



QUALITY OF CREATIVE MEDIA

**CAM Media Spółka Akcyjna
z siedzibą w Warszawie**

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES ZAKOŃCZONY
DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA**

Warszawa 20 marca 2012 r.

Four handwritten signatures or initials are visible at the bottom right of the page. From left to right, they appear to be: a stylized 'J', a signature that looks like 'P', a signature that looks like 'K', and a signature that looks like 'D' with a small '1' above it.

SPIS TREŚCI

1.	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	4
2.	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	5
3.	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	6
4.	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH.....	7
	DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	8
5.	INFORMACJE OGÓLNE.....	8
6.	SKŁAD ZARZĄDU SPÓŁKI.....	8
7.	SKŁAD RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI.....	8
8.	ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
9.	PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
9.1.	OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI	8
9.2.	WALUTA POMIARU I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	9
10.	ZMIANY STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI.....	9
11.	NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE.....	9
12.	KOREKTA BŁĘDU	9
13.	ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH.....	9
13.1.	PROFESJONALNY OSĄD	9
13.2.	NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW.....	10
14.	ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	10
14.1.	PRZELICZANIE POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUCIE OBCEJ	10
14.2.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	10
14.3.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	11
14.4.	LEASING I PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTU	11
14.5.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	12
14.6.	ODZYSKIWALNA WARTOŚĆ AKTYWÓW DŁUGOTERMINOWYCH	12
14.7.	INSTRUMENTY FINANSOWE	12
	INSTRUMENTY FINANSOWE.....	12
	AKTYWA FINANSOWE	13
	AKTYWA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	13
	POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI.....	13
	AKTYWA FINANSOWE UTRZYMYWANE DO TERMINU WYMAGALNOŚCI	13
	AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY.....	13
	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE.....	14
	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W WARTOŚCI GODZIWEJ PRZEZ WYNIK FINANSOWY	14
	ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE WYCENIANE W ZAMORTYZOWANYM KOSZCIE	14
14.8.	WBUDOWANE INSTRUMENTY POCHODNE	14
14.9.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE (Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG) ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	16
14.10.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	15
14.11.	AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY	16
14.12.	KAPITAŁ WŁASNY.....	16
14.13.	OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI I PAPIERY DŁUŻNE.....	16
14.14.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	18
14.15.	REZERWY	17
14.16.	ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	17
	NAGRODY JUBILEUSZOWE I ODPRAWY EMERYTALNE.....	17
14.17.	PRZYCHODY	18
14.17.1.	ŚWIADCZENIE USŁUG	18
14.17.2.	ODSETKI.....	18
14.17.3.	DYWIDENDY	18
14.17.4.	PRZYCHODY Z TYTUŁU WYNAJMU.....	18
14.17.5.	DOTACJE.....	18
14.17.6.	PODATEK DOCHODOWY	18
14.17.8.	ZYSK NETTO NA AKCJĘ	19
15.	INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH.....	19
16.	PRZYCHODY I KOSZTY	23
16.1.	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY	24
16.2.	KOSZTY WEDŁUG RODZAJU, W TYM KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH.....	24
16.3.	PODZIAŁ AMORTYZACJI NA POSZCZEGÓLNE KATEGORIE KOSZTÓW (UKŁAD KALKULACYJNY).....	25
16.4.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE.....	25
16.5.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	25
16.6.	PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE NETTO	26
17.	PODATEK DOCHODOWY	26
17.1.	ODROZCZONY PODATEK DOCHODOWY.....	28
18.	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA.....	28
19.	MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS.....	28
20.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	29
21.	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	29
22.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	30
23.	PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA	32
24.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	33
24.1.	OPIS ZABEZPIECZEŃ USTANOWIONYCH NA WARTOŚCIACH NIEMATERIALNYCH:.....	33
24.2.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE PRZEZNACZONE DO SPRZEDAŻY:.....	33
25.	UDZIAŁY I AKCJE.....	34
26.	ZAPASY.....	34

[Handwritten signatures and initials]

27.	NALEŻNOŚCI HANDLOWE (Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG) ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI...	35
28.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	36
29.	POCHODNE INSTRUMENTY FINANSOWE.....	37
30.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY I POZOSTAŁE KAPITAŁY	37
30.1.	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	37
30.2.	KAPITAŁ ZAPASOWY	37
30.3.	POZOSTAŁE KAPITAŁY	38
30.4.	CHARAKTER I CEL POZOSTAŁYCH KAPITAŁÓW	38
31.	REZERWY.....	38
31.1.	ZMIANY STANU REZERW	38
31.2.	REZERWA NA KOSZTY LIKWIDACJI ŚRODKÓW TRWAŁYCH	38
31.3.	REZERWA NA SPRAWY SĄDOWE, KARY, GRZYWNY I ODSZKODOWANIA	38
31.4.	INNE REZERWY	39
32.	ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	39
32.1.	PROGRAMY AKCJI PRACOWNICZYCH	39
32.2.	ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE ŚWIADCZENIA PO OKRESIE ZATRUDNIENIA.....	39
32.3.	ŚWIADCZENIA Z TYTUŁU ROZWIĄZANIA STOSUNKU PRACY	39
33.	OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	39
34.	ZOBOWIĄZANIA HANDLOWE (Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG) I POZOSTAŁE.....	41
35.	DOTACJE.....	42
36.	ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	42
36.1.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO – SPÓŁKA JAKO LEASINGOBIORCA	42
36.2.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO – SPÓŁKA JAKO LEASINGODAWCA.....	42
36.3.	INNE ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	42
36.4.	NALEŻNOŚCI WARUNKOWE.....	43
36.5.	ZOBOWIĄZANIA INWESTYCYJNE	43
36.6.	SPRAWY SĄDOWE.....	43
36.7.	GWARANCJE.....	43
36.8.	ROZLICZENIA PODATKOWE.....	43
37.	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	43
37.1.	WARUNKI TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	44
37.2.	TRANSAKCJE Z UDZIAŁEM CZŁONKÓW ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ.....	44
37.3.	WYNAGRODZENIE WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ.....	45
37.4.	UDZIAŁY WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ W PROGRAMIE AKCJI PRACOWNICZYCH.....	45
38.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM	45
38.1.	RYZYSKO STOPY PROCENTOWEJ	45
38.2.	RYZYSKO WALUTOWE	46
38.3.	INNE RYZYSKO CENOWE	46
38.4.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI NA RYZYSKO RYNKOWE.....	46
38.5.	RYZYSKO CEN TOWARÓW.....	48
38.6.	RYZYSKO KREDYTOWE	48
38.7.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ.....	49
39.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	49
40.	INSTRUMENTY FINANSOWE	50
41.	PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY BILANSOWYMI ZMIANAMI NIEKTÓRYCH POZYCJI ORAZ ZMIANAMI WYNIKAJĄCYMI Z RACHUNKU PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.	52
42.	KONTRAKTY DŁUGOTERMINOWE.....	53
43.	STRUKTURA ZATRUDNIENIA.....	53
44.	WYNAGRODZENIE AUDYTORA	53
45.	ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM.....	53

1. SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Rachunek zysków i strat za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 (w PLN)

	Nota	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży produktów	16.1	56 793 699,81	56 243 435,64
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	16.1	-	-
Przychody ze sprzedaży		56 793 699,81	56 243 435,64
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16.2	(44 950 019,19)	(43 916 473,32)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16.2	-	-
Koszt własny sprzedaży		(44 950 019,19)	(43 916 473,32)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		11 843 680,62	12 326 962,32
Koszty sprzedaży	16.2	-	-
Koszty ogólnego zarządu	16.2	(11 691 978,30)	(10 331 311,46)
Pozostałe przychody operacyjne	16.4	161 213,06	133 315,67
Pozostałe koszty operacyjne	16.5	(855 229,31)	(690 597,75)
Przychody i koszty finansowe netto	16.6	(53 239,84)	125 129,12
Zysk (strata) brutto		(595 553,77)	1 563 497,90
Podatek dochodowy	17	(383 131,40)	(351 962,89)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(978 685,17)	1 211 535,01
Działalność zaniechana			
(Strata) za okres z działalności zaniechanej	18	-	-
Zysk /(strata) netto za okres		(978 685,17)	1 211 535,01
Zysk/(strata) w zł na jedną akcję			
- podstawowy z zysku za okres	20	(0,13)	0,17
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	20	(0,13)	0,17
- rozwodniony z zysku za okres	20	(0,13)	0,17
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	20	(0,13)	0,17

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk /(strata) netto za okres	(978 685,17)	1 211 535,01
Inne całkowite dochody:		
Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		
Inne całkowite dochody netto	-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	(978 685,17)	1 211 535,01

 4

2. SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 oraz 31 grudnia 2010 roku (w PLN)**

AKTYWA	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe (długoterminowe)		17 257 276,30	14 703 078,52
Rzeczowe aktywa trwałe	22	9 883 743,65	9 890 464,72
Prawo wieczystego użytkowania gruntu	23	-	-
Wartości niematerialne	24	281 663,88	190 433,05
Udziały i akcje	25	4 477 724,00	4 296 708,00
Należności handlowe i pozostałe	27	39 570,00	39 570,00
Pozostałe aktywa finansowe	27	2 574 574,77	229 624,13
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	17	-	56 278,62
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)		31 980 158,59	32 354 570,63
Zapasy	26	-	-
Nabyte prawa do emisji		-	-
Należności handlowe i pozostałe	27	19 950 196,67	19 394 408,03
Rozliczenia międzyokresowe - należności od odbiorców	27	8 499 427,97	5 475 103,17
Należności z tytułu podatku dochodowego		119 467,00	355 481,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	3 011 066,95	6 542 890,36
Pozostałe aktywa finansowe		400 000,00	586 688,07
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		-	-
SUMA AKTYWÓW		49 237 434,89	47 057 649,15
PASYWA			
Kapitał własny		31 211 666,14	32 190 351,31
Kapitał zakładowy	30.1	728 450,00	728 450,00
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	30.2	18 063 513,88	18 063 513,88
Kapitały z aktualizacji wyceny	30.3	(0,00)	(0,00)
Zyski zatrzymane	30.4	12 297 740,11	13 276 425,28
Pozostałe kapitały	30.3	121 962,15	121 962,15
Zobowiązania długoterminowe		2 482 183,29	2 490 910,51
Kredyty i pożyczki	33	2 147 090,36	2 482 670,36
Rezerwy	31.4	8 240,15	8 240,15
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	32	-	-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	34	-	-
Dotacje		-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16.1	326 852,78	-
Pochodne Instrumenty finansowe		-	-
Zobowiązania krótkoterminowe		15 543 585,46	12 376 387,33
Kredyty i pożyczki	33	911 264,83	335 589,64
Zobowiązania handlowe i pozostałe	34	12 564 872,03	8 948 720,06
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne odbiorcom		1 907 829,62	2 941 706,63
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Pochodne instrumenty finansowe		-	-
Rezerwy	31.4	159 618,98	150 371,00
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		-	-
Dotacje		-	-
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		-	-
Stan zobowiązań ogółem		18 025 768,75	14 867 297,84
SUMA PASYWÓW		49 237 434,89	47 057 649,15

3. SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 (w PLN)

	Nota	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) netto		(978 685,17)	1 211 535,01
Podatek dochodowy należny		383 131,40	351 962,89
Korekty o pozycje:		(104 668,60)	(6 638 338,63)
Amortyzacja	17.1 17.3	646 183,33	486 886,32
Odsetki i dywidendy, netto		16 256,32	(137 724,89)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	17.2 17.3	(10 040,43)	-
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	43	(324 265,96)	(7 234 113,84)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów		-	-
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	43	3 616 151,97	394 932,87
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu dotacji		-	-
Zmiana stanu rezerw		9 247,98	60 078,88
Podatek dochodowy zapłacony			(650 577,00)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu kontr. Długookresowych		(4 058 201,81)	442 179,03
Pozostałe			4 607,66
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(700 222,37)	(5 070 233,07)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	43	25 000,00	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	43	(745 652,66)	(1 542 372,13)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych			-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych			-
Nabycie aktywów finansowych		(1 180 928,86)	(584 394,28)
Sprzedaż aktywów finansowych		186 688,07	
Dywidendy i odsetki otrzymane		128 262,53	-
Splata udzielonych pożyczek		64 491,32	1 150 541,14
Udzielenie pożyczek		(1 360 087,14)	(1 068 000,00)
Odsetki od depozytów od lokat			271 202,60
Pozostałe			
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(2 882 226,74)	(1 773 022,67)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji			
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		575 675,19	
Splata pożyczek/kredytów		(335 580,00)	(180 236,00)
Dywidendy wypłacone			
Odsetki zapłacone, w tym		(175 892,19)	(103 778,44)
-aktywowane koszty finansowania zewnętrznego	43		
Pozostałe			-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		64 203,00	(284 014,44)
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(3 518 246,11)	(7 127 270,18)
Różnice kursowe netto			
Środki pieniężne na początek okresu		6 529 313,06	13 656 583,24
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym		3 011 066,95	6 529 313,06
O ograniczonej możliwości dysponowania		59 695,50	90 021,81

8 10 11 12

Stan środków pieniężnych według bilansu jest niezgodny z rachunkiem przepływów pieniężnych o naliczone lecz nieotrzymane odsetki od środków pieniężnych na 31.12.2010 roku w wysokości 13.577,30 zł.

4. SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 (w PLN)

	Kapitał akcyjny	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostałe kapitały	Zyski zatrzymane	Kapitał z aktualizacji wyceny	Razem kapitał własny
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	728 450,00	18 063 513,88	121 962,15	12 064 890,27	(534 378,21)	30 444 438,09
Łączne całkowite dochody				1 211 535,01		1 211 535,01
Emisja akcji						-
Koszty emisji akcji						-
Wypłata dywidendy						-
Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny					534 378,21	534 378,21
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	728 450,00	18 063 513,88	121 962,15	13 276 425,28	-	32 190 351,31
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	728 450,00	18 063 513,88	121 962,15	13 276 425,28	-	32 190 351,31
Korekty błędów						-
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	728 450,00	18 063 513,88	121 962,15	13 276 425,28	-	32 190 351,31
Łączne całkowite dochody				(978 685,17)		(978 685,17)
Emisja akcji						-
Koszty emisji akcji						-
Wypłata dywidendy						-
Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny					(0,00)	(0,00)
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	728 450,00	18 063 513,88	121 962,15	12 297 740,11	(0,00)	31 211 666,14

8 10 LP 7

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

5. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2011 oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Spółka CAM Media S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 5-02-2004 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ulicy Tamka 16 lok. U-4.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000289126

Spółce nadano numer statystyczny REGON 015664139.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Spółki jest: planowanie, organizowanie oraz wdrażanie kampanii reklamowych, opartych o wykorzystanie niestandardowych nośników, często nazywanych przez branżę kampaniami ambientowymi.

Kampanie reklamowe typu „ambient” (niestandardowe) są zaliczane do kategorii „reklama zewnętrzna” lub inaczej reklama outdoorowa. Drugą kategorią kampanii reklamowych o niestandardowym charakterze jest reklama w punktach sprzedaży, nazywana również „reklamą indoorową”. Ta kategoria obejmuje powierzchnie i przestrzeń wewnątrz punktów handlu detalicznego, która może być wykorzystana pod ekspozycję reklam. Do najbardziej atrakcyjnych punktów detalicznych z punktu widzenia ekspozycji reklamy należą jednostki handlu nowoczesnego takie jak supermarkety, hipermarkety oraz centra handlowe. Koncentracja strategiczna CAM Media S.A. obejmuje obie wyżej wymienione kategorie reklamy w ich aspekcie ambientowym, czyli niestandardowym.

6. Skład Zarządu Spółki

Skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiał się następująco:

Prezes Zarządu -- dr Krzysztof Przybyłowski

Wiceprezes Zarządu -- Paweł Orłowski

Wiceprezes Zarządu -- Adam Michalewicz

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu rocznego tj. 21 marca 2011 nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

7. Skład Rady Nadzorczej Spółki

Skład Rady Nadzorczej Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. przedstawiał się następująco:

Przewodnicząca Rady Nadzorczej

-- Joanna Braulińska-Wójcik

Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

-- Piotr Krawczyński

Sekretarz Rady Nadzorczej

-- Bartosz Foroniewicz

Członek Rady Nadzorczej

-- Jerzy Drozdowski

Członek Rady Nadzorczej

-- Andrzej Szymański

W okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu rocznego tj. 21 marca 2011 r. nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

8. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 20 marca 2012 roku.

9. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych oraz aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które są wyceniane według wartości godziwej. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), również wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w PLN.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności spółki.

CAM Media S.A. jest jednostką dominującą Grupy CAM Media („Grupa”, „Grupa CAM Media”) i sporządza Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku.

9.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

8



9.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru Spółki i walutą sprawozdawczą sprawozdania finansowego jest złoty polski.

10. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok 2011 są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz sprawozdania za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej. Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego, chyba że standard lub interpretacja zakładały wyłącznie prospektywne zastosowanie.

11. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Zmiany do opublikowanych standardów i interpretacji, które weszły w życie od 1 stycznia 2011 roku nie miały wpływu na niniejsze roczne sprawozdanie finansowe.

Sprawozdanie nie uwzględnia zmian standardów i interpretacji, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską.

Ponadto Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) przyjęła w 2011 roku następujące nowe standardy:

- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”,
- MSSF 11 „Wspólne umowy”,
- MSSF 12 „Ujawniania odnośnie zaangażowania w inne jednostki”,
- MSSF 13 „Wartość godziwa”,
- MSR 19 „Świadczenia pracownicze”.

Spółka jest w trakcie analizy wpływu wymienionych standardów na jego sprawozdania finansowe.

W dniu 12 maja 2011 r. RMSR opublikowała MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”. MSSF 10 określa zasady prezentacji i przygotowania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jeżeli jednostka kontroluje jedną lub więcej innych jednostek. MSSF 10 zastępuje wymogi konsolidacji zawarte w interpretacji SKI-12 „Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia” i standardzie MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone.

MSSF 10 opiera się na obowiązujących zasadach określających pojęcie kontroli jako czynnika decydującego, czy jednostka powinna być uwzględniona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki dominującej. Standard zawiera dodatkowe wytyczne, pomocne w ustaleniu występowania kontroli, gdy jest to trudne do oceny.

W dniu 12 maja 2011 r. RMSR opublikowała MSSF 11 „Wspólne porozumienia”. MSSF 11 przewiduje bardziej realistyczne odzwierciedlenie wspólnych porozumień, koncentrując się na prawach i obowiązkach porozumienia, a nie jego formie prawnej (jak ma to miejsce obecnie). Standard porządkuje nieścisłości w sprawozdawczości wspólnych porozumień poprzez wprowadzenie jednolitej metody księgowania udziałów we wspólnie kontrolowanych jednostkach.

W dniu 12 maja 2011 r. RMSR opublikowała MSSF 12 „Ujawniania dotyczące udziałów w innych podmiotach”. MSSF 12 jest nowym, kompleksowym standardem określającym wymogi ujawniania informacji dla wszystkich form udziałów w innych podmiotach, w tym dla spółek zależnych, wspólnych przedsięwzięć, jednostek stowarzyszonych i innych jednostek nie konsolidowanych. MSSF 12 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się z dniem 1 stycznia 2013 roku. Wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone.

W dniu 12 maja 2011 r. RMSR opublikowała MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej”. MSSF 13, który obowiązuje za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2013 roku, definiuje wartość godziwą, określa w jednym MSSF ramy dla pomiaru wartości godziwej i wymaga ujawniania informacji na temat wyceny wartości godziwej. MSSF 13 nie określa, kiedy składnik aktywów, zobowiązanie lub posiadane własne instrumenty kapitałowe wycenia się w wartości godziwej. Przeciwnie, wyceny i ujawniania wymagane przez MSSF 13 stosuje się wtedy, gdy inne standardy wymagają lub zezwalają na wycenę w wartości godziwej (z nielicznymi wyjątkami).

W dniu 16 czerwca 2011 r. RMSR opublikowała zmieniony MSR 19 „Świadczenia pracownicze”, który obowiązuje za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się z dniem 1 stycznia 2013 roku. Zmiany te ułatwiają użytkownikom sprawozdań finansowych zrozumienie jak programy określonych świadczeń wpływają na sytuację finansową jednostki, wyniki finansowe i przepływy pieniężne.

12. Korekta błędów

Nie wystąpiły

13. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

13.1. Profesjonalny osąd



W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

13.2. Niepewność szacunków

Sporządzenie rocznego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2011 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota	Rodzaj ujawnionej informacji
29 Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej pkt 14.8.
18 Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego pkt. 14.17.6.
31 Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz instrumentów finansowych	Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej pkt. 14.7.
33 Rezerwy	Rezerwy dotyczące świadczeń urlopowych. Pkt.14.15; 14.16

14. Istotne zasady rachunkowości

14.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji, lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym opcji europejskich.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji:

- przychodów ze sprzedaży; jeżeli dotyczą należności z tytułu dostaw i usług,
- koszty własnego sprzedaży; jeżeli dotyczą zobowiązań z tytułu dostaw i usług,
- pozostałych przychodów/kosztów operacyjnych, jeżeli dotyczą należności lub zobowiązań z tytułu sprzedaży/zakupu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- przychodów (kosztów) finansowych w przypadku pozostałych pozycji aktywów lub pasywów.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	31.12.2011	31.12.2010
USD	3,4174	2,9641
EUR	4,4168	3,9603

Kurs średni, liczony jako średnia arytmetyczna kursów obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie

	31.12.2011	31.12.2010
USD	2,9679	3,0402
EUR	4,1401	4,0044

14.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie świadczenia usług, w celu oddania do używania innym podmiotom na podstawie umowy najmu, lub w celach administracyjnych,
- które jednostka może wykorzystywać przez czas dłuższy niż rok,

- w stosunku do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym,
- wartość ich można określić w sposób wiarygodny.

Rzeczowe aktywa trwałe są wykazywane według ceny nabycia/kosztu wytworzenia i pomniejszone o skumulowaną amortyzację oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Koszty poniesione po wprowadzeniu środka trwałego do użytkowania jak koszty napraw, przeglądów, opłaty eksploatacyjne wpływają na wynik finansowy okresu sprawozdawczego, w którym zostały poniesione.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są m.in.:

- 1/ nieruchomości, w tym grunty własne, budowle, budynki oraz lokale będące odrębną własnością,
- 2/ maszyny, urządzenia i środki transportu, nośniki reklamowe,
- 3/ ulepszenia w obcych środkach trwałych,
- 4/ przyjęte do odpłatnego używania lub pobierania pożytków na mocy szczególnych umów (umowy najmu, dzierżawy lub umowy o podobnym charakterze), jeżeli umowa jest zaliczana do leasingu finansowego w rozumieniu MSR 17 pkt 8, tzn. jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu.

Do rzeczowych aktywów trwałych zalicza się również środki trwałe służące ochronie środowiska lub zapewnieniu bezpieczeństwa osób i mienia (MSR 16 pkt 11) oraz specjalistyczne części zamienne o istotnej wartości początkowej i okresie użytkowania powyżej 1 roku.

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

14.3. Nieruchomości inwestycyjne

Są to nieruchomości (grunt, budynek lub część budynku albo oba te elementy), które Spółka traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści.

Przychody z czynszów z tytułu wynajmu nieruchomości ujmowane są w pozostałych przychodach operacyjnych.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są zgodnie z zasadami określonymi do wyceny środków trwałych, tj. według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Nieruchomości inwestycyjne podlegają amortyzacji wg zasad określonych w pkt. 14.2 dla środków trwałych przeznaczonych na potrzeby jednostki. Amortyzacja oraz koszty utrzymania nieruchomości inwestycyjnych zaliczane są do pozostałych kosztów operacyjnych.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/ wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w Innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną, Spółka stosuje zasady opisane w części *Rzeczowy majątek trwały* aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie. Gdy Spółka kończy budowę lub wytworzenie nieruchomości inwestycyjnej, różnicę między ustaloną na ten dzień wartością godziwą tej nieruchomości a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

Lokale biurowe wynajmowane Spółkom Grupy CAM Media nie są traktowane przez Spółkę jako nieruchomości inwestycyjne.

14.4. Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z

11


tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez okres ich ekonomicznej użyteczności lub w przypadku braku wystarczającej pewności, że leasingobiorca uzyska tytuł własności przed końcem okresu leasingu przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów.

14.5. Wartości niematerialne

Zalicza się do tej kategorii możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, pozostające pod kontrolą Spółki; powstałe w wyniku zdarzeń zaistniałych w przeszłości, nie posiadające postaci fizycznej, co do których istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne, w szczególności:

- 1/ licencje, koncesje,
- 2/ prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych,
- 3/ know-how,
- 4/ nabyta wartość firmy,
- 5/ koszty prac rozwojowych zakończonych wynikiem pozytywnym,
- 6/ przyjęte do używania obce wartości niematerialne na mocy umowy, która jest zaliczana do leasingu finansowego w rozumieniu MSR 17 pkt 8, tzn. jeżeli następuje przeniesienie zasadniczo całego ryzyka i pożytków z tytułu posiadania przedmiotu leasingu,
- 7/ niezakończone prace rozwojowe od momentu, kiedy spełniają one kryteria aktywowania określone w MSR 38 pkt 57.

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione. Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujemuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości. Okresy użytkowania są także poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku roku obrotowego.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

14.6. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych

Na każdy dzień bilansowy Spółka dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Spółka dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

14.7. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Aktywa finansowe Spółka klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Podstawę dokonania klasyfikacji stanowi cel nabycia aktywów finansowych oraz ich charakter. Spółka określa klasyfikacje swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. Początkowa wycena powiększana jest o koszty transakcji z wyjątkiem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne ewentualnego zbycia składnika aktywów nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to aktywo finansowe wynika.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika aktywów finansowych (lub grupy aktywów finansowych). W przypadku instrumentów zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę między innymi znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy aktywów: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

W Spółce do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) oraz instrumenty dłużne lub kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie. Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone w zysk/stratę netto (tj. instrument pochodny, który jest wbudowany w składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, nie jest wydzielony).

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w analogiczny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne.

Aktywa zaliczone do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Pozostałe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się stosując notowania giełdowe, a w przypadku ich braku odpowiednie techniki wyceny, które obejmują: wykorzystanie cen niedawno zawartych transakcji lub cen ofertowych, porównanie do podobnych instrumentów, modele wyceny opcji. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. W zależności od ich terminu wymagalności zalicza się je do aktywów trwałych (aktywa wymagalne powyżej w terminie powyżej 1 roku od dnia sprawozdawczego) lub obrotowych (aktywa wymagalne w terminie do 1 roku od dnia sprawozdawczego). Pożyczki i należności są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu. Do grupy tej Spółka zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne o terminie wymagalności przekraczającym 3 miesiące jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, co do których Spółka posiada zamiar i możliwość utrzymywania do upływu zapadalności. Spółka zalicza do tej kategorii wyłącznie notowane instrumenty dłużne o ile nie zostały uprzednio zakwalifikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe, inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do aktywów dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza głównie instrumenty dłużne nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych o ile instrumenty te nie zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z

uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Spółce. Ponadto Spółka kwalifikuje do tej kategorii inwestycje kapitałowe nie objęte obowiązkiem konsolidacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od dnia bilansowego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale własnym.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbycia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy zobowiązań: zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są to zobowiązania, które: zostały zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których można potwierdzić generowanie krótkoterminowych zysków lub też stanowią instrumenty pochodne.

