



GRUPA CAM Media S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2011

Warszawa 20 marca 2012r.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31.12.2011.....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31.12.2011	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31.12.2011	10
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	11
Nota 1 Informacje ogólne	11
Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej.....	12
Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Dominującej.....	12
Nota 4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	12
Nota 5 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	12
5.1 Oświadczenie o zgodności	13
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	13
Nota 6 Status zatwierdzenia standardów w UE.....	13
Nota 7 Nowe standardy i interpretacje.....	13
Nota 8 Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji	15
Nota 9 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
10. Korekta błędu	15
Nota 11 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach.....	15
11.1 Profesjonalny osąd	15
11.2 Niepewność szacunków	15
Nota 12 Zastosowane zasady rachunkowości.....	16
12.1 Zasady konsolidacji	16
12.2 Inwestycje w jednostki zależne	16
12.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	16
12.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	17
12.5 Połączenia jednostek gospodarczych.....	17
12.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	17
12.7 Rzeczowe aktywa trwałe	17
12.8 Koszty finansowania zewnętrznego.....	18
12.9 Nieruchomości inwestycyjne	18
12.10 Leasing i prawo wleczystego użytkowania gruntu.....	19
12.11 Wartość firmy	19
12.12 Wartości niematerialne.....	19
12.13 Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych	20
12.14 Instrumenty finansowe.....	20
12.15 Instrumenty pochodne	22
12.16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23
12.17 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	23
12.18 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	23
12.19 Kapitał własny	24
12.20 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	24
12.21 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24
12.22 Rezerwy	24
12.23 Świadczenia pracownicze.....	25
12.24 Płatności w formie akcji.....	25
12.25 Przychody.....	26
12.26 Podatek dochodowy.....	26
12.27 Zysk netto na akcję.....	27
Nota 13 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych.....	27
Nota 14 Przychody i koszty	29
14.1 Przychody ze sprzedaży	29
14.2 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych	30

14.3 Pozostałe przychody operacyjne	30
14.4 Pozostałe koszty operacyjne	31
14.5 Przychody finansowe	31
14.6 Koszty finansowe	31
Nota 15 Podatek dochodowy	31
15.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	31
15.2 Podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym	32
15.3 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto	32
15.4 Odroczony podatek dochodowy	33
Nota 16 Działalność zaniechana oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży	35
Nota 17 Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	35
Nota 18 Zysk przypadający na jedną akcję.....	35
Nota 19 Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty.....	36
Nota 20 Rzeczowe aktywa trwałe	37
Nota 21 Nieruchomości inwestycyjne.....	38
Nota 22 Wartości niematerialne	39
22.1 Wartości niematerialne.....	39
22.2 Wartość firmy	41
22.3 Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych i prawnych.....	41
22.4 Wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży	41
Nota 23 Połączenie jednostek gospodarczych	41
23.1 Wartość firmy z konsolidacji	41
23.2 Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania	41
23.3 Główne założenia stosowane przy obliczaniu wartości użytkowej jednostek....	41
23.4 Inne założenia	41
23.5 Nabycie jednostek gospodarczych	42
23.6 Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań.....	42
23.7 Cena nabycia	42
23.8 Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia.....	42
Nota 24 Jednostki stowarzyszone.....	42
Nota 25 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	43
Nota 26 Zapasy	43
Nota 27 Należności.....	42
Nota 28 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	45
Nota 29 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały	45
29.1 Kapitał zakładowy	45
29.2 Kapitał zapasowy	46
29.3 Pozostałe kapitały	46
29.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem	46
29.5 Udziały niekontrolujące (mniejszości)	47
Nota 30 Rezerwy	47
30.1 Zmiana stanu rezerw	47
30.2 Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych	47
30.3 Rezerwa na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania	47
30.4 Inne rezerwy	47
Grupa nie tworzy rezerw innych.	47
Nota 31 Świadczenia pracownicze	47
31.1 Programy akcji pracowniczych	47
31.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia.....	47
31.3 Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	48
Nota 32 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	48
Nota 33 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.....	49
Nota 34 Dotacje rządowe	50
34.2 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca	50
34.3 Inne zobowiązania warunkowe.....	50
34.4 Należności warunkowe	51

34.5 Zobowiązania inwestycyjne.....	51
34.6 Sprawy sądowe.....	51
34.7 Gwarancje.....	51
34.8 Rozliczenia podatkowe	52
Nota 35 Informacje o podmiotach powiązanych	52
35.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	52
35.2 Jednostka dominująca całej grupy	53
35.3 Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę	53
35.4 Jednostka stowarzyszona	53
35.5 Wspólne przedsięwzięcie, w którym jednostka dominująca jest współnikiem ..	53
35.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	53
35.7 Pożyczka udzielona Członkowi Zarządu	53
35.8 Transakcje z udziałem Innych Członków Zarządu	53
35.9 Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	53
35.10 Udział wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych	54
Nota 36 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	54
36.1 Ryzyko stopy procentowej	54
36.2 Ryzyko walutowe	55
36.3 Inne ryzyko cenowe.....	55
36.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe	55
36.5 Ryzyko cen towarów	56
36.6 Ryzyko kredytowe	56
36.7 Ryzyko związane z płynnością.....	57
Nota 37 Zarządzanie kapitałem.....	58
Nota 38 Instrumenty finansowe	58
Nota 39 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi z rachunku przepływów pieniężnych	60
Nota 40 Struktura zatrudnienia.....	61
Nota 41 Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego	61
do badania sprawozdań finansowych	61
Nota 42 Zdarzenia po dniu bilansowym.....	61

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011

	Nota	okres zakończony 31.12.2011 w PLN	okres zakończony 31.12.2010 w PLN
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	14.1	64 645 882,95	62 340 966,13
Koszt własny sprzedaży	14.2	(50 144 562,25)	(48 325 062,51)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		14 501 320,70	14 015 903,62
Koszty sprzedaży			
Koszty ogólnego zarządu	14.2	(13 976 420,87)	(12 378 255,52)
Pozostałe przychody operacyjne	14.3	48 237,35	154 491,16
Pozostałe koszty operacyjne	14.4	(874 218,32)	(734 210,39)
Zysk (strata) na działalności operacyjnej		(301 081,14)	1 057 928,87
Przychody i koszty finansowe netto	14.5	(92 211,19)	94 925,12
Udział w wyniku finansowym jednostek stowarzyszonych			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(393 292,33)	1 152 853,99
Podatek dochodowy	15	(416 970,52)	(326 694,77)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(810 262,85)	826 159,22
Działalność zaniechana			
Zysk (strata) za okres z działalności zaniechanej			
Zysk (strata) netto		(810 262,85)	826 159,22

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 (CIĄG DALSZY)

Nota	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
	w PLN	w PLN
Skutki wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Rachunkowość zabezpieczeń Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych		
Inne dochody całkowite netto	-	-
Całkowite dochody ogółem	(810 262,85)	826 159,22
Zysk netto przypisany: Akcjonariuszom jednostki dominującej	(909 636,61)	929 437,96
Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)	99 373,76	(103 278,74)
	<u>(810 262,85)</u>	<u>826 159,22</u>
Całkowity dochód ogółem przypisany: Akcjonariuszom jednostki dominującej	(810 262,85)	826 159,22
	(909 636,61)	929 437,96
Akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)	99 373,76	(103 278,74)
	<u>(810 262,85)</u>	<u>826 159,22</u>

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31.12.2011

AKTYWA	Nota	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
		w PLN	w PLN
Aktywa trwałe		15 538 446,07	14 437 702,00
Rzeczowe aktywa trwałe	20	9 883 743,65	9 943 455,02
Nieruchomości inwestycyjne		-	-
Wartość firmy	22.2	3 246 730,82	3 246 730,82
Pozostałe wartości niematerialne	22.1	947 107,12	918 295,42
Pozostałe aktywa finansowe		1 031 021,48	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	15.4	-	80 392,74
Należności z tytułu leasingu finansowego			
Należności handlowe i pozostałe	27	39 570,00	39 570,00
Udziały i akcje		390 273,00	209 258,00
Aktywa obrotowe		36 391 257,08	34 211 582,56
Zapasy		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	27	23 514 535,72	20 673 444,27
Rozliczenia międzyokresowe - należności od odbiorców		8 564 465,26	5 643 620,50
Pozostałe aktywa finansowe			
Bieżące aktywa podatkowe		119 467,00	355 481,00
Pozostałe aktywa		400 000,00	586 688,07
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28	3 792 789,10	6 952 348,72
Aktywa zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży			
SUMA AKTYWÓW		51 929 703,15	48 649 284,56

[Signature]

[Signature]

[Signature]

[Signature]

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31.12.2011 (CIAĞ DALSZY)

PASYWA		Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
		w PLN	w PLN
Kapitał własny		31 398 387,95	32 208 791,84
Wyemitowany kapitał akcyjny	29.1	728 450,00	728 450,00
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	29.2	18 063 513,88	18 063 513,88
Kapitały z aktualizacji wyceny	29.3	-	-
Zyski zatrzymane	29.4	12 253 073,01	13 100 000,14
Pozostałe kapitały	29.3	121 962,15	121 962,15
		31 166 999,04	32 013 926,17
Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane z aktywami klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej			
		31 166 999,04	32 013 926,17
Kapitały przypadające akcjonariuszom niekontrolującym (mniejszościowym)			
		231 388,90	194 865,66
Zobowiązania długoterminowe		2 233 081,30	2 490 910,51
Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	32	2 147 090,36	2 482 670,36
Pozostałe zobowiązania finansowe			
Rezerwy długoterminowe		8 240,15	8 240,15
Rezerwa na podatek odroczone		77 750,79	-
Przychody przyszłych okresów			
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe		18 298 233,91	13 949 582,22
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33	13 583 002,14	9 872 458,33
Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	32	911 303,77	335 589,64
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-
Bieżące zobowiązania podatkowe			
Rezerwy krótkoterminowe	30	1 896 098,38	799 827,62
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne odbiorcom	33	1 907 829,62	2 941 706,63
Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania związane bezpośrednio z aktywami trwałymi klasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Zobowiązania razem		20 531 315,21	16 440 492,73
SUMA PASYWÓW		51 929 703,15	48 649 284,57

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31.12.2011

	Kapitał podstawowy w PLN	Nadwyżka ze sprzedaży akcji w PLN	Pozostałe kapitały w PLN	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny w PLN	Zyski zatrzymane w PLN	Przypadające akcjonariuszom mniejszościowym w PLN	Razem w PLN
Stan na 01.01.2010	728 450,00	18 063 513,88	121 962,15	(534 378,21)	11 817 124,79	701 581,79	30 898 254,40
Wpływ zmian zasad księgowania programów lojalnościowych dla klientów							
Po przekształceniu							
zmiana kapitału z aktualizacji wyceny	728 450,00	18 063 513,88	121 962,15	(534 378,21)	11 817 124,79	701 581,79	30 898 254,40
Zysk netto za okres				534 378,21			534 378,21
Wyplata dywidendy					353 437,39	(403 437,39)	(50 000,00)
nabycie jednostki zależnej							
Stan na 31.12.2010	728 450,00	18 063 513,88	121 962,15	-	929 437,96	(103 278,74)	826 159,22
Zmiany udziału kontrolującego					13 100 000,14	194 865,66	32 208 791,83
Koszty emisji akcji					62 709,48	(62 850,52)	(141,04)
Zmiana kapitału z aktualizacji wyceny							
Koszty odkupu akcji zwykłych							
Przeniesienie do zysków zatrzymanych							
Wyplata dywidendy							
Powiązany podatek dochodowy							
Zysk netto za okres					(909 636,61)	99 373,76	(810 262,85)
Stan na 31.12.2011	728 450,00	18 063 513,88	121 962,15	-	12 253 073,01	231 388,90	31 398 387,94

