4) poręczenie udzielone przez Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k. 5) Weksel własny in blanco

GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 rok

6	Arteria Management Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	21.07.2014	500 000,00	CRD/L/35312/11	20.09.2017	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M+ marża	Finansowanie bieżącej działalności Spółki	1) pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w banku 2) jawna, niepotwierdzona cesja wierzytelności od głównych dłużników kredytobiorców zgodnie z odrębnymi umowami 4) poręczenie udzielone przez Sellpoint Sp. z o.o. 5) poręczenie udzielone przez Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k. 6) Weksel własny in blanco
7	Contact Center Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	27.08.2015	1 500 000,00	CRD/L/35312/11	20.09.2017	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M+ marża	Finansowanie bieżącej działalności Spółki	1) pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w banku 2) jawna, niepotwierdzona cesja wierzytelności od głównych dłużników kredytobiorców zgodnie z odrębnymi umowami 4) poręczenie udzielone przez Sellpoint Sp. z o.o. 5) poręczenie udzielone przez Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k. 6) Weksel własny in blanco
8	Sellpoint Sp. z o.o.	ING Bank S.A. Śląski	14.12.2010	1 700 000,00	680/2010/00003564	28.05.2017	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M+ marża	Finansowanie bieżącej działalności Spółki	1) pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w banku 2) zastaw rejestrowy na zbiorze aktywów 3) weksel in blanco poręczony przez Arteria S.A. 4) Poręczenie cywilne przez Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.
9	Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Bank Śląski S.A.	14.12.2010	1 700 000,00	680/2010/00003564	28.05.2017	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M+ marża	Finansowanie bieżącej działalności Spółki	1) pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w banku 2) zastaw rejestrowy na zbiorze aktywów 3) weksel in blanco poręczony przez Arteria S.A. 4) Poręczenie cywilne przez Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.
10	Rigall Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Bank S.A. Śląski	14.12.2010	3 300 000,00	680/2010/00003564	28.05.2017	Kredyt w rachunku bieżącym	WIBOR 1M+ marża	Finansowanie bieżącej działalności Spółki	1) pełnomocnictwo do rachunków Kredytobiorcy w banku 2) zastaw rejestrowy na zbiorze aktywów 3) weksel in blanco poręczony przez Arteria S.A. 4) Poręczenie cywilne przez Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.

6.27. POŻYCZKI

Zestawienie umów pożyczek w Grupie Kapitałowej Arteria S.A. na dzień 31 grudnia 2015 r.

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Kwota pożyczki	Data umowy	Data spłaty	Odsetki	Saldo pożyczki
NCG S.A.	Arteria S.A.	107	31.12.2014	31.12.2018	8%	114
						<u>114</u>

Wszystkie transakcje umów pożyczek z podmiotami powiązаныmi oraz pozostałymi podmiotami obowiązujące w okresie sprawozdawczym, zawarte zostały na powszechnie przyjętych warunkach rynkowych w ramach normalnej działalności prowadzonej pomiędzy Arteria S.A. oraz spółkami wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A. oraz pozostałymi podmiotami.

6.28. LEASINGI

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingów	1 796	1 750
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingów	1 298	939
Razem	3 094	2 689

Środki trwale użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, Spółka zalicza do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Do umów leasingu finansowego, zgodnie z zasadami obowiązującymi w Spółce, zalicza się te, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko oraz wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu.

Zestawienie umów leasingowych w Grupie Kapitałowej Arteria S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku

Lp.	Leasingodawca	Leasingobiorca	Przedmiot leasingu	Numer umowy	Data umowy	Okres trwania umowy w msc.	Data zakończenia umowy (msc - rok)	Wartość początkowa przedmiotu leasingu	Zabezpieczenie	Rodzaj leasingu
1	BZ WBK Leasing SA	Arteria S.A.	Samochód osobowy	ZS/00098/2013	21-05-2013	48	04_2017	292 682,93	Weksel własny	Leasing operacyjny
2	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Arteria S.A.	Sprzet IT - Cisco	818274-ST-0	19-11-2014	35	10_2017	34 160,00	Weksel własny	Leasing operacyjny
3	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Arteria S.A.	Urządzenia klimatyzacyjne	502757-6X-0	26-03-2014	48	03_2018	501 911,70	Weksel własny	Leasing finansowy
4	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Arteria S.A.	Urządzenia klimatyzacyjne	502772-6X-0	31-03-2014	48	03_2018	313 205,08	Weksel własny	Leasing finansowy
5	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Arteria S.A.	Meble biurowe	502776-6X-0	31-03-2014	36	03_2017	320 951,15	Weksel własny	Leasing operacyjny
6	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Arteria S.A.	Sprzet IT	502918-9V-0	29-01-2014	36	04_2017	500 000,00	Obciążenie rachunku	Leasing operacyjny
7	PSA Finance Polska Sp. z o.o.	Polymus Sp. z o.o.	Samochód osobowy	9400746372	13-02-2014	47	01_2018	99 105,69	-	Leasing operacyjny
8	BMW Financial Services Polska Sp. z o.o.	Polymus Sp. z o.o.	Samochód osobowy	LR/00896/0315	26-03-2015	36	03_2018	296 837,40	Weksle własny	Leasing operacyjny
9	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Urządzenia klimatyzacyjne	12/011764 (UL)	07-02-2012	48	04_2016	175 000,00	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
10	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Agregat	00153/LF/12 (UL)	31-01-2012	47	02_2016	270 679,23	Weksel własny in blanco	Leasing finansowy
11	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Urządzenia klimatyzacyjne	00956/LF/12 (UL)	19-06-2012	48	07_2016	235 100,00	Weksel własny Poręczenie Arterii	Leasing finansowy
12	mLeasing Sp.z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Samochód osobowy Audi A4	LIMIT0301/KA/147816/2012	27-11-2012	37	10_2015	72 000,00	Weksel własny z deklaracją wekslową	Leasing finansowy
13	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Samochód osobowy Ford Focus	13/010612 (UL)	23-07-2013	36	07_2016	63 902,43	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
14	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Agregat	13/015063 (UL)	21-10-2013	48	10_2017	127 000,00	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
15	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Sprzet sieciowy CISCO	814296-ST-0	05-05-2014	36	05_2017	61 797,00	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
16	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Agregat	814389-ST-0	08-05-2014	36	11_2017	103 119,28	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
17	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	UPS	814397-ST-0	08-05-2014	36	11_2017	68 119,93	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
18	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Klimatyzator	814461-ST-0	12-05-2014	24	06_2016	8 695,00	Weksel własny in blanco	Leasing finansowy
19	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Meble - stanowiska call center	814488-ST-0	13-05-2014	36	06_2017	33 999,88	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
20	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Sprzet IT	815627-ST-0	07-07-2014	36	07_2017	44 464,36	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
21	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Samochód ciężarowy Lexus	815610-ST-0	07-07-2014	35	06_2017	97 560,98	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
22	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Klimatyzator	818700-ST-0	03-12-2014	24	01_2017	103 104,00	Weksel własny in blanco	Leasing finansowy
23	De Lage Landen Leasing Polska S.A.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Sprzet IT CISCO	15510/15	22-01-2015	36	01_2018	55 262,00	Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową	Leasing operacyjny

GRUPA KAPITAŁOWA ARTERIA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2015 rok

24	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Meble	820876-ST-0	11-03-2015	36	06_2018	8 408,58	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
25	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Meble	820905-ST-0	11-03-2015	36	06_2018	74 031,63	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
26	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Samochód osobowy VW Touareg	822835-AT-0	14-05-2015	59	05_2020	215 203,25	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
27	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Samochód osobowy Ford Mondeo	313056-AT-0	20-11-2015	47	10_2019	97 967,48	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
28	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Samochód osobowy Nissan Qashqai	313077-AT-0	23-11-2015	35	10_2018	69 512,20	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
29	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp. k.	Samochód osobowy Skoda Octavia	313083-AT-0	25-11-2015	35	10_2018	62 357,72	Weksel własny in blanco	Leasing operacyjny
30	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Sellpoint Sp. z o.o.	Samochód dostawczy - Renault Master	75080/W/14	25-04-2014	48	06_2018	85 900,00	Weksle własny	Leasing operacyjny
31	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Sellpoint Sp. z o.o.	Samochód dostawczy	73536/W/14	14-02-2014	48	02_2018	86 400,00	Weksel własny	Leasing operacyjny
32	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Sellpoint Sp. z o.o.	Samochód dostawczy	75916/W/14	15-09-2014	48	09_2018	78 260,00	Weksel własny	Leasing operacyjny
33	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Sellpoint Sp. z o.o.	Samochód dostawczy	75917/W/14	15-09-2014	48	09_2018	78 260,00	Weksel własny	Leasing operacyjny
34	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Sellpoint Sp. z o.o.	Samochód dostawczy	75918/W/14	15-09-2014	48	09_2018	78 260,00	Weksel własny	Leasing operacyjny
35	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Sellpoint Sp. z o.o.	Samochód dostawczy	77144/W/14	10-12-2014	48	12_2018	79 459,00	Weksel własny	Leasing operacyjny
36	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Sellpoint Sp. z o.o.	Samochód dostawczy	77143/W/14	10-12-2014	48	12_2018	79 459,00	Weksel własny	Leasing operacyjny
37	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Sellpoint Sp. z o.o.	Samochód dostawczy	77142/W/14	10-12-2014	24	12_2016	182 357,72	Weksel własny	Leasing operacyjny
38	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Sellpoint Sp. z o.o.	Samochód dostawczy	79354/W/15	27-05-2015	36	05_2018	85 365,85	Weksel własny	Leasing operacyjny
39	Volkswagen Leasing GmbH	Trimtab Arteria Management Sp. z o.o Sp.k.	Samochód osobowy - Audi	2442853-1215-00340	27-01-2015	36	01_2018	208 073,17	Weksel własny	Leasing operacyjny
40	mLeasing Sp. z o.o.	Trimtab Arteria Management Sp. z o.o Sp.k.	Samochód osobowy -Land Rover	TRIMTAB/WA/187116/2014	23-12-2014	59	11_2019	263 034,15	Weksel własny	Leasing operacyjny
41	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Arteria Logistics Sp. z o.o.	Samochód dostawczy - Citroen Jumper	78332/W/15	17-03-2015	48	03_2019	79 459,00	Weksle własny	Leasing operacyjny
42	Europejski Fundusz Leasingowy S.A.	Arteria Logistics Sp. z o.o.	Samochód dostawczy - Citroen Jumper	78331/W/15	17-03-2015	48	03_2019	79 459,00	Weksle własny	Leasing operacyjny

