

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

ARTERIA S.A.

**ZA ROK OBROTOWY ZAKOŃCZONY
31 GRUDNIA 2012 ROKU**

Poznań, dnia 21 marca 2013 roku

SPIS TREŚCI

STRONA

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA	3
RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU	6
I. INFORMACJE PODSTAWOWE.....	6
II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ.....	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	17

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

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

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku **Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A.** (Grupa Kapitałowa), dla której **ARTERIA S.A.** z siedzibą w Warszawie przy ulicy Jana Rosoła 10 jest jednostką dominującą (Jednostka dominująca), na które składa się:
 - a. skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **118 966 tys. zł**,
 - b. skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, które wykazuje zysk netto w wysokości **8 525 tys. zł** oraz dochód całkowity w wysokości **8 526 tys. zł**,
 - c. skonsolidowanym sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, które wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę **8 496 tys. zł**,
 - d. skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, które wykazuje zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę **1 664 tys. zł**,
 - e. informacja dodatkowa,
(załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe).
2. Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej. Ponadto Zarząd i Rada Nadzorcza Jednostki dominującej zobowiązani są do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej 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 i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.
4. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących postanowień:
 - a. rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
 - b. krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

5. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę Kapitałową zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrwykowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

6. Zarząd Jednostki dominującej dokonał zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 36 testów na utratę wartości firm. Szczegółowe informacje o ich wynikach zostały zawarte w nocie A.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Naszym zdaniem Grupa Kapitałowa powinna dokonać odpisu z tytułu utraty wartości przez wartość firmy powstałą na nabyciu akcji i udziałów spółek zależnych, spośród których część została wniesiona następnie do funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych, tj. Trintab S.A., Gallup sp. z o.o. oraz Polymus sp. z o.o. Ujęcie odpisu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok spowodowałoby obniżenie całkowitego dochodu, zysku netto oraz kapitału własnego o kwotę 8 993 tys. zł.

7. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, poza wyżej wymienionym zastrzeżeniem w punkcie 6, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 roku,
- sporządzone zostało 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 oraz przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

8. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę, że w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w nocie A.4 Zarząd Jednostki dominującej opisał testy na utratę wartości prac rozwojowych o wartości bilansowej netto 21 345 tys. zł, które nie wykazały konieczności dokonania odpisów aktualizujących ich wartość. Powodzenie planów Zarządu Grupy Kapitałowej uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych i budowanych na tej podstawie prognoz finansowych, stanowiących podstawę dokonanych testów. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, jednak wskazujemy, iż pewności takiej nie ma.

Zwracamy uwagę również na to, że do dnia zakończenia badania Jednostka dominująca nie potwierdziła przedstawienia skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok do ogłoszenia w Monitorze Polskim B.

9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy za okres od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 i 3 oraz art. 55 ust. 2 Ustawy o rachunkowości, a także 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.

Michał Czerniak

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Czerniak'.

Wiceprezes Zarządu
Kluczowy biegły rewident
Numer ewidencyjny 10170

Marcin Hauffa

A handwritten signature in blue ink, appearing to read '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 KRBR,
pod numerem ewidencyjnym 3363

Poznań, dnia 21 marca 2013 roku

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK OBROTOWY OD DNIA 1 STYCZNIA 2012 ROKU DO DNIA 31 GRUDNIA 2012 ROKU

I. INFORMACJE PODSTAWOWE

1. INFORMACJE IDENTYFIKUJĄCE JEDNOSTKĘ

Jednostka dominująca **ARTERIA S.A.** (Spółka, Jednostka dominująca) została zawiązana w dniu 30 listopada 2004 roku w Warszawie na podstawie postanowień zawartych w akcie notarialnym (Repertorium A nr 5867/2004) podpisanym przed notariuszem Rafałem Kokoszewskim w kancelarii notarialnej w Warszawie.

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

Jednostka dominująca została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000226167 w dniu 17 stycznia 2005 roku.

