

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Siódemka S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Siódemka S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Siódemka S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie, ul. Matuszewska 14, za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku, obejmującego skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym, skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 28 kwietnia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku oraz zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Ponadto Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz.U. nr 152 z 2009 roku poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”). Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
 - krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce,

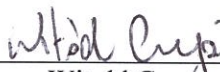
w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.



4. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 28 kwietnia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku;
 - sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
5. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem z działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 grudnia 2011 roku („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają postanowienia art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości.

w imieniu
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident


Witold Czyż
biegły rewident
nr 90094

Warszawa, dnia 21 maja 2012 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

GRUPA KAPITAŁOWA SIÓDEMKA S.A

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRES 8 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2011 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**

Rachunek zysków i strat	5
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Bilans	7
Rachunek przepływów pieniężnych.....	9
Zestawienie zmian w kapitale własnym.....	10
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.....	11
1. Informacje ogólne	11
2. Skład Grupy	11
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	11
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego.....	12
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	12
5.1. Profesjonalny osąd.....	12
5.2. Niepewność szacunków	12
6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	13
6.1. Oświadczenie o zgodności.....	13
6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych	13
7. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	13
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	14
9. Istotne zasady rachunkowości.....	15
9.1. Zasady konsolidacji	15
9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej.....	15
9.3. Rzeczowe aktywa trwałe	15
9.4. Wartości niematerialne	16
9.5. Wartość firmy	17
9.6. Leasing.....	18
9.7. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	18
9.8. Koszty finansowania zewnętrznego.....	19
9.9. Aktywa finansowe	19
9.10. Utrata wartości aktywów finansowych.....	20
9.10.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu	20
9.10.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu.....	21
9.10.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.....	21
9.11. Wbudowane instrumenty pochodne.....	21
9.12. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia	21
9.13. Zapasy.....	22
9.14. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22
9.15. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	22
9.16. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne.....	22
9.17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22
9.18. Rezerwy	23
9.19. Przychody	23
9.19.1 Sprzedaż towarów i produktów.....	24
9.19.2 Świadczenie usług.....	24
9.19.3 Odsetki	24
9.19.4 Dywidendy	24
9.19.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)	24
9.19.6 Dotacje rządowe.....	24

Grupa Kapitałowa Siódemka S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach PLN)

9.20. Podatki	24
9.20.1 Podatek bieżący	24
9.20.2 Podatek odroczony	24
9.20.3 Podatek od towarów i usług	25
9.21. Zysk netto na akcję	25
10. Segmenty operacyjne	26
11. Przychody i koszty	27
11.1. Pozostałe przychody operacyjne	27
11.2. Pozostałe koszty operacyjne	27
11.3. Przychody finansowe	27
11.4. Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011	27
11.5. Koszty finansowe	27
11.6. Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011	27
11.7. Koszty świadczeń pracowniczych	28
12. Podatek dochodowy	28
12.1. Obciążenie podatkowe	28
12.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	28
12.3. Odroczony podatek dochodowy	29
13. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	30
14. Zysk przypadający na jedną akcję	30
15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	31
16. Rzeczowe aktywa trwałe	31
17. Leasing	32
17.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	32
17.2. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	32
18. Wartości niematerialne	32
19. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących	36
20. Pozostałe aktywa	39
20.1. Pozostałe aktywa finansowe	39
20.2. Pozostałe aktywa niefinansowe	39
21. Świadczenia pracownicze	39
21.1. Programy akcji pracowniczych	39
22. Zapasy	39
23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	40
24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40
25. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	41
25.1. Kapitał podstawowy	41
25.1.1 Wartość nominalna akcji	41
25.1.2 Prawa akcjonariuszy	41
25.2. Kapitał zapasowy	41
25.3. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy	41
26. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	42
27. Rezerwy	42
28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	43
28.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)	43
28.2. Pozostałe zobowiązania niefinansowe	43
28.3. Rozliczenia międzyokresowe	44
29. Zobowiązania inwestycyjne	44
30. Zobowiązania warunkowe	44
30.1. Sprawy sądowe	44



Grupa Kapitałowa Siódemka S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach PLN)

30.2. Rozliczenia podatkowe	44
31. Informacje o podmiotach powiązanych	45
31.1. Jednostka dominująca całej Grupy	45
31.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi.....	45
31.3. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu	45
31.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu	46
31.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy.....	46
31.5.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu Grupy	46
31.5.2 Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych	46
32. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	46
33. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	46
33.1. Ryzyko stopy procentowej.....	47
33.2. Ryzyko walutowe	47
33.3. Ryzyko kredytowe	47
33.4. Ryzyko związane z płynnością	48
34. Instrumenty finansowe	48
34.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	48
34.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych	49
34.3. Ryzyko stopy procentowej.....	50
35. Zarządzanie kapitałem	51
36. Struktura zatrudnienia	51
37. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	52



RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	Nota	Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 r.
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	10	150 276
Amortyzacja	16,18	(3 517)
Zużycie surowców i materiałów		(5 814)
Usługi obce		(86 035)
Podatki i opłaty		(817)
Koszty świadczeń pracowniczych	11.7	(32 892)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(1 235)
Pozostałe koszty rodzajowe		(3 525)
Koszty operacyjne razem		(133 835)
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	500
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	(1 807)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej		15 133
Przychody finansowe	11.3	714
Koszty finansowe	11.5	(5 572)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem		10 276
Podatek dochodowy (obciążenie podatkowe)	12.1	(2 523)
Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej		7 753
Zysk/(strata) netto za okres obrotowy		7 753
Zysk/(strata) przypadający/ a:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	10	7 753
Akcjonariuszom niekontrolującym		0
		7 753
Zysk/(strata) na jedną akcję:		
– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		6,34 PLN
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej		6,34 PLN

Główny Księgowy

inż. Alfreda Momot

Manager ds. Controllingu
Finansowego

21 MAR 2012

Grzegorz Ochędzan

Prezes Zarządu

Jarosław Śliwa

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Pawłowski
(1)

Siódemka S.A.

ul. Motujska 14, 01-877 Warszawa

NIP 625-250-77-06 KRS 0000142924642

-1-

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

		Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011
Zysk/(strata) netto za okres	Nota 10	7 753
Inne całkowite dochody		0
Inne całkowite dochody netto		0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		7 753
Całkowity dochód przypadający:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej		7 753
Akcjonariuszom niekontrolującym		0
		7 753

Główny Księgowy

inż. Alfreda Momot

Manager ds. Controllingu
Finansowego

21 MAR 2012

Grzegorz Dehędzan

Prezes Zarządu

Jarosław Śliwa

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Pawłowski
(1)