Zobowiązania zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, niezliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Spółka zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

14.8. Wbudowane instrumenty pochodne

Instrumenty pochodne ujmuje się w wartości godziwej na dzień zawarcia kontraktu, a następnie przeszacowuje do wartości godziwej na każdy dzień bilansowy. Wynikowy zysk lub stratę ujmuje się niezwłocznie w rachunku zysków i strat, chyba, że dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczenia.

14.8.1. Instrumenty zabezpieczające

W przypadku, gdy dany instrument pochodny pełni funkcję zabezpieczenia moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego. Spółka definiuje określone instrumenty pochodne jako zabezpieczenia wartości godziwej wykazanych aktywów i zobowiązań lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia wartości godziwej), zabezpieczenia wysoce prawdopodobnych transakcji prognozowanych, zabezpieczenia od ryzyka różnic kursowych uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (zabezpieczenia przepływów pieniężnych) lub też jako zabezpieczenia inwestycji netto w jednostki działające za granicą. Instrumenty prezentuje się jako aktywa trwałe lub zobowiązania długoterminowe, jeśli okres pozostały do wymagalności instrumentu przekracza 12 miesięcy i nie przewiduje się, że zostanie on zrealizowany lub rozliczony w ciągu 12 miesięcy. Pozostałe instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa obrotowe lub zobowiązania krótkoterminowe.

14.8.2. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.
- Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

14.9. Należności handlowe (z tytułu dostaw usług) oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw usług oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty.

Należności z tytułu dostaw usług są aktywami finansowymi, nie będącymi instrumentami pochodnymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nie notowanymi na aktywnym rynku. Należności z tytułu dostaw i usług powstają w wyniku podstawowej działalności Spółki.

Pozostałe należności stanowią:

a/ pożyczki udzielone

b/ inne należności spełniające definicję aktywów finansowych, w tym:

- lokaty powyżej 3 miesięcy,
- należności z tytułu rozliczenia pochodnych instrumentów finansowych,
- papiery komercyjne oraz dłużne instrumenty finansowe powyżej 3 miesięcy kwalifikowane do kategorii pożyczki i należności,
- należności z tytułu dywidend,
- odsetki od należności
- zaliczki, które będą rozliczone w formie pieniężnej
- pozostałe należności finansowe.

c/ inne należności nie spełniające definicji aktywów finansowych, w tym:

- przekazane zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie i wartości niematerialne, które zostaną rozliczone poprzez fizyczną dostawę lub wykonanie usługi,
- należności z tytułu podatków (inne niż należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego),
- należności od pracowników z tytułu podróży służbowych,
- pozostałe należności niefinansowe,
- rozliczenia międzyokresowe czynne.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości, nie rzadziej niż na dzień bilansowy.

Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości należności wykazywanych według zamortyzowanego kosztu, kwota straty z tytułu utraty wartości ustalana jest jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywa i wartością bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o efektywną stopę procentową. Prawdopodobieństwa uzyskania przyszłych strumieni pieniężnych ustalone jest w oparciu o analizę danych historycznych. Prawdopodobieństwo utraty należności ustalone jest w wyniku szacunków opartych na analizie danych historycznych, kwota odpisów może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania przez Zarząd wiarygodnych dokumentów, z których wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.

W szczególności, w przypadku uprawdopodobnienia utraty, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości 100% w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, do wysokości nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli masa dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego w pełnej wysokości roszczenia,
- kwestionowane przez dłużników oraz z zapłatą których dłużnik zalega do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innymi zabezpieczeniami, jeśli ocena sytuacji gospodarczej i finansowej dłużnika wskazuje, że spłata należności w umownej kwocie w najbliższym półroczu nie jest możliwa,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego w wysokości tych kwot do czasu ich otrzymania lub odpisania,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wiarygodnie oszacowanej kwocie odpisu na nieściągalne należności,
- należnych odsetek za zwłokę w zapłacie.
- należności, których termin wymagalności zapłaty na dzień bilansowy przekroczył 180 dni w wysokości.

Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych, z wyjątkiem odpisów aktualizujących dotyczących należności z tytułu odsetek od należności z tytułu dostaw i usług, które ujmuje się w kosztach finansowych. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości aktywa finansowego może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony, gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat odpowiednio jako zmniejszenie kosztów sprzedaży lub jako przychody finansowe/pozostałe przychody operacyjne.

14.10. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

14.11. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczonego do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmuje się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczonego do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

14.12. Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Pozostałe kapitały stanowią kapitał z wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

14.13. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

14.14. Zobowiązania z tytułu dostaw usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług obejmują:

- zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane oraz zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą;

- rozliczenia międzyokresowe bierne, czyli zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane; ale nie zostały opłacone; zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, przy czym kwota lub termin zapłaty są mniej niepewne niż w przypadku rezerw;

- zobowiązania przypadające do zapłaty za materiały i towary, które jeszcze nie zostały dostarczone, ale zgodnie z obowiązującymi warunkami współpracy, znaczące ryzyko i korzyści związane z ich własnością przeszły już na Spółkę,

Pozostałe zobowiązania obejmują:

a/ zobowiązania spełniające definicję zobowiązań finansowych

- zobowiązania z tytułu wynagrodzeń osobowych,

- zobowiązania z tytułu dywidend

- zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w formie pieniężnej

- zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych itp.

- bierne rozliczenia międzyokresowe, czyli zobowiązania przypadające do zapłaty za dobra lub usługi, które zostały dostarczone/wykonane; ale nie zostały opłacone; zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, przy czym kwota lub termin zapłaty są mniej niepewne niż w przypadku rezerw; inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług;

b/ zobowiązania niespełniające definicji zobowiązań finansowych

- zobowiązania z tytułu podatków (inne niż zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego, które są prezentowane w bilansie odrębnie), opłat, cel, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych tytułów publiczno-prawnych;
- bierne rozliczenia międzyokresowe inne niż zaklasyfikowane do zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz innych zobowiązań finansowych, w tym oszacowane półroczne opłaty za korzystanie ze środowiska naturalnego w procesie produkcji, dla których moment płatności przypada w okresach późniejszych niż dzień bilansowy i na które nie otrzymano jeszcze decyzji potwierdzającej powstania zobowiązania
- otrzymane zaliczki, które zostaną rozliczone poprzez fizyczną dostawę wyrobów gotowych/towarów lub wykonanie usługi,
- zobowiązania wobec pracowników, jeżeli ich uregulowanie nastąpi w innej formie niż poprzez wypłatę środków pieniężnych,
- zobowiązania wobec pracowników z tytułu podróży służbowych,
- fundusze specjalne, w tym zobowiązanie z tytułu Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych po pomniejszeniu o środki pieniężne; należności z tytułu pożyczek z ZFŚS oraz rzeczowe aktywa trwałe będące obiektami socjalnymi;
- rozliczenia międzyokresowe przychodów, z wyjątkiem dotacji rządowych prezentowanych w bilansie odrębnie.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 365 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

14.15. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

14.16. Świadczenia pracownicze

Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne

Spółka nie wydzieliła aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań Spółki z tytułu nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalnych wyliczana jest przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopy dyskonta; założonym prawdopodobieństwie osiągnięcia odpowiedniego stażu pracy (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do nagrody jubileuszowej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą, prawdopodobieństwie dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą, prawdopodobieństwie inwalidztwa pracownika przed osiągnięciem wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy rentowej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty działalności operacyjnej (Świadczenia pracownicze) na podstawie rozdzielnika plac.

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu). Rozwiązanie powyższej rezerwy koryguje (zmniejsza) koszty świadczeń pracowniczych.

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Spółki przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy.

Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego.

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

Nagrody z zysku netto

Zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje nagroda z zysku netto. W związku z tym, że na dzień bilansowy nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty zobowiązania, Spółka

17



ujmuje koszty świadczeń pracowniczych dotyczących wypłat nagród z zysku netto w kosztach roku obrotowego, w którym podjęta została uchwała o podziale zysku i w którym nagrody z zysku zostały wypłacone.

Odpisy na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych z zysku netto

Spółka nie dokonuje odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych z zysku netto.

Pozostałe świadczenia pracownicze

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

14.17. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i podatek akcyzowy oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres użytkowania zapłaty dłuższy niż 365 dni). W przypadku ujmowania przychodów w wartości zdyskontowanej, wartość dyskonta jest odnoszona stosownie do upływu czasu jako zwiększenie wartości należności, a drugostronnie jako przychody finansowe.

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

14.17.1. Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania ich realizacji.

14.17.2. Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

14.17.3. Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

14.17.4. Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

14.17.5. Dotacje

Spółka ujmuje dotacje w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

14.17.6. Podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

- Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty.
- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

14.17.7. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

15. Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- a) która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- b) której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- c) w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Spółki oparty jest na segmentach branżowych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, odpowiednio do rodzaju oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby.

CAM Media wyodrębniło dwa podstawowe segmenty operacyjne:

- segment – usługi marketingowe,
- segment – niestandardowe powierzchnie reklamowe.

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych Spółki za rok zakończony odpowiednio 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku.

01.01.2011 - 31.12.2011

Działalność kontynuowana

	usługi marketingowe	niestandardowe powierzchnie reklamowe	Pozostałe	Razem	Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
Przychody							
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	41 850 675,56	14 943 024,25		56 793 699,81	-	-	56 793 699,81
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów							
Sprzedaż między segmentami					-	-	-
Przychody segmentu ogółem	41 850 675,56	14 943 024,25		56 793 699,81	-	-	56 793 699,81
Koszty							
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	(31 564 660,38)	(13 385 358,81)		(44 950 019,19)	-	-	(44 950 019,19)
Koszt własny sprzedaży między segmentami					-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(31 564 660,38)	(13 385 358,81)	-	(44 950 019,19)	-	-	(44 950 019,19)
Wynik	10 286 015,18	1 557 665,44	-	11 843 680,62			11 843 680,62
Zysk (strata) segmentu	10 286 015,18	1 557 665,44		11 843 680,62	-	-	11 843 680,62
Koszty sprzedaży	(1 403 039,74)	(1 540 474,40)		(2 943 514,14)	-	-	(2 943 514,14)
Koszty nieprzypisane			(8 748 464,16)	(8 748 464,16)	-	-	(8 748 464,16)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne					-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	(565 374,93)		(128 641,32)	(694 016,25)	-	-	(694 016,25)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	8 317 600,51	17 191,04	(8 877 105,48)	(542 313,93)	-	-	(542 313,93)
Przychody z tytułu odsetek			114 004,59	114 004,59	-	-	114 004,59
Koszty z tytułu odsetek			(218 770,24)	(218 770,24)	-	-	(218 770,24)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto			51 525,81	51 525,81	-	-	51 525,81
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 317 600,51	17 191,04	(8 930 345,32)	(595 553,77)	-	-	(595 553,77)
Podatek dochodowy			(383 131,40)	(383 131,40)	-	-	(383 131,40)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	8 317 600,51	17 191,04	(9 313 476,72)	(978 685,17)	-	-	(978 685,17)
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	20 563 376,15	15 214 586,76	7 052 298,77	42 830 261,68	-	-	42 830 261,68
Aktywa nieprzypisane			6 407 173,21	6 407 173,21	-	-	6 407 173,21
Aktywa ogółem	20 563 376,15	15 214 586,76	13 459 471,98	49 237 434,89	-	-	49 237 434,89
Zobowiązania segmentu	10 432 473,64	5 015 340,21		15 447 813,84	-	-	15 447 813,84
Zobowiązania nieprzypisane			2 577 954,91	2 577 954,91	-	-	2 577 954,91
Kapitały własne			31 211 666,14	31 211 666,14	-	-	31 211 666,14
Zobowiązania i kapitały ogółem	10 432 473,64	5 015 340,21	33 789 621,05	49 237 434,89	-	-	49 237 434,89

01.01.2010 - 31.12.2010

Działalność kontynuowana						
	usługi marketingowe	niestandardowe powierzchnie reklamowe	Pozostałe	Razem	Działalność zaniechana	Wylączenia
Działalność ogółem						
Przychody						
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym - od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	40 181 557,01	16 061 878,63		56 243 435,64	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	40 181 557,01	16 061 878,63		56 243 435,64	-	-
Koszty						
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	(29 976 235,28)	(13 940 238,04)		(43 916 473,32)	-	-
Koszt własny sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(29 976 235,28)	(13 940 238,04)		(43 916 473,32)	-	-
Wynik	10 205 321,73	2 121 640,59	-	12 326 962,32		12 326 962,32
Zysk (strata) segmentu	10 205 321,73	2 121 640,59		12 326 962,32	-	12 326 962,32
Koszty sprzedaży	(1 716 731,48)	(2 422 048,35)	(6 192 531,63)	(10 331 311,46)	-	(10 331 311,46)
Koszty nieprzypisane	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	-	-	(557 282,08)	(557 282,08)	-	(557 282,08)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	10 205 321,73	2 121 640,59	(557 282,08)	11 769 680,24	-	11 769 680,24
Przychody z tytułu odsetek	-	-	24 657,78	24 657,78	-	24 657,78
Koszty z tytułu odsetek	-	-	(117 965,05)	(117 965,05)	-	(117 965,05)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	-	-	(3 479,61)	(3 479,61)	-	(3 479,61)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	10 205 321,73	2 121 640,59	(432 152,96)	11 894 809,36	-	11 894 809,36
Podatek dochodowy	-	-	(351 962,89)	(351 962,89)	-	(351 962,89)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	10 205 321,73	2 121 640,59	(784 115,85)	11 542 846,47	-	11 542 846,47
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	20 499 369,44	11 905 141,14	8 527 058,80	40 931 569,38	-	40 931 569,38
Aktywa nieprzypisane	-	-	6 126 079,77	6 126 079,77	-	6 126 079,77
Aktywa ogółem	20 499 369,44	11 905 141,14	14 653 138,57	47 057 649,15	-	47 057 649,15
Zobowiązania segmentu	8 507 660,86	3 928 034,20	34 232,90	12 778 022,96	-	12 778 022,96
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	2 089 274,88	2 089 274,88	-	2 089 274,88
Kapitały własne	-	-	32 190 351,31	32 190 351,31	-	32 190 351,31
Zobowiązania i kapitały ogółem	8 507 660,86	3 928 034,20	34 621 954,09	47 057 649,15	-	47 057 649,15

Wyniki poszczególnych segmentów w podziale na obszary geograficzne przedstawia tabela poniżej.

