

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

**GRUPY KAPITAŁOWEJ
ARTERIA S.A.**

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



Poznań, dnia 21 marca 2011 roku

SPIS TREŚCI	STRONA
OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA	6
DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	7
1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ	7
2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	9
3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY	9
4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE.....	9
5. ZAKRES BADANIA	10
II. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ	12
1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA 31 GRUDNIA 2010 ROKU.....	12
2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU	14
3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA	15
4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI	17
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	17
1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA	17
2. DZIEŃ BILANSOWY	17
3. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIEM FINANSOWYM.....	18
4. RODZAJ I WPŁYW ZMIAN WYWOŁANYCH ZMIANAMI ZAKRESU JEDNOSTEK OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ.....	18
5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE.....	18
6. WARTOŚĆ FIRMY	18
7. KAPITAŁ WŁASNY	18
8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	19
9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE.....	20

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu Jednostki Dominującej Arteria S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej Arteria S.A.** (dalej: Grupa) za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku, dla której Arteria S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Rosoła 10 jest Jednostką dominującą, obejmującego:

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **95 582 tys. zł**,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **5 709 tys. zł**, w tym zysk netto w kwocie **5 709 tys. zł**,
- c. skonsolidowane 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 **1 594 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **445 tys. zł**,
- e. noty objaśniające.
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

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 obowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Ustawa o rachunkowości).

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.

Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do 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 dokumentacji konsolidacyjnej, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd Jednostki dominującej zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i 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.

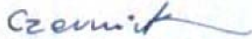
Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy za okres od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku,
- b. zostało sporządzone prawidłowo, to jest 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi sporządzenie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami Statutu Jednostki dominującej.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę, że do dnia zakończenia badania, sprawozdanie Grupy za rok poprzedzający nie zostało złożone do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Jednostki dominującej na temat działalności Grupy 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 roku, Nr 33, poz.259).

Michał Czerniak

A handwritten signature in blue ink that reads 'Czerniak'.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

A handwritten signature in blue ink that reads '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, 21 marca 2011 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA DO DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

**Dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej i Zarządu
Jednostki Dominującej Arteria S.A.**

Niniejszy raport został przygotowany dla Akcjonariuszy, Rady Nadzorczej oraz Zarządu Jednostki dominującej Arteria S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Jana Rosoła 10 i dotyczy skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arteria S.A., na które składa się:

- a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **95 582 tys. zł**,
- b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje całkowity dochód w wysokości **5 709 tys. zł**,
- c. skonsolidowane 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 **1 594 tys. zł**,
- d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę **445 tys. zł**,
- e. noty objaśniające.
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączone zostało sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki dominującej, co oznacza iż osoby te biorą odpowiedzialność za dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Niniejszy raport powinien być czytany wraz z opinią biegłego rewidenta dla Grupy Kapitałowej Arteria S.A. z dnia 21 marca 2011 roku dotyczącą wyżej opisanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Opinia o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE O SPÓŁCE DOMINUJĄCEJ

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Arteria S.A.

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

Jednostka dominująca Arteria S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 30 listopada 2004 roku (Repertorium Nr A 5867/2004).

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, XII 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 zakładowy Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej 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	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

Okres, za który sporządzono badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje 12 kolejnych miesięcy od 1 stycznia 2010 do 31 grudnia 2010 roku. Poprzedni rok obrotowy obejmował okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku.

Władzami Spółki dominującej są: Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Spółki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

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

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiła następująca zmiana w składzie Zarządu Spółki dominującej:

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

W skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- 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 dominującej:

- 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. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

W dniu 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej Arteria S.A. wchodziły spółki:

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
Rigall Distribution Sp. z o.o.	100%	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2010
Arteria Retail S.A.	100%	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2010
Polymus Sp. z o.o.	99%	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2010
Gallup Polska Sp. z o.o.	100%	pełna	z zastrzeżeniem	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2010
Trimtab S.A.	100%	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2010
Sellpoint Sp. z o.o.	100%	pełna	bez zastrzeżeń	4AUDYT Sp. z o.o.	31.12.2010
Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o.	100%	wyłączona	n.d.	n.d.	n.d.

