



Siedziba BDO
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
t: +48 22 543 16 00
office@bdo.pl

Biuro Katowice
al. Korfantego 2
40-004 Katowice
t: +48 32 359 50 00
katowice@bdo.pl

Biuro Poznań
ul. Warszawska 43
61-028 Poznań
t: +48 61 650 30 80
poznan@bdo.pl

Biuro Wrocław
ul. Powstańców Śląskich 7a
53-332 Wrocław
t: +48 71 734 28 00
wroclaw@bdo.pl

ARTERIA S.A.
Ul. Jana Rosoła 10
02-797 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, NIP 108-000-42-12, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN. BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich. www.bdo.pl

Audyt | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i płacowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
ARTERIA S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego ARTERIA S.A. z siedzibą w Warszawie, na które składa się:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **54 170** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **2 158** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **11 618** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **(190)** tys. zł;
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje.

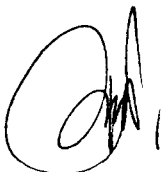
Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o rzetelności, prawidłowości i jasności tego sprawozdania finansowego oraz prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie to przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1) rozdziału 7 ustawy z 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późniejszymi zmianami);
- 2) wiedzy i doświadczenia wynikającego z norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w okresie ich obowiązywania,

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.



W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Prezentowane sprawozdanie finansowe jest sprawozdaniem jednostkowym i nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki, która jest podmiotem dominującym w grupie kapitałowej **ARTERIA S.A.** Oprócz sprawozdania jednostkowego Spółka sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe grupy kapitałowej, dla której jest jednostką dominującą.

W badanym sprawozdaniu finansowym Jednostka wykazała zysk ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w kwocie 1 371,6 tys. zł. Transakcję tę Jednostka zawarła ze Spółką zależną - Arteria Retail S.A. Do dnia zakończenia badania Jednostka nie dokonała ostatecznego rozliczenia wartości zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W związku z powyższym wartość zysku na tej transakcji sprzedaży może ulec zmianie.

Naszym zdaniem, z wyjątkiem zgłoszonego wyżej zastrzeżenia, zbadane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej **ARTERIA S.A.** na 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku;
- zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach prawidłowo, to jest zgodnie z zasadami rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie rozporządzeń oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.



Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 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. z 2009 nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Poznań, dnia 30 marca 2010 roku.

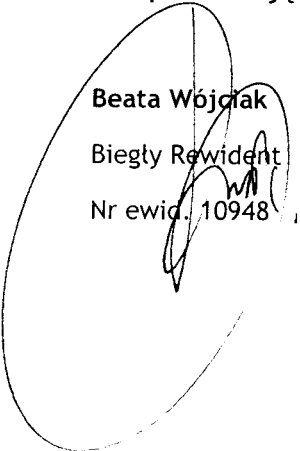
BDO Sp. z o.o.

ul. Postępu 12,

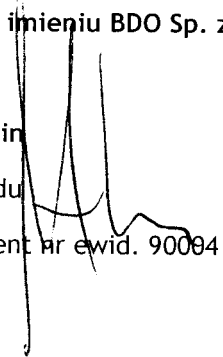
02-676 Warszawa,

Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie:


Beata Wójcik
Biegły Rewident
Nr ewid. 10948

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident Nr ewid. 90084



ARTERIA S.A.
Ul. Jana Rosoła 10
02-797 Warszawa

**Raport uzupełniający opinię
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku.**

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	2
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	7
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	12

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą ARTERIA Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

02-797 Warszawa, ul. Jana Rosoła 10

1.3. Przedmiot działalności

W badanym okresie Spółka prowadziła działalność polegającą na świadczeniu usług outsourcing'u sprzedaży podmiotom z branży finansowej, telefonii komórkowej i stacjonarnej oraz telewizji cyfrowej.

1.4. Podstawa działalności

ARTERIA S.A. działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 30 listopada 2004 roku (Rep. A Nr 5867/2004) wraz z późniejszymi zmianami, która ostatnia miała miejsce 24 sierpnia 2009 roku (Rep. A Nr 10721/2009);
- kodeksu spółek handlowych.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

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

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

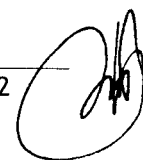
NIP 527-24-58-773

REGON 140012670

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał zakładowy na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 854 764 zł i dzielił się na 4 273 820 akcji o wartości 20 groszy każda.