01.01.2011 - 31.12.2011	Polska	zagranica	Razem
Przychody			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	56 757 709,81	35 990,00	56 793 699,81
Przychody segmentu ogółem	56 757 709,81	35 990,00	- 56 793 699,81
Koszty			
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(44 950 019,19)		(44 950 019,19)
Koszty segmentu ogółem	(44 950 019,19)	-	(44 950 019,19)
Wynik			
Zysk (strata) segmentu	11 807 690,62	35 990,00	11 843 680,62
Koszty sprzedaży	(2 943 514,14)		(2 943 514,14)
Koszty nieprzypisane	(8 748 464,16)		(8 748 464,16)
Przychody z tytułu odsetek			-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	(694 016,25)		(694 016,25)
Przychodu i koszty finansowe	(53 239,84)		(53 239,84)
Podatek dochodowy	(383 131,40)		(383 131,40)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(1 014 675,17)	35 990,00	- (978 685,17)
Aktywa i zobowiązania			
Aktywa segmentu	42 830 261,68		42 830 261,68
Aktywa nieprzypisane	6 407 173,21		6 407 173,21
Aktywa ogółem	49 237 434,89	-	- 49 237 434,89
Zobowiązania segmentu	15 447 813,84		15 447 813,84
Zobowiązania nieprzypisane	2 577 954,91		2 577 954,91
Kapitały własne	31 211 666,14		31 211 666,14
Zobowiązania i kapitały ogółem	49 237 434,89	-	49 237 434,89
Pozostałe informacje dotyczące segmentu			
Nakłady inwestycyjne:			
rzeczowe aktywa trwałe	3 953 596,21		3 953 596,21
wartości niematerialne			-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	486 886,32		486 886,32

d p VAP

22
DR

01.01.2010 - 31.12.2010	Polska	zagranica	Razem
Przychody			
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	40 896 874,31	115 794,91	41 012 669,22
Przychody segmentu ogółem	40 896 874,31	115 794,91	41 012 669,22
Koszty			
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(30 947 178,26)	(114 239,84)	(31 061 418,10)
Koszty segmentu ogółem	(30 947 178,26)	(114 239,84)	(31 061 418,10)
Wynik			
Zysk (strata) segmentu	9 949 696,05	1 555,07	9 951 251,12
Koszty sprzedaży			-
Koszty nieprzypisane	-		-
Przychodu z tytułu odsetek			-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	(9 210 125,10)		(9 210 125,10)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi			-
Przychody z tytułu odsetek	733 363,41		733 363,41
Koszty z tytułu odsetek	(86 915,73)		(86 915,73)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	(6 616,69)		(6 616,69)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 379 401,94	1 555,07	1 380 957,01
Podatek dochodowy			466 737,56
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	1 379 401,94	1 555,07	- 914 219,45
Aktywa i zobowiązania			
Aktywa segmentu	28 735 118,55		28 735 118,55
Aktywa nieprzypisane	12 521 914,45		12 521 914,45
Aktywa ogółem	41 257 033,00	-	41 257 033,00
Zobowiązania segmentu	7 276 658,13		7 276 658,13
Zobowiązania nieprzypisane	3 535 936,78		3 535 936,78
Kapitały własne	30 444 438,09		30 444 438,09
Zobowiązania i kapitały ogółem	41 257 033,00	-	41 257 033,00
Pozostałe informacje dotyczące segmentu			
Nakłady inwestycyjne:			
rzeczowe aktywa trwałe	409 997,66		409 997,66
wartości niematerialne			-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	(486 886,32)		(486 886,32)

16. Przychody i koszty

16.1. Przychody ze sprzedaży

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów		
Przychody ze sprzedaży kwoty zafakturowane	56 793 699,81 56 793 699,81	56 243 435,64 56 709 814,64
<i>zysk/strata z pochodnych rachunkowość zabezp</i>	-	(466 379,00)
Razem przychody ze sprzedaży produktów	56 793 699,81	56 243 435,64
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Przychody ze sprzedaży	-	-
Razem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-

16.2. Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Koszty według rodzaju

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	(646 183,33)	(486 886,32)
Koszty świadczeń pracowniczych	(4 814 270,87)	(4 634 814,20)
Zużycie materiałów i energii	(386 256,00)	(242 128,72)
Usługi obce	(45 623 638,23)	(45 985 718,49)
Podatki i opłaty	(50 769,82)	(54 052,08)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(23 726,93)	(13 792,53)
Koszty prac badawczych i rozwojowych		
Pozostałe koszty, w tym	(5 097 152,31)	(2 830 392,44)
- produkcja nierefakturowana	(283 959,12)	(102 171,61)
- rozliczenie podróży służbowych	(9 562,34)	(53 677,93)
- koszty reklamy i PR	(671 145,04)	(397 964,58)
- ubezpieczenia	(82 811,14)	(56 200,91)
- składki członkowskie	(21 697,78)	(26 620,40)
- inne koszty działalności operacyjnej	(4 027 976,89)	(2 193 757,01)
Razem koszty rodzajowe	(56 641 997,49)	(54 247 784,78)

Zmiana stanu produktów, produkcji w roku i rozliczeń międzyokresowych (+/-)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)

Wartość sprzedanych towarów i materiałów

Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i koszty ogólnego zarządu

Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (+)	(44 950 019,19)	(43 916 473,32)
- wartość wg kosztu wytworzenia	(44 950 019,19)	(43 916 473,32)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	-	-
Koszty sprzedaży (+)	-	-
Koszty ogólnego zarządu (+)	(11 691 978,30)	(10 331 311,46)
- wartość wg ceny nabycia	(11 691 978,30)	(10 331 311,46)
Razem koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(56 641 997,49)	(54 247 784,78)

Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Koszty wynagrodzeń (+)	(4 240 584,98)	(4 184 020,50)
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń (+)	(573 685,89)	(450 793,70)
Odpisy na ZFŚF z zysku netto (+)		
Razem koszty świadczeń pracowniczych	(4 814 270,87)	(4 634 814,20)

16.3. Podział amortyzacji na poszczególne kategorie kosztów (układ kalkulacyjny)

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Pozycje ujęte w koszcie sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów:	-	-
Amortyzacja środków trwałych		
Amortyzacja wartości niematerialnych		
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:	(646 183,33)	(486 886,32)
Amortyzacja środków trwałych	(646 183,33)	(486 886,32)
Amortyzacja wartości niematerialnych		

16.4. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	25 000,00	-
Rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości niematerialne		
Otrzymane dotacje		
Otrzymane darowizny		
Umorzone zobowiązania		
Otrzymane kary i odszkodowania		-
Wynagrodzenie płatnika podatku dochodowego i składek ZUS		
Zwrot podatków		
Inne	136 213,06	133 315,67
Razem pozostałe przychody operacyjne	161 213,06	133 315,67

16.5. Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Aktualizacja wartości aktywów	(258 670,29)	(646 474,37)
Koszty zaniechanej działalności		
Odniesienie w koszty kwot należnych od odbiorcy	(565 374,93)	
Inne	(31 184,09)	(44 123,38)
Razem pozostałe koszty operacyjne	(855 229,31)	(690 597,75)

16.6. Przychody i koszty finansowe netto

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody finansowe		
Przychody z tytułu odsetek	133 991,27	246 573,77
- lokaty bankowe	114 004,59	223 566,51
- należności		
-przychody z odsetek od udzielonych pożyczek	19 986,68	23 007,26
Zmiany wysokości należności długoterminowych wynikające z przybliżania czasu otrzymania należności		
Zyski z tytułu instrumentów pochodnych (wycena i wynik na realizacji)		-
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości papierów wartościowych i pożyczek	-	-
Pozostałe	34 047,94	0,01
Przychody finansowe	168 039,21	246 573,78
Koszty finansowe		
Koszty z tytułu odsetek	(218 770,24)	(117 965,05)
- z tytułu kredytów i pożyczek	(218 770,24)	(117 965,05)
Pozostałe	(2 508,81)	(3 479,61)
Koszty finansowe	(221 279,05)	(121 444,66)
Przychody i koszty finansowe netto	(53 239,84)	125 129,12

17. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy	-	698 442,00
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	698 442,00
Korekty podatku poprzednika prawnego (Sp. z o.o.)		
Odroczony podatek dochodowy	383 131,40	(346 479,11)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	383 131,40	- 346 479,11
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	383 131,40	351 962,89
Inne całkowite dochody/Kapitał		
Bieżący podatek dochodowy	-	-
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału udziałowego/akcyjnego		
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Korzyść podatkowa / (obciążenie podatkowe) wykazane w kapitale własnym	-	-

[Handwritten signatures]

[Handwritten signature]

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(595 553,77)	1 563 497,90
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-	-
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem	(595 553,77)	1 563 497,90
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	113 155,22	(297 064,60)
Zysk strata przed opodatkowaniem	(595 553,77)	1 563 497,90
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania		
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 240 103,65	1 085 812,52
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	825 106,18	
korekty dotyczące przejścia na MSR		
Podatkowe ulgi inwestycyjne	-	
Ujemne/dodatnie różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	258 670,29	(796 874,16)
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		
pozostałe różnice		
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	1 728 326,35	1 852 436,26
Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	(383 131,40)	(351 962,89)

17.1. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

31.12.2011			
AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONEGO	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Wartość netto
rożnice z 2010			-
Wartości niematerialne			-
Udziały i akcje			-
Należności handlowe i pozostałe		1 709 322,95	1 709 323
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty			-
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne odbiorcom	(362 487,62)		(362 488)
Pochodne instrumenty finansowe			-
pozostałe aktywa finansowe			-
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne od odbiorców	(902 329,35)	9 430,96	(892 898)
Kredyty i pożyczki			-
Rezerwy	(127 084,16)		(127 084)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			-
Zobowiązania handlowe i pozostałe			-
Pochodne instrumenty finansowe			-
Pozostałe			-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(1 391 901,13)	1 718 753,91	326 852,78
wartość aktywa z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	(1 391 901,13)	1 718 753,91	326 852,78

31.12.2010			
AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONEGO	Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Wartość netto
rożnice z 2009			-
Wartości niematerialne			-
Udziały i akcje			-
Należności handlowe i pozostałe	-	4 062,21	4 062
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty			-
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne odbiorcom	(558 924,26)		(558 924,26)
Pochodne instrumenty finansowe			-
pozostałe aktywa finansowe		6 304,67	6 304,67
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne od odbiorców		1 134 701,23	1 134 701,23
Kredyty i pożyczki			-
Rezerwy	(30 136,12)		(30 136,12)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	(612 286,35)		(612 286,35)
Pochodne instrumenty finansowe			-
Pozostałe			-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(1 201 346,73)	1 145 068,11	(56 278,62)
wartość aktywa z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny		-	-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	(1 201 346,73)	1 145 068,11	(56 278,62)

18. Działalność zaniechana

Nie wystąpiła.

19. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Spółka tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

20. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję.

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych użyta w celu obliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję z działalności zaniechanej przedstawiona jest w tabeli powyżej.

Następująca tabela przedstawia natomiast wartości straty występującej w obliczeniach:

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(978 685,17)	1 211 535,01
Strata na działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto	(978 685,17)	1 211 535,01
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(978 685,17)	1 211 535,01
	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	7 284 500	7 284 500
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	7 284 500	7 284 500

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Podstawowy zysk na akcję		
Zysk netto	(978 685,17)	1 211 535,01
Średnioważona liczba akcji zwykłych	7 284 500,00	7 284 500,00
Podstawowy zysk na akcję (zł/akcję)	(0,13)	0,17
Rozwodniony zysk na akcję		
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(978 685,17)	1 211 535,01
	7 284 500,00	7 284 500,00
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(0,13)	0,17
Podstawowy zysk na akcję z działalności kontynuowanej		
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(978 685,17)	1 211 535,01
Średnioważona liczba akcji zwykłych	7 284 500,00	7 284 500,00
Podstawowy zysk na akcję (zł/akcję)	(0,13)	0,17
Rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej		
	7 284 500,00	7 284 500,00
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(0,13)	0,17

21. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie sprawozdawczym nie wypłacano dywidendy.