6.29. POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE

Pozostałe zobowiązania długoterminowe obejmują głównie rozliczenia z tytułu otrzymanych dotacji. Przedmiotowe dotacje zostały otrzymane w latach ubiegłych głównie na realizację poniższych projektów:

- stworzenie informatycznego systemu lojalty center w celu znaczącego ulepszenia usług programów lojalnościowych i motywacyjnych,
- stworzenie informatycznego systemu Action Monitoring w celu zarządzania procesami biznesowymi oraz operacyjnymi firmy i nowoczesnego zarządzania przedsiębiorstwem oraz ulepszenia usług sales support, field, events.
- stworzenie systemu informatycznego wspomagającego zarządzanie regułami biznesowymi klasy BRMS,
- stworzenie zintegrowanego systemu informatycznego klasy Business Process Management Systems.

6.30. ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE

Zobowiązania handlowe w kwocie 24 557 tys. PLN są wymagalne w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Na pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 3 615 tys. PLN składa się m.in. zobowiązanie Sellpoint w kwocie 2 650 tys. PLN z tytułu nabycia udziałów w spółce Arteria Logistics Sp. z o.o. Kwota 633 tys. PLN stanowi rozliczenie otrzymanej dotacji z Państwową Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na budowę systemu B2B umożliwiającego integrację procesów biznesowych pomiędzy uczestnikami sieci kontrahentów. Arteria S.A. jest koordynatorem sieci kontrahentów, w której skład wchodzi: Easy Diet Sp. z o.o., Canvas Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k., Futurehub Sp. z o.o., Catmood Sp. z o.o., Polskie Centrum Dotacji Unijnych Sp. z o.o., Mayas Basic Concept Limited.

6.31. BIEŻĄCE ZOBOWIĄZANIA PODATKOWE

Wyszczególnienie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu podatku CIT	53	116
Zobowiązania z tytułu podatku PIT	641	964
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	1 287	683
Zobowiązania ze świadczeń socjalnych ZUS	1 236	1 279
Zobowiązania z tytułu funduszu PFRON	47	77
Pozostałe zobowiązania	70	12
Razem	3 264	3 131

6.32. REZERWY KRÓTKOTERMINOWE

Wyszczególnienie	01.01.2015	01.01.2014
	31.12.2015	31.12.2014
Rezerwa z tytułu niewykorzystanych urlopów	776	478
Rezerwa na koszty	1 415	-
Rezerwa na badanie bilansu	60	46
Razem	2 251	524

6.33. AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE

Zestawienie otrzymanych gwarancji bankowych w Grupie Kapitałowej Arteria S.A. na dzień 31.12.2015 r.

Spółka	Beneficjent	Institucja wystawiająca gwarancję	Nr gwarancji	Kwota gwarancji	Data wystawienia	Termin ważności gwarancji	Cel i typ gwarancji
Arteria S.A.	PEC Muszkieterów Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	CRD/G/0062365	369 859,32	21.08.2015	20.09.2016	Najmu: zobowiązań płatniczych
Polymus Sp. z o.o.	T-mobile Polska S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	CRD/G/0063697	120 000,00	20.10.2015	20.09.2017	Dobrego wykonania kontraktu
Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.K.	Zdzisław Truszczyński	Raiffeisen Bank Polska S.A.	CRD/G/0057793	129 000,00	02.01.2015	20.09.2016	Najmu: zobowiązań płatniczych
Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.K.	Tauron Sprzedaż Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	CRD/G/0064337	20 000,00	19.11.2015	02.05.2016	Przetargowa
Contact Center Sp. z o.o.	Kapsch Telematic Services Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	CRD/G/0064957	250 000,00	18.12.2015	20.09.2017	Dobrego wykonania kontraktu

