

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**Dla Zarządu i Rady Nadzorczej Siódemka S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego bilansu grupy kapitałowej Siódemka S.A. („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Siódemka S.A. („Spółka”), sporządzonego na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 12 miesięcy zakończony w tym dniu, zasad (polityk) rachunkowości oraz pozostałych not objaśniających („skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia”).

Załączone sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w celu spełnienia wymogów wynikających z punktu 8.7 Warunków Emisji Obligacji Kuponowych Niezabezpieczonych z dnia 23 listopada 2011 roku.

Odpowiedzialność Kierownictwa za Sprawozdanie Finansowe

Za sporządzenie i rzetelną prezentację załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego specjalnego przeznaczenia w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, odpowiada kierownictwo Spółki. Odpowiedzialność ta obejmuje: zaprojektowanie, wdrożenie i zapewnienie działania kontroli wewnętrznych, odpowiednich dla zapewnienia sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych, które są wolne od istotnych nieprawidłowości, wywołanych oszustwami lub błędem, wybór i wdrożenie odpowiednich zasad (polityki) rachunkowości oraz dokonywanie szacunków księgowych, uzasadnionych w danych okolicznościach.

Odpowiedzialność Biegłego Rewidenta

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym specjalnego przeznaczenia na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Badanie przeprowadziliśmy zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rewizji Finansowej nr 800 – Badanie Sprawozdań Finansowych Sporządzonych Zgodnie z Ramowymi Załoženiami Specjalnego Przeznaczenia. Standardy te nakładają na nas obowiązek postępowania zgodnie z wymogami etyki oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Badanie obejmuje przeprowadzenie procedur mających na celu uzyskanie dowodów badania dotyczących kwot i ujawnień zawartych w sprawozdaniu finansowym. Wybór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym na ocenie ryzyka wystąpienia istotnych nieprawidłowości sprawozdania finansowego, spowodowanych oszustwami lub błędami. W dokonywaniu tego osądu, biegły rewident bierze pod uwagę kontrole wewnętrzne odpowiednie dla sporządzenia i rzetelnej prezentacji sprawozdań finansowych jednostki, w celu zaprojektowania procedur badania, które są odpowiednie do sytuacji, nie zaś w celu wyrażenia opinii o efektywności kontroli wewnętrznych jednostki. Badanie obejmuje również ocenę stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, oraz ocenę zasadności szacunków księgowych dokonanych przez kierownictwo, jak również ocenę ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że uzyskane przez nas dowody badania są wystarczające i odpowiednie, aby stanowić podstawę do wyrażenia niniejszej opinii.

Opinia

Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia przedstawia rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach sytuację finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE a także jej wynik finansowy za okres 12 miesięcy zakończony w tym terminie, zgodnie z wymogami punktu 8.7 Warunków Emisji Obligacji Kuponowych Niezabezpieczonych z dnia 23 listopada 2011 roku

Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

1. Zwracamy uwagę na Notę nr 6 wprowadzenia do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego specjalnego przeznaczenia, która opisuje zasady sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego specjalnego przeznaczenia. Załączone sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia zostało sporządzone przez Zarząd Spółki w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej w celu spełnienia wymogów wynikających z punktu 8.7 Warunków Emisji Obligacji Kuponowych Niezabezpieczonych z dnia 23 listopada 2011 roku. W związku z powyższym sprawozdanie to może nie być odpowiednie dla innych celów. Niniejsza opinia jest wydawana wyłącznie dla Zarządu oraz Rady Nadzorczej Siódemka S.A. jak również Organizatora Emisji Obligacji, obligatariuszy Spółki i nie powinna być udostępniana lub wykorzystywana w żadnym innym celu.
2. Wydaliśmy również opinię o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Siódemka S.A. za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku, sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

Ernst & Young Audit sp. z o.o.

Ernst & Young Audit Sp z o.o.