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES ZAKOŃCZONY 31.12.2011

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(strata) netto	(810 262,85)	826 159,22
podatek dochodowy należny	416 970,52	326 694,77
Korekty o pozycje:		
Odsetki i dywidendy, netto	15 532,39	(131 312,84)
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	(10 040,43)	-
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	(4 899 506,88)	(6 538 408,66)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów	-	-
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań	5 943 960,91	(10 358,29)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu dotacji	-	-
Zmiana stanu rezerw	1 096 270,76	703 618,10
Podatek dochodowy	(33 839,12)	(802 146,00)
Zmiany stanu rozliczeń międzyokresowych z tytułu kontr.		
Długoterminowych	(4 109 329,59)	320 937,64
Pozostałe	-	4 607,66
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 660 998,99)	(4 704 329,92)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	25 000,00	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(713 305,20)	(1 558 839,67)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Nabycie aktywów finansowych	(1 180 928,86)	(534 394,28)
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	(60 087,14)	(1 068 000,00)
Odsetki od depozytów od lokat	676,19	271 202,60
Przejęcie jednostek zależnych		
Zmiany udziału kontrolującego		(50 000,00)
Zmiany udziału kontroli w jednostkach zależnych		
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 549 203,09)	(1 789 490,21)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	0,00	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	-
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	575 675,19	-
Splata pożyczek/kredytów	(335 580,00)	(252 386,69)
Dywidendy wypłacone	-	-
Odsetki zapłacone		
	(175 929,36)	(115 138,44)
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(200 000,00)
Pozostałe	53,93	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	64 219,76	(567 525,13)
Zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(3 145 982,32)	(7 061 345,26)
Różnice kursowe netto	(393,01)	
Środki pieniężne na początek okresu	6 938 771,42	14 000 116,68
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym	3 792 789,10	6 938 771,42
O ograniczonej możliwości dysponowania	59 695,50	90 021,81

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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1 Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa CAM Media („Grupa”) składa się ze Spółki Akcyjnej CAM Media i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

CAM Media S.A. („Spółka dominująca” „Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 5 lutego 2004 roku. Siedziba Spółki dominującej mieści się w Warszawie przy ulicy Tamka 16 lok U-4

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

Spółce dominującej nadano numer statystyczny REGON 015664139

Czas trwania Spółki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Grupa kapitałowa CAM Media zajmuje się rozwojem niestandardowych mediów w dwóch wymiarach. Pierwszym z nich jest tak zwana kategoria „out-of-home”, drugim - świat wirtualny, czyli Internet. W ramach kategorii „out-of-home” wydzielono dwa segmenty działalności: „usługi marketingowe” oraz „niestandardowe powierzchnie reklamowe”. Trzecim segmentem działalności jest świat wirtualny, czyli Internet. Media niestandardowe to nośniki informacji reklamowej, które pozwalają dotrzeć do konsumenta w alternatywny sposób w porównaniu do mediów standardowych, takich jak telewizja, prasa, radio oraz klasyczne nośniki reklamy zewnętrznej.

Rozwój mediów w kategorii „out-of-home” oznacza oferowanie powierzchni reklamowych, które pozwalają emitować przekazy do klientów w czasie ich drogi do pracy, szkoły, w trakcie zakupów oraz w miejscach rekreacji i wypoczynku.

W obszarze Internetu Grupa kapitałowa CAM Media rozwija produkty tzw. „performensowe”, oznaczające wynagradzanie przez klienta za osiągnięte wyniki komunikacji, mierzone konkretnymi działaniami odbiorców reklamy, takimi jak wejście na określoną stronę www, wypełnienie ankiety, a nawet zawarcie transakcji sprzedaży.

Podmiotem dominującym całej Grupy CAM Media jest CAM Media S.A.

Według stanu na dzień bilansowy struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale 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

Według stanu na dzień publikacji struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	Łączna wartość nominalna (zł)	Udział w kapitale 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

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Charakter powiązania	Udział w kapitale zakładowym %
1. Media Power Sp. z o.o.	Warszawa, 16 lok. U-5	ul. Tamka reklama	zależna	100,00
2. AdInnovation Sp. z o.o.	Warszawa, 16 lok. U-5	ul. Tamka Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych	zależna	100,00
3. Intellisoft Sp. z o.o.	Warszawa, 16 lok. U-5	ul. Tamka działalność związana z oprogramowaniem, hosting	zależna	50,60
4. Ad-Vice Sp. z o.o.	Warszawa, 16 lok. 6,7	ul. Tamka usługi Internetowe	zależna	75,00
5. Aduma S.A.	Wrocław, ul. Klecińska 125	ul. 3-go usługi Internetowe	pozostałe	8,40
6. CAM Polski Outdoor Sp. z o.o.	Michałowice, Maja 40	ul. 3-go reklama	zależna	100,00
7. Brand 24 S.A.	Warszawa, ul. Tamka 16 lok. 6,7	działalność portali Internetowych	stowarzyszona	30,00

Spółki Media Power oraz CAM Polski Outdoor nie zostały objęte konsolidacją ze względu na nieistotne wartości nie zniekształcające informacji o wynikach finansowych Grupy Kapitałowej CAM Media.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka dominująca 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 Spółce.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki Dominującej

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 r. do dnia publikacji bieżącego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Zarządu.

Skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej 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 tj. 21 marca 2011 r. do dnia przekazania bieżącego raportu nie nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

Nota 4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

Nota 5 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem niektórych aktywów trwałych oraz instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy CAM Media S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

5.1 Oświadczenie o zgodności

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

Niektóre jednostki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) i wydanyymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Nota 6 Status zatwierdzenia standardów w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie.

Nota 7 Nowe standardy i interpretacje

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie) został opublikowany przez RMSR w dniu 12 listopada 2009 roku. Dnia 28 września 2010 roku RMSR wydała znowelizowany MSSF 9 wprowadzający nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych i przenoszący wymogi dotyczące wywierania aktywów i zobowiązań finansowych z MSR 39. Standard ustala pojedyncze podejście w celu określenia czy aktywa finansowe wyceniane są wg kosztu zamortyzowanego czy według wartości godziwej, zastępując liczne zasady określone w MSR 39. Podejście MSSF 9 oparte jest na ocenie, w jaki sposób jednostka zarządza jej instrumentami finansowymi (tj. oparte na ocenie modelu biznesowego) oraz ocenie charakterystyki umownych przepływów pieniężnych związanych z aktywami finansowymi. Nowy standard wymaga również zastosowania pojedynczej metody oceny utraty wartości, zastępując liczne metody oceny utraty wartości określone przez MSR 39. Nowe wymogi dotyczące rozliczania zobowiązań finansowych dotyczą problemu zmienności wyniku finansowego wynikającego z decyzji emitenta o wycenie własnego zadłużenia w wartości godziwej. RMSR zdecydowała o utrzymaniu obecnej wyceny po koszcie zamortyzowanym w odniesieniu do większości zobowiązań, dokonując zmiany jedynie w regulacjach dotyczących własnego ryzyka kredytowego. W ramach nowych wymogów jednostka, która zdecyduje się wycenić zobowiązania w wartości godziwej, prezentuje zmianę wartości godziwej wynikającą ze zmian własnego ryzyka kredytowego w pozostałych całkowitych dochodach, nie na wynik.

Zarząd spodziewa się, że MSSF 9 zostanie przyjęty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2013 r. oraz, że zastosowanie MSSF 9 może mieć znaczący wpływ na aktywa i zobowiązania finansowych (np. inwestycje Grupy w skrypty dłużne podlegające wykupowi, które są obecnie klasyfikowane jako dostępne do sprzedaży, będą musiały być wyceniane w wartości godziwej na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych, a ich zmiany wartości godziwej będą ujmowane w wynik). Nie została jeszcze zakończona szczegółowa analiza wpływu nowego standardu na skonsolidowane sprawozdania Grupy, w związku z tym na chwilę obecną nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego oszacowania wpływu tego standardu na kwoty wykazywane w sprawozdaniach finansowych Grupy.

W maju 2011 roku został opublikowany „pakiet pięciu standardów” dotyczący konsolidacji, wspólnych ustaleń umownych oraz ujawnień na temat zaangażowania w inne jednostki:

MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” zastępuje wytyczne dotyczące konsolidacji zawarte w MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” i SKI-12 „Konsolidacja - jednostki specjalnego przeznaczenia” poprzez wprowadzenie jednolitego modelu konsolidacji dla wszystkich jednostek na podstawie kontroli, niezależnie od charakteru inwestycji (tj. tego, czy jednostka jest kontrolowana poprzez prawa głosu inwestorów czy poprzez inne ustalenia umowne powszechnie stosowane w jednostkach specjalnego przeznaczenia). Zgodnie z MSSF 10, kontrola opiera się na tym, czy inwestor posiada 1) zdolność kontroli nad inwestycją, 2) ekspozycję lub prawo do zmiennych zysków powstałych z jej zaangażowania w inwestycję, oraz 3) możliwość korzystania z jego kontroli nad inwestycją w celu wpłynięcia na wysokość zwrotu z inwestycji.

MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” wprowadza nowe regulacje rachunkowości w odniesieniu do wspólnych ustaleń umownych, zastępując MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”. Możliwość zastosowania metody konsolidacji proporcjonalnej w stosunku do jednostek współkontrolowanych została usunięta. Ponadto, MSSF 11 eliminuje wspólnie kontrolowane aktywa pozostawiając rozróżnienie na wspólne operacje i wspólne przedsięwzięcie. Wspólne operacje są to wspólne ustalenia umowne, w których strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów i zobowiązań. Wspólne przedsięwzięcie jest to wspólne ustalenia umowne, w którym strony mają wspólną kontrolę nad prawami do aktywów netto.

MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki” będzie wymagał dostarczenia zwiększonej informacji zarówno na temat jednostek objętych konsolidacją jak i jednostek nieobjętych konsolidacją, w których jednostka jest zaangażowana. Celem MSSF 12 jest dostarczanie informacji, tak aby użytkownicy sprawozdań finansowych mogli ocenić podstawę kontroli, ograniczenia narzucone na skonsolidowane aktywa i pasywa, ekspozycję na ryzyko wynikające z zaangażowania w strukturalne jednostki nieobjęte konsolidacją oraz zaangażowanie niekontrolujących posiadaczy udziałów w operacjach skonsolidowanych jednostek. 17

MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” (znowelizowany w roku 2011). Wymagania dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych nie uległy zmianie i są zawarte w znowelizowanym MSR 27. Inne części MSR 27 zostały zastąpione przez MSSF 10.

MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia” (znowelizowany w roku 2011) MSR 28 zmieniono w wyniku publikacji MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12.

Wszystkie standardy z „pakietu pięciu” obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później z możliwością wcześniejszego zastosowania - pod warunkiem jednoczesnego wdrożenia wszystkich pięciu standardów.

Zarząd Grupy spodziewa się przyjęcia pakietu pięciu standardów w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2013 r. Zastosowanie tych standardów może mieć istotny wpływ na kwoty wykazywane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych. Zastosowanie MSSF 10 może doprowadzić do objęcia konsolidacją niektórych jej inwestycji jak i zaprzestania konsolidowania tych jednostek, które obecnie są objęte konsolidacją (np. inwestycja w spółkę C Plus, która jest obecnie klasyfikowana jako spółka stowarzyszona może się stać spółką zależną na podstawie nowej definicji kontroli i wytycznych zawartych w MSSF 10). Ponadto, zastosowanie MSSF 11 może spowodować zmiany w rachunkowości jednostek współkontrolowanych, które są aktualnie rozliczane metodą konsolidacji proporcjonalnej. Zgodnie z MSSF 11, wspólnie kontrolowane jednostki mogą być sklasyfikowane jako wspólne działania lub wspólne przedsięwzięcie w zależności od praw i obowiązków stron wspólnych ustaleń umownych. Nie została jeszcze zakończona szczegółowa analiza wpływu w/w nowych i zmienionych standardów na skonsolidowane sprawozdania Grupy, w związku z tym na chwilę obecną nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego oszacowania wpływu tego standardu na kwoty wykazywane w sprawozdaniach finansowych Grupy.

MSSF 13 „Wycena wartości godziwej” definiuje wartość godziwą, zawiera wskazówki dotyczące ustalenia wartości godziwej i wymaga ujawniania informacji na temat wyceny wartości godziwej. Jednak MSSF 13 nie zmienia wymagań w odniesieniu do kwestii, które elementy powinny być wycenione lub ujawnione w wartości godziwej.

Zarząd Grupy spodziewa się przyjęcia MSSF 13 w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za okres roczny rozpoczynający się 1 stycznia 2013 r. Zastosowanie tych standardów może mieć istotny wpływ na kwoty wykazywane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych oraz na zwiększony zakres ujawnień.

Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” - prezentacja składników pozostałych całkowitych dochodów wymagają od jednostek sporządzających sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF do łącznej prezentacji tych składników w pozostałych całkowitych dochodach, które mogą zostać przeniesione do rachunku zysków i strat. Zmiany również potwierdzają, iż składniki pozostałych całkowitych dochodów oraz rachunku zysków i strat prezentuje się w pojedynczym sprawozdaniu lub w dwóch następujących po sobie sprawozdaniach.

Zmiany do MSR 1 obowiązują do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku. Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów zostanie odpowiednio przekształcona w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” - podatek odroczony: realizacja aktywów wymagają od jednostek wyceny aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w zależności od tego, czy jednostka planuje realizację aktywów przez jego wykorzystanie czy sprzedaż. Dla aktywów wycenianych zgodnie z MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” ocena, czy aktywa te zostaną zrealizowane przez jego wykorzystanie czy sprzedaż może być trudna i subiektywna. Zmiany rozwiązują ten problem poprzez wprowadzenie założenia, że wartość składnika aktywów realizuje się zwykle w momencie jego sprzedaży.

Zmiany do MSR 12 obowiązują do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku. Zarząd Grupy spodziewa się, iż zastosowanie tych standardów może mieć istotny wpływ na kalkulację podatku odroczonego w przyszłych okresach sprawozdawczych w odniesieniu do nieruchomości inwestycyjnych, u których wartość bilansowa zostanie w odzyskana w drodze sprzedaży. Nie została jeszcze zakończona szczegółowa analiza wpływu w/w nowych i zmienionych standardów na skonsolidowane sprawozdania Grupy, w związku z tym na chwilę obecną nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego oszacowania wpływu tego standardu na kwoty wykazywane w sprawozdaniach finansowych Grupy.

Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” - poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia przyczyniają się do istotnych poprawek poprzez: (1) eliminację opcji odraczania zysków i strat, znana jako „metoda korytarzowa”, przyczyniając się do poprawy porównywalności oraz wierności prezentacji; (2) poprawę prezentacji zmian w aktywach i pasywach wynikających z określonych świadczeń pracowniczych, w

tym poprzez wprowadzenie wymogu prezentacji zmian wynikających z przeszacowania w pozostałych całkowitych dochodach, tym samym wyodrębniając te zmiany od zmian wynikających ze zwykłych operacji jednostki; (3) zwiększenie wymogów dotyczących ujawnień na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych, poprawiając tym samym jakość informacji na temat charakterystyki określonych świadczeń pracowniczych oraz na temat ryzyk jednostki związanych z udziałem w tych świadczeniach.

Zmiany do MSR 19 obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r. i wymaga retrospektywnego zastosowania z pewnymi wyjątkami. Zarząd Grupy spodziewa się, iż zmiany w MSR 19 zostaną 18 przyjęte do zastosowania w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy za roczny okres rozpoczynający się 1 stycznia 2013 r. oraz, że zastosowanie zmiany w MSR 19 może mieć wpływ na kwoty wykazywane w odniesieniu do określonych świadczeń pracowniczych. Nie została jeszcze zakończona szczegółowa analiza wpływu w/w nowych i zmienionych standardów na skonsolidowane sprawozdania Grupy, w związku z tym na chwilę obecną nie jest możliwe dokonanie wiarygodnego oszacowania wpływu tego standardu na kwoty wykazywane w sprawozdaniach finansowych Grupy.

(vii) **Interpretacja KIMSF 20 „Rozliczanie kosztów usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie). Interpretacja określa, iż koszty związane z usuwaniem nadkładów w wydobywaniu metodą odkrywkową należy ująć jako dodatkowy element do Istniejącego składnika aktywów (lub jako jego zwiększenie) i amortyzować w przewidywanym okresie użyteczności rozpoznanych zasobów dostępnych dzięki usunięciu nadkładów (przy użyciu metody jednostek produkcji, chyba że odpowiedniejsza jest inna metoda).

Zarząd Grupy spodziewa się, iż zastosowanie tego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na kwoty wykazywane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2010 roku.

Nota 8 Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania jakichkolwiek standardów, zmian do standardów i interpretacji.

Nota 9 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Sporządzając niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Grupa nie zmieniła dobrowolnie żadnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości.

10. Korekta błędów

Nie wystąpiła.

Nota 11 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

11.1 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 Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

11.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego 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
	Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
27	Odpisy aktualizujące wartość należności handlowych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej.
15	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
31	Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia.
38	Wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz innych instrumentów finansowych	Model i założenia przyjęte dla wyceny wartości godziwej.
30.4	Rezerwy	Rezerwy dotyczące świadczeń z tytułu rozwiązania stosunku pracy oraz restrukturyzacji: stopy dyskontowe i inne założenia. Założenia przyjęte dla wyceny rezerw na roszczenia i sprawy sądowe zostały ujawnione w Nocie 30.
	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.
	Koszty likwidacji środków trwałych	Założenia przyjęte do wyceny rezerw na szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów oraz koszty przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym się znajdował.

Nota 12 Zastosowane zasady rachunkowości

12.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe CAM Media S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

12.2 Inwestycje w jednostki zależne

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez Spółkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba, że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

12.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Rok obrotowy jednostek stowarzyszonych i Spółki dominującej jest jednakowy. Spółki stowarzyszone stosują zasady rachunkowości zawarte w Ustawie. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę.

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w kapitale własnym jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym.

12.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośniego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę. Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi współnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujemne się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy współnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach w formie konsolidacji proporcjonalnej z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”. Udziały Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostek podlegających wspólnej kontroli łączy się z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość firmy wynikającą z przejęcia udziałów Grupy w jednostce podlegającej wspólnej kontroli rozlicza się zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie w odniesieniu do wartości firmy wynikającej z przejęcia jednostki zależnej. Kiedy Grupa prowadzi transakcje z jednostkami podlegającymi wspólnej kontroli, niezrealizowane zyski i straty wykazuje się proporcjonalnie do udziałów Grupy we wspólnym przedsięwzięciu.

12.5 Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia. Koszt połączenia jednostek wycenia się w wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną, powiększonej o koszty bezpośrednio związane z połączeniem jednostek gospodarczych. Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenia jednostek gospodarczych” ujemne się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup do zbycia) sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”, ujmowanych i wycenianych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

12.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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.

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

12.7 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 aktualną ocenę rynkową 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.

12.8 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia

12.9 Nieruchomości inwestycyjne

(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

kategori 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 wynajmowane przez Spółkę dominującą Spółkom zależnym nie są uznawane za nieruchomości inwestycyjne.

12.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści 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 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 krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści 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.

Jeżeli umową leasingu objęty jest zarówno grunt, jak i budynki, jednostka odrębnie klasyfikuje każdy z tych elementów jako leasing finansowy lub operacyjny. Ustalając, czy grunt należy zaklasyfikować do leasingu operacyjnego lub finansowego, uwzględnia fakt, iż grunt ma zwykle nieograniczony ekonomiczny okres użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane przez spółki Grupy nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w przewidywanym okresie ich użytkowania.

12.11 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości nie podlega odwróceniu w następnym okresie. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

12.12 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 użytkowania 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 korzyści 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.

12.13 Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa 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.

12.14 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.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe hierarchicznie, zgodnie z trzema głównymi poziomami wyceny według wartości godziwej, odzwierciedlającymi podstawę przyjętą do wyceny każdego z instrumentów.

Hierarchia wartości godziwej kształtuje się następująco:

Poziom 1 - ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań (np. notowane akcje i obligacje);

Poziom 2 - ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych - ustalone bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach) - np. większość instrumentów pochodnych;

Poziom 3 - ceny nie pochodzące z aktywnych rynków.

Pozycja instrumentu finansowego w hierarchii wartości godziwej jest uzależniona od najniższej podstawy wyceny wpływającej na ustalenie jego wartości godziwej.

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 klasyfikację 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 Grupa 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 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 jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezaliczone 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 ujęcia 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.

W Spółce do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) o ujemnej wartości godziwej. 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.

12.15 Instrumenty pochodne

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. W takim przypadku moment wykazania zysku lub straty zależy od charakteru powiązania zabezpieczającego. Grupa 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.

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.

12.16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i 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 360 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty.

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 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 ujmuje się w ciężar kosztów sprzedaży. 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 jako zmniejszenie kosztów sprzedaży.

12.17 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 skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

12.18 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

12.19 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.

12.20 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.

12.21 Zobowiązania z tytułu dostaw i 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 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 360 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

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

12.22 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie 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 Grupa 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.