W dniu 17 marca 2009 roku uchwałą nr 6/2009 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło



podwyższyć kapitał zakładowy o kwotę 171 tys. zł w drodze emisji 854 764 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 20 groszy każda.

W okresie od dnia 1 stycznia 2010 do dnia zakończenia badania nie nastąpiły zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariat	Liczba akcji	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu
Nova Group (Cyprus) Limited	1 068 298	25,00%
Mayas Basic Concept Limited	606 883	14,20%
Fundusze DWS Polska TFI S.A.	375 465	8,79%
Wojciech Bieńkowski	270 263	6,32%
Pioneer Pekao	243 000	5,69%
Generali OFE	223 569	5,23%
Pozostali Akcjonariusze	1 486 342	34,78%
Razem	4 273 820	100,00%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2009 roku składały się ponadto:

- kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	27 369 990,51 zł
- zysk z lat ubiegłych	1 214 542,73 zł
- zysk netto	2 157 836,07 zł

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2009 roku wynosił 31 596 133,31 zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na dzień 31 grudnia 2009 roku członkami Zarządu byli:

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

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- uchwałą nr 2/01/2009 Rady Nadzorczej z dnia 22 stycznia 2009 roku powołano Pana Marcina Marca na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki,
- w dniu 13 lutego 2009 roku Pan Riad Bekkar złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki,

- uchwałą nr 5/10/2009 Rady Nadzorczej z dnia 7 października 2009 roku powołano Pana Wojciecha Głapę do składu Zarządu Spółki,
- uchwałą nr 6/10/2009 Rady Nadzorczej z dnia 7 października 2009 roku powołano Pana Wojciecha Kąkola do składu Zarządu Spółki,

Na dzień 31 grudnia 2009 roku prokurentem Spółki była Pani Edyta Soból. Na podstawie uchwały nr 3/02/2010 z dnia 24 lutego 2010 roku odwołano prokurę udzieloną Pani Edycie Soból.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

1.9. Rada Nadzorcza Spółki

Na dzień 31 grudnia 2009 roku członkami Rady Nadzorczej byli:

- | | | |
|------------------------|---|--------------------------------|
| - Dariusz Stokowski | - | Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Cezary Kubacki | - | Członek Rady Nadzorczej |
| - Grzegorz Leszczyński | - | Członek Rady Nadzorczej |
| - Tomasz Filipak | - | Członek Rady Nadzorczej |
| - Piotr Kulikowski | - | Członek Rady Nadzorczej |

W badanym okresie oraz od dnia bilansowego do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- uchwałą nr 5/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 marca 2009 roku powołano Pana Tomasza Filipiaka do składu Rady Nadzorczej
- złożenie rezygnacji w dniu 16 marca 2009 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej przez Pana Rossa Newensa.

1.10. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Ponadto do jednostek powiązanych zalicza się spółki grupy kapitałowej ARTERIA:

- Rigall Distribution Sp. z o.o.
- Polymus Sp. z o.o.
- Arteria Retail S.A.
- Gallup Polska Sp. z o.o.
- Trintab S.A.
- Sellpoint Sp. z o.o.

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe ARTERIA S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, obejmujące:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **54 170** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowity dochód w wysokości **2 158** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **11 618** tys. zł;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **(190)** tys. zł;
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje, a także sprawozdanie z działalności Spółki.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego ARTERIA S.A. za 2009 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

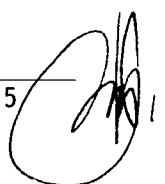
Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 2/09/2008 z dnia 29 września 2008 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 30 czerwca 2009 roku, w terminie od 10 marca 2010 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Beatę Wójciak (nr ewidencyjny 10948). Było one poprzedzone badaniem wstępnym przeprowadzonym w dniach od 10 grudnia do 12 grudnia 2009 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o. oraz biegły rewident badający opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 Ustawy z 7 maja 2009 roku. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.



