

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ ARTERIA SPÓŁKA AKCYJNA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI ZA 2017 ROK
ORAZ JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI NA DZIEŃ I ZA
ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

Zgodnie z art. 382 § 3 Kodeksu spółek handlowych, Rada Nadzorcza Arteria Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka”) – w oparciu o posiadane informacje i opinię biegłego rewidenta - dokonała oceny „Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2017 rok” oraz „Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku” w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki dorocznego sprawozdania pisemnego z wyników oceny wyżej wymienionych dokumentów.

Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie posiadanych informacji i opinii biegłego rewidenta dokonała oceny następujących dokumentów przedłożonych przez Zarząd Spółki:

- 1) Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2017,
- 2) Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, obejmującego:
 - a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 101 293 tys. (słownie: sto jeden milionów dwieście dziewięćdziesiąt trzy tysiące) złotych,
 - b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, które wykazuje stratę netto w wysokości 4 474 tys. (słownie: cztery miliony czterysta siedemdziesiąt cztery tysiące) złotych oraz ujemny całkowity dochód w wysokości 4 474 tys. (słownie: cztery miliony czterysta siedemdziesiąt cztery tysiące) złotych,
 - c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 5 456 tys. (słownie: pięć milionów czterysta pięćdziesiąt sześć tysięcy) złotych,
 - d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 281 tys. (słownie: dwieście osiemdziesiąt jeden tysięcy) złotych,
 - e) informacje dodatkowe o przyjętych zasadach (polityce) rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Sprawozdanie finansowe Spółki zostało zbadane przez Pro Audit Sp. z o.o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3931. Opinia niezależnego biegłego rewidenta oraz raport uzupełniający z badania

jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku została podpisana w dniu 27 kwietnia 2018 roku przez biegłego rewidenta Michała Czerniaka (nr ewidencyjny 10170).

W opinii biegłego rewidenta zbadane jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2017 we wszystkich istotnych aspektach:

1. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
2. zostało sporządzone prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, na podstawie prowadzonych ksiąg rachunkowych,
3. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym 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 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) i postanowieniami statutu Spółki.

Biegły rewident nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego jednostkowego sprawozdania finansowego, zwrócił uwagę, że na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd Spółki, zgodnie z Międzynarodowym Standarem Rachunkowości nr 36, wykonał testy na utratę wartości przez wartości niematerialne, które nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego ich wartość. Wartość księgowa wartości niematerialnych w postaci nakładów na systemy informatyczne wynosiła na dzień bilansowy 1 966 tys. zł. Powodzenie planów Zarządu Spółki uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych, które stanowiły podstawę prognoz finansowych zastosowanych w przeprowadzonych testach. Zdaniem Zarządu Spółki, działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, ale wskazał, iż pewności takiej nie ma.

Jednocześnie biegły rewident zapoznał się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok 2017. W ocenie biegłego sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, biegły rewident nie stwierdził istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności.

Rada Nadzorcza oceniła sytuację Spółki w roku 2017. Swoją ocenę Rada Nadzorcza formułuje na podstawie bieżącego nadzoru nad Spółką, przeglądu spraw Spółki i dyskusji z Zarządem oraz na

podstawie opinii biegłego rewidenta. Rada wzięła także pod uwagę ocenę sprawozdania finansowego dokonaną przez samą Radę Nadzorczą jak i właśnie biegłego rewidenta.

Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z treścią sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2017 oraz opinią biegłego rewidenta stwierdza, że informacje zawarte w tym sprawozdaniu, badane w zakresie zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, są zgodne z informacjami zawartymi w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2017 rok.

W ocenie Rady Nadzorczej, działając w oparciu o posiadane informacje oraz opinię biegłego rewidenta, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki przedstawia prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Powyższe opinie uzasadniają przyjęcie ocenianych dokumentów.

Rada Nadzorcza w oparciu o własne badania i spostrzeżenia oraz na podstawie opinii biegłego rewidenta i jego raportu wnioskuje o zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „Sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za 2017 rok” oraz „Jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku” i udzielenie członkom Zarządu absolutorium z wykonania przez nich obowiązków.

Niniejsze sprawozdanie zostało przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki na posiedzeniu w dniu 28 maja 2018 roku.