Warszawa, dnia 21 maja 2012 roku

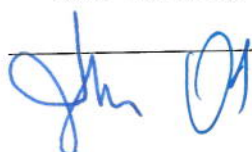
ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

SIÓDEMKA S.A

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
SPECJALNEGO PRZEZNACZENIA
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Rachunek zysków i strat	3
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
Bilans	5
1. Informacje ogólne	7
2. Skład Grupy	7
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	7
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	8
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	8
5.1. Profesjonalny osąd	8
5.2. Niepewność szacunków	8
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	9
6.1. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych	10
7. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	10
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	10
9. Istotne zasady rachunkowości	11
9.1. Zasady konsolidacji	11
9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	12
9.3. Rzeczowe aktywa trwałe	12
9.4. Wartości niematerialne	13
1.1.1. Wartość firmy	14
9.5. Leasing	14
9.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	14
9.7. Koszty finansowania zewnętrznego	15
9.8. Aktywa finansowe	15
9.9. Utrata wartości aktywów finansowych	17
9.9.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu	17
9.9.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu	17
9.9.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17
9.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	17
9.11. Zapasy	18
9.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18
9.13. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	18
9.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	18
9.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18
9.16. Rezerwy	19
9.17. Przychody	19
9.17.1 Sprzedaż towarów i produktów	20
9.17.2 Świadczenie usług	20
9.17.3 Odsetki	20
9.17.4 Dywidendy	20
9.17.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)	20
9.17.6 Dotacje rządowe	20
9.18. Podatki	20
9.18.1 Podatek bieżący	20
9.18.2 Podatek odroczone	20
9.18.3 Podatek od towarów i usług	21
9.19. Kalkulacja wskaźnika Zadłużenia Finansowego netto	21



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	<i>rok zakończony</i> <i>31 grudnia 2011</i>
	<i>Nota</i>
Działalność kontynuowana	
Przychody ze sprzedaży	238 292
Amortyzacja	(5 795)
Zużycie surowców i materiałów	(9 134)
Usługi obce	(136 208)
Podatki i opłaty	(1 204)
Koszty świadczeń pracowniczych	(54 285)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(1 469)
Pozostałe koszty rodzajowe	(6 150)
Koszty operacyjne razem	(214 245)
Pozostałe przychody operacyjne	1 165
Pozostałe koszty operacyjne	(2 340)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	22 872
Przychody finansowe	1 309
Koszty finansowe	(5 761)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	18 420
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	(4 102)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej	14 318
Zysk/(strata) netto za rok obrotowy	14 318
Zysk/(strata) przypadający/a:	
Akcjonariuszom jednostki dominującej	14 318
Akcjonariuszom niekontrolującym	0
	14 318

Główny Księgowy**inż. Alfreda Momot**Manager ds. Controllingu
Finansowego

21 MAJ 2012

Czesław Ochędzan

Prezes Zarządu**Jarosław Śliwa****Wiceprezes Zarządu****Krzysztof Pawłowski****Siódemka S.A.**ul. Matuszewska 14, 03-876 Warszawa
NIP 525-250-77-06 REGON 142924642

-1-

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Rok zakończony 31 grudnia 2011
	Nota
Zysk/(strata) netto za okres	14 318
Inne całkowite dochody	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	0
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów*	0
Inne całkowite dochody netto	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES	14 318

Całkowity dochód przypadający:
Akcjonariuszom jednostki dominującej
Akcjonariuszom niekontrolującym

14 318

0

14 318

Główny Księgowy

inż. Alfreda Momot

Prezes Zarządu

Jarosław Śliwa

Wiceprezes Zarządu

**Krzysztof Pawłowski
(1)**

Manager ds. Controllingu
Finansowego

21 MAR 2012

Gregorz Ochędzan

Siódemka S.A.

ul. Matuszewska 14, 03-876 Warszawa
NIP 525-250-77-06 REGON 142924642

-1-

BILANS**na dzień 31 grudnia 2011 roku**

Nota 31 grudnia 2011

AKTYWA**Aktywa trwale**

Wartość firmy	198 716
Rzeczowe aktywa trwale	14 306
Nieruchomości inwestycyjne	0
Wartości niematerialne	36 607
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	50
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	400
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	0
	<u>250 079</u>