12.23 Świadczenia pracownicze

Grupa nie wydziela 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 Grupy 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 stopie 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 płac.

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 spółek Grupy i 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 półroczna 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 spółki Grupy 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 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

Zgodnie z obowiązującymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania możliwe jest przeznaczenie części zysku na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. W związku z tym, że na dzień bilansowy nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie kwoty zobowiązania Spółka ujmuje koszty świadczeń pracowniczych dotyczących odpisów na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych z zysku netto w kosztach roku obrotowego, w którym podjęta została uchwała o przeznaczeniu części zysku netto na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych.

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.

12.24 Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych. Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych

metodą praw własności wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych metodą gotówkową ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalanej na każdy dzień bilansowy.

12.25 Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa 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 inne podatki (poza akcyzowym) 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 uzyskania zapłaty dłuższy niż 360 dni).

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji, są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania.

W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

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.

Dywidendy

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

Przychody z tytułu wynajmu

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

Dotacje rządowe

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwie 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.

12.26 Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

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 odroczony 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.

12.27 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.

Nota 13 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.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe

Grupa CAM Media wyodrębniła trzy podstawowe segmenty operacyjne:

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

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

01.01.2011-31.12.2011	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	usługi marketingowe	niestandardowe powierzchnie reklamowe	usługi internetowe	pozostałe	Razem			
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	41 850 675,56	14 943 024,25	9 594 030,76		66 387 730,57	-	(1 741 847,62)	64 645 882,95
- 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	9 594 030,76		66 387 730,57	-	(1 741 847,62)	64 645 882,95
Koszty								
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	(31 564 660,38)	(13 385 358,81)	(6 819 446,28)		(51 769 465,47)	-	1 624 903,22	(50 144 562,25)
Koszt własny sprzedaży między segmentami						-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(31 564 660,38)	(13 385 358,81)	(6 819 446,28)		(51 769 465,47)	-	1 624 903,22	(50 144 562,25)
Wynik								
Zysk (strata) segmentu	10 286 015,18	1 557 665,44	2 774 584,48		14 618 265,10	-	(116 944,40)	14 501 320,70
Koszty sprzedaży	(1 403 039,74)	(1 540 474,40)	(2 550 586,97)		(5 494 101,11)	-	266 144,40	(5 227 956,71)
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)			(111 406,04)	(676 780,97)	-	(149 200,00)	(825 980,97)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	8 317 600,51	17 191,04	223 997,51	(8 859 870,20)	(301 081,14)	-	-	(301 081,14)
Przychodu z tytułu odsetek				114 735,71	114 735,71	-	-	114 735,71
Koszty z tytułu odsetek				(219 717,14)	(219 717,14)	-	-	(219 717,14)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto				12 770,24	12 770,24	-	-	12 770,24
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych						-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 317 600,51	17 191,04	223 997,51	(8 952 081,39)	(393 292,33)	-	-	(393 292,33)
Podatek dochodowy				(416 970,52)	(416 970,52)	-	-	(416 970,52)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	8 317 600,51	17 191,04	223 997,51	(9 369 051,91)	(810 262,85)	-	-	(810 262,85)
Aktywa i zobowiązania								
Aktywa segmentu	20 563 376,15	15 214 586,76	5 249 782,07		41 027 744,98	-	-	41 027 744,98
Aktywa nieprzypisane				10 901 958,17	10 901 958,17	-	-	10 901 958,17
Aktywa ogółem	20 563 376,15	15 214 586,76	5 249 782,07	10 901 958,17	51 929 703,15	-	-	51 929 703,15
Zobowiązania segmentu	10 432 473,64	5 015 340,21	4 222 263,37		19 670 077,21	-	-	19 670 077,21
Zobowiązania nieprzypisane				861 237,99	861 237,99	-	-	861 237,99
Kapitały własne				31 398 387,95	31 398 387,95	-	-	31 398 387,95
Zobowiązania i kapitały ogółem	10 432 473,64	5 015 340,21	4 222 263,37	32 259 625,94	51 929 703,15	-	-	51 929 703,15

01.01.2010-31.12.2010	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Wylaczenia	Działalność ogółem
	usługi marketingowe	niezastadrowa powierzchnia reklamowa	usługi internetowe	pozostałe	Razem			
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	40 181 557,01	16 061 878,63	8 160 498,09		64 403 933,73	-	(2 062 967,50)	62 340 966,23
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów								
Sprzedaż między segmentami								
Przychody segmentu ogółem	40 181 557,01	16 061 878,63	8 160 498,09		64 403 933,73	-	(2 062 967,50)	62 340 966,23
Koszty								
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	(29 976 235,28)	(13 940 238,04)	(6 171 990,27)		(50 088 463,59)	-	1 763 401,08	(48 325 062,51)
Koszt własny sprzedaży między segmentami								
Koszty segmentu ogółem	(29 976 235,28)	(13 940 238,04)	(6 171 990,27)		(50 088 463,59)	-	1 763 401,08	(48 325 062,51)
Wynik								
Zysk (strata) segmentu	10 205 321,73	2 121 640,59	1 988 507,82		14 315 470,14	-	(299 566,42)	14 015 903,72
Koszty sprzedaży	(1 716 731,48)	(2 422 048,35)	(2 387 010,58)		(6 525 790,41)	-		(6 525 790,41)
Koszty nieprzypisane				(6 192 531,63)	(6 192 531,63)	-		(6 192 531,63)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne						-		
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane				(539 219,23)	(539 219,23)	-		(539 219,23)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	8 488 590,25	(300 407,76)	(398 502,76)	(6 731 750,86)	1 057 928,87	-		1 057 928,87
Przychodu z tytułu odsetek				235 501,16	235 501,16	-		235 501,16
Koszty z tytułu odsetek				(130 404,97)	(130 404,97)	-		(130 404,97)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto				(10 171,07)	(10 171,07)	-		(10 171,07)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych						-		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	8 488 590,25	(300 407,76)	(398 502,76)	(6 636 825,74)	1 152 853,99	-	(299 566,42)	1 152 853,99
Podatek dochodowy				(326 694,77)	(326 694,77)	-		(326 694,77)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	8 488 590,25	(300 407,76)	(398 502,76)	(6 963 520,51)	826 159,22	-	(299 566,42)	826 159,22
Aktywa i zobowiązania								
Aktywa segmentu	20 499 369,44	11 905 141,14	2 616 192,85		35 020 703,43	-		35 020 703,43
Aktywa nieprzypisane				13 628 581,14	13 628 581,14	-		13 628 581,14
Aktywa ogółem	20 499 369,44	11 905 141,14	2 616 192,85	13 628 581,14	48 649 284,57	-		48 649 284,57
Zobowiązania segmentu	8 507 660,86	3 928 034,20	1 605 094,91		14 040 789,97	-		14 040 789,97
Zobowiązania nieprzypisane				2 399 702,76	2 399 702,76	-		2 399 702,76
Kapitały własne				32 208 791,84	32 208 791,84	-		32 208 791,84
Kapitały mniejszości						-		
Zobowiązania i kapitały ogółem	8 507 660,86	3 928 034,20	1 605 094,91	34 608 494,60	48 649 284,57	-		48 649 284,57

Przychody realizowane poza granicami kraju nie stanowią kwoty istotnej.

Nota 14 Przychody i koszty

14.1 Przychody ze sprzedaży

Poniżej przedstawiono analizę przychodów Grupy Kapitałowej w podziale na działalność kontynuowaną oraz działalność zaniechaną.

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży produktów	64 645 882,95	62 340 966,13
Przychody ze sprzedaży usług		
Przychody z umów o budowę		
	64 645 882,95	62 340 966,13
Działalność zaniechana		
Przychody ze sprzedaży produktów		
Przychody ze sprzedaży usług		
Przychody z umów o budowę		
	-	-
Razem	64 645 882,95	62 340 966,13

14.2 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 i prawnych	(729 245,30)	(595 878,48)
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym	(5 898 452,97)	(5 426 294,40)
Zużycie materiałów i energii	(411 569,91)	(292 224,09)
Usługi obce	(51 858 770,95)	(53 132 595,80)
Podatki i opłaty	(52 600,82)	(58 065,08)
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	(23 726,93)	
Koszty prac badawczych i rozwojowych		
Pozostałe koszty, w tym	(5 146 616,24)	(1 198 260,18)
- odpisy aktualizujące wartość zapasów		
- inne koszty działalności operacyjnej	(4 027 976,89)	(1 710 136,40)
Razem koszty rodzajowe	(64 120 983,12)	(60 703 318,03)
Koszty sprzedaży (+)		
Koszty ogólnego zarządu (+)	(13 976 420,87)	(12 378 255,52)
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów (+)	(50 144 562,25)	(48 325 062,51)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży i koszty ogólnego zarządu	(64 120 983,12)	(60 703 318,03)

Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Koszty wynagrodzeń (+)	(5 200 266,18)	(4 879 719,05)
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń (+)	(698 186,79)	(546 575,35)
Przychody z działalności socjalnej (-)		
Razem koszty świadczeń pracowniczych	(5 898 452,97)	(5 426 294,40)

14.3 Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto ze zbycia:	25 000,00	
- niefinansowych aktywów trwałych	-	
Inne	23 237,35	154 491,16
Razem pozostałe przychody operacyjne	48 237,35	154 491,16
Przypadające na:		
- działalność kontynuowaną	48 237,35	154 491,16
- działalność zaniechaną		

A

KP

10

DM

14.4 Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Aktualizacja wartości aktywów	(258 670,29)	(646 473,37)
Odniesienie w koszty kwot należnych od odbiorcy	(565 374,93)	
Inne	(50 173,10)	(87 737,02)
Razem pozostałe koszty operacyjne	(874 218,32)	(734 210,39)
Przypadające na:		
- działalność kontynuowaną	(874 218,32)	(734 210,39)
- działalność zaniechaną		

14.5 Przychody finansowe

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek		
- lokaty bankowe	114 735,71	235 501,16
- należności	6 057,52	
Pozostałe przychody finansowe, w tym:	35 546,50	
Zyski z tytułu różnic kursowych		129,54
Przychody finansowe ogółem	156 339,73	235 630,70
Przypadające na:		
- działalność kontynuowaną	156 339,73	235 630,70
- działalność zaniechaną		

14.6 Koszty finansowe

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Koszty z tytułu odsetek		
- z tytułu kredytów	(219 717,14)	(130 404,97)
- z tytułu leasingu finansowego	-	
- pozostałe	-	
Razem koszty z tytułu odsetek	(219 717,14)	(130 404,97)
Pozostałe koszty finansowe	(28 833,78)	(10 300,61)
Koszty finansowe ogółem	(248 550,92)	(140 705,58)
Przypadające na:		
- działalność kontynuowaną	(248 550,92)	(140 705,58)
- działalność zaniechaną		

Nota 15 Podatek dochodowy

15.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
Bieżący podatek dochodowy	(258 827,00)	778 288,00
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(258 827,00)	778 288,00
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		
Odroczony podatek dochodowy	(158 143,52)	(451 593,23)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(158 143,52)	(451 593,23)
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego		
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(416 970,52)	326 694,77

15.2 Podatek dochodowy ujęty w kapitale własnym

W prezentowanym okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym podatek dochodowy oraz odroczony podatek dochodowy w kapitale własnym wyniósł -416.970,52 zł.