3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2009 zostało zbadane przez biegłego rewidenta Beatę Wójciak reprezentującą BDO Sp. z o.o. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię z następującą uwagą objaśniającą:

„Zwracamy uwagę, że czynne rozliczenia międzyokresowe 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.”

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy dnia 28 czerwca 2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 8 września 2010 roku. Jednostka dominująca nie dopełniła obowiązku wynikającego z ogłoszenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego w Monitorze Polskim B.

4. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 28 czerwca 2010 roku zawartej na podstawie Uchwały nr 3/05/2010 Rady Nadzorczej Spółki z dnia 27 maja 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Michała Czerniaka (nr ewidencyjny 10170), działającego w imieniu podmiotu uprawnionego 4AUDYT Sp. z o.o. (podmiot uprawniony Nr 3363) w dniach od 21 lutego 2011 roku do dnia wydania niniejszej opinii z przerwami.

5. ZAKRES BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej 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.

W badaniu poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania finansowego i dokumentacji konsolidacyjnej posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Przedmiotem naszego badania nie były kwestie nie mające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za dokumentację konsolidacyjną, sporządzenie i rzetelną prezentację skonsolidowanego 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 dominującej są zobowiązani zapewnić, posiadając w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w Ustawie o rachunkowości.

Zarząd oraz Rada Nadzorcza Spółki są zobowiązani zapewnić, posiadając w tym zakresie odpowiedzialność solidarną, 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).

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu wydania niniejszego raportu oświadczenie o rzetelności i jasności skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz niezrealizowaniu zdarzeń wpływających w sposób znaczący na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.

W trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej udostępnił nam wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do wydania opinii i przygotowania raportu.



BUDUJEMY ZAUFANIE

4AUDYT Sp. z o.o., członkowie jej Zarządu oraz inne osoby uczestniczące w badaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy spełniają wymóg niezależności.

Zakres planowanej i wykonanej pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego badania wynika ze sporządzonej przez nas dokumentacji roboczej znajdującej się w siedzibie 4AUDYT Sp. z o.o.

II. ANALIZA WYNIKU FINANSOWEGO ORAZ SYTUACJI MAJĄTKOWEJ I FINANSOWEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ
1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Aktywa trwałe	59 203	50 804	16,5%	60,1%	61,8%
Rzeczowe aktywa trwałe	7 400	8 323	-11,1%	7,5%	10,1%
Wartości niematerialne	18 694	9 824	90,3%	19,0%	11,9%
Wartość firmy	31 675	31 675	0,0%	32,1%	38,5%
Inne aktywa długoterminowe	55	62	-11,3%	0,1%	0,1%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	223	139	60,4%	0,2%	0,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 156	780	48,2%	1,2%	0,9%
Aktywa obrotowe	39 379	31 441	25,2%	39,9%	38,2%
Zapasy	2 425	4 118	-41,1%	2,5%	5,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	25 292	15 794	60,1%	25,7%	19,2%
Należności podatkowe	145	1 046	-86,1%	0,1%	1,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 219	2 664	-16,7%	2,3%	3,2%
Pozostałe aktywa finansowe	643	-	-	0,7%	-
Pozostałe aktywa	8 655	7 819	10,7%	8,8%	9,5%
Aktywa razem	98 582	82 244	19,9%	100,0%	100,0%

