



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

GRUPA KAPITAŁOWA
ARTERIA
w której jednostką dominującą jest
ARTERIA S.A.
ul. Jana Rosoła 10, 02-797 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego 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

Audyty | Doradztwo podatkowe | Usługi księgowe i placowe | Doradztwo gospodarcze | Doradztwo IT | Szkolenia

1.100 biur w 110 krajach

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**dla Walnego Zgromadzenia oraz Rady Nadzorczej****GRUPY KAPITAŁOWEJ****ARTERIA****w której jednostką dominującą jest****ARTERIA S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ARTERIA z siedzibą w Warszawie, ul. Jana Rosoła 10, na które składa się:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **82 244 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w wysokości **4 561 tys. zł**;
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **12 656 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **472 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie tego sprawozdania odpowiada Zarząd.

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 dnia 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 skonsolidowanego 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 jednostki powiązane zasad rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę tego sprawozdania.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

W jednostkowym sprawozdaniu finansowym ARTERIA S.A. 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe, obejmujące dane liczbowe i objaśnienia słowne:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej ARTERIA na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku 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;
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając innych aniżeli przedstawione wyżej zastrzeżenie do prawidłowości i rzetelności skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że opinia z badania sprawozdania finansowego spółki zależnej Rigall Distribution Sp. z o.o. zawiera następujące objaśnienie:

„Zwracamy uwagę, że czynne rozliczenia międzyokresowe w kwocie 1 785,3 tys. zł, które stanowią należności z tytułu usług wykonanych w badanym okresie. Jednostka oszacowała niezafakturowane przychody i wykazała je w rachunku zysków i strat. Faktury sprzedaży za te usługi, zgodnie z oświadczeniem Zarządu, zostaną wystawione w II kwartale 2010 roku. Wycena tej pozycji aktywów jest ściśle związana z realizacją oczekiwanych przychodów.”



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 31 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. 90004



**GRUPA KAPITAŁOWA
ARTERIA
w której jednostką dominującą jest
ARTERIA S.A
ul. Jana Rosoła 10, 02-797 Warszawa**

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

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	5
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓLKI	11
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	17

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

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 wsparcia i 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. Wysokość kapitału własnego i zmiany kapitału zakładowego Grupy Kapitałowej w badanym okresie

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:

Akcyonariat	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 Grupy Kapitałowej ARTERIA na dzień 31 grudnia 2009 roku składały się ponadto:

- Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 140 tys. zł
- zyski zatrzymane	9 637 tys. zł
- wynik finansowy roku bieżącego	4 192 tys. zł
- kapitał mniejszości	789 tys. zł

Łącznie kapitał własny na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 38 613 tys. 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 Glapę do składu Zarządu Spółki,
- uchwałą nr 6/10/2009 Rady Nadzorczej z dnia 7 października 2009 roku powołano Pana Wojciecha Kąkółę 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:

- w dniu 16 marca 2009 roku Pan Ross Newens złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej,
- uchwałą nr 5/2009 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 17 marca 2009 roku powołano Pana Tomasza Filipiaka do składu Rady Nadzorczej.

2. Skład Grupy Kapitałowej ARTERIA na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

2.1 Podmiot dominujący

ARTERIA S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	-	1 stycznia - 31 grudnia 2009 roku
Suma bilansowa	-	54 170 tys. zł
Wynik finansowy	-	2 158 tys. zł
Wzrost kapitału własnego	-	11 618 tys. zł

Zmniejszenie stanu środków pieniężnych	- (190) tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 28 574 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- z zastrzeżeniem

2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej ARTERIA na dzień 31 grudnia 2009 roku wchodziły następujące jednostki zależne:

Nazwa jednostki	Dzień bilansowy	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii
Rigall Distribution Sp. z o.o.	31.12.2009	BDO Sp. z o.o.	z objaśnieniem
Polymus Sp. z o.o.	31.12.2009	BDO Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń
Arteria Retail	31.12.2009	BDO Sp. z o.o.	z zastrzeżeniem i objaśnieniem
Gallup Polska Sp. z o.o.	31.12.2009	4 Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń
Trimtab S.A.	31.12.2009	4 Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń
Sellpoint Sp. z o.o.	31.12.2009	4 Audyt Sp. z o.o.	bez zastrzeżeń

Wszystkie wymienione wyżej podmioty są objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i konsolidowane metodą pełną.