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) oraz outsourcing procesów biznesowych.

Przedmiot działalności spółek zależnych jest związany z działalnością Spółki dominującej.

Kapitał zakładowy Jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku wynosił 855 tys. zł i dzielił się na 4 273 820 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,20 złotych każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku struktura akcjonariuszy Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	% posiadanych głosów	Ilość posiadanych akcji	Wartość nominalna akcji (w zł)	Wartość posiadanych akcji (w zł)
Generali OFE	15,47%	661 086	0,20	132,2
Mayas Basic Concept Ltd.	14,20%	606 883	0,20	121,4
Nova Group (Cyprus) Ltd.	8,81%	376 448	0,20	75,3
Investors TFI SA	8,79%	375 465	0,20	75,1
Bieńkowski Wojciech	6,32%	270 263	0,20	54,1
Pozostali akcjonariusze	46,41%	1 983 675	0,20	396,7
Razem	100,0%	4 273 820	-	854,8

Nikt z pozostałych akcjonariuszy nie zgłosił stanu posiadania co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym jednostki dominującej.

Zgodnie ze Statutem organami Jednostki dominującej są Walne Zgromadzenie, Rada Nadzorcza i Zarząd.

W skład Zarządu Jednostki dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

Wyszczególnienie	Funkcja
Marcin Marzec	Prezes Zarządu
Wojciech Glapa	Wiceprezes Zarządu

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu jednostki dominującej:

- w dniu 30 marca 2012 roku rezygnację z funkcji Członka Zarządu złożył Pan Grzegorz Grygiel,
- w dniu 21 maja 2012 roku rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu złożył Pan Wojciech Bierkowski,
- w dniu 21 maja 2012 roku funkcję Prezesa Zarządu objął Pan Marcin Marzec,
- w dniu 21 maja 2012 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu objął Pan Wojciech Glapa.

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

Wyszczególnienie	Funkcja
Dariusz Stokowski	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Miron Maicki	Członek Rady Nadzorczej
Tomasz Filipiak	Członek Rady Nadzorczej
Wojciech Bierkowski	Członek Rady Nadzorczej
Paweł Tarnowski	Członek Rady Nadzorczej

W okresie badanym oraz w okresie do dnia wydania opinii wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej. W dniu 21 czerwca 2012 roku decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy odwołani z pełnionych funkcji zostali wszyscy dotychczasowi Członkowie Rady Nadzorczej:

- w dniu 21 czerwca 2012 roku z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej odwołany został Pan Dariusz Stokowski,
- w dniu 21 czerwca 2012 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej odwołany został Pan Tomasz Filipiak,
- w dniu 21 czerwca 2012 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej odwołany został Pan Miron Maicki,
- w dniu 21 czerwca 2012 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej odwołany został Pan Michał Lehmann,
- w dniu 21 czerwca 2012 roku z funkcji Członka Rady Nadzorczej odwołany został Pan Paweł Tarnowski.

Tego samego dnia, tj. 21 czerwca 2012 roku, została powołana Rada Nadzorcza, w skład której weszli dotychczasowi członkowie Rady Nadzorczej, za wyjątkiem Pana Michała Lehmana, którego miejsce zajął Pan Wojciech Bierkowski.

2. SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ

Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku w skład Grupy Kapitałowej ARTERIA S.A. wchodziły następujące spółki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa spółki	Metoda konsolidacji	Rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym	Nazwa podmiotu, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe
ARTERIA S.A.	pełna	z uwagą objaśniającą	4AUDYT sp. z o.o.	31.12.2012
Arteria Management sp. z o.o.	pełna	brak obowiązku badania	4AUDYT sp. z o.o.	31.12.2012
Polymus sp. z o.o.	pełna	z uwagą objaśniającą	4AUDYT sp. z o.o.	31.12.2012
Mazowiecki Inkubator Technologiczny sp. z o.o.	pełna	brak obowiązku badania	4AUDYT sp. z o.o.	31.12.2012

