

Grupa Kapitałowa Artnews S.A.

ul. Bracka 9
00-501 Warszawa

OPINIA I RAPORT

**NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKOSNOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

Warszawa, 11 maja 2015 roku

Opinia Niezależnego Biegłego Rewidenta

Dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki Artnews S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Artnews S.A. („Grupa”), której jednostką dominującą jest Artnews S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Bracka 9, na które składa się wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych, zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz dodatkowe informacje i objaśnienia („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z obowiązującymi przepisami, wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. z 2013 roku, poz. 330, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”).
3. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy
4. 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.
5. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Grupę zasad (polityki) rachunkowości i ocenę znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

6. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
7. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku,
 - b) sporządzone zostało zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości Grupy oraz przepisami wydanego na podstawie ustawy o rachunkowości Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz.U. z 2009 roku, nr 169, poz. 1327),
 - c) jest zgodne z wpływającymi na formę i treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę.
8. Nie zgłaszając zastrzeżeń do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na fakt, iż w nocy 5 wprowadzenia do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd wskazał na istnienie niepewności związanych z odzyskiwalnością aktywów rozpoznanych w ramach dokonanego w 2014 roku połączenia Spółki ze Spółką Artnews LLC (obecnie Artnews Ltd).

W ramach tego połączenia, w którym Spółka była jednostką przejmującą, dokonano ujęcia i wyceny do wartości godziwej znaku towarowego "Artnews" oraz rozpoznano wartość firmy. Wartość bilansowa tych aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi odpowiednio 9 371 238,40 złotych oraz 9 575 983,23 złotych. Zarówno wycena znaku towarowego jak i test na utratę wartości wartości firmy zostały sporządzone w oparciu o prognozy, zakładające istotną poprawę przychodów i znaczący wzrost dochodowości jednostki, z którą związane są wyceniane aktywa. Zdaniem Zarządu podjęte działania i plany co do restrukturyzacji działalności i zmiany strategii przejętej jednostki w powiązaniu z zasobami innych jednostek Grupy pozwolą na zrealizowanie założonych prognoz.

W związku z powyższym nie dokonywano korekty wartości wyżej wymienionych aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Dodatkowo, zwracamy uwagę na fakt, że sprawozdanie finansowe jednej jednostki zależnej objętej tym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym podlega obowiązkowemu badaniu zgodnie z postanowieniami art. 64 ustawy o rachunkowości i nie zostało zbadane do dnia wydania niniejszej opinii. Udział w sumie bilansowej tej jednostki wynosi 4%, a w wyniku finansowym 2%.

9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku („sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu z działalności uwzględniają w istotnym zakresie postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

W imieniu Advantim Sp. z o.o.
nr ewidencyjny 3508
ul. Powązkowska 15
01-797 Warszawa



Anna Kocoń
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9747

ADVANTIM
Sp. z o.o.
ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa
NIP 113-277-27-40 REGON 141958509

Warszawa, 11 maja 2015 roku.



Grupa Kapitałowa Artnews S.A.

**ul. Bracka 9
00-501 Warszawa**

RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY

**OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**ZA ROK ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

Spis treści

I. CZĘŚĆ OGÓLNA	3
1. Informacje ogólne	3
2. Skład Grupy Kapitałowej	5
3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.....	6
4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego	6
6. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych.....	7
II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA	8
1. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy	8
2. Kontynuacja działalności	9
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA	10
1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej	10
2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych	10
3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego	10
3.1. Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów.....	10
3.2. Kapitał własny, w tym kapitał mniejszości	10
3.3. Rok obrotowy.....	10
4. Metoda konsolidacji i wyłączenia konsolidacyjne	11
5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej	11
6. Aktywa, zobowiązania, kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Grupy	11
7. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11
8. Sprawozdanie z działalności Grupy	11
9. Zgodność z prawem	11
IV. INFORMACJE I UWAGI KOŃCOWE	12

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Artnews S.A. („Grupa”) jest Artnews S.A. („Spółka”, „Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Warszawie, przy ul. Brackiej 9. Spółka została utworzona w dniu 26 kwietnia 2010 roku aktem notarialnym Rep. A Nr 5456/2010.