3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ARTERIA, sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, obejmujące:

- wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **82 244 tys. zł**;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zysk netto w wysokości **4 561 tys. zł**;
- skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę **12 656 tys. zł**;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **472 tys. zł**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ARTERIA 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 dnia 24 marca 2010 roku do dnia wydania opinii, przez kluczowego biegłego rewidenta Beatę Wójciak (nr ewidencyjny 10948). Było one poprzedzone przeglądem skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 roku.

Oświadczamy, że podmiot uprawniony BDO Sp. z o.o. , członkowie jej zarządu oraz kluczowy biegły rewident i inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56, 57 i 60 Ustawy z dnia 7.05.2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649).

Zarząd jednostki dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

5. 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.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ARTERIA za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 maja 2009 roku.

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.

6. Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

- W raporcie bieżącym nr 15/2010 z dnia 18 lutego 2010 roku ARTERIA S.A. podała informację o emisji 100 obligacji serii A o wartości nominalnej 50 000 zł każda. Całkowita wartość emisji wynosi 5 000 000 zł. Obligacje zostały wyemitowane na okres 3 lat, datę wykupu ustalono na dzień 18 lutego 2013 roku. Środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na cele akwizycyjne oraz zasilenie kapitału obrotowego Grupy Kapitałowej ARTERIA.
- W raporcie bieżącym nr 19/2010 z dnia 15 marca 2010 roku ARTERIA S.A. podała informację o zawarciu w dniu 15 marca 2010 roku umowy z Nova Group (Cyprus) Limited, której przedmiotem jest zwiększenie zaangażowania spółki Arteria S.A. w spółce Polymus Sp. z o.o. poprzez zakup 40 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Łączna cena nabycia za 40 udziałów wynosi

760 000 złotych tj. 19 000 złotych za jeden udział. Transakcja zakupu udziałów Spółki Polymus Sp. z o.o. zostanie sfinansowana ze środków pochodzących z emisji obligacji serii A. W wyniku zawarcia transakcji, ARTERIA S.A. jest obecnie właścicielem łącznie 396 udziałów spółki Polymus Sp. z o.o., co stanowi 99% kapitału zakładowego spółki i daje 99% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.



II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

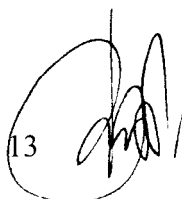
Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

1 Podstawowe wartości ze sprawozdania z sytuacji finansowej

(w tys. zł)

	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007
AKTYWA					
Aktywa trwałe	50 804	61,8%	37 196	59,8%	17 280
Wartość firmy	31 675	38,5%	21 591	34,7%	8 629
Pozostałe wartości niematerialne i prawne	9 824	11,9%	4 625	7,4%	2 795
Rzeczowe aktywa trwałe	8 323	10,1%	8 172	13,1%	5 518
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	139	0,2%	-	-	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	62	0,1%	2 472	0,0%	94
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	780	0,9%	336	0,5%	244
Aktywa obrotowe	31 441	38,2%	25 018	40,2%	24 657
Zapasy	4 118	5,0%	1 921	3,1%	1 204
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	15 794	19,2%	10 816	17,4%	9 529
Bieżące aktywa podatkowe	1 046	1,3%	720	1,2%	256
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	650	1,0%	668
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 664	3,2%	2 192	3,5%	7 884
Pozostałe aktywa	7 819	9,5%	8 719	14,0%	5 116
SUMA AKTYWÓW	82 244	100,0%	62 214	61,3%	41 937

	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007
PASYWA					
Kapitał własny	38 613	46,9%	25 957	41,7%	20 845
Kapitał podstawowy	855	1,0%	684	1,1%	684
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 140	28,1%	14 209	22,8%	14 209
Zyski zatrzymane	9 637	11,7%	5 118	8,2%	1 912
Wynik finansowy roku bieżącego	4 192	5,1%	5 196	8,4%	3 430
Kapitał przypadający mniejszości	789	1,0%	750	1,2%	610
Zobowiązania długoterminowe	4 970	6,0%	3 515	5,7%	436
Długoterminowe kredyty i pożyczki	4 332	5,3%			
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu	301	0,4%	653	1,0%	332
Rezerwa na podatek odroczony	337	0,4%	123	0,2%	104
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-	2 739	4,4%	-
Zobowiązania krótkoterminowe	38 660	47,0%	32 741	52,6%	20 656
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	8 766	10,7%	16 175	26,0%	13 624
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	15 156	18,4%	6 722	10,8%	1 720
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu	-	-	1 205	1,9%	1 562
Bieżące zobowiązania podatkowe	5 317	6,5%	3 846	6,2%	1 724
Rezerwy krótkoterminowe	449	0,5%	214	0,3%	104
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 132	8,7%	2 657	0,0%	1 720
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	1 840	2,1%	1 921	3,1%	202
SUMA PASYWÓW	82 244	100,0%	62 214	100,0%	41 937