PODPISY CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ OBECNYCH NA POSIEDZENIU

Grzegorz Grygiel
/Przewodniczący Rady Nadzorczej/

Piotr Schramm
/Członek Rady Nadzorczej/

Michał Lehmann
/Członek Rady Nadzorczej/

Michał Wnorowski
/Członek Rady Nadzorczej/

Krzysztof Kaczmarczyk
/Członek Rady Nadzorczej/

Dariusz Stokowski
/Członek Rady Nadzorczej/

Bartłomiej Jankowski
/Członek Rady Nadzorczej/

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ ARTERIA SPÓŁKA AKCYJNA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
ARTERIA S.A. ZA 2017 ROK ORAZ SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ARTERIA S.A. NA DZIEŃ I ZA ROK
ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2017 ROKU**

W związku z treścią art. 395 § 5 Kodeksu spółek handlowych Rada Nadzorcza Arteria Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (dalej „Spółka”) – w oparciu o posiadane informacje i opinię biegłego rewidenta - dokonała oceny „Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Arteria S.A. za 2017 rok” oraz „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Arteria S.A. na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku” w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, celem przedłożenia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki dorocznego sprawozdania pisemnego z wyników oceny wyżej wymienionych sprawozdań.

Rada Nadzorcza Spółki – w oparciu o posiadane informację i opinię biegłego rewidenta - dokonała oceny następujących dokumentów przedłożonych przez Zarząd Spółki:

- 1) sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok,
- 2) skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku, na które składa się:
 - a) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 115 136 tys. (słownie: sto piętnaście milionów sto trzydzieści sześć tysięcy) złotych,
 - b) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, które wykazuje stratę netto w wysokości 41 738 tys. (słownie: czterdzieści jeden milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy) złotych oraz ujemny dochód całkowity w wysokości 41 738 tys. (słownie: czterdzieści jeden milionów siedemset trzydzieści osiem tysięcy) złotych,
 - c) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 42 720 tys. (słownie: czterdzieści dwa miliony siedemset dwadzieścia tysięcy) złotych,
 - d) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku, które wykazuje zmniejszenie stanu środków

pieniężnych o kwotę 3 968 tys. (słownie: trzy miliony dziewięćset sześćdziesiąt osiem tysięcy) złotych,

e) informacja dodatkowa.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało zbadane przez Pro Audit Sp. z o.o. – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 3931. Opinia niezależnego biegłego rewidenta oraz raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku została podpisana w dniu 27 kwietnia 2018 roku przez biegłego rewidenta Michała Czerniaka (nr ewidencyjny 10170).

W opinii biegłego rewidenta sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej:

1. przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
2. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 Ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych,
3. jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Grupę Kapitałową przepisami prawa, w tym 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 2014 r. poz. 133 z późn. zm.) i postanowieniami statutu Spółki dominującej.

Biegły rewident nie zgłaszając zastrzeżeń, co do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwrócił uwagę na następujące kwestie:

1. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd Jednostki dominującej, zgodnie z Międzynarodowym Standarem Rachunkowości nr 36, zrealizował testy na utratę wartości przez wartości niematerialne w postaci nakładów na systemy informatyczne o wartości 17 038 tys. zł, które nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego ich wartości. Powodzenie planów Zarządu Spółki dominującej uzależnione jest od realizacji zamierzeń biznesowych, które stanowiły podstawę prognoz finansowych zastosowanych w przeprowadzonych testach. Zdaniem Zarządu Spółki dominującej działania te zostaną uwieńczone powodzeniem, ale wskazał, że pewności takiej nie ma.

2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje również jednostkowe sprawozdania finansowe jednostek zależnych, które nie zostały zbadane, co nie narusza przepisów ustawy o rachunkowości. W odniesieniu do sprawozdań finansowych, które nie zostały zbadane, zastosowano procedury rewizyjne, pozwalające wydać biegłemu opinię o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

Jednocześnie biegły rewident zapoznał się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok. W ocenie biegłego rewidenta sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami prawa i jest zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Ponadto, w świetle wiedzy o Grupie Kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, biegły rewident nie stwierdził istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

Rada Nadzorcza oceniła sytuację Grupy Kapitałowej w roku 2017. Swoją ocenę Rada Nadzorcza formułuje na podstawie bieżącego nadzoru nad Spółką, przeglądu spraw Spółki i dyskusji z Zarządem oraz na podstawie opinii biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza wzięła także pod uwagę ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego dokonaną przez samą Radę Nadzorczą, jak i biegłego rewidenta.

Jednocześnie Rada Nadzorcza, po zapoznaniu się z treścią sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok 2017 oraz opinią biegłego rewidenta stwierdza, że informacje zawarte w tym sprawozdaniu, badane w zakresie zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, są zgodne z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

W ocenie Rady Nadzorczej, działając w oparciu o posiadane informacje oraz opinię biegłego rewidenta, sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok przedstawia prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Powyższe opinie uzasadniają przyjęcie ocenianych dokumentów.