4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku, które było badane przez BDO Numerica International Auditors & Consultants Sp. z o.o. (aktualnie BDO Sp. z o.o.) i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 4 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 maja 2009 roku.

Uchwałą nr 6 Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło przeznaczyć zysk netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku w kwocie 1 505 426,14 zł w całości przelać na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe za 2008 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 18 sierpnia 2009 roku oraz złożono do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 19 marca 2010 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1. Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(tys. w zł)

	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	50 527	93%	38 731	76%	16 846	45%
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	6 436	12%	4 576	9%	2 795	8%
Rzeczowe aktywa trwałe	4 405	8%	5 244	10%	4 899	13%
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i zależnych	37 776	70%	26 324	51%	9 089	24%
Inne aktywa długoterminowe	138	0%	432	1%	-	0%
Pozostałe aktywa długoterminowe	1 505	3%	1 955	0%	-	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	268	0%	201	0%	63	0%
Aktywa obrotowe	3 643	7%	12 401	24%	20 273	55%
Zapasy	-	0%	1 557	3%	1 204	3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 646	5%	9 078	18%	13 632	37%
<i>w tym z tytułu dostaw i usług</i>	2 155	4%	4 072	8%	10 363	28%
Bieżące aktywa podatkowe	56	0%	597	1%	255	1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	329	1%	519	1%	1 484	4%
Pozostałe aktywa	611	1%	650	1%	3 698	10%
SUMA AKTYWÓW	54 170	100%	51 132	100%	37 119	100%

	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
PASYWA						
Kapitał własny	31 597	58%	19 978	39%	18 713	50%
Kapitał podstawowy	855	2%	684	1%	684	2%
Kapitał zapasowy	27 369	51%	14 209	28%	14 209	38%
Niepodzielony wynik finansowy	1 215	2%	3 580	7%	1 912	5%
Wynik finansowy roku bieżącego	2 158	4%	1 505	3%	1 908	5%
						0%
Zobowiązania długoterminowe	4 693	9%	727	1%	309	1%
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	4 332	8%	-	0%	-	0%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	247	0%	605	1%	205	1%
Rezerwa na podatek odroczony	114	0%	122	0%	104	0%
		0%		0%		0%
Zobowiązania krótkoterminowe	17 880	33%	30 427	60%	18 097	49%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	5 345	10%	22 648	44%	14 483	39%
<i>w tym z tytułu dostaw i usług</i>	1 876	3%	6 783	13%	13 713	37%
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	11 012	20%	5 869	11%	1 327	4%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	628	1%	1 126	2%	1 562	4%
Bieżące zobowiązania podatkowe	844	2%	783	2%	645	2%
Rezerwy krótkoterminowe	51	0%	-	0%	80	0%
SUMA PASYWÓW	54 170	100%	51 132	100%	37 119	100%

2. Podstawowe wielkości sprawozdania z całkowitych dochodów

(tys. w zł)

	Rok kończący się 31.12.2009	Dynamika 2009/2008	Rok kończący się 31.12.2008	Dynamika 2008/2007	Rok kończący się 31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	28 574	57%	50 448	84%	59 881
Przychody ze sprzedaży produktów	28 570	110%	26 040	141%	18 411
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4	0%	24 408	59%	41 470
Koszty własny sprzedaży	26 242	55%	47 548	86%	55 408
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26 239	112%	23 415	127%	18 399
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3	0%	24 133	65%	37 009
Zysk brutto ze sprzedaży	2 332	80%	2 900	65%	4 473
Koszty sprzedaży	1 219	174%	701	145%	484
Koszty ogólnego zarządu	3 657	152%	2 407	108%	2 223
Zysk na sprzedaży	(2 544)	1223%	(208)	(12)%	1 766
Pozostałe przychody operacyjne	3 207	-	1	1%	102
Pozostałe koszty operacyjne	2 498	7570%	33	32%	103
Przychody finansowe	4 961	249%	1 992	415%	480
Koszty finansowe	1 043	345%	302	351%	86
Zysk/strata brutto	2 083	144%	1 450	67%	2 159
Podatek dochodowy od osób prawnych	(75)	136%	(55)	(22)%	251
Zysk/strata netto	2 158	143%	1 505	79%	1 908
Inne całkowite dochody	-	-	-	-	-
Dochody całkowite ogółem	2 158	143%	1 505	79%	1 908

