

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA
ORAZ
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE.....	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu ARTERIA S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku **Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A.** (dalej Grupa), dla której **ARTERIA S.A.** (dalej Jednostka dominująca) z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Rosoła 10 jest jednostką dominującą, na które składa się:
 - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **108 161 tys. zł**,
 - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **7 595 tys. zł**, w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **7 591 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym 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 **4 406 tys. zł**,
 - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **700 tys. zł**,
 - e. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd oraz Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 r. 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy dokumentacja konsolidacyjna będąca podstawą jego sporządzenia jest prowadzona we wszystkich istotnych aspektach w sposób prawidłowy.

4. Badanie załączonego skonsolidowanego 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.

5. Badanie zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych do stosowania przez Zarząd Jednostki dominującej zasad rachunkowości, dokonanych znaczących szacunków oraz ich podstaw, a także ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

6. Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
 - a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku,
 - b. zostało sporządzone 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,
 - c. jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Jednostki dominującej.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz 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).

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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ DOMINUJĄCĄ

Jednostka dominująca ARTERIA S.A. została utworzona aktem notarialnym z dnia 30 listopada 2004 roku (Reperitorium Nr A 5867/2004) przed notariuszem Rafałem Kokoszewskim w kancelarii notarialnej w Warszawie.

Siedziba Jednostki dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Jana Rosoła 10.

Dnia 17 stycznia 2005 roku Jednostka dominująca 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.

Jednostka dominująca posiada numer NIP 5272458773 oraz symbol REGON 140012670.

Jednostka dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych oraz w oparciu o Statut Spółki.

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

Kapitał akcyjny Jednostki dominującej 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, struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała 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

Władzami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

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

Jednostka	Udział w kapitale podstawowym	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Podmiot, który wydał opinię o sprawozdaniu finansowym	Dzień, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
Arteria S.A.	100%	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2011
Polymus Sp. z o.o.	99%	pełna	z zastrzeżeniem	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2011
Gallup Polska Sp. z o.o.	99%	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2011
Sellpoint Sp. z o.o.	100%	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2011
Arteria Management Sp. z o.o.	100%	n.d.	n.d.	n.d.	n.d.
Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o.	75%	wyłączona	n.d.	n.d.	n.d.

W dniu 18 lipca 2011 roku Arteria S.A. dokonała sprzedaży 3.000.000 akcji Arterii Retail S.A. stanowiących 100% akcji Arterii Retail S.A. do Mayas Basic Concept Limited.

W dniu 7 września 2011 roku została zawiązana Spółka pod nazwą Arteria Management Sp. z o.o. z kapitałem zakładowym 5.000,00 zł. Właścicielem 100% udziałów Spółki jest Arteria S.A.

W dniu 27 grudnia 2011 roku zawarto umowy pomiędzy: Arteria S.A. oraz Arteria Operacje Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych oraz Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.

Przedmiotem pierwszej umowy było przeniesienie własności 1.485.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1 zł każda akcja, łącznie o wartości nominalnej 1.485.000 zł, spółki komandytowo – akcyjnej Trimtab Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Rosoła 10, 02-797 Warszawa. Spółka powstała z przekształcenia spółki pod firmą Trimtab Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, której wyłącznym właścicielem akcji była Arteria S.A.

Przedmiotem drugiej Umowy było przeniesienie własności 792 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 62,50 zł każda akcja, łącznie o wartości nominalnej 49.500 zł, spółki komandytowo – akcyjnej Rigall Arteria Management Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna z siedzibą w Gdyni, ul. Wolności 11A, 81-324 Gdynia. 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.

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

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

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

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

- 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 w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej:

- na mocy rezygnacji z dnia 13 czerwca 2011 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Wiceprzewodniczący Pan Cezary Kubacki,
- na mocy rezygnacji z dnia 13 czerwca 2011 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej zrezygnował Pan Dawid Sukacz.
- uchwałą Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 14 czerwca 2011 roku do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Pawła Tarnowskiego jako Członka Rady Nadzorczej oraz odwołano pana Mariusza Pawlaka.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień wydania niniejszego dokumentu Rada Nadzorcza Jednostki dominującej ARTERIA S.A. działała w następującym składzie:

- 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 SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2010 roku zostało zbadane przez kluczowego biegłego rewidenta Michała Czerniaka numer ewidencyjny 10170, działającego w imieniu 4AUDYT Sp.z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń, z uwagą że do dnia badania sprawozdanie Grupy za rok poprzedzający nie zostało złożone do ogłoszenia w monitorze Polskim B.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok 2010 zostało zatwierdzone Walne Zgromadzenie Jednostki dominującej w dniu 14 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 31 sierpnia 2011 roku oraz złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 31 sierpnia 2011 roku.