15.3 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i 31 grudnia 2010 roku przedstawia się następująco:

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(393 292,33)	1 152 853,99
Zysk /(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniesanej		
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem	(393 292,33)	1 152 853,99
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2010/2011: 19%)	(74 725,54)	219 042,26
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych		
Straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	960 174,75	
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych		
Podatkowe ulgi inwestycyjne		
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	489 269,76	1 162 885,86
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	836 345,22	(596 293,69)
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania		
Pozostałe		
Podstawa naliczenia podatku dochodowego bieżącego i odroczonego	1 892 497,40	1 719 446,16
Podatek dochodowy wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	416 970,52	326 694,77
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniesanej	-	-
Podatek według efektywnej stawki podatkowej	22,03%	19,00%

d

KP

PO

PR

15.4 Odroczony podatek dochodowy

31.12.2011			
AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	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
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty			-
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne odbiorcom	(362 487,62)		(362 487,62)
Pochodne instrumenty finansowe			-
pozostałe aktywa finansowe			-
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne od odbiorców	(902 329,34)	9 430,96	(892 898,38)
Kredyty i pożyczki			-
Rezerwy	(376 186,16)		(376 186,16)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			-
Zobowiązania handlowe i pozostałe			-
Pochodne instrumenty finansowe			-
Pozostałe - z wyceny składników majątkowych przejętej firmy			-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(1 641 003,12)	1 718 753,91	77 750,79
wartość aktywa z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny			-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	(1 641 003,12)	1 718 753,91	77 750,79

31.12.2010			
AKTYWA Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO ORAZ REZERWA NA PODATEK ODROZONY	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	(121 128,07)	4 062,21	(117 066)
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty			-
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne odbiorcom	(562 147,85)		(562 147,85)
Pochodne instrumenty finansowe			-
pozostałe aktywa finansowe	(3 595,68)	6 304,67	2 708,99
Rozliczenia międzyokresowe - kwoty należne od odbiorców		1 166 601,25	1 166 601,25
Kredyty i pożyczki			-
Rezerwy	(32 404,68)		(32 404,68)
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych			-
Zobowiązania handlowe i pozostałe	(619 084,59)		(619 084,59)
Pochodne instrumenty finansowe			-
Pozostałe	-	81 000,00	81 000,00
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(1 338 360,87)	1 257 968,13	(80 392,74)
wartość aktywa z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających odniesione na kapitał z aktualizacji wyceny			-
Aktywa / rezerwa z tytułu podatku odroczonego wykazane w bilansie	(1 338 360,87)	1 257 968,13	(80 392,74)

Nota 16 Działalność zaniechana oraz aktywa przeznaczone do sprzedaży

Nie wystąpiła.

Nota 17 Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Grupa nie tworzy funduszu świadczeń socjalnych.

Nota 18 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:

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(810 262,85)	826 159,22
Zysk netto działalności zaniechanej	-	-
Zysk netto	(810 262,85)	826 159,22
Odsetki od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe		
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(810 262,85)	826 159,22

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
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	7 284 500	7 284 500
Wpływ rozwodnienia: Opcje na akcje Umarzalne akcje uprzywilejowane		
Skorygowana średnia ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	7 284 500	7 284 500

Na podstawie powyższych informacji podstawowy oraz rozwodniony zysk na akcję wynosi:

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
--	------------------------------------	------------------------------------

Strata netto z działalności zaniechanej
przypadająca na zwykłych akcjonariuszy
zastosowana do obliczenia podstawowej
straty na jedną akcję

- -

Strata netto z działalności zaniechanej
przypadająca na zwykłych akcjonariuszy
zastosowana do obliczenia rozwodnionej
straty na jedną akcję

- -

Podstawowy zysk na akcję

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto	(810 262,85)	826 159,22
Średnioważona liczba akcji zwykłych	7 284 500,00	7 284 500
Podstawowy zysk na akcję (zł/akcję)	(0,11)	0,11

Rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	(810 262,85)	826 159

Skorygowana średnia ważona liczba akcji
zwykłych zastosowana do obliczenia
rozwodnionego zysku na jedną akcję

7 284 500,00 7 284 500
(0,11) 0,11

Podstawowy zysk na akcję z działalności kontynuowanej

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto z działalności kontynuowanej	(810 262,85)	826 159
Średnioważona liczba akcji zwykłych	7 284 500,00	7 284 500
Podstawowy zysk na akcję (zł/akcję)	(0,11)	0,11

Rozwodniony zysk na akcję z działalności kontynuowanej

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zysk netto przypadający na Akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję z działalności kontynuowanej	(810 262,85)	826 159

Skorygowana średnia ważona liczba akcji
zwykłych zastosowana do obliczenia
rozwodnionego zysku na jedną akcję

7 284 500,00 7 284 500
(0,11) 0,11

Nota 19 Dywidendy wypłacone i zadeklarowane do wypłaty

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa nie wypłacała dywidendy.

Nota 20 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	844 454,55	1 227 308,40	471 240,89	-	11 478 934,86
b) zwiększenia (z tytułu)	-	25 445,50	93 096,77	332 032,93	156 600,00	1 550,00	608 725,20
- zakup		25 445,50	93 096,77	332 032,93	156 600,00	1 550,00	608 725,20
- przyjęcie z inwestycji							-
- modernizacja							-
- odniesienie kosztów likwidacji na wartość początkową							-
- nakłady inwestycyjne na środki trwałe w budowie							-
- inwestycje w obcy środek trwały							-
- przejęte na podstawie umowy leasingu finansowego							-
- koszty finansowania zewnętrznego							-
- rozszerzenie grupy kapitałowej							-
- inne							-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	(130 246,65)	-	-	(130 246,65)
- sprzedaż				(130 246,65)			(130 246,65)
- likwidacja							-
- przeniesienie na środki trwałe w budowie							-
- reklasyfikacja do innej grupy rodzajowej							-
- darowizny							-
- przeniesienie do inwestycji w nieruchomości							-
- inne							-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	8 961 376,52	937 551,32	1 429 094,68	627 840,89	1 550,00	11 957 413,41
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	(406 192,74)	(649 071,16)	(432 251,09)	(47 964,85)	-	(1 535 479,84)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(229 621,00)	(127 568,39)	(117 619,59)	(63 380,94)	-	(538 189,92)
- roczny odpis amortyzacyjny		(229 621,00)	(127 568,39)	(232 906,67)	(63 380,94)	-	(653 477,00)
- sprzedaż środka trwałego				115 287,08			115 287,08
- likwidacja środka trwałego							-
- darowizna środka trwałego							-
- reklasyfikacja do innej kategorii							-
- inne (zmniejszenia)							-
- przeniesienie do grupy aktywów przeznaczonych do odsprzedaży - zmniejszenie							-
- rozszerzenie grupy kapitałowej							-
- inne (zwiększenia)							-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(635 813,74)	(776 639,55)	(549 870,68)	(111 345,79)	-	(2 073 669,76)
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							-
- odwołanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości - odniesione na wynik finansowy							-
- 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	195 383,39	795 057,31	423 276,04	-	9 943 455,02
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

2

UP

BR

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	747 703,00	437 799,50	302 153,98	139 224,08	7 650 384,56
b) zwiększenia (z tytułu)	-	2 912 427,02	96 751,55	789 508,90	169 086,91	3 069 361,21	7 037 135,59
- zakup			96 751,55	653 378,54	9 059,00	3 069 361,21	3 828 550,30
- 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							-
- przejęte na podstawie umowy leasingu finansowego							-
- koszty finansowania zewnętrznego							-
- rozszerzenie grupy kapitałowej							-
- 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							-
- darowizny							-
- przeniesienie do inwestycji w nieruchomości						(3 208 585,29)	(3 208 585,29)
- inne							-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	8 935 931,02	844 454,55	1 227 308,40	471 240,89	-	11 478 934,86
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu		(233 599,32)	(503 003,98)	(252 587,45)	(15 327,48)		(1 004 518,23)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(172 593,42)	(146 067,18)	(179 663,64)	(32 637,37)	-	(530 961,61)
- roczny odpis amortyzacyjny		(172 593,42)	(146 067,18)	(179 663,64)	(32 637,37)		(530 961,61)
- sprzedaż środka trwałego							-
- likwidacja środka trwałego							-
- darowizna środka trwałego							-
- reklasyfikacja do Innej kategorii							-
- Inne (zmniejszenia)							-
- przeniesienie do grupy aktywów przeznaczonych do odsprzedaży - zmniejszenie							-
- rozszerzenie grupy kapitałowej							-
- inne (zwiększenia)							-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(406 192,74)	(649 071,16)	(432 251,09)	(47 964,85)	-	(1 535 479,84)
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							-
- odwołanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości - odniesione na wynik finansowy							-
- 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	244 699,02	185 212,05	286 826,50	139 224,08	6 645 866,33
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	8 529 738,28	195 383,39	795 057,31	423 276,04	-	9 943 455,02

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała zawartych umów leasingowych.

Nota 21 Nieruchomości inwestycyjne

Na dzień sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

Nota 22 Wartości niematerialne

22.1 Wartości niematerialne

31.12.2011

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp., w tym:	Oprogramowanie komputerowe	Inne wartości niematerialne i prawne	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	3 246 730,82	-	-	1 028 489,37	4 275 220,19
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	104 580,00	-	-	104 580,00
- zakup	-	-	104 580,00	-	-	104 580,00
- przekazania z prac rozwojowych	-	-	-	-	-	-
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-
- reklasifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-	-
- koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	-
- nakłady na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	-	-
- wycena wartości firmy na spółce zagranicznej	-	-	-	-	-	-
- wycena opcji put	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- reklasifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	3 246 730,82	104 580,00	-	1 028 489,37	4 379 800,19
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	-	-	(110 193,95)	(110 193,95)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	(75 768,30)	-	-	(75 768,30)
- amortyzacja (odpis roczny)	-	-	(75 768,30)	-	-	(75 768,30)
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	(75 768,30)	-	(110 193,95)	(185 962,25)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
korekta z tytułu nabycia	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
- odwołanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości - odniesione na wynik finansowy	-	-	-	-	-	-
korekta z tytułu wyceny nabycia	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	3 246 730,82	-	-	918 295,42	4 165 026,24
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	3 246 730,82	28 811,70	-	918 295,42	4 193 837,94

31.12.2010

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Wartość firmy	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	-	3 246 730,82	-	-	1 026 125,00	4 272 855,82
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	2 364,37	2 364,37
- zakup	-	-	-	-	2 364,37	2 364,37
- przekazania z prac rozwojowych	-	-	-	-	-	-
- przyjęcie z inwestycji	-	-	-	-	-	-
- reklasifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-	-
- koszty finansowania zewnętrznego	-	-	-	-	-	-
- nakłady na wartości niematerialne w trakcie realizacji	-	-	-	-	-	-
- korekta wyceny wartości firmy	-	-	-	-	-	-
rozszerzenie grupy kapitałowej	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- przejęte wartości niematerialno i prawne	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	3 246 730,82	-	-	1 028 489,37	4 275 220,19
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	-	-	-	-	(45 202,08)	(45 202,08)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-	-	(64 991,87)	(64 991,87)
- amortyzacja (odpis roczny)	-	-	-	-	(64 991,87)	(64 991,87)
- likwidacja	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	-	-	-	(110 193,95)	(110 193,95)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	-
- zwiększenie	-	-	-	-	-	-
- reklasifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-	-	-	-
korekta wartości firmy	-	-	-	-	-	-
- reklasifikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	-
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	3 246 730,82	-	-	980 922,92	4 227 653,74
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	3 246 730,82	-	-	918 295,42	4 165 026,24

22.2 Wartość firmy

Wartość firmy prezentowana w sprawozdaniu w kwocie 190.433,05 zł powstała w wyniku nabycia przez jednostkę dominującą w roku 2007 Spółki Goldfinger. Na dzień sprawozdawczy Spółka dominująca dokonała testu na utratę wartości firmy zgodnie z zaleceniami par. 80-99 MSR 36 nie stwierdzając przesłanek utraty wartości składnika.