Aktywa obrotowe

Zapasy	559
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	32 137
Należności z tytułu podatku dochodowego	0
Pochodne instrumenty finansowe	0
Pozostałe aktywa finansowe	0
Pozostałe aktywa niefinansowe (krótkoterminowe)	1 191
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 659
	<u>72 546</u>
Aktywa trwale zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0

SUMA AKTYWÓW322 625**PASYWA****Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)**

Kapitał podstawowy	14 053
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	125 576
Akcje własne	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	0
Pozostałe kapitały rezerwowe	0
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty	0
Zysk (Strata)netto	14 318
	<u>153 947</u>

Kapitał własny ogółem**Zobowiązania długoterminowe**

Oprocentowane kredyty i pożyczki	0
Rezerwy długoterminowe	82 886
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 360
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	5 966
	<u>90 212</u>

Zobowiązania krótkoterminowe

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	66 360
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	7 391
Pochodne instrumenty finansowe	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 350

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach PLN)

Pozostałe zobowiązania niefinansowe	2 254
Rozliczenia międzyokresowe (krótkoterminowe)	1 111
	<u>78 466</u>
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0
Zobowiązania razem	<u>168 678</u>
SUMA PASYWÓW	<u><u>322 625</u></u>

Główny Księgowy

Inż. Alfreda Momoł

Manager ds. Controlling
Finansowego

21 MAJ 2012

Grzegorz Ochędzan

Prezes Zarządu

Jarosław Śliwa

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Pawłowski

Siódemka S.A.

ul. Matuszewsko 14, 03-676 Warszawa
NIP 525-250-77-06 REGON 142924642

-1-

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Siódemka S.A („Grupa”) składa się z Siódemka S.A („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Siódemka S.A („Spółka” „jednostka”) została utworzona jako Milo Polska Spółka Akcyjna Aktem Notarialnym z dnia 7 kwietnia 2011 roku i wpisana w KRS dnia 28 kwietnia 2011 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawa 03-876, ul. Matuszewska 14.

W dniu 2 listopada nastąpiło połączenie Spółki Siódemka S.A. (spółka przejmowana) ze Spółką Milo Polska S.A. (spółka przejmująca) w trybie art. 494§1 Kodeksu spółek Handlowych, zgodnie z którym „Spółka przejmująca albo spółka nowo zawiązana wstępuje z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej albo spółek łączących się przez zawiązanie nowej spółki”. Tak więc spółka Milo Polska S.A. z dniem 2 listopada stała się następcą prawnym spółki Siódemka S.A. od dnia 4 listopada 2011 roku. Spółka Milo Polska S.A. działa pod firmą Siódemka S.A.

Zmiana firmy Spółki na Siódemka S.A nastąpiła zgodnie z uchwałą nr 1/X/2011 dnia 3 października 2011 roku i wpisana w KRS dnia 4 listopada 2011 roku.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla M. st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000384905. Spółce nadano numer statystyczny REGON 142924642.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- Pozostała Działalność Poczтовая i Kurierska

Podmiotem bezpośrednio dominującym Spółki oraz podmiotem dominującym całej Grupy Siódemka jest Milo Holdings Sarl.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Siódemka S.A oraz następujące spółki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	31 grudnia 2011
Alfa Projekt Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi informatyczne	100 %
Siódemka Logistyka Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność pozostałych agencji transportowych	100 %

Na dzień 31 grudnia 2011 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

W dniu 12 maja 2012 roku Spółka Milo Polska S.A. nabyła 100 % udziałów firmy Siódemka oraz 100 % udziałów w firmie Alfa Projekt.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

- Jarosław Marek Śliwa – Prezes Zarządu na podstawie uchwały nr 1/X/2011 z dnia 28 października
- Krzysztof Pawłowski – Wiceprezes Zarządu na podstawie uchwały nr 1/X/2011 z dnia 28 października

W skład Zarządu Spółki na dzień 28 kwietnia 2011 roku wchodził:

- Andelic Milorad – Prezes Zarządu
- Grzegorz Adam Piejka – Wiceprezes Zarządu

W 2011 roku Zarząd uległ zmianie:

- Na podstawie uchwały nr 1/X/2011 z dnia 28 października Rada Nadzorcza Spółki odwołała z Zarządu Spółki Pana Andelic Milorad.
- Na podstawie uchwały nr 1/X/2011 z dnia 28 października Rada Nadzorcza Spółki odwołała z Zarządu Spółki Pana Grzegorz Piejka.
- Na podstawie uchwały nr 3/X/2011 z dnia 28 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki Pana Jarosław Śliwa – Prezes Zarządu
- Na podstawie uchwały nr 4/X/2011 z dnia 28 października 2011 roku Rada Nadzorcza Spółki powołała do Zarządu Spółki Pana Krzysztof Pawłowski – Wiceprezes Zarządu

Do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu jednostki dominującej nie zmienił się.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 21 maja 2011 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej, największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingowych

Spółka dokonuje klasyfikacji leasingu jako operacyjnego lub finansowego w oparciu o ocenę, w jakim zakresie ryzyko i korzyści z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości aktywów trwałych, które wymagają corocznego testowania: wartości firmy i znaków towarowych o nieokreślonym okresie użytkowania. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te aktywa trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów. W przypadku pozostałych aktywów trwałych nie stwierdzono przesłanek utraty wartości.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Spółka corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.



6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia zostało sporządzone wyłącznie w celu kalkulacji wskaźników finansowych zgodnie z metodologią opisaną w Warunkach Emisji Obligacji Kuponowych Niezabezpieczonych. Metodologia kalkulacji tych wskaźników zawarta jest w punkcie 8.7 powyższych Warunków.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia zostało sporządzone w oparciu o zasady wyceny i ujmowania wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone do stosowania w Unii Europejskiej („MSSF”) obowiązujące dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia nie zawiera sprawozdania ze zmian w kapitale własnym, rachunku przepływów pieniężnych ani not objaśniających, dlatego też nie może być uznawane za pełne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z zapisami MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Kuponowych Niezabezpieczonych („Warunki Emisji”) Siódemka S.A. („Emitent”, „Spółka”) jest zobowiązana do zapewnienia w okresie od dnia emisji obligacji do dnia ich wykupu utrzymywania określonych w Warunkach Emisji poziomów wskaźnika Zadłużenia Finansowego Netto w stosunku do wyniku finansowego EBITDA („wskaźnik”). Wartość tego wskaźnika powinna być obliczana na dzień 31 grudnia danego roku na podstawie zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku finansowego i zakończony w dniu 31 grudnia tego roku finansowego.

Okres obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku jest pierwszym okresem obrotowym Emitenta, gdyż rejestracja Milo Polska S.A. (poprzednia firma Emitenta) w Krajowym Rejestrze Sądowym została dokonana w dniu 28 kwietnia 2011 roku. W dniu 12 maja 2011 roku Spółka nabyła 100% akcji Siódemki S.A. i 100% udziałów w Alfa Projekt Sp. z o.o.. Dlatego też skonsolidowany rachunek zysków i strat Spółki oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony w dniu 31 grudnia 2011 roku zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym dla celów statutowych obejmuje wyniki finansowe działalności operacyjnej Siódemki S.A. polegającej na świadczeniu usług przesyłkowych i kurierskich od dnia nabycia przez Abris Capital, poprzez spółkę celową Milo Polska S.A. akcji Siódemka S.A. (w dniu 2 listopada nastąpiło połączeniu Milo Polska S.A. z Siódemka S.A. – podmiotem przejmującym była Milo Polska S.A., która następnie zmieniła nazwę na Siódemka S.A.) do dnia 31 grudnia 2011 roku. Analogicznie zaprezentowane są w tym sprawozdaniu wyniki finansowe działalności Alfa Projekt Sp. z o.o.

