

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO
REWIDENTA**

ORAZ

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY Z BADANIA
JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

SPÓŁKI

ARTERIA S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2010 ROKU**

Poznań, 21 marca 2011 roku



SPIS TREŚCI**STRONA**

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 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.

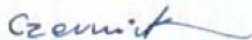
1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego jednostkowego sprawozdania finansowego **Arteria S.A.** (Spółki, Jednostki) z siedzibą w Warszawie przy ulicy Jana Rosoła 10 za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2010 roku obejmującego:
 - a. sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **64 253 tys. zł**,
 - b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **2 826 tys. zł** w tym zysk netto w kwocie **2 826 tys. zł**,
 - c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 535 tys. zł**,
 - d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **132 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:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Spółki za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku,
 - 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,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Spółki.
6. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Jednostki za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 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



Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

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 21 marca 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 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, XII 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 2010 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 2010 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	10,49%	448 448	0,20	89 689,60
Mayas Basic Concept Limited	14,20%	606 883	0,20	121 376,60
Fundusze DWS Polska TFI	8,79%	375 465	0,20	75 093,00
Wojciech Bieńkowski	6,32%	270 263	0,20	54 052,60
Pionier Pekao	5,69%	243 000	0,20	48 600,00
Generali OFE	5,23%	223 569	0,20	44 713,80
Pozostali akcjonariusze	49,28%	2 106 192	0,20	421 238,40
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.

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

- 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 wystąpiła następująca zmiana w składzie Zarządu Spółki:

- w dniu 12 maja 2010 roku rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu złożył Pan Wojciech Kąkol.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień wydania opinii wchodzili:

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

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

- uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 grudnia 2010 roku do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Mariusza Pawlaka,
- uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 grudnia 2010 roku do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Dawida Sukacza,
- uchwałą nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 grudnia 2010 roku do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Mirona Maickiego,
- Uchwałą nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 22 grudnia 2010 roku do składu Rady Nadzorczej powołano Pana Michała Lehmana.

2. INFORMACJE O SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2009 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Beatę Wójciak reprezentującą BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem:

„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.”

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2010 roku, które postanowiło przeznaczyć zysk netto roku 2009 w wysokości 2 158 tys. zł na kapitał zapasowy.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 8 września 2010 roku, w Drugim Mazowieckim Urzędzie Skarbowym w dniu 12 lipca 2010 roku oraz złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B w dniu 28 września 2010 roku.

Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2009 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 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **64 253 tys. zł**,
- b. sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje dochód całkowity w wysokości **2 826 tys. zł**,
- c. sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **2 535 tys. zł**,
- d. sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **132 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 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 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 28 czerwca 2010 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 biura rachunkowego Extor Sp. z o.o. prowadzącego księgi rachunkowe Spółki w dniach od 21 lutego 2011 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	59 618	50 527	18,0%	92,8%	93,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	3 759	4 405	-14,7%	5,9%	8,1%
Wartości niematerialne	12 222	6 436	89,9%	19,0%	11,9%
Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych	38 884	37 776	2,9%	60,5%	69,7%
Inne aktywa długoterminowe	138	138	0,0%	0,2%	0,3%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4 219	1 505	180,3%	6,6%	2,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	395	268	47,4%	0,6%	0,5%
Aktywa obrotowe	4 636	3 643	27,3%	7,2%	6,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 238	2 646	22,4%	5,0%	4,9%
Należności podatkowe	-	56	-100,0%	-	0,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	461	329	40,1%	0,7%	0,6%
Pozostałe aktywa finansowe	319	-	-	0,5%	-
Pozostałe aktywa	618	611	1,1%	1,0%	1,1%
Aktywa razem	64 253	54 170	18,6%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitał własny	34 131	31 596	8,0%	53,1%	58,3%
Kapitał zakładowy	855	855	0,0%	1,3%	1,6%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 640	23 640	0,0%	36,8%	43,6%
Zyski zatrzymane	6 810	4 943	37,8%	10,6%	9,1%
Wynik na dzień bilansowy	2 826	2 158	31,0%	4,4%	4,0%
Zobowiązania długoterminowe	9 767	4 693	108,1%	15,2%	8,7%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 000	-	-	7,8%	-
Kredyty	2 229	4 332	-48,5%	3,5%	8,0%
Pożyczki	2 192	-	-	3,4%	-
Leasingi	102	247	-58,7%	0,2%	0,5%
Rezerwy długoterminowe	8	-	-	0,0%	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	237	114	107,9%	0,4%	0,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	20 356	17 880	13,8%	31,7%	33,0%
Kredyty	5 082	4 106	23,8%	7,9%	7,6%
Pożyczki	8 380	6 907	21,3%	13,0%	12,8%
Leasingi	156	628	-75,2%	0,2%	1,2%
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	4 365	5 345	-18,3%	6,8%	9,9%
Bieżące zobowiązania podatkowe	1 135	844	34,5%	1,8%	1,6%
Rezerwy krótkoterminowe	117	51	129,4%	0,2%	0,1%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 122	-	-	1,7%	-
Pasywa razem	64 253	54 170	18,6%	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 ze sprzedaży produktów i usług	15 866	28 570	-44,5%	97,4%	100,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	422	3	13 966,7%	2,6%	0,0%
Przychody ze sprzedaży	16 288	28 574	-43,0%	100,0%	100,0%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	13 227	26 239	-49,6%	81,2%	91,8%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7	3	133,3%	0,0%	0,0%
Koszt własny sprzedaży	13 234	26 242	-49,6%	81,3%	91,8%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	3 053	2 332	30,9%	18,7%	8,2%
Koszty sprzedaży	1 368	1 219	12,2%	8,4%	4,3%
Koszty ogólnego zarządu	3 649	3 657	-0,2%	22,4%	12,8%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	- 1 964	- 2 545	-22,8%	-12,1%	-8,9%
Pozostałe przychody operacyjne	34	3 207	-98,9%	0,2%	11,2%
Pozostałe koszty operacyjne	163	2 498	-93,5%	1,0%	8,7%
Przychody finansowe	6 926	4 961	39,6%	42,5%	17,4%
Koszty finansowe	2 012	1 043	92,9%	12,4%	3,7%
Zysk (strata) brutto	2 822	2 083	35,5%	17,3%	7,3%
Podatek dochodowy	-4	-75	-94,7%	0,0%	-0,3%
Zysk (strata) netto	2 826	2 158	31,0%	17,4%	7,6%
Pozostałe dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	2 826	2 158	31,0%	17,4%	7,6%

3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	18,7%	8,2%	5,7%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	17,3%	7,3%	2,9%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	17,4%	7,6%	3,0%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	9,0%	7,3%	8,1%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	4,4%	4,0%	2,9%

Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - zapasy/zobowiązania krótkoterminowe)	0,2	0,2	0,4
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/zobowiązania handlowe	0,7	0,5	0,4
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-16	-14	-18
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	-24,5%	-26,3%	-35,3%

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	0,3	0,5	1,0
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	0,3	0,6	1,3
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	72	33	65
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty własne sprzedaży)*360	-	-	12
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	119	73	171

Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,5	0,4	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/zobowiązania wraz z rezerwami	1,1	1,4	0,6
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/aktywa trwałe	0,6	0,6	0,5
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/pasywa ogółem	0,5	0,6	0,4

Komentarz

W 2010 roku, na każde 100,00 zł przychodów ze sprzedaży Spółka generowała 18,7 zł zysku na sprzedaży.

Rentowność kapitału własnego, obrazująca zwrot z zainwestowanego przez akcjonariuszy kapitału, ukształtowała się w ostatnim roku obrotowym na poziomie 9,0%. Wzrost wartości analizowanego wskaźnika wynikał z osiągnięcia wyższego zysku netto niż w roku poprzednim.