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	28 kwietnia 2011
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartość firmy	18	191 517	
Rzeczowe aktywa trwałe	16	14 242	
Nieruchomości inwestycyjne		0	
Wartości niematerialne	18	37 453	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		0	
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		50	
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	20.1	400	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego		0	
		<u>243 662</u>	
Aktywa obrotowe			
Zapasy	22	559	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23	32 137	
Należności z tytułu podatku dochodowego		0	
Pochodne instrumenty finansowe		0	
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)		0	
Pozostałe aktywa niefinansowe (krótkoterminowe)	20.2	1 191	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24	38 659	25
		<u>72 546</u>	<u>25</u>
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		0	
SUMA AKTYWÓW		<u><u>316 208</u></u>	<u><u>25</u></u>
PASYWA			
Kapitał własny (przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej)			
Kapitał podstawowy	25.1	14 053	100
Kapitał zapasowy	25.2	125 576	
Należne wpłaty na poczet kapitału podstawowego			(75)
Akcje własne		0	
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		0	
Pozostałe kapitały rezerwowe		0	
Zyski zatrzymane/ Niepokryte straty		0	
Zysk / (Strata) netto	10	7 753	
Kapitał własny ogółem		<u>147 382</u>	<u>25</u>
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty, pożyczki dłużne papiery wartościowe	26	82 886	
Rezerwy długoterminowe		0	
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		1 360	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 115	
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe		0	
		<u>90 361</u>	
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	28.1	66 360	

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego załączane na stronach od 11 do 52 stanowią jego integralną część

Grupa Kapitałowa Siódemka S.A.
 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
 (w tysiącach PLN)

Bieżąca część oprocentowanych kredytów, pożyczek i dłużnych papierów wartościowych	26	7 391	
Pochodne instrumenty finansowe		0	
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 350	
Pozostałe zobowiązania niefinansowe	28.2	2 254	
Rozliczenia międzyokresowe (krótkoterminowe)	28.3	1 110	
		<u>78 465</u>	
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0	
Zobowiązania razem		<u>168 826</u>	
SUMA PASYWÓW		<u>316 208</u>	<u>25</u>

Główny Księgowy
Inż. Alfreda Momot

Manager ds. Controllingu
 Finansowego

21 MAR 2012

Grzegorz Ochędzan

Prezes Zarządu
 Jarosław Śliwa

Wiceprezes Zarządu
 Krzysztof Pawłowski
 (1)

Siódemka S.A.

ul. Matuszewska 14, 03-876 Warszawa
 NIP 525-250-77-05 REGON 142924642

-1-

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku

	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	
Zysk/(strata) netto	7 753
Korekty o pozycje:	
Amortyzacja	3 517
(Zysk)/strata z tytułu różnic kursowych	0
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej	591
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności	(6 686)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów	192
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów, pożyczek i papierów dłużnych	15 669
Koszty/ przychody z tytułu odsetek	4 849
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 936)
Zmiana stanu rezerw	(21)
Podatek dochodowy bieżącego okresu	2 523
Podatek dochodowy zapłacony	(1 546)
Pozostałe	(3)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	24 902
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	619
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(6 174)
Sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	
Nabycie jednostki zależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	(204 000)
Sprzedaż pozostałych aktywów finansowych	
Nabycie pozostałych aktywów finansowych	
Dywidendy otrzymane	
Odsetki otrzymane	682
Splata udzielonych pożyczek	
Udzielenie pożyczek	
Pozostałe	
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(208 873)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	
Wpływy z tytułu emisji akcji	139 629
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(1 711)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/ kredytów i papierów dłużnych	90 000
Splata pożyczek/ kredytów i wykup papierów dłużnych	(570)
Dywidendy wypłacone	
Odsetki zapłacone	(4 774)
Pozostałe	32
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	222 606
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	38 634
Różnice kursowe netto	
Środki pieniężne na początek okresu	25
Środki pieniężne na koniec okresu	38 659

Siódemka S.A.

ul. Matuszewska 14, 03-876 Warszawa
NIP 525-250-77-06 REGON 142924642
-1-

Manager ds. Controllingu

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Główny Księgowy

z załącznikami stanowiącymi integralną część sprawozdania

Wiceprezes Zarządu

inż. Alfreda Momot

Grzegorz Ochedzan

Prezes Zarządu

Jarosław Śliwa

Krzysztof Pawłowski
(1)

SIÓDEMKA SPÓŁKA AKCYJNA

Sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
(w tysiącach PLN)

**ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku**

	Nota	Kapitał podstawowy	Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	Kapitał (fundusz) zapasowy	Pozostałe kapitały rezerwowe	Zysk (strata) netto	Kapitał własny ogółem
Na dzień 28 kwietnia 2011 roku	25.1	100	(75)			0	25
Wpłata zaległego kapitału podstawowego	25.1,			125 576			125 576
Podwyższenie kapitału	25.2	13 953				7 753	139 529
Zysk netto/strata za okres zakończony 31-12-2011				125 576		7 753	147 382
Na dzień 31 grudnia 2011 roku		14 053	0	125 576		7 753	147 382

Manager ds. Corrodingu
Finansowe

Główny Księgowy

inż. Alfreda Momoł

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Pawłowski
(1)

Siódemka S.A.

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

-/-

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 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzane po raz pierwszy ponieważ zarówno Grupa jak i jednostka dominująca powstała w trakcie 2011 roku.

Siódemka S.A („Spółka” „jednostka dominująca”) 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 Warszawie 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 z siedzibą w Luksemburgu.

2. Skład Grupy

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

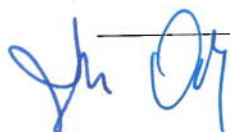
Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	31 grudnia 2011
Alfa Projekt Sp. z o.o.	Warszawa	Usługi informatyczne	100 %
Siódemka Logistyka Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność pozostałych agencji transportowych	100 %

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.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 roku wchodził:

- Jarosław Marek Śliwa – Prezes Zarządu
- Krzysztof Pawłowski – Wiceprezes Zarządu



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

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

W okresie obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2011 roku miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- Na podstawie uchwały nr 1/X/2011 z dnia 28 października Rada Nadzorcza Spółki odwołała z Zarządu Spółki Pana Andelic Milorad – Prezes Zarządu.
- Na podstawie uchwały nr 2/X/2011 z dnia 28 października Rada Nadzorcza Spółki odwołała z Zarządu Spółki Pana Grzegorz Piejka – Wiceprezes Zarządu
- 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

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w 21 maja 2012 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

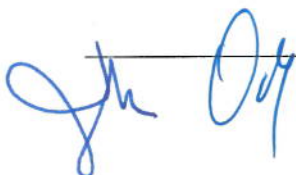
Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

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.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek ustala się wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Spółka kieruje się profesjonalnym osądem. Sposób ustalenia wartości godziwej poszczególnych instrumentów finansowych został przedstawiony w nocie 36.1.



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 zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN

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

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

6.2. 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 jest złoty polski.

7. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Jest to pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki („sprawozdanie finansowe Grupy”) sporządzane zgodnie z MSSF i obejmuje okres od daty utworzenia Spółki tj. 28 kwietnia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku.