Zestawienie udzielonych poręczeń przez spółki Grupy Kapitałowej Arteria S.A. na dzień 31 grudnia 2015 roku

Lp.	Poręczyciel	Rodzaj dokumentu	Za zobowiązania	Beneficjent	Data podpisania	Max Kwota w tys. zł	Nazwa zabezpieczonej umowy/kontraktu	Data zakończenia umowy/kontraktu	Data wygaśnięcia poręczenia/weksla
1	Arteria S.A.	Poręczenie cywilne	Rigall Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k., Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k., Sellpoint Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.	28.10.2015	10 725	Umowa Wieloproduktowa nr 680/2010/00003564/00	28.05.2017	02.06.2023
4	Arteria S.A.	Poręczenie wekslowe	Polymus Sp. z o.o.	Polska Telefonia Cyfrowa Sp. z o.o.	15.06.2011	-	Umowa dystrybucyjna nr 39/2011 z dn. 15.06.2011	Nieokreślony	Brak informacji
6	Arteria S.A.	Poręczenie wekslowe	Arteria Document Solutions Sp. z o.o.	EFL S.A.	16.08.2011	-	Umowa leasingu operacyjnego (OH) nr 1090/CR/11 z dn. 16.08.2011	16.09.2016	Brak informacji
7	Arteria S.A.	Poręczenie wekslowe	Arteria Document Solutions Sp. z o.o.	EFL S.A.	09.12.2011	-	Umowa leasingu operacyjnego (OH) nr 1331/CR/11 z dn. 09.12.2011	09.01.2017	Brak informacji
8	Arteria S.A.	Poręczenie wekslowe	Arteria Document Solutions Sp. z o.o.	EFL S.A.	06.04.2012	-	Umowa leasingu operacyjnego (OH) nr 1656/CR/12 z dn. 06.04.2012	06.04.2017	Brak informacji
9	Arteria S.A.	Poręczenie wekslowe	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. S.K.A.	Raiffeisen Leasing Polska SA	19.06.2012	-	Umowa Leasingu (UL) nr 00956/LF/12	19.06.2016	Brak informacji
10	Arteria S.A.	Poręczenie cywilne	Polymus Sp. z o.o.	Business Lease Poland Sp. z o.o.	13.06.2014	2 250	Umowa ramowa leasingu i usług dodatkowych nr 00474/2014 z dn. 13.06.2014	31.12.2021	31.12.2021
11	Arteria S.A.	Poręczenie cywilne	Polymus Sp. z o.o.	VB Leasing Polska S.A.	15.09.2014	2 000	Umowa najmu długoterminowego z dn. 11.08.2014 r	09.2017	6 msc od zakończenia ostatniej z umów najmu
12	Arteria S.A.	Poręczenie cywilne	Arteria Logistics Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska SA	25.02.2015	450	Umowa Kredytowa nr CRD/43749/15 z dn. 25.02.2015	29.02.2016	01.09.2019
13	Rigall Ateria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Poręczenie wekslowe	Arteria S.A.	mBank S.A.	14.01.2015	-	Umowa Kredytowa nr 02/472/14/Z/OB. Z dn. 14.01.2015	29.12.2017	Po spłacie wierzytelności wynikającej z umowy
14	Trimtab Ateria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Poręczenie cywilne	Arteria S.A., Polymus Sp. z o.o., Gallup Arteria Management Sp.k., Arteria Document Solutions Sp. z o.o., Arteria Management Sp. z o.o., Arteria Call Center Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	16.07.2012	21 000	Umowa o Limit Wierzytelności nr CRD/L/35312/11 z dn. 14.06.2011	20.09.2016	20.09.2019
15	Trimtab Ateria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Poręczenie cywilne	Brave Agency Sp. z o.o.	Hogg Robinson Polska Sp. z o.o.	14.06.2015	100	Umowa o współpracy nr 422/B/HRG/2015 z dn. 01.07.2015	01.02.2016	6 msc od daty zakończenia umowy
16	Gallup Ateria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Poręczenie wekslowe	Arteria S.A.	mBank S.A.	14.01.2015	-	Umowa Kredytowa nr 02/472/14/Z/OB. Z dn. 14.01.2015	29.12.2017	Po spłacie wierzytelności wynikającej z umowy
17	Gallup Ateria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Poręczenie cywilne	Rigall Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k., Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k., Sellpoint Sp. z o.o.	ING Bank Śląski S.A.	28.10.2015	10 725	Umowa Wieloproduktowa nr 680/2010/00003564/00	28.05.2017	02.06.2023
18	Silpoint Sp. z o.o.	Poręczenie cywilne	Arteria S.A., Polymus Sp. z o.o., Gallup Arteria Management Sp.k., Arteria Document Solutions Sp. z o.o., Arteria Management Sp. z o.o., Arteria Call Center Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	16.07.2012	21 000	Umowa o Limit Wierzytelności nr CRD/L/35312/11 z dn. 14.06.2011	20.09.2016	20.09.2019