W celu obliczenia wartości wskaźnika, zgodnie z Warunkami Emisji tj. za okres 12 miesięcy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku na rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z całkowitych dochodów zaprezentowany w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym specjalnego przeznaczenia składa się suma rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z całkowitych dochodów zaprezentowanych w statutowym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym za okres zakończony 31 grudnia 2011 roku oraz rachunków zysków i strat oraz sprawozdań z całkowitych dochodów Siódemki S.A. oraz Alfego Projekt Sp. z o.o. za okres od 1 stycznia do dnia przejęcia kontroli przez Milo Polska S.A. w dniu 12 maja 2011 roku (z uwzględnieniem odpowiedniej korekty wartości firmy z tego tytułu), po wyłączeniu wzajemnych transakcji.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN



Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego specjalnego przeznaczenia nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

6.1. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Walutą funkcjonalną jednostki dominującej i innych spółek uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego specjalnego przeznaczenia jest złoty polski.

7. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Grupa Kapitałowa Siódemka SA przygotowała sprawozdanie finansowe wg MSSF w 2011 roku po raz pierwszy. Spółki, które weszły w skład Grupy przygotowywały Sprawozdania Finansowe za lata poprzednie wg Ustawy o Rachunkowości.

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Faza pierwsza standardu MSSF 9 *Instrumenty Finansowe: Klasyfikacja i wycena* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzona przez UE. W kolejnych fazach Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości zajmie się rachunkowością zabezpieczeń i utratą wartości. Zastosowanie pierwszej fazy MSSF 9 będzie miało wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych Spółki. Spółka dokonana oceny tego wpływu w powiązaniu z innymi fazami, gdy zostaną one opublikowane, w celu zaprezentowania spójnego obrazu,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później,
- Zmiany do MSR 12 *Podatek dochodowy: Realizacja podatkowa aktywów* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- MSSF 11 *Wspólne przedsięwzięcia* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,



- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 13 *Wycena według wartości godziwej* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 19 *Świadczenia pracownicze* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych: Prezentacja pozycji pozostałych całkowitych dochodów* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w fazie produkcyjnej w kopalni odkrywkowej – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: Pożyczki rządowe* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Zarząd jest w trakcie analizy wpływu powyższych zmian na wyniki finansowe Grupy i jej sytuacją finansową.

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe specjalnego przeznaczenia obejmuje sprawozdanie finansowe Siódemka S.A oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone każdorazowo 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.

Zmiany w udziale własnościowym jednostki dominującej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną są ujmowane jako transakcje kapitałowe. W takich przypadkach w celu odzwierciedlenia zmian we względnych udziałach w jednostce zależnej Grupa dokonuje korekty wartości bilansowej udziałów kontrolujących oraz udziałów niekontrolujących. Wszelkie różnice pomiędzy kwotą korekty udziałów niekontrolujących a wartością godziwą kwoty zapłaconej lub otrzymanej odnoszone są na kapitał własny i przypisywane do właścicieli jednostki dominującej.



9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. 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. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa nie posiadała rozrachunków denominowanych w walutach innych niż polski złoty.

9.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednie związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają zysk lub stratę w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, dla których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres
Budynki i budowle	<u>10</u> lat
Maszyny i urządzenia techniczne	<u>3-10</u> lat
Urządzenia biurowe	<u>2-5</u> lat
Środki transportu	<u>3-5</u> lat
Komputery	<u>3</u> lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	<u>10</u> lat

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

Wartość bilansowa pozycji 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 zysku lub stracie okresu, 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, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

9.4. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek 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.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym 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 określonym 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 określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie 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 testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania składników wartości niematerialnej są poddawane corocznej weryfikacji, w celu sprawdzenia, czy przyjęte założenia dotyczące braków możliwości jego określenia jest nadal prawidłowe. Jeżeli weryfikacja nie potwierdzi prawidłowości okresu użytkowania, jest on prospektywnie zmieniany.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

Koszty prac badawczych są ujmowane w zysku lub stracie w momencie poniesienia. Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Skapitalizowane nakłady są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Spółki przedstawia się następująco:

	<i>Licencje</i>	<i>Relacje z klientem</i>	<i>Oprogramowanie komputerowe</i>	<i>Znak towarowy</i>
Okresy użytkowania	2 lata	8 lat	2 lata	Nieokreślony
Wykorzystana metoda amortyzacji	metoda liniowa	metoda liniowa	metoda liniowa	Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane ani przeszacowywane.
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Nieokreślony okres użytkowania - coroczny oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości.