22. Rzeczowe aktywa trwałe

31.12.2011

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	8 935 931,02	737 116,10	1 161 308,40	471 240,89	-	11 305 596,41
b) zwiększenia (z tytułu)	-	25 445,50	84 744,23	372 732,93	156 600,00	1 550,00	641 072,66
- zakup		25 445,50	84 744,23	372 732,93	156 600,00	1 550,00	641 072,66
- przyjęcie z inwestycji							-
- modernizacja							-
- odniesienie kosztów likwidacji na wartość początkową							-
- nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie							-
- Inwestycje w obcym środku trwałym							-
- Inne							-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	(127 946,65)	-	-	(127 946,65)
- sprzedaż				(127 946,65)			(127 946,65)
- likwidacja							-
- przeniesienie na środki trwałe w budowie							-
- reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej							-
- darowizny							-
- Inne							-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	8 961 376,52	821 860,33	1 406 094,68	627 840,89	1 550,00	11 818 722,42
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	(406 192,74)	(550 723,01)	(410 251,09)	(47 964,85)	-	(1 415 131,69)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(229 621,00)	(110 225,55)	(116 619,59)	(63 380,94)	-	(519 847,08)
- odpis amortyzacyjny		(229 621,00)	(110 225,55)	(116 619,59)	(63 380,94)		(519 847,08)
- sprzedaż środka trwałego							-
- likwidacja środka trwałego							-
- darowizna środka trwałego							-
- Inne (zmniejszenia)							-
- Inne (zwiększenia)							-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(635 813,74)	(660 948,56)	(526 870,68)	(111 345,79)	-	(1 934 978,77)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-	-
zwiększenie(z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- utworzenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego							-
zmniejszenie(z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż środka trwałego							-
- likwidacja środka trwałego							-
- wykorzystanie odpisu							-
- Inne							-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	8 529 738,28	186 393,09	751 057,31	423 276,04	-	9 890 464,72
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	8 325 562,78	160 911,77	879 224,00	516 495,10	1 550,00	9 883 743,65

31.12.2010

TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu		6 023 504,00	654 542,72	371 799,50	302 153,98	139 224,08	7 491 224,28
b) zwiększenia (z tytułu)	-	2 912 427,02	82 573,38	789 508,90	169 086,91	3 069 361,21	7 022 957,42
- zakup			82 573,38	653 378,54	9 059,00	3 069 361,21	3 814 372,13
- przyjęcie z inwestycji		2 912 427,02		136 130,36	160 027,91		3 208 585,29
- modernizacja							-
- odniesienie kosztów likwidacji na wartość początkową							-
- nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie							-
- inwestycje w obcy środek trwały							-
- inne							-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	(3 208 585,29)	(3 208 585,29)
- sprzedaż							-
- likwidacja							-
- przeniesienie na środki trwałe w budowie							-
- reklasyfikacja do Innej grupy rodzajowej						(3 208 585,29)	(3 208 585,29)
- darowizny							-
- przeniesienie do inwestycji w nieruchomości							-
- inne							-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	8 935 931,02	737 116,10	1 161 308,40	471 240,89	-	11 305 596,41
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		(233 599,32)	(435 531,12)	(243 787,45)	(15 327,48)	-	(928 245,37)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(172 593,42)	(115 191,89)	(166 463,64)	(32 637,37)	-	(486 886,32)
- roczny odpis amortyzacyjny		(172 593,42)	(115 191,89)	(166 463,64)	(32 637,37)		(486 886,32)
- sprzedaż środka trwałego							-
- likwidacja środka trwałego							-
- darowizna środka trwałego							-
- inne (zmniejszenia)							-
- inne (zwiększenia)							-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(406 192,74)	(550 723,01)	(410 251,09)	(47 964,85)	-	(1 415 131,69)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu							-
zwiększenie(z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- utworzenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego							-
zmniejszenie(z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż środka trwałego							-
- likwidacja środka trwałego							-
- wykorzystanie odpisu							-
- inne							-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	5 789 904,68	219 011,60	128 012,05	286 826,50	139 224,08	6 562 978,91
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	8 529 738,28	186 393,09	751 057,31	423 276,04	-	9 890 464,72

Grunty i budynki o wartości bilansowej 8.530 tysięcy złotych objęte są hipoteką na 7.834 tysięcy złotych ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki.

Ustanowione zabezpieczenia na majątku Spółki na dzień 31 grudnia 2011r.

1. Hipoteka umowna zwykła ustanowiona na lokalu U4, suma: 1 000 000,00 zł. na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A., zabezpieczona wierzytelność: kredyt nieodnawialny udzielony umową nr WAR/3010/07/030/RB z dn. 10.01.2007r.
2. Hipoteka kaucyjna na lokalu U-4, suma: 183 900,00 zł na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A. tytułem zabezpieczenia kredytu długoterminowego.
3. Hipoteka umowna kaucyjna ustanowiona na lokalu U5, suma 2 000 000,00 zł. na rzecz CIGNA STU S.A., zabezpieczona wierzytelność: wierzytelności wynikające z umowy o udzielenie ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania kontraktu nr GJ/1504-108/24/2007 z dn. 05.10.2007 r.
4. Hipoteka zwykła łączna ustanowiona na lokalach 6,7 , suma 2 272 000zł na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A., zabezpieczona wierzytelność: kredyt nieodnawialny udzielony umową nr WAR/3010/10/317/RB z dn. 25.05.2010 r.

32



5. Hipoteka kaucyjna na lokalach 6,7, suma: 1 363 200 zł na rzecz BNP Paribas Bank Polska S.A. tytułem zabezpieczenia spłaty odsetek i pozostałych kosztów.

Wartość brutto środków trwałych całkowicie umorzonych ale nadal użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 wynosiła 713.997,57 zł . Środki trwałe całkowicie umorzone ale nadal użytkowane to środki trwałe o jednostkowej niskiej wartości stanowiące wyposażenie biurowe.

23. Prawo wieczystego użytkowania

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka użytkowała grunty, na podstawie prawa wieczystego użytkowania gruntów, o łącznej powierzchni 287,54 m² (na 31 grudnia 2010 roku powierzchnia wynosiła 287,54 m²)

Prawo wieczystego użytkowania gruntów o powierzchni 287,54m² Spółka nabyła wraz z lokalami biurowymi;

Prawo wieczystego użytkowania gruntu - cena nabycia

Prawo wieczystego użytkowania gruntu		
- cena nabycia	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
przypadająca do rozliczenia w ciągu 1-5 lat		
przypadająca do rozliczenia w ciągu powyżej 5 lat		
Prawo wieczystego użytkowania		
wykazane w aktywach		
długoterminowych	-	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntu		
- cena nabycia	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
przypadająca do rozliczenia w ciągu 1 roku		
Prawo wieczystego użytkowania		
wykazane w rozliczeniach		
międzyokresowych czynnych	-	-

W związku z użytkowaniem gruntów na podstawie prawa wieczystego użytkowania Spółka ponosi opłaty roczne.

Zobowiązania pozabilansowe Spółki z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów oszacowane na podstawie rocznych stawek opłat wynikających z ostatnich decyzji administracyjnych oraz okresu użytkowania gruntów objętych tym prawem oraz opłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów wynoszą:

Łączna wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów	31.12.2011	31.12.2010
W okresie 1 roku		
W okresie od 1 do 5 lat		
Powyżej 5 lat	-	-
	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Opłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów ujęte w rachunku zysków i strat	16 823,97	16 823,97

24. Wartości niematerialne

31.12.2011

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty prac rozwojowych	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym:	Oprogramowania komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	190 433,05	190 433,05
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	104 580,00	-	104 580,00
- zakup	-	-	104 580,00	-	104 580,00
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-
- rekaskifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	104 580,00	190 433,05	295 013,05
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	-	-	-
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	(13 349,17)	-	(13 349,17)
- amortyzacja (odpis roczny)	-	-	(13 349,17)	-	(13 349,17)
- likwidacja	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	(13 349,17)	-	(13 349,17)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-
- rekaskifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-
- odwołanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości - odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-
- rekaskifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	190 433,05	190 433,05
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	91 230,83	190 433,05	281 663,88

31.12.2010

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty prac rozwojowych	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp.	Oprogramowania komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	190 433,05	190 433,05
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
- zakup	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-
- rekaskifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	190 433,05	190 433,05
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	-	-	-
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	-
- amortyzacja	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	-
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-
- rekaskifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-
- odwołanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości - odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-
- rekaskifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-	190 433,05	190 433,05
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-	190 433,05	190 433,05

24.1. Opis zabezpieczeń ustanowionych na wartościach niematerialnych:

Nie dotyczy.

24.2. Wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży:

Nie dotyczy.

25. Udziały i akcje

Udziały i akcje

	31.12.2011	31.12.2010
Udziały w spółkach zależnych nie objętych konsolidacją	6 212	6 212
Udziały w spółkach stowarzyszonych nie wyceniane metodą praw własności		
Odpisy z tytułu utraty wartości ujęte w rachunku zysków i strat	4 471 512	4 290 496
Pozostałe	4 477 724	4 296 708

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Charakter powiązania	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %	Wartość udziałów wg cen nabycia	Odpisy z tytułu utraty wartości	Wartość bilansowa
1. Media Power Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U-5	reklama Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych	zależna	100,00	100,00	1 212		1 212
2. AdInnovation Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U-5	działalność związana z oprogramowaniem, hosting	zależna	100,00	100,00	650 950		650 950
3. Intellisoft Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. U-5		zależna	50,60	50,60	61 500		61 500
4. Ad-vice Sp. z o.o.	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. 6,7	usługi Internetowe	zależna	75,00	75,00	3 376 661		3 376 661
5. Aduma S.A.	Wrocław, ul. Klecińska 125	usługi Internetowe	pozostałe	8,40	8,40	210 646	-	210 646,00
6. CAM Polski Outdoor Sp. z o.o.	Michałowice, ul. 3-go Maja 40	reklama	zależna	100,00	100,00	5 000	-	5 000,00
7. Brand 24 S.A. */	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. 6,7	działalność portali Internetowych	stowarzyszona	30,00	30,00	171 755		171 755,00
						4 477 724	-	4 477 724

*/ W okresie objętym sprawozdaniem Spółka objęła 30% akcji w Spółce Brand 24 S.A.. z siedzibą w Warszawie, które zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 25 stycznia 2012 roku, jak również nabyła 20% udziałów w Spółce Ad-vice Sp. z o.o. stając się właścicielem 75% udziałów w kapitale zakładowym Spółki.

Wielkości uzasadniające wyłączenie spółek z konsolidacji i wyceny metodą praw własności

	Media Power Sp. z o.o.	CAM Polski Outdoor z o.o.	Sp.
Suma bilansowa na 31.12.2011	60 000		5 000
Udział w sumie bilansowej jednostki dominującej (w %)	0,12%		0,01%
Aktywa netto na 31.12.2011	60 000		5 000
Przychody za okres 01.01.2011-31.12.2011	-		-
Udział w przychodach jednostki dominującej (w %)	0,00%		0,00%
Wynik finansowy za okres 01.01.2011-31.12.2011	-		-
Udział w wyniku finansowym jednostki dominującej (w %)	0,00%		0,00%

26. Zapasy

Na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego tj. 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zapasów.

27. Należności handlowe (z tytułu dostaw i usług) oraz pozostałe należności

Długoterminowe należności handlowe i pozostałe	31.12.2011	31.12.2010
pozostałe należności finansowe		
Kaucje gwarancyjne	39 570,00	39 570,00
Odpisy aktualizujące		
Razem należności finansowe netto	39 570,00	39 570,00
Rozliczenia międzyokresowe czynne	-	-
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	2 574 574,77	229 624,13
Odpisy aktualizujące		
Razem należności niefinansowe netto	2 574 574,77	229 624,13
Razem długoterminowe należności handlowe i pozostałe netto	2 614 144,77	269 194,13
Krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług	18 191 709,18	18 418 966,03
Należności z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-
Kaucje gwarancyjne		
Należności z tytułu dywidend		
Lokaty krótkoterminowe powyżej 3 miesięcy		
Pozostałe należności finansowe		
Odpisy aktualizujące	-391 056,06	-149 465,77
Razem należności finansowe netto	17 800 653,12	18 269 500,26
Należności z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń	512 818,66	334 249,10
Zaliczki na zapasy		
Zaliczki na środki trwałe		
Zaliczki na wartości niematerialne		-
Inne należności niefinansowe	1 636 724,89	790 658,67
Odpisy aktualizujące		
Razem należności niefinansowe netto	2 149 543,55	1 124 907,77
Razem krótkoterminowe należności handlowe i pozostałe netto	19 950 196,67	19 394 408,03
Rozliczenia międzyokresowe czynne	9 639 376,97	7 276 357,36
koszty prenumeraty czasopism	2 900,63	2 772,65
odpis na ZFŚS		
koszty przyszłych okresów dotyczące otwartych projektów brutto	8 996 436,57	5 972 111,77
koszty usług informatycznych		
koszty ubezpieczeń	39 526,39	35 537,52
opłatą za wieczyste użytkowanie gruntów leasingu		
składki z tytułu przynależności do organizacji usługi UDT	-	3 208,35
koszty przyszłych kampanii	1 075 755,69	1 262 727,07
opłaty dotyczące GPW i KDPW		-
pozostałe rozliczenia międzyokresowe czynne	21 766,29	
odpisy aktualizujące	(497 008,60)	(497 008,60)

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 39.1 informacji dodatkowej.



Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 7-21dniowy termin płatności. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 365 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

W pozycji Koszty przyszłych okresów dotyczące otwartych projektów prezentowane są wartości kosztowe projektów, które ze względu na specyfikę branży reklamowej są realizowane etapowo w długim okresie czasu. Z posiadanej przez Zarząd dokumentacji wynika, iż realizacja projektów została zabezpieczona i uzyskanie z tego tytułu przychodów jest wysoce prawdopodobne.

Odpisy aktualizujące wartość aktywów	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	646 474,37	24 893,93
Zwiększenia - odpis na należności utworzony w ciężar wyniku	258 670,29	149 465,77
Zwiększenie - odpis na należności niezafakturowane	-	497 008,60
Rozwiązanie - odpis odwrócony w rachunek zysków i strat		
Wykorzystanie	(17 080,00)	(24 893,93)
Stan na koniec okresu	888 064,66	646 474,37

Na 31 grudnia 2011 Zarząd Spółki przeanalizował indywidualnie należności handlowe pod kątem utraty ich wartości. 100% odpisy zostały utworzone na należności, które w opinii Zarządu nie są możliwe do odzyskania. W przypadku pozostałych należności z posiadanych przez Zarząd wiarygodnych dokumentów wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi należnościami oraz polityka Spółki dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punktach 40.2, 40.3 i 40.6. Informacji dodatkowej.