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Kapitały własne przynależne jednostce dominującej	40 172	37 824	6,2%	40,7%	46,0%
Kapitał zakładowy	855	855	0,0%	0,9%	1,0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 140	23 140	0,0%	23,5%	28,1%
Kapitał zapasowy	10 468	9 637	8,6%	10,6%	11,7%
Wynik na dzień bilansowy	5 709	4 192	36,2%	5,8%	5,1%
Udziały niesprawujące kontroli	35	789	-95,6%	0,0%	1,0%
Kapitał własny ogółem	40 207	38 613	4,1%	40,8%	46,9%
Zobowiązania długoterminowe	10 579	4 970	112,9%	10,7%	6,0%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 000	-	-	5,1%	-
Kredyty	2 192	4 332	-49,4%	2,2%	5,3%
Pożyczki	2 229	-	-	2,3%	-
Leasingi	156	301	-48,2%	0,2%	0,4%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 002	337	197,3%	1,0%	0,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	47 795	38 660	23,6%	48,5%	47,0%
Kredyty	13 582	15 156	-10,4%	13,8%	18,4%
Pożyczki	2 955	-	-	3,0%	-
Leasingi	132	482	-72,6%	0,1%	0,6%
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	10 682	8 284	28,9%	10,8%	10,1%
Pozostałe zobowiązania	9 579	8 972	6,8%	9,7%	10,9%
Bieżące zobowiązania podatkowe	8 171	5 317	53,7%	8,3%	6,5%
Rezerwy krótkoterminowe	2 694	449	500,0%	2,7%	0,5%
Pasywa razem	98 582	82 244	19,9%	100,0%	100,0%

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2010 ROKU DO 31 GRUDNIA 2010 ROKU

	Rok bieżący tys. zł	Rok poprzedni tys. zł	Dynamika %	Rok bieżący Struktura %	Rok poprzedni Struktura %
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	100 438	127 072	-21,0%	90,4%	96,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	10 622	4 439	139,3%	9,6%	3,4%
Przychody ze sprzedaży	111 060	131 511	-15,6%	100,0%	100,0%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	81 845	102 472	-20,1%	73,7%	77,9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 783	4 569	48,5%	6,1%	3,5%
Koszt własny sprzedaży	88 628	107 041	-17,2%	79,8%	81,4%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 432	24 470	-8,3%	20,2%	18,6%
Koszty sprzedaży	2 933	2 199	33,4%	2,6%	1,7%
Koszty ogólnego zarządu	9 691	13 016	-25,5%	8,7%	9,9%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	9 808	9 255	6,0%	8,8%	7,0%
Pozostałe przychody operacyjne	870	456	90,8%	0,8%	0,3%
Pozostałe koszty operacyjne	958	2 438	-60,7%	0,9%	1,9%
Przychody finansowe	138	8	1625,0%	0,1%	0,0%
Koszty finansowe	2 247	1 410	59,4%	2,0%	1,1%
Zysk (strata) brutto	7 611	5 871	29,6%	6,9%	4,5%
Podatek dochodowy	1 894	1 310	44,6%	1,7%	1,0%
Udziały niesprawujące kontroli	8	369	-97,8%	0,0%	0,3%
Zysk (strata) netto	5 709	4 192	36,2%	5,1%	3,2%
Inne dochody	-	-	-	-	-
Całkowite dochody	5 709	4 192	36,2%	5,1%	3,2%

3. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Rentowność

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Zyskowność sprzedaży	zysk ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży	20,2%	18,6%	10,9%
Rentowność sprzedaży brutto	zysk brutto/przychody netto ze sprzedaży	6,9%	4,5%	6,5%
Rentowność sprzedaży netto	zysk netto/przychody netto ze sprzedaży	5,1%	3,5%	5,1%
Rentowność kapitału własnego	zysk netto/kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku	16,6%	13,3%	31,3%
Rentowność aktywów	zysk netto/aktywa ogółem	5,8%	5,5%	10,4%

Sprawność wykorzystania zasobów

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik rotacji majątku	przychody netto ze sprzedaży/aktywa ogółem	1,1	1,6	2,1
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	przychody netto ze sprzedaży/aktywa trwałe	1,9	2,6	3,4
Wskaźnik rotacji należności w dniach	(należności z tytułu dostaw i usług/przychody ze sprzedaży)*360	82	43	31
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	(zapasy/koszty własne sprzedaży)*360	10	14	6
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	(zobowiązania z tytułu dostaw i usług/koszty własne sprzedaży)*360	43	28	51