Rada Nadzorcza w oparciu o własne badania i spostrzeżenia oraz na podstawie opinii biegłego rewidenta i jego raportu wnioskuje o zatwierdzenie przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki „Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za 2017 rok” i „Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej na dzień i za rok zakończony 31 grudnia 2017 roku”.

Niniejsze sprawozdanie zostało przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki na posiedzeniu w dniu 28 maja 2018 roku.

PODPISY CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ OBECNYCH NA POSIEDZENIU

Grzegorz Grygiel
/Przewodniczący Rady Nadzorczej/

Piotr Schramm
/Członek Rady Nadzorczej/

Michał Lehmann
/Członek Rady Nadzorczej/

Michał Wnorowski
/Członek Rady Nadzorczej/

Krzysztof Kaczmarczyk
/Członek Rady Nadzorczej/

Dariusz Stokowski
/Członek Rady Nadzorczej/

Bartłomiej Jankowski
/Członek Rady Nadzorczej/

SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ ARTERIA SPÓŁKA AKCYJNA Z OCENY SYTUACJI SPÓŁKI W ROKU 2017

Stosując szczegółową zasadę II.Z.10.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”, Rada Nadzorcza przedstawia poniżej zwięzłą ocenę sytuacji spółki Arteria Spółka Akcyjna (dalej „Spółka” lub „Arteria”) oraz Grupy Kapitałowej Arteria S.A. (dalej „Grupa Kapitałowa”) w roku 2017 z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego, w szczególności dotyczących raportowania finansowego i działalności operacyjnej.

I. Zwięzła ocena sytuacji finansowej Arteria

W 2017 roku Arteria S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży o wartości 14 909 tysięcy złotych wobec 15 999 tysięcy złotych w analogicznym okresie roku ubiegłego, a więc o 7% mniejszym. Na przychody jednostkowe Arteria S.A. składała się w raportowanym okresie wyłącznie sprzedaż usług w segmencie usług call center, obejmująca przede wszystkim wieloletnie kontrakty, zawierane w okresie przed utworzeniem Grupy Kapitałowej Arteria S.A. dotyczące m.in. klientów z branży wydawnictw specjalistycznych. Warto odnotować, iż mimo niższych przychodów w raportowanym okresie, Spółka znacząco poprawiła rentowność operacyjną co pozwoliło wypracować 1 895 tysięcy złotych zysku operacyjnego oraz osiągnąć wskaźnik EBITDA w wysokości 2 769 tysięcy złotych.

W 2017 roku spółki zależne od Arteria zrealizowały wyniki na niższym poziomie, niż to było planowane. W związku z powyższym, Zarząd Spółki dokonał weryfikacji planów finansowych na bazie których budowane były modele finansowe służące realizacji testów na utratę wartości inwestycji w te podmioty w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 36. Zrealizowane testy na utratę wartości, zostały oparte o metodę dochodową, bazującą na zdyskontowanych przepływach netto DCF. Jednak tam gdzie nie było to możliwe ze względu na ponoszenie przez spółki strat lub prognozowanie strat w przyszłości wycena została oparta na skorygowanych aktywach netto SAN. Sporządzone wyceny wskazały na konieczność ujęcia odpisu długoterminowych inwestycji finansowych posiadanych przez Spółkę na poziomie 3 679 tysiące złotych. Ujemny wynik finansowy w raporcie rocznym ma więc charakter księgowy i w żaden sposób nie wpływa na bieżącą działalność operacyjną oraz plany dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej na 2018 rok.

Arteria jest spółką dominującą, skupioną na zarządzaniu spółkami Grupy Kapitałowej w holdingowym modelu zarządzania, w którym to Zarząd Arteria skupia się na realizowaniu funkcji strategicznych w skali grupy. Z poziomu Spółki prowadzone są czynności zarządcze i kontrolne nad spółkami zależnymi. Obejmuje to przede wszystkim obszar zarządzania ryzykiem finansowym przy jednoczesnym zwiększaniu potencjału i elastyczności w tym zakresie całej Grupy Kapitałowej poprzez

zastępowanie droższych obligacji korporacyjnych tańszymi w obsłudze kredytami bankowymi co przynosi całej organizacji wymierne oszczędności w postaci niższej obsługi kosztów finansowych.