Ryzyko walutowe

	31.12.2011			31.12.2010		
	(waluta)	(PLN)	%	(waluta)	(PLN)	%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	-	3 002 736,30	99,72%		6 535 045,12	99,88%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w EUR	1 852,67	8 330,65	0,28%	1 980,97	7 845,24	0,12%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w USD			0%			0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w GBP			0%			0%
			0%			0%
			0%			0%
			0%			0%
		3 011 066,95			6 542 890,36	
	31.12.2011			31.12.2010		
	(waluta)	(PLN)	%	(waluta)	(PLN)	%
Należności handlowe i pozostałe w PLN	-	22 519 257,60	99,80%		19 663 602,16	100,00%
Należności handlowe i pozostałe w EUR		45 083,84	1%			0%
Należności handlowe i pozostałe w USD			0%			0%
Należności handlowe i pozostałe w GBP			0%			0%
		22 564 341,44			19 663 602,16	

Ze względu na nieistotność kwoty waluty na rachunku bankowym oraz faktu, że należności oraz zobowiązania Spółki nominowane są w PLN ryzyko walutowe nie wpłynie na kondycję Spółki.

28. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w bilansie oraz rachunku przepływów pieniężnych składało się, na dzień 31 grudnia 2011 roku, z następujących pozycji:

37

d p VJP

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w kasie	3 805,76	199 584,43
Środki pieniężne w banku	1 153 290,14	479 857,80
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy	1 853 971,05	5 863 448,13
Płatne lub wymagalne w ciągu 3 miesięcy od dnia ich otrzymania, wystawienia, nabycia, założenia – transakcje REPO, czek, weksle obce i inne aktywa pieniężne		
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 011 066,95	6 542 890,36

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz lokat overnight. Spółka uzyskuje głównie oprocentowanie zmienne ze zgromadzonych środków pieniężnych.

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 3.011.066,95 złotych (31 grudnia 2010 roku: 6.542.890,36 złotych).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi przedstawionymi w nocie 35, w odniesieniu do których wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione.

29. Pochodne Instrumenty finansowe

W trakcie okresu sprawozdawczego Spółka nie zawierała krótkoterminowych kontraktów na zakup opcji europejskich na walutę EUR.

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiada instrumentów pochodnych.

30. Kapitał zakładowy i pozostałe kapitały

30.1. Kapitał zakładowy

	Kapitał zakładowy zarejestrowany	Kapitał zakładowy z przeszacowania do warunków hiperinflacji na dzień przejścia na MSSF	Razem
Stan na 1 stycznia 2010	728 450		728 450
Stan na 1 stycznia 2011	728 450		728 450
Stan na 31 grudnia 2011	728 450		728 450

W ciągu roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY									
Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
A	Imienne zwykłe	brak	brak	975 000	0,10	97 500	kapitał własny CAM Media Sp. z o.o.	1-10-2007	
B	Imienne zwykłe	brak	brak	1 225 500	0,10	122 550	gotówka	1-10-2007	
C	Imienne uprzywilejowane	2 głosy na WZA na każdą akcję	brak	3 000 000	0,10	300 000	gotówka	1-10-2007	
D	Zwykłe na okaziciela	brak	brak	84 000	0,10	8 400	gotówka	31-10-2011	
E	Imienne zwykłe	brak	brak	2 000 000	0,10	200 000	GPW	8-05-2008	
Razem				7 284 500		728 450			

Na dzień **31 grudnia 2011 roku** struktura kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitałe zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 000 000	300 000	41,18	6 000 000	58,34
INVESTORS TFI	1 053 640	105 364	14,46	1 053 640	10,24
QUERCUS Parasolowy SFIO	522 756	52 275,60	7,18	522 756	5,08
Akcjonariat rozproszony	2 708 104	270 810,40	37,18	2 708 104	26,34

Natomiast na dzień publikacji tj. **20 marca 2012 roku** struktura kapitału zakładowego przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitałe zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
CAM WEST s.a.r.l.	3 000 000	300 000	41,18	6 000 000	58,34
INVESTORS TFI	962 322	96 232,2	13,21	962 322	9,36
QUERCUS Parasolowy SFIO	522 756	52 275,6	7,18	522 756	5,08
Akcjonariat rozproszony	2 799 422	279 942,20	38,43	2 799 422	27,22

Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,10 złotych i zostały w pełni opłacone.

Prawa akcjonariuszy

Akcjom serii A, B, D, E przypada jeden głos na akcję. Akcjom serii C przypada 2 głosy na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

30.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 19.800.000, która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 1.736.486,12 PLN.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wyceny	Kapitał zapasowy z przeszacowania do warunków hiperinflacji na dzień przejścia na MSSF	Razem
18 063 513,88		18 063 513,88
18 063 513,88		18 063 513,88

Stan na 1 stycznia 2011

Stan na 31 grudnia 2011

30.3. Pozostałe kapitały

	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia operacji zagranicznych	Razem
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	(534 378)		(534 378)
Zysk/strata netto z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń	534 378,21		534 378,21
Odroczony podatek dochodowy	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	(0,00)	-	(0,00)
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	(0,00)	-	(0,00)
Zysk/strata netto z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	-	-
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-	-
Odroczony podatek dochodowy	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	(0,00)	-	(0,00)

30.4. Charakter i cel pozostałych kapitałów

Kapitał z aktualizacji wyceny rachunkowości zabezpieczeń

W pozycji tej księgowane są przeszacowania wartości otwartych opcji europejskich. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia oddziałów zagranicznych

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych dotyczy różnic kursowych wynikających z przeliczania sprawozdań finansowych oddziałów zagranicznych. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

	Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH	Kapitał zapasowy tworzony zgodnie ze statutem	Pozostałe kapitały	Kapitał z aktualizacji wyceny środków trwałych	Zysk/strata z lat ubiegłych	Zysk/strata roku bieżącego	Razem zyski zatrzymane
Na dzień 1 stycznia 2010 roku	671 170,40	7 596 497,46	-	-	-	3 797 222,41	12 064 890,27
Zysk netto obrotowego zgodnie z PSR						1 211 535,01	1 211 535,01
Korekty zysku netto do MSR						-	-
Podział zysku - przeznaczenie na kapitał zapasowy	73 137,56	841 081,89	-	-	-	(914 219,45)	-
Podział zysku - przeznaczenie na kapitał rezerwowy							-
Wypłata dywidendy							-
Na dzień 31 grudnia 2010 roku	744 307,96	8 437 579,35	-	-	-	4 094 537,97	13 276 425,28
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	744 307,96	8 437 579,35	-	-	-	4 094 537,97	13 276 425,28
Korekty błędów							-
Na dzień 1 stycznia 2011 roku	744 307,96	8 437 579,35	-	-	-	4 094 537,97	13 276 425,28
Zysk/strata netto obrotowego zgodnie z MSR						(978 685,17)	(978 685,17)
Podział zysku - przeznaczenie na kapitał zapasowy	96 922,80	1 114 612,21				(1 211 535,01)	-
Podział zysku - przeznaczenie na kapitał rezerwowy							-
Wypłata dywidendy							-
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	841 230,76	9 552 191,56	-	-	-	1 904 317,79	12 297 740,11

Spółka na podstawie § 396 Kodeksu S spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego.

31. Rezerwy

31.1. Zmiany stanu rezerw

Zmiany stanu rezerw dotyczą rezerwy na świadczenia pracownicze utworzone w części krótkoterminowej na świadczenia z tytułu niewykorzystanych urlopów oraz w części długoterminowej na świadczenia emerytalne.

31.2. Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych

Spółka nie tworzy rezerwy na koszty likwidacji środków trwałych.

31.3. Rezerwa na sprawy sądowe, kary, grzywny i odszkodowania

Spółka nie tworzy rezerwy na sprawy sądowe, kary grzywny i odszkodowania.

31.4. Inne rezerwy

Spółka utworzyła rezerwę na wynagrodzenia od niewykorzystanych urlopów przedstawioną w nocie 33.

Rezerwy 1.01.2011 - 31.12.2011	Rezerwa na koszty utilizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwa na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Inne rezerwy na świadczenia pracownicze	Ogółem
Stan na początek okresu	-	-	-	158 611,15	158 611,15
Utworzenie				159 619	159 618,98
Rozwiązanie				(150 371)	(150 371,00)
Wykorzystanie					-
Rozwinięcie dyskonta					-
Stan na koniec okresu	-	-	-	167 859,13	167 859,13

Rezerwy 1.01.2010 - 31.12.2010	Rezerwa na koszty utilizacji i pozostałe związane z ochroną środowiska	Rezerwa na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	Inne rezerwy na niewykorzystane urlopy	Ogółem
Stan na początek okresu				98 532,27	98 532,27
Utworzenie				150 371,00	150 371,00
Rozwiązanie				(90 292,12)	(90 292,12)
Wykorzystanie					-
Rozwinięcie dyskonta					-
Stan na koniec okresu	-	-	-	158 611,15	158 611,15

Struktura czasowa rezerw	31.12.2011	31.12.2010
część długoterminowa	8 240,15	8 240,15
część krótkoterminowa	159 618,98	150 371,00
Razem rezerwy	167 859,13	158 611,15

32. Świadczenia pracownicze

32.1. Programy akcji pracowniczych

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

32.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez obowiązujące Spółkę przepisy prawa pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

32.3. Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Spółka nie tworzy rezerwy z tytułu rozwiązania stosunku pracy. Rezerwa na świadczenia z tytułu niewykorzystanych urlopów została zaprezentowana w nocie 33 powołanej w pkt. 31.4.

33. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

Długoterminowe kredyty i pożyczki	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu		
Kredyty w rachunku bieżącym		
Kredyty bankowe	2 147 090,36	2 482 670,36
Pożyczki otrzymane		
Inne		
Razem kredyty i pożyczki długoterminowe	2 147 090,36	2 482 670,36

Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu		
Kredyty w rachunku bieżącym		
Kredyty bankowe	911 264,83	335 589,64
Pożyczki otrzymane		
Inne		
Razem kredyty i pożyczki krótkoterminowe	911 264,83	335 589,64

Podmiot finansujący	Waluta kredytu	Wielkość kredytu/limitu	Wartość kredytu na dzień bilansowy		Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
			w walucie	w złotych			
BNP Paribas Bank Polska S.A.	PLN	kredyt inwestycyjny 1.000.000		521 368,00	WIBOR+2%	112 m-cy	Weksel własny In Blanco; Hipoteka zwykła w kwocie 1 000 000 PLN; hipoteka kaucyjna do kwoty 183 900 PLN, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej na kwotę nie niższą niż 1 000 000 PLN
DEUTSCHE BANK PBC S.A.	PLN	Kredyt w rachunku bieżącym 2.000.000		575 675,19	zmiennie WIBOR+1,1%	18-05-2012	Weksel własny in blanco, depozyt środków pieniężnych w wysokości 1.015.000,- PLN; Oświadczenie o poddaniu się egzekucji, jawny niepotwierdzony przelew wierzytelności od kontrahentów
BNP Paribas Bank POLSKA S.A.	PLN	kredyt nieodnawialny 2.272.000,-		1 961 312,00	zmiennie WIBOR 3M+1,8%	25-05-2020	Weksel własny In Blanco; Hipoteka zwykła w kwocie 2.272.000 PLN; hipoteka kaucyjna do kwoty 1.353.200,- PLN, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej na kwotę nie niższą niż 2.272.000,- PLN
Razem kredyty i pożyczki			-	3 058 355,19			

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca przypadki naruszenia postanowień umów kredytowych.

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada umów leasingu.

34. Zobowiązania handlowe (z tytułu dostaw i usług) i pozostałe

Długoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		
Inne zobowiązania finansowe-pochodne		
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów		
Zobowiązania finansowe	-	-
Rozliczenie międzyokresowe przychodów		
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów		
Zobowiązania niefinansowe	-	-
Długoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	-	-

Krótkoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 408 089,48	8 105 154,45
Zobowiązania z tytułu zakupu udziałów		
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń		
Zobowiązania z tytułu dywidendy		
Inne zobowiązania finansowe		
Zobowiązania finansowe	11 408 089,48	8 105 154,45
Zobowiązania z tytułu podatków (innych niż CIT) i ubezpieczeń społecznych	1 018 922,26	735 058,22
Pozostałe zobowiązania budżetowe	911,39	2 768,39
Zaliczki otrzymane na dostawy		
Fundusze specjalne (pkt 20 Inf dodatkowej)	127 123,29	90 021,81
Inne zobowiązania niefinansowe	9 825,61	15 717,19
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		
Inne rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne odbiorcom		
Zobowiązania niefinansowe	1 156 782,55	843 565,61
Krótkoterminowe zobowiązania handlowe i pozostałe	12 564 872,03	8 948 720,06
Razem zobowiązania handlowe i pozostałe	12 564 872,03	8 948 720,06

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 38.1 informacji dodatkowej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 21 dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim miesięcznym terminem płatności.

Odroczone zyski z tytułu kontraktów walutowych stanowią kwoty netto należne do zapłaty z tytułu terminowych kontraktów walutowych na opcje europejskie.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach kwartalnych w ciągu całego roku obrotowego.

	31.12.2011			31.12.2010		
	(waluta)	(PLN)	%	(waluta)	(PLN)	%
Zobowiązania handlowe i pozostałe w PLN	-	12 564 872,03	100%		8 948 720,06	100%
Zobowiązania handlowe i pozostałe w EUR		-	0%			0%
Zobowiązania handlowe i pozostałe w USD			0%			0%
Zobowiązania handlowe i pozostałe w GBP			0%			0%
			0%			0%
			0%			0%
			0%			0%
			0%			0%
		12 564 872,03			8 948 720,06	
		-			-	
	31.12.2011			31.12.2010		
	(waluta)	(PLN)	%	(waluta)	(PLN)	%
Kredyty i pożyczki w PLN		3 058 355,19	100,00%		2 818 260,00	100,00%
Kredyty i pożyczki w w EUR			0%			0%
Kredyty i pożyczki w w USD			0%	-	-	0%
Kredyty i pożyczki w w GBP			0%	-	-	0%
		3 058 355,19			2 818 260,00	

35. Dotacje

Na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2011 roku Spółka nie otrzymała dotacji.