Weksle własne (bez poręczenia) na dzień 31 grudnia 2015 roku

Lp.	Rodzaj dokumentu	Wystawca weksla	Beneficjent	Data podpisania	Max Kwota w tys. zł	Nazwa zabezpieczonej umowy/kontraktu	Data zakończenia umowy/kontraktu	Data wygaśnięcia weksla
1	Weksel własny	Arteria S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	17.08.2015	-	Umowa Kredytowa Nr. CRD/45133.15	30.06.2019	30.06.2019
2	Weksel własny	Arteria S.A.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	27.08.2015	-	Umowa o Limit Wierzytelności Nr CRD/L/35312/11	20.09.2017	20.09.2017
3	Weksel własny	Arteria S.A.	WBK Leasing SA	21.05.2013	-	Umowa leasingu operacyjnego nr ZS4/00098/2013	20.04.2017	Brak informacji
4	Weksel własny	Arteria S.A.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	31.03.2014	-	Umowa Leasingu Finansowego nr 502772-6X-0	03.2018	Brak informacji
5	Weksel własny	Arteria S.A.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	26.03.2014	-	Umowa Leasingu Finansowego nr 502757-6X-0	03.2018	Brak informacji
6	Weksel własny	Arteria S.A.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	31.03.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 502776-6X-0	03.2017	Brak informacji
7	Weksel własny	Arteria S.A.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	19.11.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 818274-ST-0	11.2017	Brak informacji
8	Weksel własny	Sellpoint Sp. z o.o.	EFL S.A.	19.07.2013	-	Umowa Leasingu Operacyjnego (OH) nr 70984/W/13	19.06.2015	Brak informacji
9	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Getin Leasing S.A.	04.05.2011	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 106726/2011/OPER/KA3C	04.05.2015	Brak informacji
10	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	31.01.2012	-	Umowa Leasingu (UL) nr 00153/LF/12	31.12.2015	Brak informacji
11	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	07.02.2012	-	Umowa Leasingu (UL) nr 12/011764	07.02.2016	Brak informacji
12	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	24.02.2012	-	Umowa Leasingu (UL) nr 12/012519	03.2015	Brak informacji
13	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	23.07.2013	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 13/010612 (UL)	20.06.2016	Brak informacji
14	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Raiffeisen Leasing Polska S.A.	21.10.2013	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 13/015063 (UL)	25.09.2017	Brak informacji
15	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	12.05.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 814461-ST-0	06.2016	Brak informacji
16	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	08.05.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 814389-ST-0	11.2017	Brak informacji
17	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	08.05.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 814397-ST-0	11.2017	Brak informacji
18	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	13.05.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 814488-ST-0	06.2017	Brak informacji
19	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	05.05.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 814296-ST-0	06.2017	Brak informacji
20	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	07.07.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 815627-ST-0	07.2017	Brak informacji
21	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	07.07.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 815610-ST-0	06.2017	Brak informacji
22	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	ING Lease (Polska) Sp. z o.o.	03.12.2014	-	Umowa Leasingu Operacyjnego nr 818700-ST-0	01.2017	Brak informacji
23	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	BRE Leasing Sp.z o.o.	27.11.012	-	Umowa Leasingu finansowego nr LIMIT0301/KA/147816/2012	11.2015	Brak informacji
24	Weksel własny	Gallup Arteria Management Sp. z o.o. Sp.k.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	27.08.2015	-	Umowa o Limit Wierzytelności Nr CRD/L/35312/11	20.09.2017	20.09.2017
25	Weksel własny	Polymus Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	27.08.2015	-	Umowa o Limit Wierzytelności Nr CRD/L/35312/11	20.09.2017	20.09.2017
26	Weksel własny	Arteria Management Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	27.08.2015	-	Umowa o Limit Wierzytelności Nr CRD/L/35312/11	20.09.2017	20.09.2017
27	Weksel własny	Contact Center Sp. z o.o.	Raiffeisen Bank Polska S.A.	27.08.2015	-	Umowa o Limit Wierzytelności Nr CRD/L/35312/11	20.09.2017	20.09.2017

Inne zobowiązania warunkowe

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe. Spółka stoi na stanowisku, że utworzono odpowiednie rezerwy w odniesieniu do prawdopodobnych i możliwych do kwantyfikacji ryzyk.