Obecna struktura Grupy Kapitałowej zarządzana z poziomu Arteria ma w możliwie najwyższym stopniu odzwierciedlać jej zdywersyfikowany model działalności biznesowej. Stąd jednostkowe wyniki finansowe Arteria S.A. osiągnięte w 2017 roku, nie odzwierciedlają faktycznej kondycji Spółki, które można ocenić analizując dopiero skonsolidowane wyniki finansowe.

II. Ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

W okresie 12 miesięcy 2017 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej osiągnęły poziom 168 752 tysięcy złotych i były o 10 160 tysięcy złotych niższe (tj. o 5,68%) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to osiągnęły poziom 178 912 tysięcy złotych. Nieznaczny spadek ze sprzedaży był spowodowany lekkim zahamowaniem dynamiki sprzedaży w segmencie działalności Call Center, który w raportowanym okresie wypracował przychody w wysokości 100 235 tysięcy złotych wobec 108 900 tysięcy złotych w analogicznym okresie 2016 roku (zmiana na poziomie 7,96%). Niższa sprzedaż w tym segmencie wiąże się głównie ze zmianami jakie zachodzą w otoczeniu gospodarczym Spółki i dotyczą zasad świadczenia usług na rzecz spółek z sektora państwowego. Niższa sprzedaż powiązana jest z niższą rentownością tych projektów zwłaszcza w sytuacji rosnących kosztów zatrudnienia w Spółce. W raportowanym okresie sprzedaż usług Call Center stanowiła 59,39% całości przychodów osiągniętych przez Spółkę.

Obok segmentu Call Center Arteria S.A. identyfikuje drugie istotne źródło przychodów, które pochodzą z segmentu Wsparcia Sprzedaży. Przychody w tym segmencie wyniosły łącznie 60 814 tysięcy złotych i były tylko nieznacznie, bo o 1 977 tysiące złotych niższe niż w 2016 roku, kiedy to sprzedaż z tego tytułu osiągnęła poziom 62 791 tysiące złotych (różnica na poziomie 3,15%). Pozostałe przychody osiąmane przez Spółkę na poziomie skonsolidowanym dotyczą innych aktywności w ramach usług outsourcingu procesów biznesowych BPO i w raportowanym okresie wyniosły odpowiednio 7 703 tysiące złotych, co stanowiło niecałe 5% całości sprzedaży. W raportowanym okresie Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej w ramach pionu sprzedaży aktywnej.

Analizując wyniki finansowe Grupy Kapitałowej osiągnięte w 2017 roku należy mieć na uwadze, że niezależnie od niekorzystnych tendencji jakie pojawiły się w przypadku realizacji projektów dla spółek z sektora państwowego, działalność Spółki cechuje pewna sezonowość sprzedaży, co w połączeniu z trwającym jeszcze procesem porządkowania oraz integracji aktywów poszczególnych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, w tym będących przedmiotem wcześniejszych akwizycji, musiało mieć wpływ na osiąmane wyniki finansowe w raportowanym okresie. W związku z powyższym zysk z działalności operacyjnej wyniósł w raportowanym okresie

4 988 tysięcy złotych wobec 10 921 tysięcy złotych w 2016 roku co oznacza spadek rok do roku o 54,33%. Wskaźnik EBITDA osiągnął w raportowanym okresie poziom 11 028 tysięcy złotych i wobec 16 922 tysięcy złotych w 2016 roku był niższy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 34,84%.

W 2017 roku spółki zależne od Arteria zrealizowały wyniki na niższym poziomie, niż to było planowane. W związku z powyższym, Zarząd Spółki dokonał weryfikacji planów finansowych na bazie których budowane było modele finansowe służące realizacji testów na utratę wartości inwestycji w te podmioty w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 36. Zrealizowane testy na utratę wartości, zostały oparte o metodę dochodową, bazującą na zdyskontowanych przepływach netto DCF. Jednak tam gdzie nie było to możliwe ze względu na ponoszenie przez spółki strat lub prognozowanie strat w przyszłości wycena została oparta na skorygowanych aktywach netto SAN. Sporządzone wyceny wskazały na konieczność ujęcia odpisu długoterminowych inwestycji finansowych posiadanych przez Spółkę na poziomie 43 472 tysięcy złotych. Ujemny wynik finansowy w raporcie rocznym ma więc charakter księgowy i w żaden sposób nie wpływa na bieżącą działalność operacyjną oraz plany dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej Arteria S.A. na 2018 rok.