3. ZAKRES PRAC I ODPOWIEDZIALNOŚCI

Niniejszy raport został przygotowany dla Walnego Zgromadzenia, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki dominującej ARTERIA S.A. z siedzibą w Warszawie (02- 797) przy ulicy Jana Rosoła 10 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego, na które składa się:

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **108 161 tys. zł**,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **7 595 tys. zł**, w tym przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości **7 591 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym 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 **4 406 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **700 tys. zł**,
- e. dodatkowe informacje i objaśnienia,
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

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

Badana Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane 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

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Michał Czerniak numer ewidencyjny 10170.

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

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości oraz krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej w dniach od 16 marca 2012 roku do dnia wydania niniejszej opinii z raportem z przerwami.

Zarząd Jednostki dominującej jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości (MSR), 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 Jednostki dominującej są zobowiązani zapewnić, ponosząc w tym zakresie solidarną odpowiedzialność, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy 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 r. Nr 33, poz.259).

Naszym zadaniem było, w oparciu o przeprowadzone badanie, wyrażenie opinii i sporządzenie uzasadniającego (uzupełniającego) ją raportu, o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego 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.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają wymóg niezależności.

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. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	63 586	59 203	7,4%	58,8%	60,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	15 343	7 400	107,3%	14,2%	7,5%
Wartości niematerialne	13 943	18 694	-25,4%	12,9%	19,0%
Wartość firmy	33 574	31 675	6,0%	31,0%	32,1%
Inne aktywa długoterminowe	0	55	-100,0%	0,0%	0,1%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	0	223	-100,0%	0,0%	0,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	726	1 156	-37,2%	0,7%	1,2%
Aktywa obrotowe	44 575	39 379	13,2%	41,2%	39,9%
Zapasy	2 364	2 425	-2,5%	2,2%	2,5%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	29 241	25 292	15,6%	27,0%	25,7%
Należności podatkowe	1 625	145	1020,7%	1,5%	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 919	2 219	31,5%	2,7%	2,3%
Pozostałe aktywa finansowe	620	643	-3,6%	0,6%	0,7%
Pozostałe aktywa	7 806	8 655	-9,8%	7,2%	8,8%
Aktywa razem	108 161	98 582	9,7%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	44 613	40 207	11,0%	41,2%	40,8%
Kapitał własny przypadający jednostce dominującej	44 574	40 172	11,0%	41,2%	40,7%
Kapitał zakładowy	855	855	0,0%	0,8%	0,9%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 640	23 640	0,0%	21,9%	24,0%
Zyski zatrzymane	6 775	9 968	-32,0%	6,3%	10,1%
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	5 709	0	-	5,3%	-
Wynik za rok bieżący	7 595	5 709	33,0%	7,0%	5,8%
Udziały niesprawujące kontroli	39	35	11,4%	0,0%	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	8 219	10 579	-22,3%	7,6%	10,7%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 000	5 000	0,0%	4,6%	5,1%
Kredyty	2 499	2 229	12,1%	2,3%	2,3%
Pożyczki	0	2 192	-	-	-
Leasingi	72	156	-53,8%	0,1%	0,2%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	648	1 002	-	0,6%	1,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	55 329	47 796	15,8%	51,2%	48,5%
Kredyty	15 564	13 582	14,6%	14,4%	13,8%
Pożyczki	1 702	2 955	-42,4%	1,6%	3,0%
Leasingi	173	132	31,1%	0,2%	0,1%
Zobowiązania handlowe	20 725	10 683	93,99%	19,2%	10,8%
Pozostałe zobowiązania	6 315	7 128	-11,0%	5,8%	7,2%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 957	2 451	-20,2%	1,8%	2,5%
Bieżące zobowiązania podatkowe	5 475	8 171	-33,0%	5,1%	8,3%
Rezerwy krótkoterminowe	3 418	2 694	26,9%	3,2%	2,7%
Pasywa razem	108 161	98 582	9,7%	100,0%	100,0%