3. INFORMACJE O SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM ZA POPRZEDNI ROK OBROTOWY

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy, który zakończył się dnia 31 grudnia 2011 roku zostało zbadane przez biegłego rewidenta Michała Czerniaka numer ewidencyjny 10170, działającego w imieniu 4AUDYT sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3363 i uzyskało opinię biegłego rewidenta bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok poprzedni zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie jednostki dominującej w dniu 21 czerwca 2012 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało złożone w Sądzie Rejestrowym w dniu 10 sierpnia 2012 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało ogłoszone w Monitorze Polskim B.

4. DANE IDENTYFIKUJĄCE PODMIOT UPRAWNIONY ORAZ KLUCZOWEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej w imieniu 4AUDYT Sp. z o.o. był biegły rewident Michał Czerniak nr ewidencyjny 10170.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadzono zgodnie z umową z dnia 29 czerwca 2012 roku zawartą na podstawie uchwały Rady Nadzorczej Spółki Nadzorczej z dnia 27 maja 2010 roku odnośnie wyboru podmiotu uprawnionego do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5. ZAKRES ODPOWIEDZIALNOŚCI I TERMIN BADANIA

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

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku we wszystkich istotnych aspektach jest prawidłowe oraz rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej 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.

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 niemające wpływu na zbadane przez nas skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone w siedzibie Jednostki dominującej od dnia 27 lutego 2013 roku do dnia wydania niniejszej opinii z raportem z badania, z przerwami.

6. DOSTĘPNOŚĆ INFORMACJI ORAZ OTRZYMANE OŚWIADCZENIA

Zarząd Jednostki dominującej złożył w dniu 21 marca 2013 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawionego do badania oraz o braku zdarzeń, które mogłyby w znaczący sposób wpłynąć na dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za badany rok obrotowy, a nie zostałyby w tym sprawozdaniu ujawnione, w szczególności takie, które zaistniały po dacie bilansu.

Ponadto Zarząd Jednostki dominującej oświadczył o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych oraz wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, a także oświadczył, że udostępnił nam w czasie badania kompletne księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Uważamy, że otrzymane dowody dostarczyły wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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.

7. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

4AUDYT sp. z o.o., sieć, do której należy podmiot uprawniony do badania, kluczowy biegły rewident kierujący badaniem oraz inne osoby uczestniczące w badaniu spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej określone w art. 56 ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77 poz. 649 z późn. zm.).

II. ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I MAJĄTKOWEJ

1. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ (UPROSZCZONE)

AKTYWA	31.12.2012 (tys. zł)	31.12.2011 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2012 (struktura %)	31.12.2011 (struktura %)
Aktywa trwałe (długoterminowe)	73 158	64 840	12,8%	66,9%	59,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	6 764	15 343	-55,9%	5,7%	14,0%
Wartości niematerialne	24 679	13 943	77,0%	20,7%	12,7%
Wartość firmy	35 097	34 818	0,8%	29,5%	31,8%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	6 191	10	61810,0%	5,2%	0,0%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	427	726	-41,2%	0,4%	0,7%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	45 808	44 575	2,8%	38,5%	40,7%
Zapasy	2 033	2 364	-14,0%	1,7%	2,2%
Należności handlowe oraz pozostałe należności	38 221	30 016	27,3%	32,1%	27,4%
Należności podatkowe	268	1 625	-83,5%	0,2%	1,5%
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach	4 583	2 919	57,0%	3,9%	2,7%
Pozostałe aktywa finansowe	177	7 565	-97,7%	0,1%	6,9%
Pozostałe aktywa	526	86	511,6%	0,4%	0,1%
SUMA AKTYWÓW	118 966	109 415	8,7%	100,0%	100,0%