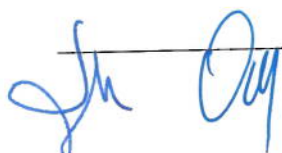
MSSF 1 wymaga sporządzenia i zaprezentowania bilansu otwarcia na datę przejścia na MSSF definiowaną jako początek najwcześniejszego okresu, za jaki jednostka prezentuje dane porównawcze zgodnie z MSSF w swoim pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Ze względu na fakt, iż jest to pierwsze sprawozdanie Grupy w sprawozdaniu finansowym nie ma danych porównywalnych, dlatego też jako odpowiednik daty przejścia na MSSF uznano początek bieżącego (i jedyne) okresu prezentowanego przez Grupę w swoim pierwszym sprawozdaniu finansowym zgodnym z MSSF czyli dzień 28 kwietnia 2011 roku. Ze względu na fakt, że na bilans Grupy na dzień 28 kwietnia 2011 roku składały się jedynie środki pieniężne i kapitał podstawowy nie ma różnicy w zakresie prezentacji, wyceny i ujmowania tych pozycji w bilansie zgodnym z MSSF a bilansem, który byłby sporządzony na gruncie Polskich Zasad Rachunkowości.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki jako podmiotu powstałego w wyniku połączenia Milo i ówczesnej Siódemki za okres zakończony 31 grudnia 2011 roku jest jej pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym w ogóle. Dlatego też nie mają w tym wypadku zastosowania ani obligatoryjne ani dobrowolne zwolnienia z retrospektywnego zastosowania MSSF przewidziane zapisami MSSF 1, a także wymogi w zakresie ujawnienia wpływu zmiany zasad rachunkowości zawarte w paragrafach 23 – 27 MSSF 1

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 niezatwierdzony 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 niezatwierdzony 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 sytuację finansową .

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

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

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 jednostkę 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 kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

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 pomniejszych oraz umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio 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.

9.5. 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 na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.
- nad kwotą netto ustaloną na dzień przejęcia 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.

Na dzień przejęcia 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.

9.6. 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 pożytki 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 jako leasingodawca

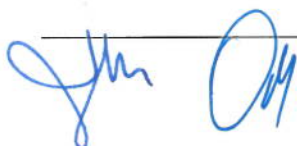
Grupa nie ma zawartych kontraktów jako leasingodawca.

9.7. 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.

9.8. 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.

9.9. 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:

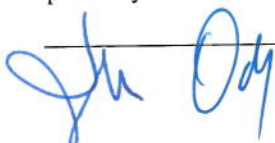
- wyznaczone przy początkowym ujęciu jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- wyznaczone jako dostępne do sprzedaży,
- spełniające definicję pożyczek i należności.

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

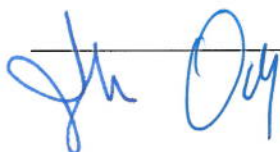
9.10. Utrata wartości aktywów finansowych

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

9.10.1 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.

9.10.2 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.

9.10.3 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.

9.11. Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli spełnione są następujące warunki:

- 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 ujmovane w zysku lub stracie.

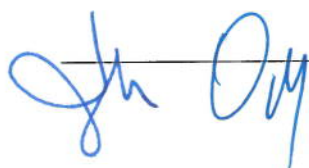
Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające.

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.

Oceny, czy dany wbudowany instrument pochodny podlega wydzieleniu Grupa dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

9.12. Pochodne instrumenty finansowe i zabezpieczenia

Grupa nie korzysta z instrumentów pochodnych.



9.13. 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.

9.14. 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 ściągnięcie 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.

9.15. 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.

9.16. 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.

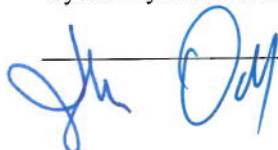
Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane w związku ze zobowiązaniem.

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

9.17. 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.

9.18. 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.

9.19. 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.



9.19.1 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.

9.19.2 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 grupa dokonuje analizy stanu zrealizowanych usług (DOX) i koryguje przychody ze sprzedaży usług o wykupione ale niezrealizowane usługi.

9.19.3 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.

9.19.4 Dywidendy

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

9.19.5 Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

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

9.19.6 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.

9.20. Podatki

9.20.1 Podatek bieżący

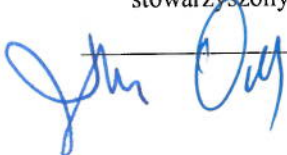
Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie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

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

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych 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 możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatku dochodowego ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.20.3 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.

9.21. Zysk netto na akcje

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.

Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku/ straty na akcję, ponieważ nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.



10. Segmenty operacyjne

Dla celów zarządczych Grupa została podzielona na części w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi.

Spółka wyodrębnia dwa segmenty operacyjne: pozostała działalność kurierska i pocztowa, usługi informatyczne. Żaden z segmentów operacyjnych Grupy nie został połączony z innym segmentem w celu stworzenia powyższych sprawozdawczych segmentów operacyjnych.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie segmentów.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach pomiędzy segmentami operacyjnymi są ustalane na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Okres zakończony 31 grudnia 2011 roku	Działalność kontynuowana				Działalność ogółem
	Segment (kurierski)	Segment (IT)	Razem	Wyłączenia	
Przychody					
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	149 013	1 263	150 276	0	150 276
Sprzedaż między segmentami	–	5 261	5 261	5 261	0
Przychody segmentu ogółem	149 013	6 524	155 537	0	150 276
Wyniki					
Amortyzacja	3 125	65	3 190	327	3 517
Zysk/(strata) segmentu	7 938	257	8 195	(442)	7 753

Inne informacje

1. Przychody i koszty z tytułu transakcji pomiędzy segmentami są eliminowane przy konsolidacji.
2. Zysk operacyjny segmentu uwzględnia wszystkie koszty i przychody, ponieważ są one zarządzane na poziomie segmentów.
3. Zysk ze sprzedaży pomiędzy segmentami jest ujęty w pozycji „wyłączenia”

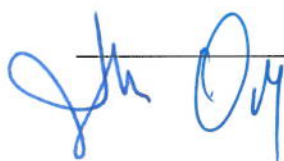
Informacje geograficzne

Spółka wykonuje usługi na terenie Polski oraz Zagranicą.

Przychody od klientów zewnętrznych:

	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>
Polska	150 018
Zagranica – Unia Europejska	258
Razem	<u>150 276</u>

Powyższa informacja o przychodach oparta jest na danych o siedzibach klientów.



11. Przychody i koszty

11.1. Pozostałe przychody operacyjne

	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku</i>
Odszkodowania z tyt. kar umownych	298
Zasądzone koszty sądowe	65
Inne	137
	<hr/>
	500
	<hr/>

11.2. Pozostałe koszty operacyjne

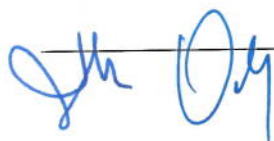
	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>
Utworzenie odpisu na należności handlowe	691
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	370
Odszkodowania zapłacone	112
Inne	634
	<hr/>
	1 807

11.3. Przychody finansowe

	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	714
Przychody z inwestycji	-
Dodatnie różnice kursowe	-
	<hr/>
Przychody finansowe ogółem	714
	<hr/>

11.5. Koszty finansowe

	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>
Odsetki od kredytów bankowych	-
Odsetki od obligacji	5 303
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	269
	<hr/>
Koszty finansowe ogółem	5 572



11.7. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>
Wynagrodzenia	27 298
Koszty ubezpieczeń społecznych	4 511
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	1 083
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	32 892

12. Podatek dochodowy

12.1. Obciążenie podatkowe

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

	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>
Ujęte w zysku lub stracie	
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>	2 034
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-
Korekty dotyczące bieżącego podatku dochodowego z lat ubiegłych	
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>	489
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	2 523
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	2 523

12.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

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

	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	10 275
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej	-
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem	10 275
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19%	1 952
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	571
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej 19%	2 523
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	2 523
Podatek dochodowy przypisany działalności zaniechanej	-