W dniu 28 lipca 2010 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000361811. Spółka została powołana na czas nieokreślony.

Jednostka Dominująca posiada numer REGON: 142508754 oraz NIP: 5272635175.

Zarejestrowanym przedmiotem działalności Jednostki Dominującej w Krajowym Rejestrze Sądowym są:

Lp.	PKD	Przedmiot działalności
1	63.11.Z	Przetwarzanie danych; Zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność
2	47.6	Sprzedaż detaliczna wyrobów związanych z kulturą i rekreacją prowadzoną w wyspecjalizowanych sklepach.
3	90.0	Działalność twórcza związana z kulturą i rozrywką
4	59.1	Działalność związana z filmami, nagraniami wideo i programami telewizyjnymi
5	85.52.Z	Pozaszkolne formy edukacji artystycznej
6	46.1	Sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie
7	47.9	Sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami
8	91.0	Działalności bibliotek, archiwów, muzeów oraz pozostała działalność związana z kulturą
9	82.30.Z	Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów
10	70.22.Z	Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest (według PKD) przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z).

W dniu 31 grudnia 2014 roku kapitał podstawowy Jednostki Dominującej wynosił 2 180 739,50 złotych i dzielił się na 21 807 395 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 7 561 154,06 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku struktura własności kapitału podstawowego Spółki była następująca:

Dane akcjonariusza	Liczba akcji*	Wartość nominalna akcji w złotych	Udział w kapitale podstawowym
Redline Capital Fund - Universal Investments	5 169 067	516 906,70	23,70%
Serius LTD	4 508 562	450 856,20	20,67%
MCW Finance LTD	2 500 000	250 000,00	11,46%
Essevea LTD	2 428 991	242 899,10	11,14%
Next Media Group LTD	2 640 131	264 013,10	12,11%
Pozostali	4 560 644	456 064,40	20,91%
Razem	21 807 395	2 180 739,50	100,00%

*wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi na okaziciela

W okresie sprawozdawczym ilość i wartość akcji stanowiących kapitał podstawowy Jednostki Dominującej uległa zmianie dwukrotnie. Dnia 10 stycznia 2014 roku miała miejsce emisja akcji zwykłych na okaziciela serii D o łącznej wartości nominalnej 760 000,00 złotych i wartości emisyjnej wynoszącej 13 376 000,00 złotych. Dnia 5 lutego 2014 roku miała miejsce emisja akcji zwykłych na okaziciela serii E o łącznej wartości nominalnej 330 369,80 złotych i wartości emisyjnej wynoszącej 5 814 508,50 złotych.

Następnie, Spółka wyemitowała akcje zwykłe na okaziciela serii F, z których dnia 30 grudnia 2014 roku zostało objętych 1 241 030 akcji o łącznej wartości nominalnej 124 103,00 złote i wartości emisyjnej 2 482 060,00 złotych. Kapitał ten do dnia bilansowego nie został zarejestrowany, w związku z czym został wykazany jako kapitał rezerwowy.

W skład Zarządu Jednostki Dominującej na dzień 11 maja 2015 roku wchodził:

Izabela Depczyk	- Prezes Zarządu
Szczepan Adamski	- Członek Zarządu
Cezary Klimont	- Członek Zarządu

W badanym roku oraz od dnia bilansowego do daty opinii skład Zarządu ulegał zmianie kilkakrotnie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 1 stycznia 2014 roku wchodził:

Jakub Kokoszka	Prezes Zarządu
Sandra Mazur	Wiceprezes Zarządu

Od dnia 1 stycznia 2014 roku skład Zarządu uległ następującym zmianom:

- ✓ Na mocy uchwały nr 3 RN dnia 7 lutego 2014 powołano:

Izabela Depczyk	- Członek Zarządu
-----------------	-------------------
- ✓ Na mocy uchwały nr 1 RN z dnia 11 lutego 2014 nastąpiła zmiana funkcji Pani Sandry Mazur z Wiceprezesa Zarządu na Członka Zarządu.
- ✓ Na mocy uchwały nr 5 RN z dnia 24 lutego 2014 odwołano Panią Sandrę Mazur z funkcji Członka Zarządu.
- ✓ Na mocy uchwały nr 6 RN z dnia 30 czerwca 2014 powołano Pana Cezarego Klimonta na Członka Zarządu.
- ✓ Pan Jakub Kokoszka złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu z dniem 31 stycznia 2015 roku. Z tym samym dniem na mocy uchwały nr 3 RN z dnia 12 stycznia 2015 roku nastąpiła zmiana funkcji Pani Izabeli Depczyk z Członka Zarządu na Prezesa Zarządu oraz uchwałą nr 4 RN powołano Pana Szczepana Adamskiego na Członka Zarządu.

W skład Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 11 maja 2015 roku wchodził:

Marcin Depczyk	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Briana McConville	- Członek Rady Nadzorczej
Michael Hecker	- Członek Rady Nadzorczej
Andrew Kureth	- Członek Rady Nadzorczej
Nina Yatsyno	- Członek Rady Nadzorczej
Luca Melchionna	- Członek Rady Nadzorczej
Waldemar Tevnell	- Członek Rady Nadzorczej

W badanym roku oraz od dnia bilansowego do daty opinii skład Rady Nadzorczej ulegał zmianie kilkakrotnie.

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 1 stycznia 2014 roku wchodził:

Paweł Makowski	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Katarzyna Makowska	- Członek Rady Nadzorczej
Norbert Pyffel	- Członek Rady Nadzorczej
Monika Marcinkiewicz	- Członek Rady Nadzorczej
Wiesław Podkański	- Członek Rady Nadzorczej

W skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

Marcin Depczyk	- Przewodniczący Rady Nadzorczej
Briana McConville	- Członek Rady Nadzorczej
Norman Hansen	- Członek Rady Nadzorczej
Andrew Kureth	- Członek Rady Nadzorczej
Wiesław Podkański	- Członek Rady Nadzorczej
Alexey Pivovarov	- Członek Rady Nadzorczej
Waldemar Tevnell	- Członek Rady Nadzorczej

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej Artnews S.A. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Metoda konsolidacji	Podmiot przeprowadzający badanie i rodzaj wydanej opinii*	Dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie
Art & Business Magazine S.A.	konsolidacja pełna	podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2014 roku
Skate Press LTD	konsolidacja pełna	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2014 roku
Skate's LLC	konsolidacja pełna	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2014 roku
ARTnews LLC	konsolidacja pełna	nie podlega obowiązkowi badania	31 grudnia 2014 roku

* w odniesieniu do jednostek nie podlegających badaniu zastosowano odpowiednie procedury niezbędne dla wyrażenia opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

W 2014 roku miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej:

- ✓ zostały nabyte Spółki: Skate Press LTD, Skate's LLC, ARTnews LLC;
- ✓ zwiększony został udział w Spółce Art & Business Magazine S.A.

3. Dane identyfikujące zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Artnews S.A., na które składa się:

1. wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
2. skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 42 858 306,95 złotych,
3. skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący stratę netto w wysokości 35 330 464,76 złotych,
4. skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 581 487,50 złotych,
5. zestawienie zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 11 520 481,48 złotych,
6. dodatkowe informacje i objaśnienia.

4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane Sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez Annę Skibińską-Cholewę, kluczowego biegłego rewidenta nr 10361, działającego w imieniu AT Partner Sp. z o.o., który wydał o tym sprawozdaniu finansowym opinię bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone przez Akcjonariuszy Jednostki Dominującej na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostały złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 7 lipca 2014 roku.

5. Dane identyfikujące podmiot uprawniony przeprowadzający badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Advantim Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Powązkowskiej 15 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 3508.