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody netto ze sprzedaży	116 545	111 060	4,9%	100,0%	100,0%
Koszt własny sprzedaży	93 301	88 628	5,3%	80,1%	79,8%
Zysk/(Strata) brutto ze sprzedaży	23 244	22 432	3,6%	19,9%	20,2%
Koszty sprzedaży	2 701	2 933	-7,9%	2,3%	2,6%
Koszty ogólnego zarządu	6 669	9 691	-31,2%	5,7%	8,7%
Zysk/(Strata) ze sprzedaży	13 874	9 808	41,5%	11,9%	8,8%
Pozostałe przychody operacyjne	1 249	870	43,6%	1,1%	0,8%
Pozostałe koszty operacyjne	3 202	958	234,2%	2,7%	0,9%
Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej	11 921	9 720	22,6%	10,2%	8,8%
Przychody/koszty finansowe netto	-3 414	-2 109	61,9%	-2,9%	-1,9%
Zysk/(Strata) brutto	8 507	7 611	11,8%	7,3%	6,9%
Podatek dochodowy	912	1 894	-51,8%	0,8%	1,7%
Zysk/(Strata) netto	7 595	5 717	32,8%	6,5%	5,1%
Zysk/(Strata) przypadający udziałom niesprawującym kontroli	4	8	-50,0%	0,0%	0,0%
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	7 591	5 709	33,0%	6,5%	5,1%
Pozostałe dochody ogółem	0	0	-	0,0%	0,0%
Całkowity dochód ogółem	7 595	5 717	32,8%	6,5%	5,1%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Rentowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/ przychody ze sprzedaży	11,9%	1,8%	-1,8%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto ze sprzedaży/ przychody netto ze sprzedaży	7,3%	1,3%	-3,2%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/ przychody netto ze sprzedaży	6,5%	1,1%	-2,6%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/ kapitał własny ogółem	20,5%	10,3%	-24,6%
Rentowność aktywów	zysk netto/ aktywa ogółem	7,0%	2,0%	-5,3%

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/ aktywa ogółem	1,1	1,8	2,1
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	zapasy*360 dni/ koszty operacyjne	8	66	48
Wskaźnik rotacji należności w dniach	należności handlowe*360 dni/ przychody ze sprzedaży	90	82	94
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	zobowiązania handlowe*360 dni/ (koszty operacyjne - amortyzacja)	80	98	108

Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Wskaźnik płynności bieżącej	aktywa obrotowe/ zobowiązania krótkoterminowe	0,7	1,1	1,1
Wskaźnik płynności szybkiej	(aktywa obrotowe- zapasy)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,6	0,6	0,8

Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2011	2010	2009
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,6	0,8	0,8
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	0,7	0,3	0,2
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	0,7	1,0	1,6
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,4	0,2	0,2

Komentarz

Wzrost wyniku finansowego netto w 2011 roku na poszczególnych poziomach kształtowania się wyniku finansowego w stosunku do roku poprzedniego przełożył się na wzrost wielu wskaźników oceny rentowności Grupy.

W okresie ostatnich dwóch lat wartości wskaźników płynności szybkiej i bieżącej kształtowały się na optymalnym, acz wysokim poziomie, co pozwala na wysoką ocenę zdolności Grupy do terminowego regulowania jej zobowiązań.

Nadwyżka należności handlowych nad zobowiązaniami handlowymi (dodatni kierunek przepływu strumienia gotówki) powoduje, iż Grupa zachowuje pełną zdolność do terminowego regulowania zobowiązań bieżących wpływami z działalności operacyjnej.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej **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 Grupy Kapitałowej.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości (MSR), Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) 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.

Zasady konsolidacji stosowane są w taki sposób, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowało sytuację finansową i majątkową Grupy Kapitałowej tak jakby jednostki Grupy Kapitałowej stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- a. sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych,
- b. dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy oraz ujemnej wartości firmy z konsolidacji, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji rachunku zysków i strat obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

2. DZIEŃ BILANSOWY

Nie wystąpiły rozbieżności pomiędzy dniem bilansowym, na który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, a dniem na który zostały sporządzone sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją.

3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM

W 2011 roku Jednostka dominująca wyłączyła z konsolidacji Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o. ze względu na nieistotność danych finansowych.

4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Nie dotyczy.

5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków oraz obrotów wewnętrznych jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano wyłącznie przychody i koszty, które zostały osiągnięte (poniesione) w wyniku transakcji z jednostkami zewnętrznymi.

Dokonane wyłączenia kapitałowe związane z posiadanymi udziałami w jednostkach zależnych są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

6. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2011 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje dotyczące ustalenia wartości firmy zostały zaprezentowane w nocie A.6 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

7. KAPITAŁ WŁASNY

Wykazany stan kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom niesprawującym kontroli jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

Informacje dotyczące ustalenia kapitału własnego, w tym kapitału przypadającego akcjonariuszom niesprawującym kontroli zostały zaprezentowane w nocie 8.16 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku.

8. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Nie dotyczy.

9. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Jednostki dominującej potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Dodatkowe informacje i objaśnienia w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje niezbędne do oceny skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zostały one sporządzone we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości, wynikającymi z 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 skonsolidowanym kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **4 406 tys. zł.**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **700 tys. zł**, a jego pozycje prawidłowo powiązane są z skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji majątkowej, skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz dodatkowymi informacjami i objaśnieniami.

Zarząd Jednostki dominującej zapewnił porównywalność danych finansowych zaprezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za wszystkie prezentowane lata obrotowe.

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

10. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

4AUDYT Sp. z o.o. oraz biegły rewident otrzymali od Zarządu Jednostki dominującej pisemne oświadczenie, w którym stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała obowiązujących ją przepisów prawa.

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

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Poznań, 20 marca 2012 roku