36. Zobowiązania i należności warunkowe

36.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała umów leasingu operacyjnego jako leasingobiorca.

36.2. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingodawca

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała umów leasingu operacyjnego jako leasingodawca.

36.3. Inne zobowiązania warunkowe

Na dzień bilansowy Spółka posiadała gwarancje bankowe stanowiące zabezpieczenie wykonania zawartych umów handlowych w kwocie:

Inne zobowiązania warunkowe	31.12.2011	31.12.2010
Poręczenie spłaty kredytu	600 000,00	200 000,00
Poręczenie spłaty weksla	641 162,62	641 162,62
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	-	400 000,00
Poręczenia spłaty umowy ubezpieczeniowej udzielonej na zabezpieczenie wykonania umowy handlowej	200 000,00	1 500 313,85
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Pozostałe zobowiązania warunkowe	-	181 704,00
Razem zobowiązania warunkowe	1 441 162,62	2 923 180,47

Spółka wystawiła weksel In blanco do kwoty 641.162,62 zł tytułem gwarancji należytego wykonania umowy handlowej. Okres trwania gwarancji do 28 listopada 2013 roku.

Spółka poręczyła weksel In blanco do kwoty 600.000,- zł wystawiony przez Ad-vice Sp. z o.o. tytułem zabezpieczenia zobowiązania kredytowego KRB\1007401 z dnia 23.04.2010 roku.

Spółka poręczyła spłatę wadium na kwotę 200.000,- zł.

36.4. Należności warunkowe.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada należności warunkowych.

36.5. Zobowiązania inwestycyjne

Nie dotyczy

36.6. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie pozostaje stroną jakiegokolwiek postępowania sądowego tak w charakterze pozwanego jak i powoda, nie dochodziła również roszczeń w postępowaniu egzekucyjnym, a nadto nie była uczestnikiem postępowania układowego czy upadłościowego.

36.7. Gwarancje

Spółka posiada następujące zobowiązania warunkowe wynikające z gwarancji na dzień 31 grudnia 2011 roku:

Linia gwarancyjna Deutsche Bank PBC S.A. nr 8128-0494 dołączonej kwoty 1.000.000 zł ważna do dnia 26.10.2012 roku.

W dniu 31 sierpnia 2010 Spółka ustanowiła poręczenie dla ubezpieczeniowej gwarancji należytego wykonania umowy wystawionej przez Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na wniosek Związku „Polskie Mięso” na rzecz Agencji Rynku Rolnego w związku z realizacją wsparcia działań promocyjnych i informacyjnych na rynkach wybranych produktów rolnych. Kwota poręczenia wynosi: 641.162,62 zł. Termin ważności gwarancji wygasa 30 czerwca 2014 roku.

Gwarancja ubezpieczeniowa na wadium nr 280000036472 wystawiona przez Sopotkie Towarzystwo Ubezpieczeń ERGO Hestia S.A. na kwotę 200.000 zł. ważna do dnia 20 lutego 2012 r. i następnie przedłużona aneksem do dnia 18 kwietnia 2012 r.

36.8. Rozliczenia podatkowe

Na dzień prezentacji sprawozdania finansowego w Spółce nie toczyły się kontrole.

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

37. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia kwoty rozrachunków, zobowiązań warunkowych i transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy.

01.01.2011 - 31.12.2011			
	przychody ze sprzedaży produktów	pozostałe przychody operacyjne	przychody finansowe
Przychody do jednostek powiązanych			
Jednostkom zależnym	128 394,64		
Jednostkom stowarzyszonym			
Jednostkom współzależnym			
Spółkom Skarbu Państwa			
Członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej			
Pozostałym podmiotom powiązanym			
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	128 394,64	-	-

01.01.2011 - 31.12.2011			
	zakupu usług	zakup towarów i materiałów	zakup rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych			
Jednostek zależnych	1 710 633,79		
Jednostek stowarzyszonych			
Jednostek współzależnych			
Spółek Skarbu Państwa			
Członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej			
Pozostałych podmiotów powiązanych			
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	1 710 633,79	-	-

Należności od podmiotów powiązanych	31.12.2011	31.12.2010
Jednostek zależnych	1 563 110,29	654 777,64
Jednostek stowarzyszonych		
Jednostek współzależnych		
Spółek Skarbu Państwa		
Członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	983 068,42	320 166,53
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem należności od podmiotów powiązanych	2 546 178,71	974 944,17

Odpisy aktualizujące wartość należności od podmiotów powiązanych	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Stan na początek okresu	-	-
Zwiększenia - odpis utworzony w rachunek zysków i strat		
Rozwiązanie - odpis odwrócony w rachunek zysków i strat		
Wykorzystanie		
Stan na koniec okresu	-	-

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.12.2011	31.12.2010
Jednostek zależnych	555 698,85	342 470,47
Jednostek stowarzyszonych		
Jednostek współzależnych		
Spółek Skarbu Państwa		
Członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej		
Pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	555 698,85	342 470,47

Udzielone gwarancje i poręczenia	31.12.2011	31.12.2010
Jednostkom zależnym	200 000,00	
Jednostkom stowarzyszonym		
Jednostkom współzależnym		
Spółkom Skarbu Państwa		
Członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej		
Pozostałym podmiotom powiązanym		

W dniu 21 kwietnia 2009 roku zawarto umowę pożyczki dla Spółki zależnej Intelisoft : kwota pożyczki 210.699,54 udzielona na okres do 31.12.2013 roku oprocentowanie wg stawki WIBOR 3M powiększony o 2% marżę.

W dniu 30 grudnia 2011 roku zawarto umowę pożyczki dla Spółki zależnej AdInnovation : kwota pożyczki 1.600.000 udzielona na okres do 31.12.2013 roku oprocentowanie 6% w skali roku (do dnia 31 grudnia 2011 roku przekazano środki w wysokości 1.300.000 zł).

37.1. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

37.2. Transakcje z udziałem członków Zarządu i Rady Nadzorczej

W roku obrachunkowym Spółka nie zawierała transakcji z członkami Zarządu ani Rady Nadzorczej.

37.3. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	926 801,16	942 714,22
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Łączna kwota wynagrodzenia wyplaconego Zarządowi i Radzie Nadzorczej	926 801,16	942 714,22

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zarząd	900 000,00	900 000,00
Rada Nadzorcza	26 801,16	42 714,22
Razem	926 801,16	942 714,22

37.4. Udziały wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych

Spółka nie prowadzi akcji pracowniczych.

38. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Intencją Spółki jest minimalizacja odchyleń dotyczących przepływów pieniężnych od założonych planów z tytułu ryzyka walutowego przy pomocy pochodnych instrumentów finansowych w horyzoncie krótko i średnioterminowym.

Zabezpieczeniu podlega ekspozycja walutowa netto, tj. nadwyżka planowanych wpływów w walucie nad wydatkami lub odwrotnie.

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka, należą kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona w pkt. 39.1 ; 39.2; 39.3; 39.4 informacji dodatkowej. Zasady rachunkowości Spółki dotyczące instrumentów pochodnych zostały omówione w pkt. 14.8.1 informacji dodatkowej.

38.1. Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu kredytów dla których odsetki liczone są na bazie zmiennej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu tych stóp w stosunku do momentu zawarcia umowy. Ponadto Spółka lokuje wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione w notach 40.2, 40.4

Z uwagi na to, że Spółka posiadała, w okresie sprawozdawczym zarówno aktywa jak i zobowiązania oprocentowane według stopy zmiennej (co równoważyło ryzyko) oraz na nieznaczne wahania stóp procentowych w minionych okresach, jak również na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Niezależnie od obecnej sytuacji Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

[Handwritten signatures and initials]

Rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

01.01.2011 - 31.12.2011							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Pożyczka w koncie	575 675,19						575 675,19
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu							-
Kredyt bankowy na kwotę 2.272.000.- złotych na zakup lokali 6,7	233 025,64	233 025,64	233 025,64	233 025,64	233 025,64	796 183,80	1 961 312,00
Kredyt bankowy na kwotę 1.000.000.- złotych na zakup lokali U-4	102 564,00	102 564,00	102 564,00	102 564,00	102 564,00	8 548,00	521 368,00
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe							-
Razem	911 264,83	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	804 731,80	3 058 355,19

* wpływ zawarcia kontraktu na zamianę stóp procentowych omówiony jest poniżej.

Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

01.01.2010 - 31.12.2010							
Oprocentowanie zmienne	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Obligacje pożyczkowe							-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu							-
Kredyty bankowe na kwotę 2.816.260,- złotych	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	1 138 311,80	2 816 260,00
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe							-
Razem	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	1 138 311,80	2 816 260,00

Oprocentowanie zmienne.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- kontrakty zakupu opcji europejskich.

38.2. Ryzyko walutowe

Spółka nie jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na sprzedaż oraz ponoszenie kosztów wytworzenia w walucie krajowej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu EUR. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

	31.12.2011	31.12.2010
Łączenie ekspozycja w walutach obcych	(waluta)	(waluta)
EUR	1 852,67	1 981
USD	-	-
GBP	-	-

38.3. Inne ryzyko cenowe

Spółka nie jest narażona na istotne inne ryzyko cenowe związane z instrumentami finansowymi natomiast występuje ryzyko cenowe zarówno cen produktów Spółki jak i cen usług.

Wpływ ryzyka rynkowego na sytuację Spółki został przedstawiony w notce nr 40.4 (analiza wrażliwości).

38.4. Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Spółka oszacowała następująco:

0,75% zmiana w zakresie stopy procentowej PLN (wzrost lub spadek stopy procentowej),
0,75% zmiana w zakresie stopy procentowej USD (wzrost lub spadek stopy procentowej),
0,75% zmiana w zakresie stopy procentowej EUR (wzrost lub spadek stopy procentowej),
30% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek stopy procentowej),
30% zmiana kursu walutowego PLN/EUR (wzrost lub spadek stopy procentowej),
Powyżej ustalone wartości ustalone zostały w ujęciu rocznym.

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Spółkę uwzględniła wpływ opodatkowania.

Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i kapitał Spółki przedstawia poniższa tabela:

31.12.2011

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej				Ryzyko walutowe			
		wpływ na wynik		wpływ na kapitał		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN	+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN	+ 100 pb w USD	- 100 pb w USD	+ 100 pb w EUR	- 100 pb w EUR
		+ 100 pb w EUR	- 100 pb w EUR	+ 100 pb w EUR	- 100 pb w EUR	+ 10%	- 10%	+ 10%	- 10%
Aktywa długoterminowe	7 091 869	53 189	(53 189)						
Udziały i akcje	4 477 724	33 583	(33 583)			-			
Należności handlowe i pozostałe	2 614 145	19 606	(19 606)						
	-								
Aktywa krótkoterminowe	22 961 949								
Należności handlowe i pozostałe	19 954 688	149 660	(149 660)						
Środki pieniężne w banku	1 153 290	8 650	(8 650)						
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	1 853 971	13 905	(13 905)						
Inne środki pieniężne	-								
Pochodne Instrumenty finansowe	-								
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem									
Podatek (19%)									
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu									
Zobowiązania długoterminowe	2 147 090								
Kredyty i pożyczki	2 147 090	16 103	(16 103)						
Zobowiązania handlowe i pozostałe	-	-	-						
Zobowiązania krótkoterminowe	13 476 137								
Kredyty i pożyczki	911 265	6 834	(6 834)						
Zobowiązania handlowe i pozostałe	12 564 872	94 237	(94 237)						
Pochodne Instrumenty finansowe	-								
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem									
Podatek (19%)									
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu									
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)									

31.12.2010

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej				Ryzyko walutowe			
		wpływ na wynik		wpływ na kapitał		wpływ na wynik		wpływ na kapitał	
		+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN	+ 100 pb w PLN	- 100 pb w PLN				
		+ 100 pb w USD	- 100 pb w USD	+ 100 pb w USD	- 100 pb w USD	+ 10%	- 10%	+ 10%	- 10%
Aktywa długoterminowe	4 565 902								
Udziały i akcje	4 296 708	32 225	(32 225)						
Należności handlowe i pozostałe	269 194	26 919	(26 919)						
	-								
Aktywa krótkoterminowe	25 737 714								
Należności handlowe i pozostałe	19 394 408	1 939 441	(1 939 441)						
Środki pieniężne w banku	479 858	47 986	(47 986)						
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	5 863 448	586 345	(586 345)						
Inne środki pieniężne	-								
Pochodne instrumenty finansowe	-								
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem									
Podatek (19%)									
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu									
Zobowiązania długoterminowe	2 482 670								
Kredyty i pożyczki	2 482 670	248 267	(248 267)						
Zobowiązania handlowe i pozostałe	-								
Zobowiązania krótkoterminowe	9 284 310								
Kredyty i pożyczki	335 590	25 169	(33 559)						
Zobowiązania handlowe i pozostałe	8 948 720	894 872	(894 872)						
Pochodne instrumenty finansowe	-								
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem									
Podatek (19%)									
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu									
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)									

38.5. Ryzyko cen produktów

Ryzyko nie jest znaczące gdyż Spółka ma długoletnie umowy z dostawcami a rynek usług jest rozproszony.

38.6. Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że kontrahenci nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 19.384.687,11 tys. zł na dzień bilansowy i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności.