III. Opis funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej w Spółce i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Arteria jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Grupie Kapitałowej, a także za skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych. Analogicznie, za system kontroli wewnętrznej w ramach poszczególnych spółek zależnych i skuteczność jego funkcjonowania w procesie sporządzania sprawozdań finansowych, odpowiedzialność ponoszą zarządy poszczególnych spółek zależnych.

Nadzór merytoryczny nad procesem przygotowania sprawozdań finansowych w Spółce oraz w poszczególnych spółkach zależnych sprawuje Prezes Zarządu Arteria. Za organizację prac związanych z przygotowaniem danych finansowych (zarówno w Arteria, jak i w spółkach zależnych), które stanowią podstawę do przygotowania rocznych i śródrocznych sprawozdań finansowych, odpowiedzialne jest zewnętrzne biuro rachunkowe. Zarząd Spółki na bieżąco śledzi zmiany wymagane przez przepisy i regulacje zewnętrzne odnoszące się do wymogów sprawozdawczości giełdowej i przygotowuje się do ich wprowadzenia z odpowiednim wyprzedzeniem czasowym, niezbędnym do ich należytego zastosowania, zarówno na poziomie spółki dominującej, jak i na poziomie spółek zależnych.

Wśród członków Zarządu Spółki oraz kadry kierowniczej dystrybuowane są na bieżąco raporty z informacją zarządczą analizujące kluczowe dane finansowe i wskaźniki operacyjne poszczególnych segmentów biznesowych. Systematycznie, w stale ustalonych terminach organizowane są spotkania

zarządu z kadrami kierowniczą, w celu omówienia wyników finansowych w podziale na poszczególne segmenty działalności. Zarząd Spółki organizuje analogiczne spotkania z kierownictwem spółek zależnych.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą z systemów finansowo-księgowych, w których rejestrowane są transakcje zgodnie z polityką rachunkowości (zatwierdzoną przez zarząd Spółki) opartych na Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej. Sprawozdania finansowe sporządzone przez zewnętrzne biuro rachunkowe, przekazywane są do Zarządu Spółki. Podobną drogę przechodzą sprawozdania finansowe, spływające z poszczególnych spółek zależnych. Sprawozdania finansowe przekazywane są do informacji członków Rady Nadzorczej.

Roczne i półroczne jednostkowe sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio niezależnemu badaniu oraz przeglądowi przez biegłego rewidenta Spółki oraz Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Wyniki badania i przeglądu prezentowane są przez biegłego rewidenta do Zarządu Arteria oraz analogicznie do zarządów spółek zależnych, a następnie publikowane w raportach z przeprowadzonych badań.

IV. Ocena dotycząca zarządzania ryzykiem finansowym

Zarząd Spółki weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania ryzykiem finansowym dla poszczególnych spółek tworzących Grupę Kapitałową. Na bieżąco monitorowane jest ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. W opisanym okresie, Grupa Kapitałowa posiadała pełną zdolność wywiązywania się z zaciąganych zobowiązań i na obecnym etapie nie przewiduje istotnych zagrożeń, które mogłyby wpłynąć na zwiększenie ryzyka utraty możliwości regulowania zobowiązań wobec zewnętrznych dostawców usług.

V. Inne ryzyka istotne dla Spółki

Poza ryzykiem finansowym, najistotniejszymi ryzykami, które mają wpływ na realizację założonych przez Spółkę celów są:

- ryzyko związane z czynnikami ekonomicznymi i politycznymi,
- ryzyko zmiennego otoczenia prawnego,
- ryzyko związane z utrzymaniem profesjonalnej kadry,
- ryzyko wzrostu kosztów wynagrodzeń osób,
- ryzyko niezrealizowanych kontraktów,
- ryzyko naruszenia przepisów związanych z ochroną danych osobowych,
- ryzyko związane z inwestycjami i akwizycjami.

VI. Ocena sytuacji Spółki, z uwzględnieniem oceny systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego

Spółka nie posiada odrębnych wewnętrznych struktur realizujących funkcję audytu wewnętrznego. Obowiązki kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem i compliance są zawarte w indywidualnych obszarach odpowiedzialności kierownictwa Spółki. Zarząd Spółki na bieżąco obserwuje ryzyka istotne dla Spółki starając się, w razie wystąpienia takiej konieczności, wprowadzać stosowne modyfikacje do działalności operacyjnej i realizowanej strategii rozwoju. Szczegółowy opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń z określeniem, w jakim stopniu Arteria jest na nie narażona i sposobów ograniczenia ryzyka zawarty został w raporcie rocznym Spółki na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2017 roku.

VII. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W 2017 roku nie dokonywano radykalnych zmian w zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Spółki i Grupą Kapitałową wypracowanych w latach poprzednich.