Finansowanie działalności

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy / kapitały ogółem	0,6	0,5	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny /zobowiązania wraz z rezerwami	0,7	0,9	0,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny /aktywa trwałe	0,7	0,7	0,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny /pasywa ogółem	0,4	0,5	0,4

Płynność finansowa

Wskaźnik	Formuła obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2010	2009	2008
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - zapasy/ zobowiązania krótkoterminowe)	0,8	0,7	0,7
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	2,4	1,9	0,7
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł.)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-8	-7	-8
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	-8,5%	-8,8%	-12,4%

Komentarz

W 2010 roku, w porównaniu do roku poprzedniego wskaźniki zyskowności sprzedaży oraz rentowności kapitału własnego i aktywów uległy poprawie. W roku 2010 na każde 100,00 zł przychodów Grupa Kapitałowa Arteria S.A. generowała 20,2 zł zysku na sprzedaży.

W 2010 roku wartość wskaźnika płynności bieżącej ukształtowała się na poziomie uznawanym za optymalny, co wskazuje na utrzymanie pełnej sprawności Grupy w zakresie terminowego regulowania jej zobowiązań bieżących.

Spadek przychodów ze sprzedaży w połączeniu ze wzrostem wartości majątku Grupy spowodował spadek sprawności Grupy w zakresie zarządzania aktywami ogółem. Wskaźnik rotacji należności wyniósł na koniec 2010 roku 82 dni, informując o wydłużeniu średniego czasu oczekiwania przez Grupę

na uregulowanie przez swoich odbiorców należności. W 2010 roku Grupa regulowała swoje zobowiązania średnio po 43 dniach.

Na koniec bieżącego okresu wartość współczynnika zadłużenia ukształtowała się na poziomie 0,6. Wartość wskaźnika na tym poziomie oznacza, iż Grupa finansowała swoją działalność przy wykorzystaniu źródeł obcych w około 60%.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W wyniku przeprowadzonego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego **Grupy Kapitałowej 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 jednostek wchodzących w skład Grupy.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską.

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 wchodzące w skład Grupy kapitałowej objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- sumowanie sprawozdań finansowych jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji bilansu, rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływu środków pieniężnych,
- dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych Jednostki zależnej na dzień objęcia kontroli nad tą jednostką, ustalenie 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 rozbieżność 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 2010 roku Spółka dominująca dokonała wyłączenia podmiotu zależnego Mazowiecki Inkubator Technologiczny Sp. z o.o. z obowiązku objęcia skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym ze względu na nieistotność danych finansowych.

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

Powyższe zmiany nie wystąpiły.

5. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

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

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

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

Dokonane wyłączenia przez jednostki objęte konsolidacją niezrealizowanych wyników zawartych w wartości aktywów są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

Informacje o dokonanych wyłączeniach zostały zaprezentowane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

6. WARTOŚĆ FIRMY

Ustalenie stanu wartości firmy na dzień 31 grudnia 2010 roku jest zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

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 notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2010 roku.

8. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego w notach objaśniających. Zasady wyceny, prezentacji oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Noty 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.

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

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego w badanym okresie o kwotę **1 594 tys. zł**, a jego pozycje są prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych w wysokości **445 tys. zł**, a jego pozycje są prawidłowe ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanym sprawozdaniem z całkowitych dochodów oraz notami objaśniającymi.


Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy w roku obrotowym 2010.

Dokonałiśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

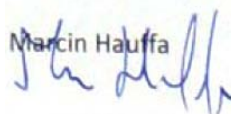
Uznaliśmy także, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne i że sprawozdanie Zarządu uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów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

9. INFORMACJE I USTALENIA KOŃCOWE

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

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

Niniejszy dokument zawiera 20 stron.

Poznań, 21 marca 2011 roku