01.01.2011 - 31.12.2011			Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości			
Struktura wiekowa należności finansowych	Wartość nominalna należności	Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	0-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	>365 dni
Należności z tytułu dostaw i usług	17 062 576,90	9 268 301,66	4 449 209,18	468 571,25	1 033 582,02	1 842 912,79
Pozostałe należności finansowe	777 646,22					

01.01.2010 - 31.12.2010			Należności przeterminowane, które nie utraciły wartości			
Struktura wiekowa należności finansowych	Wartość nominalna należności	Należności nieprzeterminowane, które nie utraciły wartości	0-90 dni	91-180 dni	181-365 dni	>365 dni
Należności z tytułu dostaw i usług	17 326 295,91	9 551 713,44	4 332 402,04	485 224,06	813 489,81	2 143 466,56
Pozostałe należności finansowe	982 774,35	1 019 774				

Zdaniem Zarządu Spółki nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego gdyż Spółka posiada wielu odbiorców. Udział 10 największych należności z tytułu dostaw i usług w ogóle należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy wyniósł 83,24%. Spółka podejmuje mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, ustalaniu limitów kredytowych, monitorowaniu sytuacji odbiorcy oraz ewentualnym uzyskiwaniu zabezpieczeń (weksle, akredytywy, poręczenia, zabezpieczenia na ruchomościach i nieruchomościach).

Uwzględniając powyższe, w ocenie Zarządu Spółki, ryzyko kredytowe zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym poprzez utworzenie odpisów aktualizujących.

50

d P KJP

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi, instrumentami pochodnymi i innymi inwestycjami uznaje się za nieistotne ponieważ Spółka zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

38.7. Ryzyko związane z płynnością

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Zarządu Spółki, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 30), dostępne linie kredytowe (nota 35) oraz dobra kondycja finansowa Spółki powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Analiza zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych przedstawiona została poniżej. Przedstawione kwoty stanowią niezdyktowane przepływy pieniężne, które stanowią maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych

01.01.2011 - 31.12.2011		Zobowiązania wymagalne w okresie			
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	od 0 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	powyżej 365 (patrz nota poniżej)
Kredyty i pożyczki	3 058 355,19	659 579,64	83 895,00	167 790,00	2 147 090,36
Pochodne Instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 408 089,48	10 258 899,29	425 751,30	395 147,33	328 291,56
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-
Razem	14 466 444,67	10 918 478,93	509 646,30	562 937,33	2 475 381,92

01.01.2010 - 31.12.2010		Zobowiązania wymagalne w okresie			
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	od 0 do 90 dni	od 91 do 180 dni	od 181 do 365 dni	powyżej 365 (patrz nota poniżej)
Kredyty i pożyczki	2 818 260,00	83 895,00	83 895,00	167 790,00	2 482 680,00
Pochodne Instrumenty finansowe	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 105 154,45	7 325 881,32	406 934,57	171 668,40	200 670,16
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-
Razem	10 923 414,45	7 409 776,32	490 829,57	339 458,40	2 683 350,16

39. Zarządzanie kapitałem

Spółka zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z praktyką rynkową Spółka monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania/EBITDA.

Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości netto aktywów rzeczowych (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej.

Wskaźnik kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania / EBITDA jest obliczany jako stosunek kredytów, pożyczek i innych źródeł finansowania do EBITDA. Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania oznaczają łączną kwotę zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu, natomiast EBITDA jest to zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji.

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy rozsądnym poziomie kosztów Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania/EBITDA na poziomie do 4,0.

	31.12.2011	31.12.2009
Kapitał własny	31 211 666,14	32 190 351,31
Minus: wartości niematerialne	(281 663,88)	(190 433,05)
Wartość kapitału własnego po pomniejszeniu o wartości niematerialne	30 930 002,26	31 999 918,26
Suma bilansowa	49 237 434,89	47 057 649,15
Wskaźnik kapitału własnego	0,63	0,68
Zysk z działalności operacyjnej	(542 313,93)	1 438 368,78
Plus: amortyzacja	646 183,33	486 886,32
EBIDTA	103 869,40	1 925 255,10
Kredyty i pożyczki	3 058 355,19	2 818 260,00
Wskaźnik: Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania/EBIDTA	29,44	1,46

40. Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Spółki, które wykazane zostały w sprawozdaniu finansowym według wartości innej niż wartość godziwa, w podziale na poszczególne kategorie aktywów i pasywów.

Wartość godziwa zobowiązania z tytułu umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe szacowana jest przy zastosowaniu odpowiadającej jej rynkowej stopy procentowej dla obligacji zamiennych.

	01.01.2011 - 31.12.2011		Klasyfikacja instrumentów finansowych							Inne (wartość księgowa)
	Wartość godziwa	Wartość księgowa	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale		wyceniane w zamortyzowanym koszcie			
			wyznaczone przy początkowym ujęciu	przeznaczone do obrotu	dostępne do sprzedaży	rahunkowość zabezpieczeń	pożyczki i należności	utrzymywane do terminu wymagalności		
Aktywa długoterminowe	7 091 868,77	7 091 868,77	-	-	-	-	-	-	-	2 614 144,77
Udziały i akcje	4 477 724,00	4 477 724,00								
Należności handlowe i pozostałe	2 614 144,77	2 614 144,77								2 614 144,77
Aktywa krótkoterminowe	22 961 949,18	22 961 949,18	-	-	-	-	-	-	-	22 961 949,18
Należności handlowe i pozostałe	19 954 687,99	19 954 687,99								19 954 687,99
Środki pieniężne w banku	1 153 290,14	1 153 290,14								1 153 290,14
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	1 853 971,05	1 853 971,05								1 853 971,05
Inne środki pieniężne	-	-								
Pochodne instrumenty finansowe	-	-								
Razem:	30 053 817,95	30 053 817,95	-	-	-	-	-	-	-	25 576 093,95

	01.01.2011 - 31.12.2011		Klasyfikacja instrumentów finansowych						Inne (wartość księgowa)
	Wartość godziwa	Wartość księgowa	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		wyceniane w zamortyzowanym koszcie	wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale			
			wyznaczone przy początkowym ujęciu	przeznaczone do obrotu		rachunkowość zabezpieczeń			
Zobowiązania długoterminowe	2 147 090,36	2 147 090,36	-	-	-	-	-	2 147 090,36	
Kredyty i pożyczki	2 147 090,36	2 147 090,36	-	-	-	-	-	2 147 090,36	
Zobowiązania handlowe i pozostałe	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania krótkoterminowe	13 476 136,86	13 476 136,86	-	-	-	-	-	13 476 136,86	
Kredyty i pożyczki	911 264,83	911 264,83	-	-	-	-	-	911 264,83	
Zobowiązania handlowe i pozostałe	12 564 872,03	12 564 872,03	-	-	-	-	-	12 564 872,03	
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	
Razem:	15 623 227,22	15 623 227,22	-	-	-	-	-	15 623 227,22	

	01.01.2010 - 31.12.2010		Klasyfikacja Instrumentów finansowych						Inne (wartość księgowa)
	Wartość godziwa	Wartość księgowa	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale		wyceniane w zamortyzowanym koszcie		
			wyznaczone przy początkowym ujęciu	przeznaczone do obrotu	dostępne do sprzedaży	rachunkowość zabezpieczeń	pożyczki i należności	utrzymywane do terminu wymagalności	
Aktywa długoterminowe	4 565 902,13	4 565 902,13	-	-	-	-	-	-	269 194,13
Udziały i akcje	4 296 708,00	4 296 708,00	-	-	-	-	-	-	-
Należności handlowe i pozostałe	269 194,13	269 194,13	-	-	-	-	-	-	269 194,13
	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa krótkoterminowe	25 737 713,96	25 737 713,96	-	-	-	-	-	-	25 737 713,96
Należności handlowe i pozostałe	19 394 408,03	19 394 408,03	-	-	-	-	-	-	19 394 408,03
Środki pieniężne w banku	479 857,80	479 857,80	-	-	-	-	-	-	479 857,80
Lokaty bankowe do 3 miesięcy	5 863 448,13	5 863 448,13	-	-	-	-	-	-	5 863 448,13
Inne środki pieniężne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Razem:	30 303 616,09	30 303 616,09	-	-	-	-	-	-	26 006 908,09

	01.01.2010 - 31.12.2010		Klasyfikacja Instrumentów finansowych						Inne (wartość księgowa)
	Wartość godziwa	Wartość księgowa	wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale	wyceniane w wartości godziwej ze zmianami w kapitale			
			wyznaczone przy początkowym ujęciu	przeznaczone do obrotu					
								wyceniane w zamortyzowanym koszcie	
Zobowiązania długoterminowe	2 482 670,36	2 482 670,36	-	-	-	-	-	2 482 670,36	
Kredyty i pożyczki	2 482 670,36	2 482 670,36						2 482 670,36	
Zobowiązania handlowe i pozostałe									
Pochodne Instrumenty finansowe	-	-			-				
Zobowiązania krótkoterminowe	9 284 309,70	9 284 309,70	-	-	-	-	-	9 284 309,70	
Kredyty i pożyczki	335 589,64	335 589,64						335 589,64	
Zobowiązania handlowe i pozostałe	8 948 720,06	8 948 720,06						8 948 720,06	
Pochodne Instrumenty finansowe	-	-		-		-		-	
Razem:	11 766 980,06	11 766 980,06	-	-	-	-	-	11 766 980,06	

	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZIS	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	kredyty i pożyczki	Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty finansowe ogółem
Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010								
Przychody odsetkowe	-	-	-	133 991,27	-	-	-	133 991,27
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	(218 770,24)	-	(218 770,24)
Zwijanie dyskonta dotyczącego instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Straty z tytułu utraty wartości	-	-	-	(82 811,14)	-	-	-	(82 811,14)
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta przychodów/kosztów z tytułu transakcji zabezpieczających	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Straty ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Straty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Ogółem zyski/(straty) netto	-	-	-	51 180,13	-	(218 770,24)	-	(167 590,11)

53






	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez RZiS	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	kredyty i pożyczki	Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty finansowe ogółem
Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010								
Przychody odsetkowe				733 363,41				733 363,41
Koszty odsetkowe						(86 915,73)		(86 915,73)
Zwłajanie dyskonta dotyczącego instrumentów finansowych				-		-		-
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych				-		-		-
Straty z tytułu utraty wartości	-	-	-	(56 200,91)	-	-	-	(56 200,91)
Odwrocenie strat z tytułu utraty wartości	-				-		-	-
Korekta przychodów/kosztów z tytułu transakcji zabezpieczających							(466 379,00)	(466 379,00)
Zyski ze zbycia instrumentów finansowych	-	-	-	-				-
Straty ze zbycia instrumentów finansowych								
Zyski z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Straty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-	-	-	-	-	-	-	-
Ogółem zyski/(straty) netto	-	-	-	677 162,50	-	-	(466 379,00)	123 867,77

Wartość godziwa instrumentów pochodnych została ustalona poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych przy użyciu aktualnie obowiązujących stóp procentowych.

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Straty z tytułu utraty wartości w podziale na kategorie instrumentów finansowych	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-
Pożyczki i należności	(82 811,14)	(56 200,91)
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	-	-
Straty z tytułu utraty wartości razem	(82 811,14)	(56 200,91)

41. Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych.

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Bilansowa zmiana należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	560 279,96	7 281 978,84
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(236 014,00)	(47 865,00)
Zmiana stanu należności powstała w wyniku połączenia		
Zmiana stanu należności o naliczone odsetki		
Zmiana stanu zaliczek na środki trwałe i wartości niematerialne		
inne		-
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	324 265,96	7 234 113,84

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(3 616 151,97)	(442 797,87)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Zmiana stanu rozliczeń podatkowych	-	-
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych		
Inne		47 865,00
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	(3 616 151,97)	(394 932,87)
	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Wartość księgowa netto zbytych rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	25 000,00	-
Zysk/strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych		-
Zmiana stanu należności o naliczone odsetki	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	25 000,00	-
	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych Koszty finansowania zewnętrznego	(745 652,66)	(1 542 372,13)
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(745 652,66)	(1 542 372,13)

42. Kontrakty długoterminowe

Aktywa

Kwoty należne od odbiorców z tytułu umów długoterminowych	8 499 427,97	5 475 103,17
---	--------------	--------------

Zobowiązania Kwoty należne odbiorcom z tytułu umów długoterminowych	1 907 829,62	2 941 706,63
--	--------------	--------------

Wybrane dane sprawozdania z całkowitych dochodów

Przychody z tytułu umów długoterminowych	56 793 699,81	56 243 435,64
Koszty z tytułu umów długoterminowych	-44 950 019,19	-43 916 473,32
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	11 843 680,62	12 326 962,32

43. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie styczeń – grudzień 2011 kształtowało się następująco:

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zarząd Spółki	3	3
Administracja	4	4
Dział sprzedaży	29	23
Pion produkcji	3	3
Pozostali		
Razem	39	33

44. Wynagrodzenie Audytora

W dniu 27 lipca 2011r. Spółka zawarła umowę z Misters Audytor SP. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowę o przeprowadzenie badania rocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 r. zgodnie z MSR.

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
	Misters Audytor Sp. z o.o.	BDO Sp. z o.o.
Podmiot badający		
Z tytułu umowy o badanie sprawozdania finansowego	37 000	45 000
Z tytułu umowy o przegląd sprawozdania finansowego	25 700	31 000
Z tytułu umowy o doradztwo podatkowe		
Z tytułu innych umów		10 000
Razem	62 700	86 000

45. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Nie wystąpiły.

WICEPREZES ZARZĄDU
CAM Media S.A.
Paweł Orłowski

PREZES ZARZĄDU
CAM Media S.A.
dr Krzysztof Przybyłowski

WICEPREZES ZARZĄDU
CAM Media S.A.
Adam Michalewicz