2. Podstawowe wartości ze sprawozdania z całkowitych dochodów

(w tys. zł)

	Rok kończący się	Dynamika	Rok kończący się	Dynamika	Rok kończący się
	31.12.2009	2009/2008	31.12.2008	2008/2007	31.12.2007
Przychody ze sprzedaży	131 511	103%	127 659	143%	89 432
Koszty własny sprzedaży	107 041	94%	113 798	140%	81 296
Zysk brutto ze sprzedaży	24 470	177%	13 861	170%	8 136
Koszty sprzedaży	2 199	282%	779	161%	484
Koszty ogólnego zarządu	13 016	229%	5 693	172%	3 301
Pozostałe przychody operacyjne	456	40%	1 143	1078%	106
Pozostałe koszty operacyjne	2 438	2594%	94	75%	126
Zysk na działalności operacyjnej	7 272	86%	8 438	195%	4 331
Przychody finansowe	8	8%	97	20%	480
Koszty finansowe	1 410	486%	290	303%	96
Zysk/strata brutto	5 871	71%	8 244	175%	4 715
Podatek dochodowy od osób prawnych	1 310	75%	1 756	226%	777
Zysk/strata netto	4 561	70%	6 488	165%	3 938
Inne całkowite dochody	0	-	0	-	0
Dochody całkowite razem	4 561	70%	6 488	165%	3 938
Zysk (strata) netto mniejszości	369	29%	1 292	254%	508
Zysk (strata) netto przynależny jednostce	4 192	81%	5 196	151%	3 430

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2009	2008	2007
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
<u>aktywa obrotowe ogółem</u>	0,7	0,8	1,2
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźnik płynności II			
<u>aktywa obrotowe ogółem - zapasy</u>	0,6	0,7	1,1
zobowiązania krótkoterminowe			
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
<u>średni stan należności *) brutto z tytułu dostaw i usług x 365</u>	37	29	55
przychody ze sprzedaży			
Szybkość obrotu zapasów			
<u>średni stan zapasów*) x 365 dni</u>	10	5	3
koszt własny sprzedaży			
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży brutto			
<u>wynik na sprzedaży produktów, usług i towarów</u>	18,6%	10,9%	9,1%
przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów			
Rentowność sprzedaży netto			
<u>wynik finansowy netto</u>	3,5%	5,1%	4,4%
przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów			
Rentowność majątku			
<u>wynik finansowy netto</u>	5,5%	10,4%	9,4%
suma aktywów			
Rentowność kapitału własnego			
<u>wynik finansowy netto</u>	11,8%	25%	19%
kapitał własny			
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
<u>średni stan zobowiązań*) z tytułu dostaw i usług x 365 dni</u>	43	48	38
Koszt własny sprzedaży			
Wskaźnik zadłużenia			
<u>Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</u>	53,1%	58,3%	50,3%
suma pasywów			

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

4. Interpretacja wskaźników i ogólna sytuacja ekonomiczna

W badanym okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, Grupa Kapitałowa ARTERIA wypracowała zysk netto w kwocie 4 561 tys. zł, który ukształtowały następujące wyniki:

- zysk netto ze sprzedaży w wysokości	9 255 tys. zł,
- strata na pozostałej działalności gospodarczej w wysokości	(1 982) tys. zł,
- strata na działalności finansowej w wysokości	(1 402) tys. zł,
- podatek dochodowy w wysokości	(1 310) tys. zł.

W badanym okresie Grupa Kapitałowa ARTERIA wypracowała zysk ze sprzedaży brutto w wysokości 24 470 tys. zł, co spowodowane było wzrostem przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej o 3% oraz zmniejszeniem kosztu własnego sprzedaży o 6% w porównaniu do roku poprzedniego. Prawie 2 - krotny wzrost kosztów sprzedaży oraz 3 - krotny wzrost kosztów zarządu spowodował uzyskanie przez Grupę Kapitałową zysku netto ze sprzedaży w kwocie 4 561 tys. zł.