6.34. CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, wyemitowane obligacje, otrzymane i udzielone pożyczki, i środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki i Grupy Kapitałowej. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej.

Analiza ryzyka kredytowego

Ryzykiem kredytowym zarządza się w oparciu o zatwierdzoną politykę udzielania kredytu kupieckiego. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacji. W oparciu o zatwierdzone kryteria i zasady przyznawane są indywidualne limity kredytowe. Wykorzystanie przyznaných limitów podlega regularnemu monitorowaniu i kontroli. Udzielone przez Emitenta kredyty kupieckie charakteryzują się sporym zróżnicowaniem i rozproszeniem ryzyka, ponieważ udzielane są znacznej liczbie niejednorodnych podmiotów.

Grupa jest obciążona ryzykiem kredytowym (głównie ze strony należności oraz pożyczek udzielonych) ze strony spółek powiązanych kapitałowo i osobowo. Więcej informacji w tym względzie w notach na temat transakcji z jednostkami powiązanymi.

Analiza ryzyka kursu walutowego

Zdecydowana większość transakcji w Grupie Kapitałowej jest realizowana w Polsce i denominowana w polskich złotych (PLN). Nie występują istotne aktywa i zobowiązania denominowane w innych walutach. W związku z tym faktem ryzyko kursu walutowego jest w znacznym stopniu ograniczone.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa Kapitałowa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Grupa jest stroną licznych transakcji bezgotówkowych wynikających między innymi z następujących zdarzeń gospodarczych:

- zapłaty za zakup udziałów w jednostkach zależnych w formie przekazu wierzytelności,
- kompensat pożyczek udzielonych oraz otrzymanych z rozrachunkami handlowymi kontrahentów.

W związku z powyższym zmiany stanu aktywów oraz zobowiązań wykazywane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych różnią się od zmian stanu pozycji wynikających ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

Grupa Kapitałowa funkcjonuje i historycznie prowadzi działalność przy stosunkowo niskich wskaźnikach płynności. Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności:

31 grudnia 2014	Na żądanie	Poniżej 3 msc	Od 3 do 12 msc	od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	835	8 306	11 441	-	20 582
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	4 995	5 000	-	9 995
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	146	793	1 750	-	2 689
Pozostałe zobowiązania	146	1 133	1 230	-	-	2 509
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 986	6 621	1 411	-	-	13 018
Razem	5 132	8 735	16 735	18 191	-	48 793

31 grudnia 2015	Na żądanie	Poniżej 3 msc	Od 3 do 12 msc	od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	5 899	22 092	-	27 991
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	-	-	5 085	9 000	-	14 085
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	1 298	1 796	-	3 094
Pozostałe zobowiązania	-	4 774	-	-	1 711	6 485
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	24 557	-	-	-	24 557
Razem	-	29 331	12 282	32 888	1 711	76 212

Analiza ryzyka stopy procentowej

Grupa gromadzi i analizuje bieżące informacje z rynku na temat aktualnej ekspozycji na ryzyko zmiany stopy procentowej. Niepewność co do przyszłego poziomu stóp procentowych, a w konsekwencji do wysokości przyszłych kosztów finansowych stanowi istotną przeszkodę w procesie podejmowania decyzji inwestycyjnych.

Głównym celem zarządzania ryzykiem stopy procentowej jest zabezpieczenie kosztów odsetkowych przed ich zwiększeniem wskutek wzrostu stóp procentowych. Możliwości zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej są analizowane i oceniane przez Spółkę w zależności od aktualnych potrzeb. W 2015 roku Grupa nie zawierała kontraktów zabezpieczających ryzyko stopy procentowej. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Emitent nie był stroną żadnych transakcji zabezpieczających, w tym nie nabywała instrumentów pochodnych w celu zabezpieczenia ryzyka stopy procentowej.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Grupa udziela pożyczek oraz finansuje się: pożyczkami otrzymanymi, kredytami bankowymi, w tym w rachunkach bieżących, wyemitowanymi obligacjami oraz leasingiem finansowym.

Pożyczki udzielone i otrzymane bazują na oprocentowaniu stałym, natomiast pozostałe źródła finansowania bazują na oprocentowaniu zmiennym. Na dzień 31 grudnia 2015 r. łączna wartość oprocentowanych kredytów, obligacji, leasingów pomniejszonych o wartość gotówki wynosiła 45 170 tys. PLN.

W przypadku niezmienionego salda oprocentowanego długu wyliczonego wyżej i wzrostu/spadku stóp procentowych o +1%/-1% wynik brutto za rok obrotowy oraz kapitał własny uległby zmniejszeniu o 451,7 tys. zł/zwiększeniu o 451,7 tys. PLN.

