

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

ORAZ

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA**

FINANSOWEGO

SPÓŁKI

ARTERIA S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2011 ROKU**

Poznań, 20 marca 2012 roku



SPIS TREŚCI**STRONA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU	5
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	5
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	16

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu
ARTERIA S.A.**

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **ARTERIA S.A.** (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Jana Rosoła 10 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2011 roku obejmującego:
 - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **75 459 tys. zł**,
 - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **12 500 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **12 500 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **312 tys. zł**,
 - e. wybranych danych objaśniających i pozostałych informacji dodatkowych, (załączone sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych, będących podstawą ich sporządzenia, odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki obowiązani są do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej Ustawą o rachunkowości.
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie na podstawie badania opinii o tym, czy sprawozdanie to jest we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne, zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy księgi rachunkowe będące podstawą jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
4. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych

do stosowania przez Zarząd zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

5. Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami (polityka) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami umowy Spółki.

6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Jednostki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r., Nr 33, poz.259).

Michał Czerniak

A blue ink signature of Michał Czerniak.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

A blue ink signature of Marcin Hauffa.

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 20 marca 2012 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Arteria S.A. (Spółka) została zawiązana w dniu 30 listopada 2004 roku w Warszawie na podstawie postanowień zawartych w Akcie Notarialnym (Rep. A nr 5867/2004) podpisanym przed notariuszem Rafałem Kokoszewskim w kancelarii notarialnej w Warszawie.

Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Jana Rosoła 10.

Dnia 17 stycznia 2005 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000226167.

Spółka posiada numer NIP 5272458773 oraz symbol REGON 140012670.

Spółka działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest działalność centrów telefonicznych (call center).

Kapitał zakładowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 855 tys. zł i dzielił się na 4 273 820 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku akcjonariat Spółki przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów na WZA	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna 1 akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w zł)
Nova Group (Cyprus) Limited	9,98%	426 448	0,20	85 289,60
Mayas Basic Concept Limited	14,20%	606 883	0,20	121 376,60
Fundusze DWS Polska TFI S.A.	8,79%	375 465	0,20	75 093,00
Wojciech Bieńkowski	6,32%	270 263	0,20	54 052,60
Generali OFE	15,47%	661 086	0,20	132 217,20
Pozostali akcjonariusze	45,24%	1 933 675	0,20	386 735,00
Razem	100,00%	4 273 820	0,20	854 764,00

Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest ARTERIA S.A. z siedzibą przy ulicy Jana Rosoła 10 w Warszawie.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A. wchodziły następujące jednostki:

Jednostka	
ARTERIA S.A.	Jednostka dominująca
Arteria Management Sp. z o.o.	Jednostka zależna
Polymus Sp. z o.o.	Jednostka zależna
Gallup Polska Sp. z o.o.	Jednostka zależna
Sellpoint Sp. z o.o.	Jednostka zależna
Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o.	Jednostka zależna

Zgodnie ze Statutem organami Spółki są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza oraz Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień wydania opinii wchodził:

- Wojciech Bieńkowski - Prezes Zarządu,
- Marcin Marzec - Wiceprezes Zarządu,
- Grzegorz Grygiel - Członek Zarządu,
- Wojciech Glapa - Członek Zarządu.

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki na dzień 1 stycznia 2011 roku wchodził:

- Dariusz Stokowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Cezary Kubacki - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Dawid Sukacz - Członek Rady Nadzorczej,
- Miron Maicki - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Filipiak - Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Lehmann - Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej.

W okresie badanym oraz do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- uchwałą nr 22 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 czerwca 2011 roku ze składu Rady Nadzorczej odwołano Pana Mariusza Pawlaka,
- uchwałą nr 23 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 czerwca 2011 roku do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Pawła Tarnowskiego,

- w dniu 13 czerwca z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnowali Pan Dawid Sukacz oraz Pan Cezary Kubacki.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Dariusz Stokowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Filipiak - Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Tarnowskiego - Członek Rady Nadzorczej,
- Michał Lehmann - Członek Rady Nadzorczej,
- Miron Maicki - Członek Rady Nadzorczej,
- Mariusz Pawlak - Członek Rady Nadzorczej.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Michała Czerniaka reprezentującego 4AUDYT Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 14 czerwca 2011 roku, które postanowiło przeznaczyć zysk netto 2010 roku w wysokości 2 825,8 tys. zł na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 31 sierpnia 2011 roku, w Drugim Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w dniu 31 sierpnia 2011 roku oraz złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2010 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia roku badanego.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej i Zarządu **ARTERIA S.A.** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Jana Rosoła 10 i dotyczy jednostkowego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **75 459 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **12 500 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **12 500 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **312 tys. zł**,
- e. wybranych danych objaśniających i pozostałych informacji dodatkowych, (załączone sprawozdanie finansowe).

Rok obrotowy, za który sporządzono badane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku.

Badana jednostka sporządza jednostkowe sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 27 lipca 2011 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z dnia 27 maja 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych.