W badanym roku Grupa Kapitałowa ARTERIA poniosła stratę na działalności finansowej w kwocie (1 402) tys. zł, która została ukształtowana przede wszystkim przez odsetki od kredytów.

W badanym roku aktywa trwale wzrosły z 37 196 tys. zł w 2008 roku do 50 804 tys. zł i stanowiły 61,8% sumy bilansowej. Najistotniejszą pozycją w majątku trwałym jest wartość firmy. Na dzień 31 grudnia 2009 roku wartość firmy wzrosła o 10 084 tys. zł w porównaniu do roku poprzedniego, co jest spowodowane konsolidacją nabytych w 2009 roku udziałów w Trimtab S.A. oraz Gallup Polska Sp. z o.o. W badanym okresie aktywa obrotowe stanowią 38,2% sumy bilansowej. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe wzrosły z 10 816 tys. zł w 2008 roku do 15 794 tys. zł w 2009 roku.

Na dzień bilansowy kapitał własny stanowił 46,9% sumy pasywów i był o 12 656 tys. zł wyższy w porównaniu do roku 2008. Wzrost kapitału własnego wynikał przede wszystkim z objęcia akcji serii D powyżej ich wartości nominalnej oraz podwyższenia kapitału podstawowego. W 2009 roku zobowiązania długoterminowe stanowiły 6,0% sumy bilansowej, natomiast zobowiązania krótkoterminowe 47,0% sumy bilansowej, w tym z tytułu kredytów bankowych i pożyczek 18,4% sumy bilansowej.

Wskaźniki rentowności i płynności

W badanym roku wskaźniki rentowności sprzedaży brutto wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego. W 2009 roku rentowność sprzedaży brutto wyniosła 18,6%. Z kolei wskaźnik rentowności netto na koniec badanego okresu wynosił 3,5%. Wskaźniki rentowności majątku oraz kapitału własnego zmniejszyły się w porównaniu do roku poprzedniego i wynosiły odpowiednio 5,5% oraz 11,8%.

Zdolność płatnicza jednostki w badanym roku obrotowym mierzona wskaźnikami płynności I i II uległa nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu do roku ubiegłego. Na koniec 2009 roku wskaźniki te wynoszą odpowiednio 0,7 i 0,6.

Wskaźniki aktywności i zadłużenia

Wskaźniki szybkości obrotu należności na dzień bilansowy wskazują, że Grupa Kapitałowa ARTERIA inkasuje należności dłużej o 8 dni, niż w roku poprzednim. W badanym roku okres magazynowania zapasów uległ 2 - krotnemu wydłużeniu tj. z 5 dni w 2008 roku do 10 dni w 2009 roku.



Wskaźnik zadłużenia zmniejszył się do 53,1% w roku badanym. W roku 2008 roku wynosił on 58,3%. Wskaźnik szybkości spłaty zobowiązań wskazuje, że Grupa Kapitałowa ARTERIA reguluje swoje zobowiązania o 5 dni szybciej niż w roku ubiegłym.

Osiągnięte wyniki oraz ogólna sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej ARTERIA nie wskazują na zagrożenie kontynuacji działalności w roku następnym po roku badanym, w rozumieniu przepisów ustawy o rachunkowości.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej ARTERIA stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ARTERIA zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości oraz wydanymi na jej podstawie przepisami wykonawczymi.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów dla badań za 2009 r. 8 sierpnia 2008 roku (Dz.U. z 2008 nr 162 poz.1004).

3. Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego 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 i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych.

4. Zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym

Dane wykazane w zestawieniu zmian w skonsolidowanym kapitale własnym zostały prawidłowo powiązane ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej - w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy .

5. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz sprawozdaniem z dochodów całkowitych.

6. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy

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 jednostki dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ARTERIA.

Informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.


7. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Zarząd Jednostki dominującej złożył pisemne oświadczenie o nie pominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach dotyczących Grupy Kapitałowej ARTERIA, które nastąpiły po dniu bilansowym.

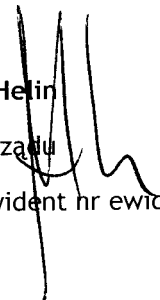
Poznań, dnia 31 marca 2010 roku

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

Przeprowadzający badanie:


Beata Wójcik
Biegły Rewident
nr ewid. 40948

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004