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

Wskaźniki płynności	2009	2008	2007
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,4	1,1
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u> zobowiązania krótkoterminowe	0,2	0,4	1,1
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności *) brutto z tytułu dostaw i usług x 365</u> przychody ze sprzedaży	28	52	32
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów*) x 365 dni</u> Koszt własny sprzedaży	0	11	4
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto			
<u>wynik na sprzedaży produktów, usług i towarów</u> przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	8,2%	5,7%	7,5%
Rentowność sprzedaży netto			
<u>wynik finansowy netto</u> przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	7,6%	3,0%	3,2%
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u> suma aktywów	3,8%	2,9%	5,1%
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u> kapitał własny	7%	8%	10%

Wskaźniki zadłużenia

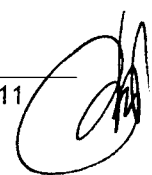
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach

<u>średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	60	79	45
Koszt własny sprzedaży			

Wskaźnik zadłużenia

<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	41,7%	60,9%	49,6%
suma pasywów			

**) średni stan należności, zapasów i zobowiązań jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia.*



4. Komentarz

W badanym okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, ARTERIA S.A. wypracowała zysk netto w kwocie 2 158 tys. zł, który ukształtowały następujące wyniki:

- strata ze sprzedaży w wysokości	(2 544) tys. zł
- zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości	709 tys. zł
- zysk na działalności finansowej w wysokości	3 918 tys. zł
- podatek dochodowy w wysokości	75 tys. zł

W badanym okresie przychody ze sprzedaży spadły o 57% w porównaniu do roku poprzedniego. Spowodowane to było wydzieleniem zorganizowanej części przedsiębiorstwa na podstawie zawartej umowy z dnia 19 grudnia 2008 roku między ARTERIA S.A. a Arteria Retail S.A. i przeniesieniem działalności w zakresie sprzedaży towarów tj. telefonów, modemów do Arterii Retail S.A.

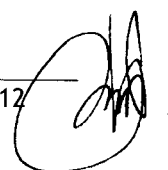
Pozostała działalność operacyjna wykazała zysk w wyniku sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa, zysk z tej transakcji wyniósł 1 371 tys. zł.

Wypracowany przez Spółkę zysk na działalności finansowej został ukształtowany przede wszystkim przez dywidendę w kwocie 2 959 tys. zł oraz otrzymaną zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 2 mln zł od jednostki zależnej - Rigall Distribution Sp. z o.o.

W badanym okresie nastąpił wzrost sumy bilansowej z 51 132 tys. zł w 2008 roku do 54 170 tys. zł w 2009 roku. Aktywa trwałe stanowią 93% sumy bilansowej, natomiast aktywa obrotowe 3% sumy bilansowej. W strukturze aktywów trwałych dominują inwestycje długoterminowe, które stanowią 70% sumy bilansowej. Na pozycję tę składają się udziały w jednostkach zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej ARTERIA.

W strukturze pasywów nastąpiło zwiększenie udziału kapitału własnego w sumie bilansowej z 39% w 2008 roku do 58% w 2009 roku. W badanym okresie Spółka dokonała podwyższenia kapitału podstawowego z kwoty 684 tys. zł do 855 tys. zł w drodze emisji nowych akcji serii D o jednostkowej wartości nominalnej 0,20 zł. Nowe akcje zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci 100% akcji w spółce Trimtab S.A. W związku z objęciem akcji w spółce Trimtab S.A. nastąpił wzrost kapitału zapasowego o kwotę 9 729 tys. zł.