VIII. Ocena pracy Zarządu w okresie sprawozdawczym

W opinii Rady Nadzorczej, Zarząd Spółki należycie wywiązywał się ze swoich obowiązków. Ocenę swoją Rada Nadzorcza formułuje w oparciu o sprawowany w okresie sprawozdawczym bieżący nadzór nad działalnością Spółki, przegląd kluczowych spraw Spółki i dyskusje prowadzone na posiedzeniach Rady Nadzorczej, a także na podstawie analizy przedstawionego sprawozdania z działalności Spółki oraz opinii i raportu biegłego rewidenta. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia podjęte przez Zarząd działania, bowiem bardzo szybkie tempo rozwoju oraz wzrost skali i obszarów działania powoduje naturalne zwiększenie stopnia złożoności działań prowadzonych przez Spółkę.

Niniejsze sprawozdanie zostało przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki na posiedzeniu w dniu 28 maja 2018 roku.

PODPISY CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ NA NASTĘPNEJ STRONIE

PODPISY CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Grzegorz Grygiel

/Przewodniczący Rady Nadzorczej/

Piotr Schramm

/Członek Rady Nadzorczej/

Michał Lehmann

/Członek Rady Nadzorczej/

Michał Wnorowski

/Członek Rady Nadzorczej/

Krzysztof Kaczmarczyk

/Członek Rady Nadzorczej/

Dariusz Stokowski

/Członek Rady Nadzorczej/

Bartłomiej Jankowski

/Członek Rady Nadzorczej/

**SPRAWOZDANIE RADY NADZORCZEJ ARTERIA SPÓŁKA AKCYJNA Z OCENY
WYPEŁNIANIA PRZEZ SPÓŁKĘ OBOWIĄZKÓW INFORMACYJNYCH
DOTYCZĄCYCH ZASAD STOSOWANIA ŁADU KORPORACYJNEGO, OKREŚLONYCH
W REGULAMINIE GIEŁDY ORAZ PRZEPISACH DOTYCZĄCYCH INFORMACJI
BIEŻĄCYCH I OKRESOWYCH PRZEKAZYWANYCH PRZEZ EMITENTÓW PAPIERÓW
WARTOŚCIOWYCH**

Kierując się zasadą II.Z.10.3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016, Rada Nadzorcza ARTERIA S.A. (dalej „Spółka”) przedstawia zwięzłą ocenę wypełniania obowiązków informacyjnych w Spółce. W roku 2017 Spółka podlegała Zasadom Ładu Korporacyjnego opisanym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych 2016” przyjętych Uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2015 roku. Zostały one przyjęte do stosowania przez Spółkę w zakresie określonym przez Zarząd Spółki w Uchwale Nr 1/05/2016 z dnia 30 maja 2016 roku, co zostało potwierdzone uchwałą nr 20 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Arteria S.A. z dnia 28 czerwca 2016 roku w sprawie przyjęcia dostosowania przez Spółkę „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW 2016”.

Szczegółowe informacje na temat stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, zostały zamieszczone w oświadczeniu stanowiącym integralną część do sprawozdania zarządu z działalności Spółki oraz opublikowane wraz z jednostkowym i skonsolidowanym raportem rocznym w dniu 27 kwietnia 2018 roku.

Zgodnie z § 29 Regulaminu Giełdy emitenci akcji, które są dopuszczone do obrotu giełdowego, powinni stosować zasady ładu korporacyjnego, a w przypadku gdy określona zasada ładu korporacyjnego nie jest stosowana w sposób trwały lub jest naruszona incydentalnie, emitent ma obowiązek opublikowania raportu zawierającego informacje o tym, jaka zasada nie jest stosowana lub nie została zastosowana, jakie były okoliczności i przyczyny nie zastosowania zasady oraz w jaki sposób emitent zamierza usunąć ewentualne skutki nie zastosowania danej zasady lub jakie kroki zamierza podjąć, by zmniejszyć ryzyko nie zastosowania zasad ładu korporacyjnego w przyszłości. Raport powinien zostać opublikowany na oficjalnej stronie internetowej emitenta oraz w trybie analogicznym dostosowanego do przekazywania raportów bieżących.

Wedle złożonego oświadczenia, w 2017 roku Spółka przestrzegała co do zasady postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, również tych zawartych w rekomendacjach dotyczących Dobrych Praktyk, z wyjątkami wskazanymi poniżej.