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 zysku lub stracie w momencie ich usunięcia z bilansu.

1.1.1. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej kwotę nadwyżki

- sumy:
 - (i) przekazanej zapłaty,
 - (ii) kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
 - (iii) w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotą netto wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

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 wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek, lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy:

- odpowiada najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- jest nie większy niż jeden segment operacyjny określony zgodnie z MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. 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.

9.5. Leasing

Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w 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 w zysku lub stracie, chyba że spełnione są wymogi kapitalizacji.

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 oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty operacyjne w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako koszt w okresie, w którym stają się należne.

Grupa nie ma zawartych kontraktów jako leasingodawca.

9.6. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które są w większości niezależne od generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania odzwierciedlającej bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w jako oddzielną linię w Rachunku Zysków i Strat w układzie rodzajowym.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po uwzględnieniu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

9.7. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych, wartości niematerialnych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki wyliczone przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz różnice kursowe powstaje w związku z finansowaniem zewnętrznym do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

9.8. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to notowane na aktywnym rynku aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu, inne niż:

- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Składnikiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy jest składnik spełniający jeden z poniższych warunków:

- a) jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:
- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
 - częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
 - instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,
- b) został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w rachunku zysków i strat jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub jest rzeczą oczywistą bez przeprowadzania lub po pobieżnej analizie, że gdyby podobny hybrydowy instrument byłby najpierw rozważany, to oddzielenie wbudowanego instrumentu pochodnego byłoby zabronione. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność w zakresie ujmowania lub wyceny (niedopasowanie księgowo); lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku żadne aktywa finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki udzielone i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub nienależące do żadnej z wcześniej wymienionych trzech kategorii aktywów. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości. Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, ujmuje się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujmuje się jako koszt finansowy.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia składnik aktywów finansowych wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku składnika aktywów niekwalifikowanego jako wyceniany w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią

9.9. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

9.9.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki na to, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek udzielonych i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej (tj. ustalonej przy początkowym ujęciu) efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio. Kwotę straty ujmuje się w zysku lub stracie.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

9.9.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

9.9.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w zysku lub stracie, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przekwalifikowana do zysku lub straty. Nie można ujmować w zysku lub stracie odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w zysku lub stracie, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.



9.10. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Grupa nie korzysta z instrumentów pochodnych.

9.11. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/ kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

- | | |
|-----------|--|
| Materiały | • w cenie nabycia ustalonej metodą „średniej ważonej”; |
| Towary | • w cenie nabycia ustalonej metodą „średniej ważonej”. |

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywanej w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

9.12. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu na wątpliwe należności. Odpis na należności oszacowywany jest wtedy, gdy śnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne.

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 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.

Pozostałe aktywa niefinansowe obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz zapasów. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu. Należności budżetowe prezentowane są w ramach pozostałych aktywów niefinansowych, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w bilansie odrębną pozycję.

9.13. 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 nieprzekraczającym trzech miesięcy.

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

9.14. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są 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 w związku ze zobowiązaniem.

Przychody i koszty są ujmowane w zysku lub stracie z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku rozliczenia metodą efektywnej stopy procentowej.

9.15. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2011 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany w wartości godziwej tych instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie jako koszty lub przychody finansowe.

Inne zobowiązania finansowe, niebędące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy, są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Grupa wyłącza ze swojego bilansu zobowiązanie finansowe, gdy zobowiązanie wygasło – to znaczy, kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł. Zastąpienie dotychczasowego instrumentu dłużnego przez instrument o zasadniczo różnych warunkach dokonywane pomiędzy tymi samymi podmiotami Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Grupa ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Powstająca z tytułu zamiany różnice odnośnych wartości bilansowych wykazuje się w zysku lub stracie.