22.3 Zabezpieczenia ustanowione na wartościach niematerialnych i prawnych

Nie wystąpiły.

22.4 Wartości niematerialne przeznaczone do sprzedaży

Nota 23 Połączenie jednostek gospodarczych

23.1 Wartość firmy z konsolidacji

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji		
Wartość firmy z bilansu CAM Media	190 433,05	190 433,05
Spółka AdInnovation		
Spółka Intelisoft	18 842,54	18 842,54
Spółka Ad-vice	3 037 455,23	3 037 455,23
Razem wartość firmy z konsolidacji	3 056 297,77	3 056 297,77

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	3 056 297,77	3 245 497,77
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku nabycia		
Różnice kursowe dotyczące jednostki zagranicznej		
Korekta z tytułu dokupienia udziałów		(189 200,00)
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu sprzedaży		
Razem wartość bilansowa z konsolidacji na koniec okresu	3 056 297,77	3 056 297,77

W pozycji wartość firmy – wartość firmy z bilansu CAM Media prezentowana jest wartość firmy Goldfinger w kwocie 190 433,05 zł. Wartość firmy powstała w wyniku nabycia jednostki gospodarczej została zbadana w zakresie utraty wartości na dzień bilansowy. Nie stwierdzono przesłanek utraty wartości.

Początkowe rozliczenie księgowe wartości firmy powstałe z tytułu nabycia Ad-vice Sp. z o.o. zostało zakończone z końcem okresu sprawozdawczego 2010. Zgodnie z MSSF 3 pkt 45 jednostka przejmująca prezentuje w swoim sprawozdaniu finansowym przybliżone kwoty i w okresie jednego roku od dnia przejęcia dokona rozliczenia dotychczasowej wyceny Korekta początkowej wartości firmy o kwotę 189.200 wynika z wyceny nabycia udziałów w Spółce Ad-vice. Wartość firmy powstała w wyniku nabycia została zbadana w zakresie utraty wartości na dzień bilansowy. Nie stwierdzono przesłanek utraty wartości.

23.2 Wartość bilansowa wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania

23.3 Główne założenia stosowane przy obliczaniu wartości użytkowej jednostek

Główne założenia stosowane przy obliczaniu wartości użytkowej jednostek na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku zgodnie z MSSF 3.

23.4 Inne założenia

Nie stosowano.

23.5 Nabycie jednostek gospodarczych

W dniu 28 stycznia 2011 roku spółka dominująca nabyła dodatkowe 152 udziały z prawem głosu w Spółce Aduma Sp. z o.o. (obecnie Aduma S.A.). Cena zakupu wyniosła 7.600 zł.
3 października 2011 roku spółka dominująca nabyła dodatkowe 200 udziałów z prawem głosu w Spółce Ad-vice z siedzibą w Warszawie. Cena zakupu wyniosła 1,- zł.
10 października 2011 roku spółka dominująca zawarła umowę objęcia 461.500 akcji serii B w Spółce Akcyjnej Brand 24 z siedzibą w Warszawie. Cena nabycia wyniosła 170.755 zł. Transakcja została zarejestrowana w KRS w styczniu 2012 roku.

23.6 Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów i zobowiązań Spółki Ad-vice na dzień zakupu dodatkowego pakietu udziałów przedstawia się następująco:

	Wartość bilansowa na dzień przejęcia	Wartość godziwa na dzień przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-
Wartości niematerialne	-	-
Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	305 974,89	305 974,89
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	351 045,41	351 045,41
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 212 200,81	2 212 200,81
Zapasy	-	-
Razem aktywa	2 869 221,11	2 869 221,11
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 034 242,48	1 034 242,48
Rezerwa na zob. handlowe i pozostałe	1 610 393,98	1 610 393,98
Rezerwa na restrukturyzację pozostałe	34 461,36	34 461,36
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	-	-
Razem pasywa	2 679 097,82	2 679 097,82
Wartość godziwa aktywów netto	190 123,29	190 123,29

23.7 Cena nabycia

Cena nabycia:

Wyemitowane akcje (liczba __ akcji), według
wartości godziwej

Koszty poniesione w związku z przejęciem

1,00

Zapłata ogółem

1,00

23.8 Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia

Środki pieniężne netto przejęte wraz z
jednostką zależną

70 209,08

Środki pieniężne zapłacone

(1,00)

Wpływ środków pieniężnych netto

70 208,08

Nabycie spowodowało korektę w kapitale Spółki dominującej.

Nota 24 Jednostki stowarzyszone

Na dzień publikacji sprawozdania tj. 20 marca 2012 roku Jednostką stowarzyszoną Grupy CAM Media jest Spółka Akcyjna Brand 24, w której CAM Media S.A. posiada 30% akcji. Poniżej zaprezentowano dane finansowe Spółki, jednak ze względu na rejestrację zakupu udziałów w Krajowym Rejestrze Sądowym po dniu bilansowym wyniki Spółki nie podlegały konsolidacji.

BRAND 24 S.A.	31.12.2011	31.12.2010
Aktywa	232 510,64	-
Zobowiązania	27 908,03	-
Aktywa netto	204 602,61	-
Udział Grupy w aktywach netto	61 380,78	-
Przychody razem	33 895,70	-
Zysk razem	(94 605,39)	-
Udział Grupy w zysku razem	(28 381,62)	-

Nota 25 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Na dzień bilansowy Grupa nie posiada udziałów i akcji w jednostkach będących wspólnymi przedsięwzięciami.

Nota 26 Zapasy

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała zapasów.

Nota 27 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na 31.12.2011	Stan na 31.12.2010
Należności od jednostek powiązanych		
	4 862,60	21 256,02
należności z tytułu dostaw i usług	4 862,60	21 256,02
należności z tytułu dywidend		
pożyczki udzielone		
inne należności finansowe		
inne należności niefinansowe		
Należności od pozostałych jednostek	24 018 361,56	20 435 366,22
należności z tytułu dostaw i usług	20 395 381,30	20 435 366,22
pożyczki udzielone	-	-
inne należności finansowe	1 312 605,56	792 503,34
należności budżetowe z innych tytułów niż bieżący podatek dochodowy	673 294,55	483 920,18
zaliczki na zapasy	355,26	
zaliczki na środki trwałe		
zaliczki na wartości niematerialne i prawne		
inne należności niefinansowe	1 636 724,89	-

✗

Wol

10

DR

rozliczenia międzyokresowe czynne, w tym:	9 629 661,60	6 953 859,85
- koszty prenumeraty czasopism	-	2 772,65
- koszty przyszłych okresów dotyczące otwartych projektów	9 050 914,51	6 140 629,10
- przedpłaty na szkolenia	-	
- koszty usług informatycznych	-	
- koszty ubezpieczeń	-	40 305,30
- roczna opłata za wieczyste użytkowanie arundów	-	
- opłat wynikające z pozostałych umów leasingu	-	
- składki z tytułu przynależności do organizacji	-	3 208,35
- usługi UDT	-	
- koszty opłat - abonament RTV i Internet	-	
- koszty przyszłych kampanii	1 075 755,69	1 262 727,07
- opłaty dotyczące GPW i KDPW	-	
- pozostałe rozliczenia międzyokresowe czynne	-	1 225,98
odpisy aktualizujące	(497 008,60)	(497 008,60)
Należności brutto	24 023 224,16	20 940 542,42
Odpis aktualizujący należności	(508 688,44)	(267 098,15)
Należności ogółem (netto)	23 514 535,72	20 673 444,27

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 37.1 informacji dodatkowej.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 21-dniowy 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 360 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

Stan na początek okresu	(764 106,75)	(98 923,90)
Zwiększenia - odpis na należności utworzony w ciężar wyniku	(258 670,29)	(267 098,15)
Zwiększenie - odpis na należności niezafakturowane		(497 008,60)
Rozwiązanie - odpis odwrócony w rachunek zysków i strat		
Wykorzystanie	17 080,00	98 923,90
Stan na koniec okresu	(1 005 697,04)	(764 106,75)

Na 31 grudnia 2011 Zarząd Grupy 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 Grupy dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punktach 38 informacji dodatkowej.

[Signature]

[Signature]

44 z 61

[Signature]

Nota 28 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym bilansie oraz rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji na dzień :

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Środki pieniężne w banku i w kasie	1 824 854,98	1 088 900,59
Lokaty krótkoterminowe	1 967 934,12	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	3 792 789,10	6 952 348,72

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
środki w PLN	3 741 774,64	6 944 210,50
środki w EUR	51 014,46	8 138,22
środki w USD		
środki w innych walutach		
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 792 789,10	6 952 348,72

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight. Spółki Grupy uzyskują głównie oprocentowanie zmienne od 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 Grupy 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 3.792 tys. złotych (31 grudnia 2010 roku wynosi 6.952 tysięcy złotych).

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 1.852 tysięcy złotych (31 grudnia 2010 roku: 1.300 tysięcy złotych), w odniesieniu do których wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione.

Nota 29 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

29.1 Kapitał zakładowy

W ciągu roku obrotowego nie nastąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki dominującej.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY								
Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji
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
						0		
						0		
Razem				7 284 500		728 450		

29.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej (20 000 000 zł) nad nominalną (200 000 zł), która została pomniejszona o koszty emisji akcji ujęte jako zmniejszenie kapitału zapasowego w kwocie 1.736.486,12zł.

	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy z przeszacowania do warunków hiperinflacji na dzień przejścia na MSSF	Razem
Stan na 1 stycznia 2010	18 063 513,88		18 063 513,88
Stan na 1 stycznia 2011	18 063 513,88		18 063 513,88
Stan na 31 grudnia 2011	18 063 513,88		18 063 513,88

29.3 Pozostałe kapitały

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

Kapitał z aktualizacji wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. W pozycji tej księgowane są przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

29.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Spółka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczaniem 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.