W związku z zasadą I.Z.1.15., Zarząd zwraca uwagę, iż w Spółce nie istnieje dokument w formie pisemnej, w którym wyrażone byłyby zasady, jakimi kierują się osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej Spółki. Dotychczasowa praktyka w zakresie wyboru członków zarządu i rady nadzorczej Spółki dowodzi, iż decydujące znaczenie przy wyborze mają takie

kryteria jak dotychczas zdobyte doświadczenie, kompetencje i umiejętności potrzebne do pełnienia określonych funkcji. Kierowanie się powyższymi kryteriami pozwala na wybór członków organów zapewniających efektywne i sprawne funkcjonowanie Spółki oraz realizację przyjętych dla niej celów strategicznych, budżetów finansowych oraz planów dalszego rozwoju. Spółka stoi jednocześnie na stanowisku, iż stosowanie powyższej rekomendacji co do zasady sprzyja zmniejszeniu nierówności pomiędzy kobietami i mężczyznami w dostępie do stanowisk decyzyjnych w spółkach giełdowych.

Jednocześnie Zarząd zwraca uwagę na fakt, iż w Spółce nie jest stosowana zasada I.Z.1.16 dotycząca transmisji obrad walnego zgromadzenia. Spółka stoi na stanowisku, iż procedura odbywania Walnych Zgromadzeń Akcjonariuszy, zgodnie z przepisami wynikającymi z Kodeksu Spółek Handlowych oraz rozporządzeń dotyczących obowiązków informacyjnych oraz regulacji KDPW, pozwalają na uczestnictwo w zgromadzeniach wszystkich, zainteresowanych tym wydarzeniem akcjonariuszy (osobiście lub przez pełnomocnika). Jednocześnie Spółka deklaruje, iż korzystając z możliwości jakie dają przepisy dotyczące obowiązków informacyjnych spółek publicznych, przekazuje do informacji publicznej pełną treść uchwał podjętych na Zgromadzeniu, wyniki wszystkich głosowań oraz wszelkie istotne postanowienia jakie zapadły podczas Zgromadzeń Spółki, także w formie osobnych raportów bieżących. W dotychczasowej historii Spółki nie miała miejsce sytuacja, w której akcjonariusze lub inwestorzy zgłaszałiby zastrzeżenia do jakości polityki informacyjnej prowadzonej przez Spółkę w tym zakresie.

Jeśli chodzi o zasady w Dziale II Zarząd i Rada Nadzorcza, Spółka stosuje wszystkie wskazane zasady. Podobnie wygląda to jeśli chodzi o Dział III Systemy i Funkcje Wewnętrzne z zastrzeżeniem, iż Zarząd Spółki wskazuje osoby do wykonywania zadań z obszaru zarządzania ryzykiem, audytu wewnętrznego lub *compliance* o ile jest to uzasadnione bieżącymi potrzebami Spółki. Do tej pory osoby te nie przedstawiały Radzie Nadzorczej własnej oceny funkcjonowania w Spółce wskazanych systemów i funkcji.

Zasady opisane w Dziale IV Walne Zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami stosowane są przez Spółki w całości z wyjątkiem zasady IV.R.2. ponieważ Spółka nie przewiduje możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej oraz nie przewiduje możliwości transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym. W ocenie Spółki, realizacja każdej z tych zasad, wiązałaby się z wysokim ryzykiem technicznym i prawnym. Umożliwienie akcjonariuszom wzięcia udziału, a w szczególności wypowiedzenia się w toku obrad Walnego Zgromadzenia bez ich fizycznej obecności w miejscu obrad, za pomocą środków komunikacji elektronicznej, niesie za sobą zagrożenia natury technicznej i prawnej, które mogą mieć wpływ na prawidłowe i sprawne przeprowadzanie obrad walnego zgromadzenia. Przepisy prawne nie regulują kwestii związanych z organizacją tzw. internetowego walnego zgromadzenia. Nie zostały w nich