PASYWA	31.12.2012 (tys. zł)	31.12.2011 (tys. zł)	Dynamika (%)	31.12.2012 (struktura %)	31.12.2011 (struktura %)
Kapitał własny razem	59 596	51 100	16,6%	50,1%	46,7%
Kapitał własny przypadający Jednostce Dominującej	59 570	51 073	16,6%	50,1%	46,7%
Kapitał zakładowy	855	855	0,0%	0,7%	0,8%
Akcje własne	-49	-	-	0,0%	0,0%
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	23 640	23 640	0,0%	19,9%	21,6%
Zyski zatrzymane	24 391	8 602	183,6%	20,5%	7,9%
Kapitał rezerwowy	2 000	-	-	1,7%	0,0%
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych	207	10 432	-98,0%	0,2%	9,5%
Wynik finansowy roku bieżącego	8 526	7 544	13,0%	7,2%	6,9%
Udziały niesprawujące kontroli	26	27	-3,7%	0,0%	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	9 049	6 764	33,8%	7,6%	6,2%
Zobowiązania z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	3 000	5 000	-40,0%	2,5%	4,6%
Kredyty	1 572	-	-	1,3%	0,0%
Leasingi	517	122	323,8%	0,4%	0,1%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	14	-	-	0,0%	0,0%
Rezerwy długoterminowe	3 397	994	-	2,9%	0,9%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	549	648	-15,3%	0,5%	0,6%
Zobowiązania krótkoterminowe	50 321	51 551	-2,4%	42,3%	47,1%
Kredyty	13 539	15 802	-14,3%	11,4%	14,4%
Pożyczki	2 841	1 702	66,9%	2,4%	1,6%
Leasingi	321	245	31,0%	0,3%	0,2%
Zobowiązania handlowe	12 016	22 219	-45,9%	10,1%	20,3%
Pozostałe zobowiązania	14 265	3 733	282,1%	12,0%	3,4%
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2 325	1 957	18,8%	2,0%	1,8%
Bieżące zobowiązania podatkowe	4 566	5 475	-16,6%	3,8%	5,0%
Rezerwy krótkoterminowe	448	418	7,2%	0,4%	0,4%
PASYWA RAZEM	118 966	109 415	8,7%	100,0%	100,0%

2. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW (UPROSZCZONE)

WARIANT KALKULACYJNY	01.01.2012 31.12.2012 (tys. zł)	01.01.2011 31.12.2011 (tys. zł)	Dynamika (%)	01.01.2012 31.12.2012 (struktura %)	01.01.2011 31.12.2011 (struktura %)
Przychody ze sprzedaży	128 588	116 545	10,3%	100,0%	100,0%
Koszt własny sprzedaży	-106 793	93 301	-214,5%	-83,1%	80,1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	21 795	23 244	-6,2%	16,9%	19,9%
Koszty sprzedaży	-1 979	2 701	-173,3%	-1,5%	2,3%
Koszty ogólnego zarządu	-10 894	6 669	-263,4%	-8,5%	5,7%
Zysk (strata) ze sprzedaży	8 922	13 874	-35,7%	6,9%	11,9%
Pozostałe przychody operacyjne	4 127	1 249	230,4%	3,2%	1,1%
Pozostałe koszty operacyjne	-1 956	3 202	-161,1%	-1,5%	2,7%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 093	11 921	-6,9%	8,6%	10,2%
Przychody i koszty finansowe	-2 475	-3 414	-27,5%	-1,9%	-2,9%
Zysk (strata) brutto	8 618	8 507	1,3%	6,7%	7,3%
Podatek dochodowy	-93	912	-110,2%	-0,1%	0,8%
Zysk (strata) netto, w tym:	8 525	7 595	12,2%	6,6%	6,5%
Zysk/(Strata) przypadający udziałom niesprawującym kontroli	-1	4	-125,0%	0,0%	0,0%
Zysk/(Strata) przypadający akcjonariuszom Jednostki dominującej	8 526	7 544	13,0%	6,6%	6,5%
Całkowity dochód ogółem	8 526	7 544	13,0%	6,6%	6,5%