Zyski zatrzymane	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2012
Zyski zatrzymane		
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich (kapitał zapasowy)	13 100 000,14	11 817 124,79
Wyniki zatrzymane z lat poprzednich (kapitał rezerwowy)		
Wynik finansowy netto bieżącego okresu	(909 636,61)	929 437,96
Zmiany udziału kontrolującego Łączna wartość korekt kapitału wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości na MSR/MSSF	62 709,48	353 437,39
Razem zyski zatrzymane	12 253 073,01	13 100 000,14

29.5 Udziały niekontrolujące (mniejszości)

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Na dzień 1 stycznia	194 865,66	701 581,79
Dywidendy wypłacone przez jednostki zależne		
Likwidacja spółki ...		
Nabycie akcji spółki Aduma Sp. z		-
Nabycie akcji Brand 24 S.A.		
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	135 897,00	(403 437,39)
Udział niekontrolujący (mniejszości) w wyniku jednostek zależnych	(99 373,76)	(103 278,74)
Na dzień 31 grudnia	231 388,90	194 865,66

Nota 30 Rezerwy

30.1 Zmiana stanu rezerw

Rezerwy opisano w punkcie 32.3

30.2 Rezerwa na koszty likwidacji środków trwałych

Grupa nie tworzy rezerwy na koszty likwidacji środków trwałych

30.3 Rezerwa na sprawy sporne, kary, grzywny i odszkodowania

Grupa nie tworzy rezerwy na sprawy sporne, kary grzywny i odszkodowania.

30.4 Inne rezerwy

Grupa nie tworzy rezerw innych.

Nota 31 Świadczenia pracownicze

31.1 Programy akcji pracowniczych

Grupa nie prowadzi programu akcji pracowniczych.

31.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuariálną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

31.3 Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy

Poniżej prezentowana jest rezerwa na niewykorzystane urlopy pracownicze. Rezerwa ta jest tworzona w jednostce dominującej.

Rezerwy 1.01.2011 - 31.12.2011	Rezerwa na koszty utylicacji 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 utylicacji 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

Nota 32 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

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
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	911 303,77	335 589,64
Inne		
krótkoterminowe	911 303,77	335 589,64

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

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		521 369,00	zmienna WIBOR+2%	112 m-cy	Weksel własny In Blanco; Hipoteka zwykła w kwotę 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	zmienna 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 nieodnaliczony 2.272.000,-		1 661 312,00	zmienna WIBOR 3M+1,6%	25-05-2020	Weksel własny In Blanco; Hipoteka zwykła w kwotę 2.272.000 PLN; Hipoteka kaucyjna do kwoty 1.363.200,- PLN, przelew wierzytelności z polisy ubezpieczeniowej na kwotę nie niższą niż 2.272.000,- PLN
DEUTSCHE BANK PBC S.A.	PLN	Kredyt w rachunku bieżącym 400.000		38,94	zmienna WIBOR+2,5%	26-04-2012	Weksel własny In Blanco do kwoty 600.000
Razem kredyty i pożyczki			-	3 058 394,13			

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

Nota 33 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych		
inne zobowiązania niefinansowe		
rozliczenia międzyokresowe bierne		
przychodów		
Razem pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	-

	okres zakończony 31.12.2011	okres zakończony 31.12.2010
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek powiązanych		
	46 629,72	11 375,56
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 629,72	11 375,56
inne zobowiązania finansowe	-	-
inne zobowiązania niefinansowe	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe wobec jednostek pozostałych		
	13 536 372,42	9 861 082,77
zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 165 692,86	8 906 920,73
zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	4 500,00
zobowiązania z tytułu zakupu udziałów	-	-
inne zobowiązania finansowe	-	-
zobowiązania budżetowe z innych tytułów niż bieżący podatek dochodowy	1 233 419,66	820 065,37
zaliczki otrzymane	-	-
fundusze specjalne (pkt 20 inf dodatkowej)	127 123,29	90 021,81
inne zobowiązania finansowe	10 136,61	39 574,86
rozliczenia międzyokresowe bierne przychodów		
rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów		
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 583 002,14	9 872 458,33
Razem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 583 002,14	9 872 458,33

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 38 informacji dodatkowej. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-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 opcji europejskich. 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 miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

Nota 34 Dotacje rządowe

Na dzień sprawozdawczy Grupa nie otrzymała dotacji rządowych.

34.2 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca

Na dzień sprawozdawczy Grupa nie posiadała zobowiązań z tytułu umów leasingu operacyjnego ani finansowego.

34.3 Inne zobowiązania warunkowe

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 kredytu bankowego udzielonego stronom trzecim	200 000,00	1 500 313,85
Poręczenie spłaty gwarancji bankowych		
Zobowiązanie umowne z tytułu umowy licencyjnej		
Zobowiązania z tytułu pozwów sądowych		
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi		
Pozostałe zobowiązania warunkowe	-	-
Razem zobowiązania warunkowe	1 441 162,62	2 741 476,47

Grunty i budynki o wartości bilansowej 3.183. tysięcy złotych objęte są hipoteką ustanowioną w celu zabezpieczenia kredytów bankowych Spółki:

Ustanowione zabezpieczenia na majątku Spółki dominującej 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 Polska S.A., zabezpieczona wierzytelność: kredyt nieodnawialny udzielony umową nr WAR/3010/10/317/RB z dn. 25.05.2010 r.
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.

34.4 Należności warunkowe

Należności warunkowe	31.12.2011	31.12.2010
Sporne sprawy budżetowe		
Otrzymane gwarancje		
Sporne sprawy sądowe i w toku		
Pozostałe należności warunkowe		
Razem należności warunkowe	-	-

34.5 Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień sprawozdawczy Grupa nie określiła planów poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwale i inwestycje.

34.6 Sprawy sądowe

Na dzień sprawozdawczy nie toczyły się sprawy sądowe z udziałem Spółek Grupy.

34.7 Gwarancje

Na dzień sprawozdania finansowego tj. 31 grudnia 2011 roku Grupa CAM Media S.A. posiadała następujące gwarancje:

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

51 z 61

W dniu 31 sierpnia 2010 Spółka dominująca 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.

Gwarancja ubezpieczeniowa na wadium nr 280000036472 wystawiona przez Sopockie 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.

34.8 Rozliczenia podatkowe

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 Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Nota 35 Informacje o podmiotach powiązanych

35.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy (informacje dotyczące zaległych zobowiązań i należności na koniec roku obrotowego przedstawione są w pkt.35.6 informacji dodatkowej):

01.01.2011 - 31.12.2011			
	przychody ze sprzedaży produktów	pozostałe przychody operacyjne	przychody finansowe
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym			
- jednostkom zależnym	1 741 847,62		
- jednostkom stowaryszonym			
- jednostkom zależnymi nie podlegającym konsolidacji			
- członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej			
- pozostałym podmiotom powiązanym			
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	1 741 847,62	-	-

01.01.2011 - 31.12.2011			
	zakupu usług	zakup towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości
Zakup pochodzący od jednostek powiązanych			
- od jednostek zależnych			
- od jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	2 650 253,69		25 000,00
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej			
- od pozostałych podmiotów			
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	2 650 253,69	-	25 000,00

52 z 61

Należności od podmiotów powiązanych

	31.12.2011	31.12.2010
- od jednostek zależnych	627 782,34	1 072 665,02
- od jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	2 283 068,42	320 166,53
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej		21 256,02
- od pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem należności od podmiotów powiązanych	2 910 850,76	1 414 087,57

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	31.12.2011	31.12.2010
- od jednostek zależnych	655 423,60	1 069 665,02
- wobec jednostek zależnych nie podlegających konsolidacji	323 536,60	323 536,60
- wobec członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	655 423,60	14 375,56
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych		
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	1 634 383,80	1 407 577,18

35.2 Jednostka dominująca całej grupy

Jednostką dominującą Grupy jest CAM Media S.A.

35.3 Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Podmiotem o znaczącym wpływie na Grupę jest CAM Media S.A.

35.4 Jednostka stowarzyszona

Nie dotyczy.

35.5 Wspólne przedsięwzięcie, w którym jednostka dominująca jest współnikiem

Nie dotyczy.

35.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

W ciągu roku obrotowego wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką dominującą a Spółkami zależnymi oraz na poziomie Spółek zależnych. Transakcje odbywały się na zasadach rynkowych.

35.7 Pożyczka udzielona Członkowi Zarządu

Na dzień publikacji sprawozdania tj. 20 marca 2012 roku Członkowie Zarządu nie posiadali zobowiązań z tytułu pożyczek udzielonych przez Spółki Grupy CAM Media S.A.

35.8 Transakcje z udziałem innych Członków Zarządu

Nie wystąpiły.

35.9 Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	1 221 405,67	1 474 251,14
Nagrody jubileuszowe i odprawy emerytalne		
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy		
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych		
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego głównej kadry	1 221 405,67	1 474 251,14

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki (jednostki dominującej) oraz jednostkom powiązanym Grupy przedstawiało się następująco:

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zarząd Spółki dominującej	900 000,00	900 000,00
Rada Nadzorcza Spółki dominującej	26 801,16	42 714,22
Zarząd – jednostki zależne lub stowarzyszone	294 604,51	530 637,58
Rada Nadzorcza – jednostki zależne lub stowarzyszone		
Razem	1 221 405,67	1 473 351,80

35.10 Udział wyższej kadry kierowniczej w programie akcji pracowniczych

Nie dotyczy.

Nota 36 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, obligacje, umarżalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe, umowy leasingu finansowego i dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa 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 Grupę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z Instrumentów finansowych Grupy 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. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych. Wielkość tego ryzyka w okresie została przedstawiona w pkt. 36.1 informacji dodatkowej. Zasady rachunkowości Grupy dotyczące Instrumentów pochodnych zostały omówione w pkt. 36.2 informacji dodatkowej.

36.1 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 poniższych notach.

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 Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.
Rok zakończony 31 grudnia 2011 roku

Oprocentowanie stałe

01.01.2011 - 31.12.2011							
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							-
Kredyt w rachunku bieżącym	575 675,19						575 675,19
Kredyt bankowy na kwotę 2.482.718,94 złotych	335 627,96	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	804 732,42	2 482 718,94
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe							-
Razem	911 303,15	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	804 732,42	3 058 394,13

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							-
Obligacje __%-owe							-
Kredyt bankowy na kwotę 2.816.260 złotych	335 627,96	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	1 138 311,80	2 816 298,32
Umarzalne akcje uprzywilejowane zamienne na akcje zwykłe							-
Razem	335 627,96	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	1 138 311,80	2 816 298,32

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

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 Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

36.2 Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na znaczącą (podać udział w okresie sprawozdawczym i okresie porównywalnym) sprzedaż produktów w walucie obcej oraz ponoszenie większości kosztów wytworzenia w walucie krajowej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD oraz EUR. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku, należności w walucie wynosiły 1.088,98 EUR co stanowiło 0,02% ogółu należności z tytułu dostaw i usług. Na należności w walucie na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku składały się:

należności w EUR w kwocie (po przeliczeniu na zł) 4.809,81 zł

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku, zobowiązania w walucie wynosiły 648,71 EUR co stanowiło 0,01% ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Na saldo zobowiązań w walucie na dzień bilansowy 31 grudnia 2011 roku składały się:

zobowiązania w EUR w kwocie (po przeliczeniu na zł) 2.865,22 zł

36.3 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 surowców. Produkty Spółki oraz surowce nie są oferowane powszechnie na giełdach towarowych, co uniemożliwia wdrożenie strategii zabezpieczających.