Advantim Sp. z o.o. w dniu 20 lutego 2015 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą Jednostki Dominującej do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Advantim Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 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. z 2009 roku, nr 77, poz. 649), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy zawartej w dniu 7 marca 2015 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadziliśmy w okresie od 7 kwietnia do 11 maja 2015 roku.

6. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

W trakcie naszych prac nie wystąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

Zarząd Jednostki Dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Ponadto oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 11 maja 2015 roku Zarządu Jednostki Dominującej o:

- ✓ kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- ✓ wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ✓ ujawnieniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Jednostki Dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

II. CZĘŚĆ ANALITYCZNA

1. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości i wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy za lata 2012-2014, wyliczone na podstawie danych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2014 roku i dnia 31 grudnia 2013 roku.

w tys. złotych	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31
Suma bilansowa	42 858	43 361	50 535
Kapitał własny	7 561	19 082	21 949
Przychody netto ze sprzedaży	16 111	5 811	9 269
Zysk/strata netto	-35 330	-2 932	6 651
Rentowność aktywów (%) = $\frac{\text{Zysk (strata) netto} * 100\%}{\text{Aktywa ogółem}}$	-82,4%	-6,8%	13,2%
Rentowność kapitału własnego (%) = $\frac{\text{Zysk (strata) netto} * 100\%}{\text{Kapitał własny ogółem}}$	-467,3%	-15,4%	30,3%
Rentowność sprzedaży (%) = $\frac{\text{Zysk (strata) ze sprzedaży} * 100\%}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	-59,0%	-59,8%	-27,2%
Wskaźnik płynności I = $\frac{\text{Aktywa obrotowe}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,74	5,45	4,92
Wskaźnik płynności III = $\frac{\text{Środki pieniężne}}{\text{Zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,04	0,01	0,00
Okres spłaty zobowiązań (dni) = $\frac{\text{Zobowiązania z tytułu dostaw i usług} * 365}{\text{Koszt własny sprzedaży}}$	43	67	50
Szybkość obrotu należności (dni) = $\frac{\text{Należności z tytułu dostaw i usług} * 365}{\text{Przychody ze sprzedaży}}$	125	156	73
Trwałość struktury finansowania (%) = $\frac{(\text{Kapitał} + \text{Rezerwy} + \text{Zobowiązania długoterminowe}) * 100\%}{\text{Aktywa ogółem}}$	55,3%	78,5%	59,3%
Obciążenie majątku zobowiązaniami (%) = $\frac{(\text{Aktywa ogółem} - \text{Kapitał własny}) * 100\%}{\text{Aktywa ogółem}}$	82,4%	56,0%	56,6%

Przedstawione wskaźniki wskazują na następujące trendy:

- ✓ Wszystkie wskaźniki rentowności oparte na wyniku netto uległy pogorszeniu w relacji do roku 2013 w związku z wygenerowaną istotną stratą związaną z dokonaniem przez Jednostkę Dominującą szeregu odpisów aktualizujących wartość aktywów oraz wykazaną stratę przez jednostki zależne objęte konsolidacją.
- ✓ Wskaźnik płynności I uległ znacznemu pogorszeniu w porównaniu do roku poprzedniego, zaś wskaźnik płynności III minimalnemu polepszeniu.
- ✓ W badanym okresie odnotowano spadek okresu spłaty zobowiązań oraz należności.
- ✓ Wskaźniki trwałości struktury finansowania obniżył się w 2014 roku w porównaniu do roku ubiegłego.
- ✓ W badanym okresie odnotowano znaczny wzrost obciążenia majątku zobowiązaniami.

2. Kontynuacja działalności

W nocy 2 wprowadzenia do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku Zarząd wskazał sprawozdania finansowe stanowiące podstawę do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym, czyli po 31 grudnia 2014 roku.