opisane kwestie związane z zasadami prowadzenia obrad, identyfikacji akcjonariusza lub jego pełnomocnika, składania sprzeciwu do podjętej uchwały, a także procedury postępowania w przypadku wystąpienia zakłóceń w transmisji (ze wszystkimi, bądź częścią uprawnionych do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu) co uniemożliwia prawidłowy udział akcjonariuszy w obradach walnego zgromadzenia oraz odbiór transmisji z obrad w czasie rzeczywistym. W tym zakresie nie wykształciła się do tej pory szersza praktyka prowadzenia obrad walnych zgromadzeń. Brak określonych ustawowo konsekwencji w zakresie związanym z odpowiedzialnością za niewłaściwe przeprowadzenie walnego zgromadzenia, w tym w szczególności za przerwanie elektronicznego dostępu do obrad walnego zgromadzenia, którego przyczyny mogą leżeć zarówno po stronie Spółki, jak również być od niej niezależne. Przytoczone powyżej argumenty czynią zdaniem Zarządu Spółki te instrumenty wysoce ryzykownymi choćby ze względu na ryzyko odszkodowawcze Spółki oraz narażenie się na zarzut nierównego traktowania akcjonariuszy. Zdaniem Zarządu Spółki aktualnie obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji oraz w wystarczający sposób zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy. Zarząd Spółki zwraca też uwagę, iż udział przedstawicieli mediów na Walnym Zgromadzeniu wymaga wcześniejszej akredytacji.

Spółka stosuje zasady opisane w Dziale V Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi z zastrzeżeniem, iż Spółka nie posiada spisanych regulacji wewnętrznych w tym zakresie. Jednak w razie zajścia konfliktu interesów Zarząd podejmuje stosowne działania mające na celu zapobieganie, identyfikację oraz rozwiązywanie tego rodzaju konfliktów.

W Dziale VI Wynagrodzenia Spółka nie stosuje zasad VI.R.1.; VI.R.2; VI.R.3 oraz VI.Z.4. ponieważ nie posiada uchwalonej polityki wynagrodzeń. Polityka płac jest kształtowana na dany rok obrotowy przez Radę Nadzorczą (w stosunku do Członków Zarządu) oraz przez Zarząd w stosunku do pracowników jak i osób na stałe współpracujących z firmą w różnych formach zatrudnienia. Wynagrodzenie Członków Zarządu Spółki obejmuje stałe wynagrodzenie oraz (opcjonalnie) premię, zależną od zysku osiągniętego w danym roku obrotowym. Wynagrodzenia Członków Zarządu i Rady Nadzorczej za dany rok obrotowy są jawne i każdorazowo publikowane przez Spółkę w raportach rocznych. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących jest w pełni powiązane z zakresem zadań i odpowiedzialności wynikającej z pełnionych funkcji oraz pozostaje w rozsądnym i niewygórowanym stosunku do wyników ekonomicznych osiągniętych przez Spółkę. Tym samym, Spółka stoi na stanowisku, iż prowadzi przejrzystą politykę dotyczącą wynagrodzeń.

Oceniając politykę informacyjną w roku obrotowym 2017, Spółka publikowała raporty bieżące oraz raporty okresowe w postaci raportów jednostkowych i skonsolidowanych rocznych za 2016 rok, raportu półrocznego za 2017 roku oraz raporty kwartalne za I i III kwartał 2017 rok. Wszystkie

publikowane raporty zostały sporządzane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa dotyczącymi obowiązków informacyjnych i objęły wszystkie informacje o znaczeniu poufnym i cenotwórczym dotyczącym sytuacji finansowej i operacyjnej Grupy Kapitałowej Arteria S.A. Zarząd Spółki prowadził równoległe otwartą politykę informacyjną w stosunku do inwestorów instytucjonalnych oraz indywidualnych, komunikując się z rynkiem za pośrednictwem materiałów prasowych oraz bezpośrednich spotkań analitycznych.

Reasumując, w oparciu o sprawowany w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku stały nadzór nad działalnością Spółki oraz posiadany ogląd bieżących spraw Spółki, sposobu wypełniania obowiązków informacyjnych, komunikowania się z uczestnikami rynku za pomocą publikowanych informacji bieżących i okresowych oraz stosowanie przedstawionych zasady ładu korporacyjnego, Rada Nadzorcza Spółki pozytywnie ocenia wypełnianie w 2017 roku przez Zarząd, stosowanie do przekazywanych informacji i obowiązków informacyjnych dotyczących zasad stosowania ładu korporacyjnego.

Niniejsze sprawozdanie zostało przyjęte przez Radę Nadzorczą Spółki na posiedzeniu w dniu 28 maja 2018 roku.

PODPISY CZŁONKÓW RADY NADZORCZEJ

Grzegorz Grygiel
/Przewodniczący Rady Nadzorczej/

Piotr Schramm
/Członek Rady Nadzorczej/

Michał Lehmann
/Członek Rady Nadzorczej/

Michał Wnorowski
/Członek Rady Nadzorczej/

Krzysztof Kaczmarczyk
/Członek Rady Nadzorczej/

Dariusz Stokowski
/Członek Rady Nadzorczej/

Bartłomiej Jankowski
/Członek Rady Nadzorczej/