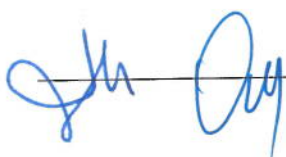
12.3. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczonego podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Bilans</i>		<i>Rachunek zysków i strat/ za okres zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>28 kwietnia 2011</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>			
Rezerwa z tytułu odsetek naliczonych od lokaty krótkoterminowej	43		(66)
Wycena środków trwałych	164		(5)
Wycena wartości niematerialnych	6 291		(158)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 498		(229)
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>			
Aktywa z tytułu rezerwy na audyt	14		(5)
Aktywa z tytułu rezerwy na niewykorzystane urlopy	83		50
Aktywa z tytułu naliczonych odsetek od obligacji	149		(149)
Aktywa z tytułu rezerwy na niewypłacone wynagrodzenia	45		424
Rezerwa z tytułu aktualizacji wartości posiadanych inwestycji			342
Aktywa z tytułu pozostałych rezerw	92		56
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	383		718
Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	6 115		489
Aktywa z tytułu podatku odroczonego – działalność kontynuowana	6 115		489
	6 115		489

Uzgodnienie zmian podatku odroczonego w okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku

Zmiana bilansowa podatku odroczonego	6 115
Podatek odroczonego rozpoznany na moment nabycia jednostek zależnych	5 626
Podatek odroczonego wykazany w rachunku wyników	489



13. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 351 tysięcy PLN.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31 grudnia 2011	28 kwietnia 2011
Środki trwale wniesione do Funduszu	0	0
Pożyczki udzielone pracownikom	0	0
Środki pieniężne z ZFŚS	473	0
Zobowiązania z tytułu Funduszu	122	0

Saldo po skompensowaniu

351

Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym

31 grudnia 2011
1 131

14. Zysk przypadający na jedną akcję

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

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


	<i>Za okres 8 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011</i>
Zysk netto z działalności kontynuowanej	7 753
Zysk netto	7 753
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy,	7 753

Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję

*Za okres 8
miesięcy
zakończony 31
grudnia 2011*

1 223 552

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



15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Grupa w okresie zakończonym 31 grudnia 2011 nie wypłacała dywidendy z akcji. Zaliczki nie były wypłacane w wymienionym okresie.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2011 roku Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku netto z bieżącego okresu sprawozdawczego na kapitał zapasowy co jest zgodne z zapisami umowy zastawu rejestrowego na akcjach z dn. 02 grudnia 2011 zawartego między akcjonariuszem a BRE BANK S.A z siedzibą w Warszawie.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	<i>Grunty i budynki</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Pozostałe środki trwałe</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	Ogółem
Wartość brutto na dzień 28 kwietnia 2011 roku	0	0	0	0	0	0
Nabycie jednostek zależnych	406	2 568	5 758	483	1 192	10 407
Nabycia	109	2 088	374	572	3 420	6 563
Sprzedaż	0	0	493	0	0	493
Likwidacja	0	373	996	6	0	1 375
Transfer ze środków trwałych w budowie	0	1 310	0	244	(1 554)	0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku	515	5 593	4 643	1 293	3059	15 103
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 28 kwietnia 2011 roku	0	0	0	0	0	0
Odpis amortyzacyjny za okres	22	801	560	118	0	1 501
Odpis aktualizujący	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż	0	0	273	0	0	273
Likwidacja	0	364	0	3	0	367
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011	22	437	287	115	0	861
Wartość netto na dzień 28 kwietnia 2011 roku	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku	493	5 156	4 356	1 178	3 059	14 242

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2011 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 4 912 tysięcy PLN .

17. Leasing

17.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

W okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku Spółka zawierała umowy wynajmu lokali na czas określony i nieokreślony. Z tytułu zawartych umów wynajmu lokali koszt danego okresu wyniósł 3 856 tys.

Ponadto Spółka zawarła siedem umów na czas określony z tytułu najmu. Ostatnia z tych umów kończy się 31 października 2015 roku. Przewidywany koszt za rok 2012 wyniesie 2 892 tys.

Umowy zawarte przez Spółkę na czas nieokreślony mają średnio 3 miesięczny okres wypowiedzenia. W przypadku rozwiązania umów średni minimalny koszt poniesiony przez Spółkę wyniesie około 1 026 tys.

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

Na dzień 31 grudnia 2011 Grupa użytkowała w leasingu finansowym i umów dzierżawy z opcją zakupu środki trwałe o wartości netto 4 912 tysięcy zł.


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

	<i>31 grudnia 2011</i>	
	<i>Oplaty minimalne</i>	<i>Wartość bieżąca opłat</i>
W okresie 1 roku (krótkoterminowe)	2 320	2 136
W okresie od 1 do 5 lat (długoterminowe)	1 440	1 392
Powyżej 5 lat	0	0
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	3 760	3 528
Minus koszty finansowe odsetki	(232)	
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych,	3 528	3 528

W roku zakończonym 31 grudnia 2011 roku opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu obrotowego wyniosły 269 tysięcy PLN.

18. Wartości niematerialne

Okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku	<i>Znak towarowy</i>	<i>Relacje klienta</i>	<i>Wartość firmy²</i>	<i>Oprogram owanie i licencje</i>	<i>Wartości niemateri alne w budowie</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 28 kwietnia 2011 roku	0	0	0	0	0	0
Nabycie jednostek zależnych	22 605	11 727	191 517	4 288	95	230 232
Nabycia	0	0		659	95	754
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0



Grupa Kapitałowa Siódemka S.A.
 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Transfer ze środków trwałych w budowie	0	0	0	0	0	0
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2011 roku	<u>22 605</u>	<u>11 727</u>	<u>191 517</u>	<u>4 947</u>	<u>190</u>	<u>230 986</u>
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 28 kwietnia 2011 roku	0	0	0	0	0	0
Odpis amortyzacyjny za okres	0	855	0	1 161	0	2 016
Odpis aktualizujący	0	0	0	0	0	0
Sprzedaż	0	0	0	0	0	0
Likwidacja	0	0	0	0	0	0
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2011 roku	<u>0</u>	<u>855</u>	<u>0</u>	<u>1 161</u>	<u>0</u>	<u>2 016</u>
Wartość netto na dzień 28 kwietnia 2011 roku	0	0	0	0	0	0
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 roku	<u>22 605</u>	<u>10 872</u>	<u>191 517</u>	<u>3 786</u>	<u>190</u>	<u>228 970</u>

W wyniku przejęcia przez Milo S.A. (obecnie Siódemka S.A.) spółki Siódemka S.A. a następnie ich połączenia (działającą obecnie pod nową firmą) powstała wartość firmy. Ponadto w wyniku tych operacji w tym samym ośrodku generującym środki pieniężne „Siódemka” ujawniono dwie inne wartości niematerialne i prawne:

- a) znak towarowy i
- b) relacje z klientami.

Ponadto w sprawozdaniu skonsolidowanym ujawniano wartość godziwą oprogramowania Centralny System Kurierski (CSK) w ramach ośrodka generujące środki pieniężne „Alfa”

- ośrodek Siódemka:
 - wartość firmy – 190 141
 - grupa znaków towarowych – 22 605
 - relacje z klientami – 11 727
- ośrodek Alfa:
 - oprogramowanie CSK (Centralny System Kurierski) – 2 823
 - wartość firmy- 1 376

Wartość godziwa ośrodków wyceniona została na 31 maja 2011 roku.