W 2010 roku wartości wskaźnika płynności bieżącej kształtowała się na relatywnie niskim poziomie, co wskazuje na trudności Spółki w zakresie terminowego regulowania jej zobowiązań bieżących. W całym badanym okresie w Spółce występowała nadwyżka zobowiązań handlowych nad należnościami handlowymi. Oznacza to, iż prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia

2010 roku potencjalne wpływy ze zbycia aktywów obrotowych nie wystarczyłyby do uregulowania zobowiązań krótkoterminowych.

Analizując kształtowanie się wskaźników rotacji majątku oraz obrotu aktywów trwałych można zaobserwować nieznaczne pogorszenie w stosunku do roku 2009. Oznacza to, iż w badanym okresie majątek generował mniej przychodów niż w roku poprzednim.

Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2010 roku 72 dni, informując o wydłużeniu średniego czasu oczekiwania przez Jednostkę na uregulowanie należności przez swoich odbiorców. W 2010 roku Jednostka regulowała swoje zobowiązania średnio po 119 dniach.

Na koniec bieżącego okresu wartość współczynnika zadłużenia ukształtowała się na poziomie 0,5. Wartość wskaźnika na tym poziomie oznacza, iż Jednostka finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu źródeł obcych w 46,9%.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego **Arteria S.A.** za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 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.

Księgi rachunkowe Spółki jest prowadzone są przy wykorzystaniu systemu komputerowego „Nova” w siedzibie biura rachunkowego Extor Sp. z o.o.

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 POZYCZACH SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ I SPRAWOZDANIA Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne, których wartość na dzień 31 grudnia 2010 roku wynosiła 12 222 tys. zł stanowiły 19,0% całego majątku Spółki. Poziom wartości niematerialnych zwiększył się w stosunku do roku poprzedniego o 89,9 punktu procentowego. Zmiana ta przede wszystkim była wynikiem rozpoczęcia prac rozwojowych związanych z budową systemów optymalizujących przepływ i przetwarzanie informacji wewnątrz Spółki.

Inwestycje w jednostkach współzależnych i stowarzyszonych

Saldo inwestycji w wysokości 38 884 tys. zł stanowiło na dzień bilansowy 60,5% aktywów ogółem. W sprawozdaniu finansowym Zarząd zamieścił pełną specyfikację podmiotów, których Spółka jest właścicielem lub współwłaścicielem. Na dzień bilansowy Zarząd sporządził wyceny kapitałów poszczególnych podmiotów, oparte na zdyskontowanych przepływach pieniężnych prognozowanych w tych podmiotach. Wycena nie wskazała na konieczność dokonywania odpisów aktualizujących wartość inwestycji.

Zobowiązania krótkoterminowe

Na saldo zobowiązań krótkoterminowych, stanowiących 31,7% sumy bilansowej, składały się przede wszystkim zobowiązania z tytułu pożyczek (13,0% salda ogółem), kredytów (7,9% salda ogółem) oraz zobowiązań handlowych i pozostałych (6,8% salda ogółem).

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

Przychody ze sprzedaży i koszty działalności

W 2010 roku Spółka zanotowała 43%-owy spadek przychodów generowanych ze sprzedaży. Spadkowi temu towarzyszył 49,6%-owy spadek kosztów działalności podstawowej, co pozwoliło na poprawę poziomu zysku na sprzedaży w stosunku do roku poprzedniego (zmiana rentowności z 8,2% w 2009 roku na 18,7% w 2010 roku).

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 **2 535 tys. zł.**

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **132 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 2010 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.

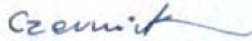
Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku, Nr 33, poz.259).

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

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

Handwritten signature of Michał Czerniak in blue ink.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

Handwritten signature of Marcin Hauffa in blue ink.

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, 21 marca 2011 roku