W badanym okresie zobowiązania długoterminowe stanowią 9% sumy bilansowej, natomiast zobowiązania krótkoterminowe 33% tej sumy. W zobowiązaniach długoterminowych dominują otrzymane kredyty bankowe w kwocie 4 332 tys. zł, które dotyczą finansowania bieżącej działalności, a także nabycia 100% udziałów w spółce Gallup Polska Sp. z o.o. oraz 89% udziałów w Polymus Sp. z o.o. Na zobowiązania krótkoterminowe składają się otrzymane kredyty bankowe w kwocie 4 106 oraz pożyczki w kwocie 6 907 tys. zł, w tym od jednostek powiązanych w kwocie 4 817 tys. zł.



Wskaźniki rentowności i płynności

W badanym roku wskaźniki rentowności sprzedaży wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego. W 2009 roku rentowność sprzedaży brutto wyniosła 8,2%, natomiast rentowność sprzedaży netto osiągnęła wartość 7,6%. Wskaźniki rentowności majątku wynosił 4%, a kapitału własnego 7%.

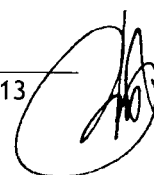
Zdolność płatnicza jednostki w badanym roku obrotowym mierzona wskaźnikami płynności I i II utrzymywała się na poziomie z roku poprzedniego. Na koniec 2009 roku wskaźniki te wynoszą odpowiednio 0,2.

Wskaźniki aktywności i zadłużenia

Wskaźniki szybkości obrotu należności na dzień bilansowy wskazują, że Spółka inkasuje należności szybciej o 24 dni, niż w roku poprzednim.

Wskaźnik zadłużenia zmniejszył się do 41,7% w roku badanym. W roku 2008 wynosił 60,9%. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wskazuje, że Spółka reguluje swoje zobowiązania o 19 dni szybciej niż w roku ubiegłym.

W trakcie badania sprawozdania finansowego spółki nie stwierdziliśmy zdarzeń, które spowodowałyby, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym, w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.



III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określoną w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady rachunku kosztów, wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, w kształcie zatwierdzonym przez UE, oraz z przepisami ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu Symfonia Finanse i Księgowość Forte.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2009 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2008 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłędność działania stosowanych procedur.

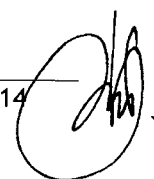
Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg, sporządzając zestawienie obrotów i sald kont syntetycznych oraz dziennik obrotów zaksięgowanych dokumentów.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

Dlatego nasz przegląd systemu kontroli wewnętrznej mógł nie ujawnić wszystkich istotnych słabości w strukturze tego systemu.



2. Informacja o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów

2.1. Wydzielenie zorganizowanej części przedsiębiorstwa

Na podstawie umowy sprzedaży z dnia 19 grudnia 2008 roku zawartej między Arteria S.A. a spółką zależną Arteria Retail S.A. dokonano wydzielenia finansowo i organizacyjnie zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W badanym sprawozdaniu finansowym Jednostka wykazała zysk ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa w kwocie 1 371,6 tys. zł. Do dnia zakończenia badania Jednostka nie dokonała ostatecznego rozliczenia wartości zorganizowanej części przedsiębiorstwa. W związku z powyższym wartość zysku na tej transakcji sprzedaży może ulec zmianie.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nie uregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

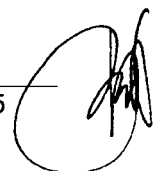
Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone przez Spółkę z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej, rachunkiem strat i zysków oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259) 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, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.



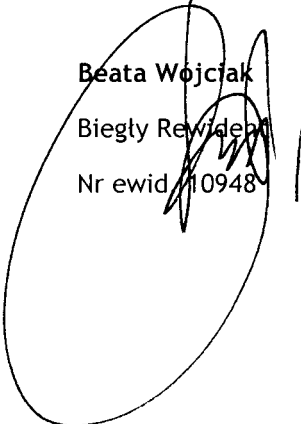
7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

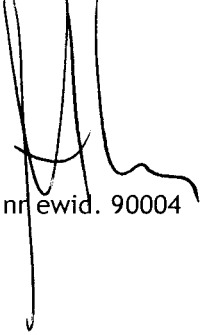
Poznań, 30 marca 2010 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa,
Nr ewidencyjny 3355

Przeprowadzający badanie:


Beata Wojcjak
Biegły Rewident
Nr ewid. 10948

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004