Ośrodek Siódemka

Siódemka S.A. dysponuje prawami do grupy znaków towarowych (dalej: Znaki). W skład tej grupy wchodzi znaki objęte świadectwami ochronnymi o numerach: 165464, 165465 i 237154, a także znaki zgłoszone do ochrony o następujących numerach zgłoszenia: 368351, 368353, 368354, 368355, 368356, 368867, 371110

Wyceny wartości godziwej Znaków dokonał niezależny ekspert wg stanu na 31.5.2011 roku.

Wycena została sporządzona w związku z przejęciem przez Milo S.A. (obecnie Siódemka S.A.) spółki Siódemka S.A. a następnie ich połączeniem, a także podjętą przez Siódemkę S.A. decyzję o stosowaniu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez EU dla sporządzanych w przyszłości sprawozdań finansowych (po raz pierwszy za rok 2011).

Wycena Znaków bazuje na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena wartości godziwej została oparta o dane finansowe za rok 2011 Siódemka S.A. oraz sporządzonej przez Zarząd Grupy prognozie rachunku zysków i strat na lata od 2012 do 2014. Dla celów wyceny przyjęto założenie że w latach 2015-2016 Siódemka S.A. utrzyma niezmienny w stosunku do roku 2014 poziom przychodów i zysku netto.

Dodatkowo skonfrontowano tą metodę z metodą porównawczą (ranking najcenniejszych marek polskich 2011 – opublikowany przez dziennik Rzeczpospolita dnia 14 grudnia 2011 roku) i wyciągnięto z wyników tych dwóch metod średnią arytmetyczną jako ostateczną wartość wyceny.

Ponieważ trudno jest określić w prognozie jako oddzielną wartość kwotę dodatkowej marży związanej z używaniem Znaków do wyceny przyjęto założenie że Siódemka nie posiadając prawa do użytkowania takiego znaku, musiałaby aby generować tą samą sprzedaż i zyski płacić roczną opłatę za prawo jego wykorzystywania (tzw. metoda ulgi od opłat licencyjnych za wykorzystanie marki).

W trakcie kalkulacji bieżącej wartości potencjalnych opłat licencyjnych przyjęto stopę dyskonta w wysokości WACC Siódemki (8,1%).

Do kalkulacji potencjalnych opłat licencyjnych jakie Spółka musiałaby płacić nie posiadając praw do tych Znaków, a chcąc ich używać w swojej działalności gospodarczej w celu osiągania planowanych przychodów i zysków, zastosowano opłatę licencyjną opartą na przychodach netto ze sprzedaży i procentowym określeniu opłaty na poziomie 1,6%.

Tak uzyskaną wartość Znaków skonfrontowano z wartością wyznaczoną metoda porównawczą. Porównanie to zostało dokonane na podstawie Rankingu najcenniejszych polskich marek 2011 Rzeczypospolitej. Spośród 330 marek z tego zestawienia wybrano cztery marki dla których dało się określić poziom przychodów (w zestawieniu podano tylko przedziały przychodów poszczególnych spółek) oraz dwóch z nich działających w zbliżonej branży (pozostałe spółki z innych branż). W trakcie obliczeń porównano wartość marki w stosunku do wartości przychodów spółki. Z tak sięgniętych wyników obliczono średnią, a następnie ta średnią użyto do określenia wartości Znaków w stosunku do przychodów Siódemki.

Ostatecznie dla ustalenia wartości godziwej Znaków przyjęto średnią z wartości ustalonych metodą zdyskontowanych przepływów i metodą porównawczą która na dzień **31 maja 2011** roku wynosi:

$WG_{ZT} = 22.604.998 \text{ PLN}$

Zgodnie z osądem spółki okres użytkowania znaku został uznany za nieokreślony. Bazując na danych historycznych i prognozach dla przyszłych okresów dotyczących działalności spółki przewiduje się dalszy dynamiczny rozwój przedsiębiorstwa. Spółka zamierza nadal wykorzystywać znaki towarowe jako narzędzia marketingowe i sposób na zwiększenie rozpoznawalności marki.

Siódemka S.A. w swoich aktywach posiada wartość niematerialną – relacje z klientami (dalej: Relacje).

Wyceny wartości godziwej Relacji dokonał niezależny ekspert wg stanu na 31.5.2011 roku.

Wycena Relacji bazuje na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena wartości godziwej została oparta na danych finansowych rachunku zysków i strat za rok 2011 Siódemka S.A. oraz sporządzonej przez Zarząd jednostki dominującej prognozie rachunku zysków i strat na lata od 2012 do 2014. Dla celów wyceny przyjęto założenie, że w latach 2015-2016 Siódemka S.A. utrzyma niezmienny w stosunku do roku 2014 poziom przychodów i zysku netto.

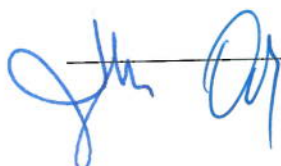
Założono, że wartość relacji z klientami powinna bazować na zdolności klientów ze średnim miesięcznym obrotem powyżej 5.000 PLN (tzw. Grupa A i B) do budowania zysku netto. Ustalono że ta grupa klientów ma udział w budowaniu przychodów ogółem na poziomie 50,7 procenta oraz udział w generowaniu marży brutto na poziomie 48,5 procenta (porównanie realny danych klientów grupy A i B za 11 miesięcy roku 2011 ekstrapolowanych na cały rok 2011 z budżetem na rok 2011). Na tej podstawie ustalono średnią tj. 49,6 procenta i użyto jej do wyliczenia udziału wszystkich klient z grupy A i B w kreowaniu zysku netto.

Dodatkowym założeniem było że wartość klienteli powinna być budowana w oparciu tylko o stałych klientów z grupy A i B, których jest 18 procent.

W trakcie kalkulacji bieżącej wartości części zysków netto generowanych przez stałych klientów z grupy A i B przyjęto stopę dyskonta w wysokości WACC.

Przy tak określonych założeniach wartość godziwa Relacji na dzień 31 maja 2011 roku wynosi:

$WGR = 11.727.154 \text{ PLN}$



Ośrodek Alfa

Alfa Projekt Sp. z o.o. dysponuje prawem do oprogramowania CSK „Centralny System Kurierski (dalej: Oprogramowanie CSK).

Wyceny wartości godziwej Oprogramowania CSK dokonał niezależny ekspert wg stanu na 31 maja 2011 roku..

Wycena Oprogramowania CSK bazuje na metodzie zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Wycena wartości godziwej została oparta na strat danych finansowych za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011 oraz na bilansie i rachunku zysków i strat za rok 2011, a także przekazanej przez spółkę prognozie rachunku zysków i strat na lata od 2012 do 2016.

W trakcie kalkulacji bieżącej wartości dochodów osiągniętych z Oprogramowania CSK przyjęto stopę dyskonta w wysokości WACC Alfa-Projekt (11,6%).

Przy tak określonych założeniach wartość godziwa Oprogramowania CSK na dzień 31 maja 2011 roku

wynosi:

WGCSK = 2.823.629 PLN.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Siódemka S.A. identyfikuje dwa ośrodki generujące środki pieniężne Siódemka i Alfa odpowiadające segmentom operacyjnym. Siódemka generuje środki pieniężne ze sprzedaży usług kurierskich. Alfa generuje środki pieniężne z tytułu tworzenia oprogramowania, jego licencjonowania i dalszej obsługi.