Badanie jednostkowego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Spółki w dniach od 5 marca 2012 roku do dnia wydania niniejszej opinii z przerwami.

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za prawidłowość ksiąg rachunkowych, sporządzenie i rzetelną prezentację jednostkowego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) oraz

związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązane zapewnić, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, posiadając w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości oraz Rozporządzeniu 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym jednostkowym sprawozdaniu finansowym, prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia, zgodności z określonymi w MSSF zasadami rachunkowości oraz rzetelności i jasności wszystkich istotnych dla oceny Spółki informacji.

Zarząd Spółki złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności jednostkowego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok badany, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu. Ponadto Zarząd oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym oraz udostępnieniu nam wszystkich danych finansowych, ksiąg rachunkowych i innych wymaganych dokumentów.

W trakcie badania sprawozdania finansowego Zarząd Spółki udostępnił nam wszelkie niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu dokumenty oraz informacje, a także udzielił stosownych wyjaśnień.

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności od badanej Spółki.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Sposób przeprowadzonego badania, jego zakres oraz zastosowane metody wykazane są w sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej, znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ
1. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	59 628	59 617	0,0%	79,0%	92,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 055	3 759	-18,7%	4,0%	5,9%
Wartości niematerialne	11 843	12 222	-3,1%	15,7%	19,0%
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	15 818	38 884	-59,3%	21,0%	60,5%
Długoterminowe aktywa finansowe	22 939	0	-	30,4%	0,0%
Inne aktywa długoterminowe	2 543	138	1742,8%	3,4%	0,2%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 000	4 219	-28,9%	4,0%	6,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	430	395	8,9%	0,6%	0,6%
Aktywa obrotowe	15 831	4 638	241,4%	21,0%	7,2%
Zapasy	1 359	0	-	1,8%	0,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13 312	3 238	311,2%	17,6%	5,0%
Należności podatkowe	5	0	-	0,0%	0,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	149	461	-67,7%	0,2%	0,7%
Pozostałe aktywa finansowe	802	319	151,4%	1,1%	0,5%
Pozostałe aktywa	204	620	-67,1%	0,3%	1,0%
Aktywa razem	75 459	64 255	17,4%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	46 631	34 131	36,6%	61,8%	53,1%
Kapitał zakładowy	855	855	0,0%	1,1%	1,3%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 640	23 640	0,0%	31,3%	36,8%
Zyski zatrzymane	6 810	6 810	0,0%	9,0%	10,6%
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	2 826	0	-	3,7%	0,0%
Wynik na dzień bilansowy	12 500	2 826	342,3%	16,6%	4,4%
Zobowiązania długoterminowe	7 745	9 768	-20,7%	10,3%	15,2%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 000	5 000	0,0%	6,6%	7,8%
Kredyty	2 499	2 229	12,1%	3,3%	3,5%
Pożyczki	0	2 192	-100,0%	0,0%	3,4%
Leasingi	25	102	-75,5%	0,0%	0,2%
Rezerwy długoterminowe	0	8	-100,0%	0,0%	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	221	237	-	0,3%	0,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	21 083	20 356	3,6%	27,9%	31,7%
Kredyty	7 588	5 081	49,3%	10,1%	7,9%
Pożyczki	4 315	8 380	-48,5%	5,7%	13,0%
Leasingi	77	156	-50,6%	0,1%	0,2%
Zobowiązania handlowe	6 800	4 365	55,8%	9,0%	6,8%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	635	1 122	-43,2%	0,8%	1,7%
Rezerwy krótkoterminowe	131	117	12,0%	0,2%	0,2%
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 537	1 135	35,4%	2,0%	1,8%
Pasywa razem	75 459	64 255	17,4%	100,0%	100,0%

2. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży	26 840	16 288	64,8%	100,0%	100,0%
Koszt własny sprzedaży	17 566	13 234	32,7%	65,4%	81,3%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	9 274	3 054	203,7%	34,6%	18,8%
Koszty sprzedaży	1 089	1 368	-20,4%	4,1%	8,4%
Koszty ogólnego zarządu	3 266	3 649	-10,5%	12,2%	22,4%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	4 919	-1 963	-350,6%	18,3%	-12,1%
Pozostałe przychody operacyjne	324	34	852,9%	1,2%	0,2%
Pozostałe koszty operacyjne	121	163	-25,8%	0,5%	1,0%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	5 122	-2 092	-344,8%	19,1%	-12,8%
Przychody/koszty finansowe netto	7 410	4 914	50,8%	27,6%	30,2%
Zysk/(Strata) brutto	12 532	2 822	344,1%	46,7%	17,3%
Podatek dochodowy	32	-4	-900,0%	0,1%	0,0%
Zysk/(Strata) netto	12 500	2 826	342,3%	46,6%	17,4%
Pozostałe dochody ogółem	0	-296	-	0,0%	-1,8%
Całkowity dochód ogółem	12 500	2 530	394,1%	46,6%	15,5%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	34,6%	18,7%	8,2%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	46,7%	17,3%	7,3%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	46,6%	17,4%	7,6%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	36,6%	9,0%	7,3%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	16,6%	4,4%	4,0%

Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	0,7	0,2	0,2
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	2,0	0,7	0,5
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-5 252	-16	-14
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	-7,0%	-24,5%	-26,3%

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,4	0,3	0,5
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	0,4	0,3	0,6
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	179	72	33
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty własne sprzedaży)*360	22	-	-
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	139	119	73

Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,4	0,5	0,4
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	1,6	1,1	1,4
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	0,8	0,6	0,6
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,6	0,5	0,6

Komentarz

W 2011 roku na każde 100,00 zł przychodów Spółka generowała 34,6 zł zysku na sprzedaży.

Rentowność kapitału własnego, obrazująca zwrot z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału, ukształtowała się w ostatnim roku obrotowym na poziomie 36,6%. W porównaniu do roku poprzedniego, w roku 2011 wartość analizowanego wskaźnika wzrosła – przede wszystkim na skutek otrzymanych dywidend od spółek zależnych.

Analizując kształtowanie się wskaźników rotacji majątku oraz obrotu aktywów trwałych można zaobserwować pogorszenie w stosunku do roku 2010. Oznacza to, iż w badanym okresie majątek generował mniej przychodów niż w roku poprzednim.

Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2011 roku 179 dni, informując o wydłużeniu średniego czasu oczekiwania przez Jednostkę na uregulowanie należności przez swoich odbiorców. W 2010 roku Jednostka regulowała swoje zobowiązania średnio po 139 dniach.

Na koniec bieżącego okresu wartość współczynnika zadłużenia ukształtowała się na poziomie 0,4. Wartość wskaźnika na tym poziomie oznacza, iż Jednostka finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu źródeł obcych w 60%.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego **ARTERIA S.A.** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy zagrożenia kontynuacji działalności w roku następnym po badanym, na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania, bądź istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady (politykę) rachunkowości, obejmującą w szczególności określenie roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metody wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposób prowadzenia ksiąg rachunkowych, system ochrony danych i ich zbiorów.

Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE i przyjęta do stosowania od 30 sierpnia 2007 roku zarządzeniem Zarządu z dnia 14 czerwca 2007 roku.

Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego.

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego Sage Symfonia wersja 12.00 w siedzibie Spółki przez biuro rachunkowe Kubera Kancelaria Prawa Bilansowego oraz Podatkowego Sp. z o.o. prowadzącego księgi rachunkowe Spółki za 2011 rok.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć znaczący wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego sprawozdania z sytuacji finansowej za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Celem naszego badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez Ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne rozliczono w księgach rachunkowych okresu objętego jednostkowym sprawozdaniem finansowym.

2. INFORMACJE O WYBRANYCH ISTOTNYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne, których wartość na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosiła 11 843 tys. zł stanowiły 15,7% całego majątku Spółki.

Zwiększenie wartości oprogramowania komputerowego z 2 366 tys. zł na koniec 2010 roku do 11 843 tys. zł jest efektem zakończenia inwestycji i oddania do użytkowania zintegrowanego systemu zarządzania przedsiębiorstwem klasy BPM (Business Process Management), stanowiącego narzędzie do zarządzania organizacją i automatyzujące procesy zachodzące w Spółce.

Długoterminowe aktywa finansowe

Spółka wniosła aportem do funduszu inwestycyjnego zamkniętego udziały w dwóch spółkach.

W dniu 27 grudnia 2011 roku pomiędzy: Arteria S.A. oraz Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych oraz Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. zostały zawarte umowy na podstawie których Arteria S.A. dokonała zbycia posiadanych przez siebie akcji spółek Trintab Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz Rigall Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Gdyni. Zbycie akcji nastąpiło w zamian za certyfikaty inwestycyjne Funduszu.

Powyższa operacja została opisana przez Zarząd w nocie A.6. sprawozdania finansowego.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na saldo zobowiązań krótkoterminowych, stanowiących 27,9% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu pożyczek (5,7% salda ogółem), kredytów (10,1% salda ogółem) oraz zobowiązań handlowych i pozostałych (9,0% salda ogółem).

Spółka w sposób prawidłowy wyceniła i zaprezentowała zobowiązania bieżące w sprawozdaniu finansowym.

3. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Spółka potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego.

Informacja dodatkowa oraz noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **12 500 tys. zł.**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **312 tys. zł.**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje przez wymagane w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

Zarząd badanej jednostki zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy 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 niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

4. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

Michał Czerniak

A blue ink signature of Michał Czerniak, written in a cursive style.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

A blue ink signature of Marcin Hauffa, written in a cursive style.

Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Numer ewidencyjny 11266

4AUDYT Sp. z o.o.

60-538 Poznań, ul. Kościelna 18/4

Podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany na listę podmiotów
uprawnionych prowadzoną przez KIBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 19 stron.

Poznań, 20 marca 2012 roku