6.35. INSTRUMENTY FINANSOWE

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań:

Pozycja sprawozdania z sytuacji finansowej	Kategoria wg MSR 39	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Należności handlowe oraz pozostałe należności (w tym długoterminowe)	Pożyczki i należności	61 761	34 726	61 761	34 726
Pożyczki udzielone (długo i krótkoterminowe)	Pożyczki i należności	581	3 960	581	3 960
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	Pożyczki i należności	3 169	1 960	3 169	1 960
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych, kredyty oraz pożyczki (długo i krótkoterminowe)	Pozostałe zobowiązania finansowe	42 076	30 577	42 076	30 577
Zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania (długo i krótkoterminowe)	Pozostałe zobowiązania finansowe	29 883	16 513	29 883	16 513

6.36. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Wyszczególnienie	31.12.2015	31.12.2014
Oprocentowane kredyty, pożyczki i obligacje	42 076	33 266
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	29 682	15 527
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(3 169)	(1 960)
Zadłużenie netto	68 589	46 833
Kapitał własny	83 110	75 747
Kapitał razem	83 110	75 747
Kapitał i zadłużenie netto	151 699	122 580
Wskaźnik dźwigni	45%	38%

6.37. INFORMACJE NA TEMAT SEGMENTÓW OPERACYJNYCH

W raportowanym okresie Grupa prowadziła działalność operacyjną w trzech głównych segmentach operacyjnych:

- Call center (segment obejmuje sprzedaż usług call center w zakresie outsourcingu infolinii w zakresie obsługi i utrzymania klienta);
- Sprzedaż aktywna (segment obejmuje głównie usługi bezpośredniego pośrednictwa w sprzedaży);
- Wsparcie sprzedaży (segment obejmuje szeroki zakres usług związanych ze sprzedażą, m.in. zarządzanie materiałami reklamowymi, sieciami sprzedaży, merchandising, wsparcie technologiczne i operacyjne sprzedaży i obsługi klienta, marketing bezpośredni).

Każdy z segmentów działalności operacyjnej Grupy spełnia następujące warunki:

- angażuje się w działalność gospodarczą, z której Grupa uzyskuje przychody i ponosi koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki organizacyjnej),
- wyniki działalności segmentów są wymierne i regularnie rozliczane przez Zarząd Spółki, główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- dla każdego segmentu są oddzielne informacje finansowe.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych - Organizacja i zarządzanie działalnością Spółek Grupy odbywa się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne usługi.

Segmenty operacyjne za rok obrotowy 1 stycznia 2015 r. - 31 grudnia 2015 r.

Wyszczególnienie	Segment Call Center	Segment Sprzedaż Aktywna	Segment Wsparcie Sprzedaży	Segment - pozostała działalność	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	91 425	4 733	78 669	1 731	-	-	176 558
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	91 425	4 733	78 669	1 731	-	-	176 558
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	7 235	2 452	1 970	367	-	(529)	11 495
Pozostałe przychody operacyjne	320	420	14	-	-	1 240	1 994
Pozostałe koszty operacyjne	283	17	559	-	-	203	1 062
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	7 272	2 855	1 425	367	-	508	12 427
Przychody finansowe	893	356	155	43	-	(1 231)	216
Koszty finansowe netto	2 461	147	911	90	-	(1 157)	2 452
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	5 704	3 064	669	320	-	434	10 191
Podatek dochodowy	(39)	(39)	-	30	-	88	40
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	5 665	3 025	669	350	-	522	10 231
Aktywa segmentu	150 337	12 364	68 970	10 479	-	(73 636)	168 514
Zobowiązania segmentu	94 526	6 758	51 834	2 924	-	(70 649)	85 393

Segmenty operacyjne za rok obrotowy 1 stycznia 2014 r. - 31 grudnia 2014 r.

Wyszczególnienie	Segment Call Center	Segment Sprzedaż Aktywna	Segment Wsparcie Sprzedaży	Segment - pozostała działalność	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	70 175	19 796	67 033	2 491	-	(9 967)	149 528
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	70 175	19 796	67 033	2 491	-	(9 967)	149 528
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 698	1 455	5 623	290	-	-	14 066
Pozostałe przychody operacyjne	625	29	1 596	-	-	(4)	2 246
Pozostałe koszty operacyjne	(622)	(806)	(2 026)	-	-	-	(3 454)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	6 701	678	5 193	290	-	(4)	12 858
Przychody finansowe	1 752	579	795	-	-	(2 754)	372
Koszty finansowe netto	(2 630)	(207)	(2 119)	-	-	2 450	(2 506)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości	5 823	1 050	3 869	290	-	(308)	10 724
Podatek dochodowy	(427)	-	(53)	-	-	-	(480)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	5 396	1 050	3 816	290	-	(308)	10 244
Aktywa segmentu	107 892	10 683	60 705	-	-	(47 450)	131 830
Zobowiązania segmentu	60 319	8 252	40 327	98	-	(52 815)	56 181