Wykonano test na utratę wartości ośrodka generującego środki pieniężne Siódemka i ośrodka generującego środki pieniężne Alfa..

Testów wartości użytkowej ośrodków generujących środki pieniężne dokonano na dzień 31.12.2011 roku.

Test bazował na metodzie zdyskontowanych przepływów. Test wartości użytkowej został oparty na prognozie rachunku zysków i strat na lata od 2012 do 2014. Dokonano założenia że w latach 2015-2016 Siódemka S.A. utrzyma niezmienny w stosunku do roku 2014 poziom przychodów i zysku netto. A także na prognozie rachunku zysków i strat Alfa Projekt Sp. z o.o. na lata od 2012 do 2016.

W trakcie kalkulacji bieżącej wartości generowanych zysków netto Siódemka S.A. przyjęto stopę dyskonta w wysokości WACC Siódemka S.A. wynikającej z wstępnych danych finansowych za rok 2011.

Przyjęto następujące parametry:

stopa podatkowa podatku dochodowego od osób prawnych 19%

beta na poziomie 0,6

beta lewarowana na poziomie 1,1

premię za ryzyko 2%

stopa procentowa wolna od ryzyka 4,96%

marża oprocentowania 6%

wartość terminalna po okresie prognozy: 40% zysku netto z ostatniego roku prognozy,

W wyniku tak przyjętych założeń i obliczeń uzyskano wartość bieżącą strumienia zysków netto w kwotach:

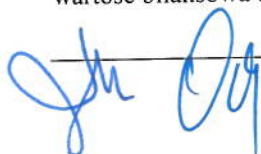
Siódemka: **323.706.273 PLN**

Alfa: **4.360.993 PLN**

Przeprowadzony test nie wykazał konieczności dokonania odpisu.

Wrażliwość na zmiany założeń

W przypadku oszacowania wartości użytkowej ośrodka Siódemka, kierownictwo jest przekonane, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje, że wartość bilansowa tego ośrodka znacząco przekroczy jego wartość odzyskiwalną.



Także w przypadku wartości użytkowej ośrodka Alfa, kierownictwo jest przekonane, iż żadna racjonalnie możliwa zmiana jakiegokolwiek kluczowego założenia określonego powyżej nie spowoduje, że wartość bilansowa tego ośrodka znacząco przekroczy jego wartość odzyskiwalną.

Opis zabezpieczeń ustanowionych na wartościach niematerialnych:

Jednostka zabezpieczyła wyemitowane przez siebie obligacje zastawem na zmiennym zbiorze rzeczy ruchomych i praw majątkowy w skład którego wchodzi także wartości niematerialne w tym między innymi: znaki towarowe, wartość klienteli, oprogramowanie, wartość firmy.

19. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

Wartość firmy

31 grudnia 2011

Wartość bilansowa wartości firmy powstała na nabyciu następujących jednostek:

Siódemka S.A.	190 141
Alfa Projekt Sp. z o.o	1 376
Razem wartość bilansowa	<u>191 517</u>

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku wystąpiły następujące zmiany wartości firmy:

	<i>okres</i>
	<i>zakończony</i>
	<i>31 grudnia 2011</i>
Wartość firmy na początek okresu	0
Zwiększenia wartości firmy w wyniku nabycia	191 517
Różnice kursowe dotyczące jednostki zagranicznej	0
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu dokonanych odpisów	0
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu sprzedaży	0
Razem wartość bilansowa na koniec okresu	<u>191 517</u>

Wartość firmy powstała w wyniku połączenia jednostek została przetestowana w zakresie utraty wartości na dzień bilansowy (nota 16).

Nabycie jednostek

Objęcie kontroli nad Siódemka S.A.

W wyniku podjętej w dniu 11 maja 2011 roku przez Radcę Nadzorczą Milo Polska S.A. uchwały, wydana została zgoda na zawarcie i wykonanie umowy kupna-sprzedaży akcji Siódemka S.A. wartość transakcji wyniosła 229 259 857,21 zł, z czego wpłata własna Abris CEE Mid-Market Fund LP, pośrednio przez Milo Holdings S.A.R.L. i Milo Polska S.A. to 139 259 857,21 zł, a środki uzyskane z emisji obligacji to 90 000 000 zł. Transakcja dotyczyła 100 % akcji Siódemka S.A.

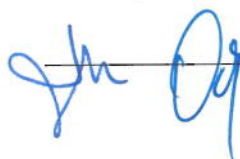
Na mocy uchwały Rady Nadzorczej Milo nr 1/2011 z dnia 5 maja 2011 roku w przedmiocie emisji zabezpieczonych obligacji, wyemitowanych zostało 90 000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt tysięcy złotych) obligacji na okaziciela serii A o wartości nominalnej w wysokości 1 000 zł (słownie: jeden tysiąc złotych) każda, na łączną kwotę 90 000 000 zł (słownie: dziewięćdziesiąt milionów złotych).

W celu zabezpieczenia wierzytelności obligatariuszy z tytułu obligacji, będąc właścicielem 5 560 360 akcji zwykłych na okaziciela serii A i serii B o wartości nominalnej 1 zł każda spółki Siódemka S.A., stanowiących 100% kapitału zakładowego, Spółka ustanowiła zastaw rejestrowy na 5 560 360 akcji Siódemka S.A.

12 Maja 2011 roku nastąpiło nabycie 100% akcji firmy Siódemka S.A oraz 100% udziałów w firmie Alfa Projekt za kwoty:

Siódemka S.A - 229 600 tyś PLN

Alfa Projekt Sp. z o. o. – 4 362 tyś PLN



Połączenia jednostek

Umowy nabycia akcji i udziałów spółek Siódemki i Alfa Projekt zostały zawarte w dniu 12 maja 2011 roku. Na potrzeby sprawozdania przyjęto do rozliczenia jako dzień objęcia kontroli datę 1 czerwca 2011 roku.

Nabycie jednostek zależnych zostało rozliczone metodą nabycia. W wyniku transakcji nabycia jednostek zależnych Zarząd Spółki zidentyfikował również inne aktywa spółki, takie jak znak towarowy, relacje z klientami w nabytej spółce Siódemka oraz wytworzony w spółce Alfa Projekt system informatyczny – MM7.

Dalsze korekty wyceny mogą nastąpić w ciągu 12 miesięcy od daty nabycia w wyniku uzyskania dodatkowych informacji dotyczących nabytych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Takie dodatkowe informacje mogą obejmować ocenę zobowiązań warunkowych pochodzących sprzed transakcji i związaną z tym kalkulację odroczonego podatku dochodowego. Wartości te zostaną ustalone ostatecznie w ciągu 12 miesięcy od daty przejęcia.

Ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane dotyczące tymczasowej wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań przejętej spółki oraz wartość firmy na dzień przejęcia kontroli przedstawiają się następująco:

	Wartość godziwa na dzień przejęcia spółki Siódemka S.A.	Wartość godziwa na dzień przejęcia spółki Alfa Projekt sp. z o.o.
Aktywa		
Wartości niematerialne	35 830	2 824
Rzeczowe aktywa trwale	10 360	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 101	
Zapasy	689	62
Należności i pożyczki	25 035	939
Środki pieniężne	29 292	248
Pozostałe aktywa	1 752	22
Aktywa razem	104 059	4 095
Zobowiązania		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	6 206	537
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 971	249
Pozostałe zobowiązania	11 762	323
Zobowiązania razem	64 939	1 109
 Kalkulacja wartości firmy przedstawia się następująco:		
Wartość godziwa ceny nabycia	229 260	4 362
Wartość godziwa nabytych aktywów netto	39 119	2 986
Wartość firmy	190 141	1 376
 Wartość godziwa przekazanej zapłaty z tytułu nabycia:		
Środki pieniężne zapłacone	229 260	3 319



Grupa Kapitałowa Siódemka S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Skapitalizowane koszty transakcyjne	-	43
Wartość godziwa zapłaty za 20% udziałów	-	1 000
Łączny koszt nabycia	229 260	4 362

W dniu 2 listopada 2011 r. 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 2011 r. stała się następcą prawnym spółki „Siódemka” S.A. Od dnia 4 listopada 2011 r. Spółka „Milo Polska” S.A. działa pod firmą „Siódemka” S.A.

Żadna pozycja należności z tytułu dostaw i usług nie uległa utracie wartości, przewiduje się, że możliwe będzie odzyskanie pełnej kwoty wynikającej z umów.

W ujętej powyżej wartości firmy w wysokości 191 517 tysięcy PLN zawierają się pewne wartości niematerialne, których nie można wyodrębnić w jednostce przejętej ani wycenić w sposób wiarygodny, z uwagi na ich charakter. Wartości ujęte w tej pozycji obejmują know-how, kapitał ludzki. Nie przewiduje się, aby jakkolwiek część ujętej wartości firmy podlegała odliczeniu dla celów podatkowych.

Koszty transakcyjne w wysokości 107 tysięcy PLN zostały ujęte jako pozostałe koszty operacyjne w rachunku zysków i strat.

Na dzień 31 grudnia 2011 zobowiązanie Grupy z tytułu nabycia Alfy Projekt Sp. z o. o. wynosi 1 000 tysięcy PLN.



20. Pozostałe aktywa

20.1. Pozostałe aktywa finansowe

	<i>31 grudnia 2011</i>
Kaucje długoterminowe	400
Pozostałe należności	0
Pożyczka dla Zarządu	0
Inne	0
Razem	400
- krótkoterminowe	
- długoterminowe	400

20.2. Pozostałe aktywa niefinansowe

	<i>31 grudnia 2011</i>
Należności budżetowe (ale bez CIT)	0
Zaliczki na zapasy	34
Zaliczki na środki trwałe	0
Zaliczki na wartości niematerialne	0
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami ZFŚS	351
Prenumeraty	3
Ubezpieczenia	459
Inne aktywa niefinansowe	344
Razem	1 191
- krótkoterminowe	1 191
- długoterminowe	

21. Świadczenia pracownicze

21.1. Programy akcji pracowniczych

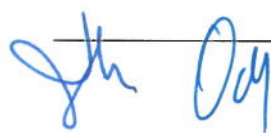
Na dzień 31-12-2011 Grupa nie uczestniczy w programie akcji pracowniczych.

22. Zapasy

	<i>31 grudnia 2011</i>
Materiały (według ceny nabycia)	497
Towary	62
Produkcja w toku (według kosztu wytworzenia)	-
Produkty gotowe:	
• Według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia	-
• Według wartości netto możliwej do uzyskania	-
Zapasy ogółem, według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia (kosztu wytworzenia) oraz wartości netto możliwej do uzyskania	559

W okresie zakończonym 31 grudnia 2011 zapasy Grupy były przedmiotem zabezpieczenia w ramach zabezpieczenia rzeczy ruchomych i praw. (element zabezpieczenia obligacji).

W badanym okresie Grupa nie tworzyła odpisów aktualizujących na wartości zapasów.



23. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

31 grudnia 2011

Należności z tytułu dostaw i usług	32 784
Pozostałe należności od osób trzecich	44
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych	0
	<hr/>
Należności ogółem (netto)	32 828
Odpis aktualizujący należności	691
	<hr/>
Należności brutto	32 137

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 31.2.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwym dla należności handlowych Grupy.

Na 31 grudnia 2011 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 691 tysięcy PLN zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

31 grudnia 2011

Odpis aktualizujący na dzień 28 kwietnia 2011	0
Odpis wynikający z połączenia jednostek	0
Zwiększenie	691
Wykorzystanie	0
Odpisanie niewykorzystanych kwot (rozwiązanie odpisu)	-
	<hr/>
Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia	691

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2011 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Nie- przetermi- nowane	Przeterminowane, lecz ścigalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	>120 dni
31 grudnia 2011	32 093	22 421	9 052	389	231		

24. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku 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 trzech miesięcy, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 38 659 tysięcy PLN

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała zaciągniętych kredytów.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>28 kwietnia 2011</i>
Środki pieniężne w banku i w kasie	28 882	0
Lokaty krótkoterminowe	9 777	0
	<hr/>	<hr/>
	38 659	0

25. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe

25.1. Kapitał podstawowy

<i>Kapitał akcyjny/ udziałowy</i>	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>28 kwietnia 2011</i>
Akcje zwykłe serii A/ udziały o wartości nominalnej 10 PLN każda	100	100
Akcje zwykłe serii B/ udziały o wartości nominalnej 10 PLN każda	13 953	0
	14 053	100
	14 053	100

W ciągu roku obrotowego kapitał zakładowy został podwyższony o kwotę 13 953 tysięcy PLN poprzez wpłatę nowych akcji zwykłych o wartości 10 PLN każda.

	<i>Ilość</i>	<i>Wartość</i>
Wyemitowane w dniu 28 kwietnia 2011 roku w zamian za gotówkę	25 00	25
Akcje zwykłe wyemitowane i nieopłacone	75 00	75
Akcje zwykłe wyemitowane i zapłacone gotówką w dniu 30-05-2011	1 395 290	13 953
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	1 405 290	14 053

25.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 10 PLN i zostały w pełni opłacone.

25.1.2 Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A i B są nieuprzywilejowane. Akcjom serii A i B przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

25.2. Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną w kwocie 125 576 PLN.

	<i>Kapitał zapasowy</i>	<i>Razem</i>
Na dzień 28 kwietnia 2011 roku	0	0
Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną	125 576	125 576
Na dzień 31 grudnia 2011 roku	125 576	125 576

25.3. Niepodzielony wynik finansowy i ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zarząd rekomenduje przeznaczenie zysku netto z bieżącego okresu sprawozdawczego na kapitał zapasowy co jest zgodne z zapisami umowy zastawu rejestrowego na akcjach z dn. 02 grudnia 2011 zawartego między akcjonariuszem a BRE BANK S.A z siedzibą w Warszawie.



26. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty do dnia</i>	<i>31 grudnia 2011</i>
Krótkoterminowe			
Obligacje (WIBOR 6M +6%)	12,48%	31.12.2012	7 391
Inne kredyty:			
			7 391
Długoterminowe			
Obligacje (WIBOR 6M +6%)	12,48%	06.12.2013	82 886
			82 886

Na zabezpieczenie emisji obligacji został ustanowiony zastaw na zbiorze rzeczy ruchomych i praw. Na zbiór rzeczy i praw składają się: Wartości niematerialne i prawne, Środki trwałe (z wyłączeniem nieruchomości), Inwestycje długoterminowe, Zapasy, Należności krótkoterminowe, Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, oraz Wartość firmy.