36.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Spółka oszacowała następująco:

0,5% zmiana w zakresie stopy procentowej PLN (wzrost lub spadek stopy procentowej),
0,5% zmiana w zakresie stopy procentowej USD (wzrost lub spadek stopy procentowej),
0,5% zmiana w zakresie stopy procentowej EUR (wzrost lub spadek stopy procentowej),
10% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek stopy procentowej)
10% zmiana kursu walutowego PLN/EUR (wzrost lub spadek stopy procentowej)

Powyżej ustalone wartości ustalone zostały w ujęciu półrocznym.

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Spółkę nie uwzględnia wpływu opodatkowania.

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

Pozycja w sprawozdaniu finansowym	wartość pozycji w tys. PLN	Ryzyko stopy procentowej				Ryzyko walutowe				Inne ryzyko cenowe*	
		wpływ na wynik		wpływ na kapitał		wpływ na wynik		wpływ na kapitał		wpływ na	wpływ na
		+ 100 pb w PLN + 100 pb w USD + 100 pb w EUR	- 100 pb w PLN - 100 pb w USD - 100 pb w EUR	+ 100 pb w PLN + 100 pb w USD + 100 pb w EUR	- 100 pb w PLN - 100 pb w USD - 100 pb w EUR	+ 10% + 10% + 10%	- 10% - 10% - 10%	+ 10% + 10% + 10%	- 10% - 10% - 10%		
Aktywa finansowe	27 346 894,82	205 101,71	-205 101,71								
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 392 789,10	25 445,92	-25 445,92								
Depozyty bankowe		0,00	0,00								
Środki zablokowane z tytułu otrzymanej gwarancji	400 000,00	3 000,00	-3 000,00								
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 554 105,72	176 655,79	-176 655,79								
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem Podatek (19%)											
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu											
Zobowiązania finansowe	16 641 396,27	124 810,47	-124 810,47								
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 583 002,14	101 872,52	-101 872,52								
Kredyty i pożyczki	3 058 394,13	22 937,96	-22 937,96								
Wyemitowane papiery dłużne z opcją zamiany na akcje		0,00	0,00								
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem Podatek (19%)											
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu											
Razem zwiększenie / (zmniejszenie)											

36.5 Ryzyko cen towarów

Nie dotyczy.

36.6 Ryzyko kredytowe

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

01.01.2011 - 31.12.2011					
	Wartość nominalna należności	0-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
Struktura wiekowa należności finansowych					
Należności z tytułu dostaw i usług	9 387 917,17	5 919 113,87	570 629,55	1 055 260,96	1 842 912,79
Pozostałe należności finansowe	14 166 188,55				

01.01.2010 - 31.12.2010					
	Wartość nominalna należności	0-90 dni	91-180 dni	181-360 dni	>360 dni
Struktura wiekowa należności finansowych					
Należności z tytułu dostaw i usług	18 380 593,20	14 177 527,74	813 241,39	1 141 507,14	2 248 316,93
Pozostałe należności finansowe	5 153 554,68				

Zdaniem Zarządu Spółek Grupy nie występuje znacząca koncentracja ryzyka kredytowego gdyż Spółki posiadają wielu odbiorców. Udział 10 największych należności z tytułu dostaw i usług w ogóle należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy wyniósł 42%. Spółki Grupy podejmują działania mające na celu ograniczenie ryzyka kredytowego, polegające na: sprawdzaniu wiarygodności odbiorców, ustalaniu limitów kredytowych, monitorowaniu sytuacji odbiorcy, uzyskiwaniu zabezpieczeń (weksle, akredytywy, poręczenia, zabezpieczenia na ruchomościach i nieruchomościach).

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

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

- pozostałe

Razem

należy opisać postanowienia i warunki ustanowienia zastawu.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

36.7 Ryzyko związane z płynnością

Grupa 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 Spółek Grupy, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 28), dostępne linie kredytowe (nota 32) oraz dobra kondycja finansowa Spółek Grupy 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 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 360 dni	powyżej 361 (patrz nota poniżej)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	13 583 002,14	12 327 596,47	494 307,80	422 764,06	338 333,81
Kredyty i pożyczki	3 058 394,13	603 688,15	83 895,00	223 720,00	2 147 090,98
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00				
Razem	16 641 396,27	12 931 284,62	578 202,80	646 484,06	2 485 424,79

Zobowiązania wymagalne powyżej 361 dni	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług						
Kredyty i pożyczki	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	804 732,42	2 147 090,98
Pozostałe zobowiązania finansowe						
Razem	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	804 732,42	2 147 090,98

01.01.2010 - 31.12.2010		Zobowiązania wymagalne w okresie			
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	od 0 do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 360 dni	powyżej 361 (patrz nota poniżej)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	9 872 458,33	8 970 318,15	449 176,86	229 466,34	223 496,98
Pochodne instrumenty finansowe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kredyty i pożyczki	2 818 260,00	83 895,00	83 895,00	167 790,00	2 482 680,00
Pozostałe zobowiązania finansowe	0,00				
Razem	12 690 718,33	9 054 213,15	533 071,86	397 256,34	2 706 176,98

Zobowiązania wymagalne powyżej 361 dni	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług						
Kredyty i pożyczki	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	1 140 321,44	2 482 680,00
Pozostałe zobowiązania finansowe						
Razem	335 589,64	335 589,64	335 589,64	335 589,64	1 140 321,44	2 482 680,00

Nota 37 Zarządzanie kapitałem

Grupa 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 Grupa 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 Grupa zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania/EBITDA na poziomie do 2,0.

	31.12.2011	31.12.2010
Kapitał własny	31 398 387,95	32 208 791,84
Minus: wartości niematerialne i prawne	-947 107,12	-918 295,42
Wartość netto rzeczowych aktywów trwałych	30 451 280,83	31 290 496,42
Suma bilansowa	51 929 703,15	48 649 284,56
Wskaźnik kapitału własnego	0,59	0,64
Zysk z działalności operacyjnej	-301 081,14	1 057 928,87
Plus: amortyzacja	729 245,30	595 878,48
EBITDA	428 164,16	1 653 807,35
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania	3 058 394,13	2 818 260,00
Wskaźnik: Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania/EBITDA	0,14	0,59

Nota 38 Instrumenty finansowe

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, 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 zwykle szacowana jest przy zastosowaniu odpowiadającej jej rynkowej stopy procentowej dla obligacji zamiennych.

d

KP

58 z 61

DN

Aktywa finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Przeznaczone do obrotu		
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających		
Inwestycje utrzymywane do wymagalności		
Pożyczki i należności (w tym środki pieniężne i ich ekwiwalenty)	27 746 894,82	28 252 051,06
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
	<u>27 746 894,82</u>	<u>28 252 051,06</u>

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:

Pozostałe aktywa finansowe	39 570,00	39 570,00
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23 514 535,72	20 673 444,27
Pozostałe aktywa finansowe	400 000,00	586 688,07
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 792 789,10	6 952 348,72
	<u>27 746 894,82</u>	<u>28 252 051,06</u>

Zobowiązania finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Przeznaczone do obrotu		
Sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Instrumenty pochodne pozostające w powiązaniach zabezpieczających		-
Koszt zamortyzowany		
Umowy gwarancji finansowych		
Pożyczki i należności sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy:		
Pożyczki i należności sklasyfikowane do wyceny w wartości godziwej przez wynik finansowy		
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypadające na zmiany ryzyka kredytowego		
Skumulowane zmiany wartości godziwej przypadające na zmiany ryzyka kredytowego, ujęte w okresie sprawozdawczym		
	<u>-</u>	<u>-</u>

Wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako:

Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	2 147 090,36	2 482 670,36
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	13 583 002,14	9 872 458,33
Krótkoterminowe pożyczki kredyty bankowe	911 303,77	335 589,64
Pozostałe zobowiązania finansowe		
	<u>16 641 396,27</u>	<u>12 690 718,33</u>

Wartość godziwa notowanych na giełdzie umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe oraz notowanych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży została ustalona na podstawie ich wartości rynkowych. Wartość godziwa instrumentów pochodnych została ustalona poprzez zdyskontowanie prognozowanych przepływów pieniężnych przy użyciu aktualnie obowiązujących stóp procentowych.

8 Wp 59 z 61

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Kontrakty walutowe - niezabezpieczone	-			
Kontrakty walutowe - zabezpieczone	-			
Wbudowane instrumenty pochodne	-			
Aktywa dostępne do sprzedaży	-			
Akcje	-			
Dłużne papierwy wartościowe	-			

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej

	31.12.2011	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3
Zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat				
Walutowe kontrakty terminowe - zabezpieczone	-			
Kontrakty forward	-			
Swapy	-			
Walutowe kontrakty terminowe - niezabezpieczone	-			
Wbudowane instrumenty pochodne	-			

Nota 39 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	(2 841 091,45)	(6 671 163,44)
Zmiana stanu należności z tytułu podatku dochodowego	(316 406,74)	(53 628,72)
należności jednostek zależnych na dzień nabycia	-	-
Zmiana stanu należności inwestycyjnych		
Zmiana stanu zaliczek na środki trwale i wartości niematerialne		
inne	(1 742 008,69)	168 100,99
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(4 899 506,88)	(6 556 691,17)
	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Bilansowa zmiana zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(3 710 543,81)	243 924,64
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego	(77 750,79)	245 852,52
Zobowiązania spółek nabytych		-
zobowiązania z tytułu nabycia spółek zależnych	-	-
inne	9 732 255,51	(500 135,45)
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	5 943 960,91	(10 358,29)

60 z 61

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Wartość księgowa netto zbytych rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych		
Zysk/strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	25 000,00	76 000,00
Zmiana stanu należności inwestycyjnych	-	-
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	25 000,00	76 000,00
	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(713 305,20)	(601 964,54)
Koszty finansowania zewnętrznego		
Zmiana stanu zaliczek na środki trwałe i wartości niematerialne	-	-
Zmiana stanu zobowiązań inwestycyjnych	-	-
Wydatki na zakup rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych	(713 305,20)	(601 964,54)

Nota 40 Struktura zatrudnienia

	01.01.2011 - 31.12.2011	01.01.2010 - 31.12.2010
Zarząd Jednostki Dominującej	3	3
Zarządy Jednostek z Grupy	4	4
Administracja	4	4
Pion produkcyjno-handlowy	47	42
Pozostali		
Razem	58	53

Nota 41 Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

	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

Nota 42 Zdarzenia 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