Zarząd jednostki dominującej nie stwierdza na dzień podpisania skonsolidowanego sprawozdania finansowego istnienia faktów i okoliczności, które wskazywałyby na zagrożenia dla możliwości kontynuacji działalności przez którąkolwiek z jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w okresie co najmniej 12 miesięcy po dniu bilansowym na skutek zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nie dotychczasowej działalności.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna. Stwierdzone w trakcie badania braki w dokumentacji zostały wyjaśnione w sposób umożliwiający potwierdzenie w istotnym zakresie prawidłowość dokonanych korekt konsolidacyjnych.

2. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz wykazywania danych przedstawiono w nocie 6 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Zasady te były stosowane w sposób ciągły.

Niepewności związane z prognozami będącymi podstawą wyceny znaku towarowego oraz testu na utratę wartości wartości firmy zostały opisane przez Zarząd Jednostki Dominującej w nocie 5 wprowadzenia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne w istotnym zakresie z dokumentacją konsolidacyjną.

3.1. Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji oraz dokonane odpisy z tytułu utraty wartości za rok obrotowy przedstawiono we wprowadzeniu do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz dodatkowych informacjach i objaśnieniach.

3.2. Kapitał własny, w tym kapitał mniejszości

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału mniejszości jest w istotnym zakresie zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi.

3.3. Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku lub krótszy, tj. od dnia objęcia kontroli nad daną jednostką do dnia 31 grudnia 2014 roku w odniesieniu do jednostek zależnych przejętych w ciągu roku.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych obejmują okres:

- ✓ Artnews LLC - od 16 maja 2014 roku (od dnia objęcia kontroli) do dnia 31 grudnia 2014 roku;
- ✓ Skate Press - od 16 maja 2014 roku (od dnia objęcia kontroli) do dnia 31 grudnia 2014 roku;
- ✓ Skate's LLC - od 24 stycznia 2014 roku (od dnia objęcia kontroli) do dnia 31 grudnia 2014 roku;
- ✓ Art&Busiennes Magazine S.A. - od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku.

4. Metoda konsolidacji i wyłączenia konsolidacyjne

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich, odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Jednostki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- ✓ wartości nabycia udziałów posiadanych przez Jednostkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Jednostki Dominującej w tych jednostkach,
- ✓ wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- ✓ przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

Dokonane wyłączenia są w istotnym zakresie zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W badanym roku nie wystąpiła sprzedaż całości lub części udziałów/akcji w jednostkach podporządkowanych.

6. Aktywa, zobowiązania, kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Szczegółowe informacje liczbowe oraz opisowe do poszczególnych pozycji aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Grupy, zostały przedstawione w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

7. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Wprowadzenie oraz dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego ("informacja dodatkowa") za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku stanowią integralną jego część. Dane zawarte w informacji dodatkowej zostały przedstawione przez Grupę, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami rachunkowości.

8. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają w istotnym zakresie postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

9. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu Jednostki Dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia umów bądź statutów Spółek mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. INFORMACJE I UWAGI KOŃCOWE

1. Przeprowadzone badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą werykacyjną – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają kwoty i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, a także pozycje kształtujące wysokość rozrachunków z budżetami. W związku z tym mogą wystąpić różnice pomiędzy wynikami ewentualnych kontroli podatkowych przeprowadzanych zwykle metodą pełną a ustaleniami zawartymi w raporcie.
2. Niniejszy raport zawiera 12 stron kolejno numerowanych, parafowanych przez kluczowego biegłego rewidenta.
3. Integralną część raportu stanowi skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 8 maja 2015 roku. Raport powinien być odczytywany wraz z opinią niezależnego biegłego rewidenta dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Spółki ARTNEWS S.A. z dnia 11 maja 2015 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.

W imieniu Advantim Sp. z o.o.
nr ewidencyjny 3508
ul. Powązkowska 15
01-797 Warszawa



Anna Kocień
Kluczowy biegły rewident
nr ewidencyjny 9747

ADVANTIM
Sp. z o.o.

ul. Powązkowska 15, 01-797 Warszawa
NIP 113-277-27-40 REGON 141958509

Warszawa, 11 maja 2015 roku.