3. PODSTAWOWE WSKAŹNIKI FINANSOWE

Rentowność

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2012	2011	2010
Zyskowność sprzedaży	$\frac{\text{zysk ze sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	6,9%	11,9%	8,8%
Rentowność sprzedaży brutto	$\frac{\text{zysk brutto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	6,7%	7,3%	6,9%
Rentowność sprzedaży netto	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$	6,6%	6,5%	5,1%
Rentowność kapitału własnego	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{kapitał własny bez wyniku finansowego bieżącego roku}}$	16,7%	17,4%	16,6%
Rentowność aktywów	$\frac{\text{zysk netto}}{\text{aktywa ogółem}}$	7,2%	6,9%	5,8%

Sprawność wykorzystania zasobów

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2012	2011	2010
Wskaźnik rotacji majątku	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$	1,1	1,1	1,1
Wskaźnik obrotu rzeczowych aktywów trwałych	$\frac{\text{przychody netto ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$	1,8	1,8	1,9
Wskaźnik rotacji należności w dniach	$\frac{\text{(należności z tytułu dostaw i usług)}}{\text{przychody ze sprzedaży}} * 360$	107	93	82
Wskaźnik rotacji zapasów w dniach	$\frac{\text{(zapasy)}}{\text{koszty działalności operacyjnej}} * 360$	6	10	11
Wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	$\frac{\text{(zobowiązania z tytułu dostaw i usług)}}{\text{koszty własne sprzedaży}} * 360$	41	86	43



Finansowanie działalności

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2012	2011	2010
Współczynnik zadłużenia	kapitał obcy/ kapitały ogółem	0,5	0,5	0,6
Pokrycie zadłużenia kapitałem własnym	kapitał własny/ zobowiązania wraz z rezerwami	1,0	0,9	0,7
Stopień pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	kapitał własny/ aktywa trwałe	0,8	0,8	0,7
Trwałość struktury finansowania	kapitał własny/ pasywa ogółem	0,5	0,5	0,4

Płynność finansowa

Nazwa wskaźnika	Formuła obliczeniowa	2012	2011	2010
Wskaźnik płynności szybkiej	(inwestycje krótkoterminowe + należności krótkoterminowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,9	0,7	0,8
Wskaźnik płynności bieżącej	(aktywa obrotowe - krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe)/ zobowiązania krótkoterminowe	0,9	0,9	0,8
Pokrycie zobowiązań należnościami	należności handlowe/ zobowiązania handlowe	3,2	1,4	2,4
Kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	aktywa obrotowe – zobowiązania bieżące	-4 513	-6 976	-8 417
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	kapitał obrotowy/ aktywa ogółem	-3,8%	-6,4%	-8,5%

Komentarz

Wszystkie wskaźniki rentowności kształtują się na niższym poziomie niż w 2011 roku. Wynika to z obniżenia się zysku Grupy Kapitałowej w badanym okresie na poszczególnych poziomach skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów.

Wskaźniki rotacji zobowiązań wskazuje, że Grupa szybciej wywiązuje się ze swoich zobowiązań. Wskaźnik rotacji należności w porównaniu do 2011 roku uległ wydłużeniu ze 93 dni w 2011 roku do 107 dni w roku badanym.

Wskaźniki finansowania działalności nie wykazały istotnych zmian w stosunku do 2011 roku, wskazuje to na stabilność struktury finansowania.

Wskaźniki płynności ukształtowały się na podobnym poziomie w porównaniu z okresem poprzednim.

4. ZASADNOŚĆ ZAŁOŻENIA KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI

W informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku Zarząd Jednostki dominującej poinformował, że wspomniane skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdania spółek zależnych i współzależnych będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te Spółki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia bilansowego roku i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Jednostkę dominującą oraz spółki zależne i współzależne.

W wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku, w tym analizy sytuacji finansowej, nie stwierdziliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka dominująca nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2012 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.



III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. DOKUMENTACJA KONSOLIDACYJNA

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej nie dokonał istotnych odstępstw od zasad konsolidacji określonych w Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacjach 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.

Zasady konsolidacji mają na celu prezentację w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sytuacji majątkowej, finansowej oraz wyniku finansowego Grupy Kapitałowej w taki sposób, jakby jednostki wchodzące w jej skład stanowiły jedno przedsiębiorstwo.

Jednostki zależne objęto konsolidacją stosując metodę pełną obejmującą:

- a. sumowanie sprawozdań finansowych Jednostki dominującej oraz wszystkich jednostek zależnych polegające na dodaniu odpowiednich pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych,
- b. dokonanie wyłączeń konsolidacyjnych, w tym wyłączenie kapitałów własnych jednostek zależnych na dzień objęcia kontroli nad tymi jednostkami, ustalenie wartości firmy z konsolidacji lub zysku na okazyjnym przejęciu, wyłączenie z odpowiednich pozycji bilansowych rozrachunków występujących pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy, wyłączenie z odpowiednich pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów obrotów pomiędzy jednostkami Grupy Kapitałowej w okresie sprawozdawczym, wyłączenie z wyniku finansowego niezrealizowanych marż zawartych w składnikach aktywów jednostek Grupy Kapitałowej.

2. ZASADY (POLITYKA) RACHUNKOWOŚCI ORAZ METODY PREZENTACJI DANYCH FINANSOWYCH

W informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2012 roku Zarząd Jednostki dominującej przedstawił zasady (politykę) rachunkowości oraz metody prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej. W okresie, za który sporządzono skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz metod prezentacji danych finansowych Grupy Kapitałowej.

3. DZIEŃ BILANSOWY

Sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2012 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od 1 stycznia 2012 roku do 31 grudnia 2012 roku.



4. WYŁĄCZENIA Z OBOWIĄZKU OBJĘCIA KONSOLIDACJĄ

Żadna za spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej nie została wyłączona z konsolidacji.

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

W 2012 roku nie dokonano zmian zakresu jednostek objętych konsolidacją.

6. WYŁĄCZENIA KONSOLIDACYJNE

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

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

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

7. WARTOŚĆ FIRMY

Zarząd Jednostki dominującej dokonał zgodnie z Międzynarodowym Standarem Rachunkowości nr 36 testów na utratę wartości firm. Szczegółowe informacje o ich wynikach zostały zawarte w nocie A.6 skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Naszym zdaniem Grupa Kapitałowa powinna dokonać odpisu z tytułu utraty wartości przez wartość firmy powstałą na nabyciu akcji i udziałów spółek zależnych, spośród których część została wniesiona następnie do funduszu inwestycyjnego zamkniętego aktywów niepublicznych, tj. Trintab S.A., Gallup sp. z o.o. oraz Polymus sp. z o.o. Ujęcie odpisu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2012 rok spowodowałoby obniżenie całkowitego dochodu, zysku netto oraz kapitału własnego o kwotę 8 993 tys. zł.

8. KAPITAŁ WŁASNY I UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Wykazany stan kapitału własnego oraz stan kapitału przypadający udziałom niesprawującym kontroli są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

9. ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

Szczegółowe informacje na temat dokonanych wyłączeń zostały zaprezentowane w nocie nr Z.17 informacji dodatkowej.



10. KOMPLETNOŚĆ I POPRAWNOŚĆ SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Noty objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związanych z nimi interpretacji ogłoszonych w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

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

Do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Jednostki dominującej sporządził i załączył sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym, który zakończył się 31 grudnia 2012 roku. Sprawozdanie z działalności Grupy kapitałowej zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim tych informacji, dla których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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 KRBR, pod numerem ewidencyjnym 3363

Niniejszy dokument zawiera 19 stron.

Poznań, dnia 21 marca 2013 roku