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania wobec urzędu skarbowego z tytułu podatku od towarów i usług oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

9.16. 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 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.



9.17. 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 w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i rabaty i rezerwy na reklamacje. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

9.17.1 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.

9.17.2 Świadczenie usług

W grupie występuje bardzo krótki okres realizacji usług. Czas wykonania usługi od zamówienia do realizacji wynosi ok. 1 dnia. Ponadto na koniec okresu sprawozdawczego spółka dokonuje analizy stanu zrealizowanych usług (DOX) i koryguje przychody ze sprzedaży usług o wykupione niezrealizowane usługi.

9.17.3 Odsetki

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

9.17.4 Dywidendy

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

9.17.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

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

9.17.6 Dotacje rządowe

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

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 dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, ujmowana w zysku lub stracie przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.



9.18. Podatki

9.18.1 Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

9.18.2 Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i zobowiązań 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 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 ulg 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 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. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

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 poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą: w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwości do wyegzekwowania tytuł

prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.18.3 Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty, aktywa i zobowiązania są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako część należności lub zobowiązań.

9.19. Kalkulacja wskaźnika Zadłużenia Finansowego netto.

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji Kuponowych Niezabezpieczonych („Warunki Emisji”) Siódemka S.A. jest zobowiązana do zapewnienia w okresie od dnia emisji obligacji do dnia ich wykupu utrzymywania określonych w Warunkach Emisji poziomów wskaźnika Zadłużenia Finansowego Netto w stosunku do wyniku finansowego EBITDA („wskaźnik”). Wartość tego wskaźnika powinna być obliczana na dzień 31 grudnia danego roku na podstawie zbadanych skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki za okres 12 miesięcy rozpoczynający się 1 stycznia danego roku finansowego i zakończony w dniu 31 grudnia tego roku finansowego.

Zarząd Spółki uznaje informacje o poziomie wskaźnika za istotną dla obligatariuszy dlatego też zdecydował o zaprezentowaniu jego wartości w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu specjalnego przeznaczenia.

	31 grudnia 2011 roku [‘000 PLN]
Zadłużenie finansowe netto (1)	68 901
Wynik finansowy EBITDA (2)	28 667
Wartość wskaźnika(3 =1/2)	2,40
Bazowa wartość wskaźnika (4)	4,00

Definicje:

EBITDA – przychody netto ze sprzedaży minus koszty działalności operacyjnej poza amortyzacją plus pozostałe przychody operacyjne minus pozostałe koszty operacyjne

Zadłużenie finansowe netto – zobowiązanie bilansowe, lub pozabilansowe do zapłaty kwoty wynikającej z pożyczki, leasingu, factoringu, kredytu, Papierów Dłużnych, udzielonego poręczenia, gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub inne zobowiązanie finansowe z zawartej transakcji pochodnej (przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej będzie brana pod uwagę ujemna wartość wyceny) pomniejszone o gotówkę, z wyłączeniem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, w szczególności środków pieniężnych płatnych za pobraniem otrzymanych przez Emitenta w ramach prowadzonej działalności gospodarczej.

Noty objaśniające

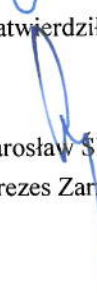
1. Zobowiązania z tytułu Leasingu 3 528 tysięcy PLN
2. Zobowiązania z tytułu Emisji Obligacji 90 276 tysięcy PLN
3. Gotówka, z wyłączeniem środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania wynosi 24 903 tysięcy PLN.
4. EBITDA została wyliczona na podstawie rachunku zysków i strat zaprezentowanym w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym specjalnego przeznaczenia i wyżej przytoczoną definicją.


Sporządził:


Alfreda Momot
Główny Księgowy


Grzegorz Ochędzan
Menedżer ds. Kontrolingu Finansowego

Zatwierdził:


Jarosław Śliwa
Prezes Zarządu


Krzysztof Pawłowski
Wiceprezes Zarządu

Siódemka S.A.
ul. Matuszewska 14, 03-876 Warszawa
NIP 525-250-77-06 REGON 142924642

-18-