6.38. TRANSAKcje z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Grupa rozróżnia następujące rodzaje transakcji z podmiotami powiązanyymi:

- transakcje z podmiotami zależnymi niekonsolidowanymi;
- transakcje z jednostkami stowarzyszonymi;
- transakcje z jednostkami powiązanymi osobowo z kluczowym personelem kierowniczym;
- transakcje z członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

Transakcje z jednostkami powiązanymi	Przychody netto ze sprzedaży usług	Przychody finansowe	Zakup	Koszty finansowe	Należności z tyt. dostaw produktów, usług, towarów	Należności z tyt. Udzielonych pożyczek	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek
Jednostki zależne								
Arteria SA	9 750	467	333	578	10190	14920		22873
Polymus Sp. z o.o.	76	1	2 852	270	11	98	1455	9036
Sellpoint Sp. z o.o.	1 166	14	1 432	172	608	311	51	5341
Gallup Arteria Management Sp. z o.o. sp.k.		272	6 808			11618	6060	
Rigall Arteria Management Sp. z o.o. sp.k.	3 923	356	1	1	600	11363		
Trimtab Arteria Management Sp. z o.o. sp.k.	2 528	96	2 312	92	2148	2837	4556	3049
Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o.	327		50	90	2		10	2657
Arteria Management Sp. z o.o.		13	1			329		
Arteria Finanse Sp. z o.o.	317	1	3 933	4			610	
Arteria Logistics Sp. z o.o.	425		363	11	18		514	331
Brave Agency Sp. z o.o.	231		478	11	160		393	
Arteria Call Center Sp. z o.o.								
zdaj.to Sp. z o.o.	778		1		75		1	
Contact Center Sp. z o.o.		11	483			1811	164	
BPO Management Sp. z o.o.								
Razem	19 521	1 331	19 047	1229	13814	43287	13814	43287
Jednostki stowarzyszone								
Management Tools Sp. z o.o.	4							
1 System Sp. z o.o.	1				54			
Wszystko dla dzieci Sp. z o.o.	1		25					
Bit Sp. z o.o.	1		2					
Market King Sp. z o.o.	1							
Inventory Management Sp. z o.o.			83				42	
mSenior Sp. z o.o.	1							
Scantools Sp. z o.o.	1							
Poland One Sp. z o.o.	5				2			
Sellogic Sp. z o.o.	1				1			
Bajkowisko Sp. z o.o.	1							
Razem	14		110		57		42	
Kluczowy personel kierowniczy								
Media Connect Group Sp. z o.o.			27					
10 Rosoła Sp. z o.o. Sp.k.			2441				768	
Razem			2468				768	

Transakcje z podmiotami powiązаныmi - Wynagrodzenia Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Zarząd - wynagrodzenia i narzuty	192	192
Rada Nadzorcza – wynagrodzenia i narzuty	22	11
Razem	214	203

W latach 2015 i 2014 nie udzielono pożyczek i świadczeń o podobnym charakterze osobom wchodzącym w skład organów zarządzających oraz nadzorujących.

Inne transakcje z podmiotami powiązаныmi

W raportowanym okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r., Arteria S.A. nie była i nie planowała być stroną żadnej innej istotnej transakcji (oprócz transakcji wymienionych powyżej), z której członkowie kadry zarządzającej lub członkowie ich bliskiej rodziny mogliby odnieść pośrednią lub bezpośrednią korzyść.

6.39. ZATRUDNIENIE W GRUPACH ZAWODOWYCH

Wyszczególnienie	01.01.2015 31.12.2015	01.01.2014 31.12.2014
Pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych)	555	277
Razem	555	277

6.40. ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM

Poza wymienionymi zdarzeniami ujawnionymi w niniejszym sprawozdaniu finansowym, w ocenie Zarządu, po dniu bilansowym nie wystąpiły inne zdarzenia mające istotny wpływ na sytuację finansową Grupy, które należałoby ująć.

Podpisy osób sporządzających i zatwierdzających sprawozdanie finansowe:

Sprawozdanie sporządził:

Andrzej Pulut
Odpowiedzialny za prowadzenie
ksiąg rachunkowych

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Arteria S.A. w dniu 21 marca 2016 r.

Marcin Marzec
Prezes Zarządu

Wojciech Glapa
Wiceprezes Zarządu