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 i 30 czerwca danego roku. Wartość wskaźnika winna nie przekraczać:

- 4,0 – do dnia 31 grudnia 2011 roku,
- 3,0 – do dnia 31 grudnia 2012 roku,
- 2,5 – do dnia 30 czerwca 2013 roku,
- 2,0 – do dnia 31 grudnia 2013 roku.

Nie zrealizowanie odpowiedniej wartości wskaźnika może spowodować żądanie wcześniejszego wykupu obligacji.

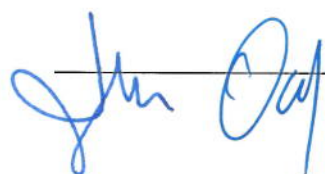
„Zadłużenie Finansowe Netto” oznacza zobowiązanie bilansowe lub pozabilansowe do zapłaty kwoty wynikające z umowy pożyczki, leasingu, factoringu, kredytu, Papierów Dłużnych, udzielonego poręczenia lub gwarancji, przystąpienia do długu lub przejęcia zobowiązań lub inne zobowiązanie finansowe wynikające 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.

Sposób wyliczenia tego wskaźnika znajduje się w „Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym Specjalnego Przeznaczenia za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku wraz z opinią Niezależnego Biegłego Rewidenta”.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Warunki Emisji są spełnione.

27. Rezerwy

Spółka w okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku nie tworzyła rezerw na zobowiązania.



28. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

28.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe (krótkoterminowe)

Warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14-dniowych.

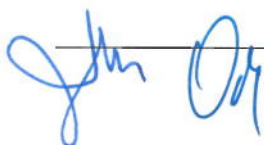
Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 3 miesięcznym terminem płatności.

	<i>31 grudnia 2011</i>	<i>28 kwietnia 2011</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym:	66 360	0
- z tytułu pobrań	37 275	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 360	
Wobec jednostek powiązanych	0	0
Wobec jednostek pozostałych	65 000	0
	<u>66 360</u>	<u>0</u>

28.2. Pozostałe zobowiązania niefinansowe

	<i>31 grudnia 2011</i>
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych	2 254
Podatek VAT	-
Podatek zryczałtowany u źródła	-
Podatek dochodowy od osób fizycznych	-
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	-
Pozostałe	-
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami ZFŚS	-
Inne zobowiązania niefinansowe	-
Razem	<u>2 254</u>
- krótkoterminowe	2 254
- długoterminowe	-

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



28.3. Rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2011	28 kwietnia 2011
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:	-	-
Niewykorzystanych urlopów	438	-
Rezerwy na premie i bonusy	238	-
Inne	202	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów z tytułu:	-	-
DOX	232	-
Dotacji rządowych	-	-
	<hr/>	<hr/>
Razem	1110	-
	<hr/>	<hr/>
- krótkoterminowe	1 110	-
- długoterminowe	-	-
	<hr/>	<hr/>

29. Zobowiązania inwestycyjne

W okresie zakończonym na 31 grudnia 2011 Grupa nie posiada takich zobowiązań.

30. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 zobowiązania warunkowe w Grupie nie występują.

30.1. Sprawy sądowe

Grupa uważa wniesione sprawy sądowe za nieistotne dla jej działalności gospodarczej.

30.2. Rozliczenia podatkowe

W okresie zakończonym 31 grudnia 2011 roku nie toczyły się kontrole 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.



31. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy:

<i>Podmiot powiązany</i>	<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym przeterminowane</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	<i>w tym zaległe, po upływie terminu płatności</i>
Jednostka dominująca: Milo Holdings Sarl 2011	0	0	0	0	0	0
Jednostki sprawujące współkontrolę lub mające istotny wpływ na jednostkę 2011	0	0	0	0	0	0
Wspólne przedsięwzięcia, w których jednostka jest współnikiem: 2011	0	0	0	0	0	0
Zarząd Spółki Alfa Projekt: 2011	0	0	0	0	1 000	0
Rada Nadzorcza: 2011	0	0	0	0	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1 000</u>	<u>0</u>

31.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Milo Holdings Sarl

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2011 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Spółką, a Milo Holdings Sarl.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Milo Holdings Sarl jest właścicielem 100% akcji zwykłych.

31.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Sprzedaż na rzecz oraz zakupy od podmiotów powiązanych dokonywane są na warunkach odpowiadających warunkom rynkowym. Zobowiązania należności na koniec roku obrotowego są niezabezpieczone, nieoprocentowane i rozliczane gotówkowo. Należności od lub zobowiązania wobec podmiotów powiązanych nie zostały objęte żadnymi gwarancjami udzielonymi lub otrzymanymi. Na koniec okresu obrotowego została przeprowadzona ocena polegająca na zbadaniu sytuacji finansowej podmiotu powiązanego i rynku, na którym podmiot ten prowadzi działalność.

31.3. Pożyczka udzielona członkowi Zarządu

Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiada należności z tytułu pożyczek udzielonych członkom Zarządu.

31.4. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

Grupa nie zawierała żadnych transakcji z członkami Zarządu, poza wykupem akcji.

31.5. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

31.5.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu Grupy

	<i>Okres zakończony 31 grudnia 2011</i>
Zarząd jednostki dominującej wynagrodzenie wypłacone	2 762
Zarząd jednostki dominującej wynagrodzenie należne do wypłaty	1 904
Rada Nadzorcza	40
Razem	<u>4 706</u>

31.5.2 Udziały wyższej kadry kierowniczej (w tym członków Zarządu) w programie akcji pracowniczych

Na dzień 31-12-2011 Grupa nie uczestniczy w programie akcji pracowniczych.

32. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku w podziale na rodzaje usług:

odnosi się do Ernst&Young Audit Sp. z o.o

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych spółek Grupy

Rodzaj usługi	<i>Okres zakończony 31 grudnia 2011</i>
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	150
Inne usługi poświadczające	-
Usługi doradztwa podatkowego	-
Pozostałe usługi	-
Razem	<u>150</u>

odnosi się do Ernst&Young Audit Sp. z o.o

33. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą: obligacje, umowy leasingu finansowego, 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 sprawozdaniem 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.

33.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Siódemka SA wyemitowała obligacje na kwotę 90 mln PLN. Obligacje te, są oprocentowane wg stopy zmiennej jako suma stawki WIBOR (tj. *Warsaw* Interbank Offer Rate) ogłaszanej dla 6-miesięcznych depozytów złotych, oraz marży 6% w stosunku rocznym. Z tego tytułu powstaje ryzyko stopy procentowej. Przy zmianie stawki WIBOR o 0,5 p.p. wpływ na roczny wynik finansowy brutto przy powyższych założeniach należy szacować na 451.000 PLN przy założeniu niezmienności innych czynników w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej. Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Grupy.

Dokonano analizy umów leasingu finansowego z Millennium leasing Sp. z o.o. . Wartość zobowiązań z tytułu tych umów na dzień 31-12-2011 stanowi 83% wartości zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Według umowy wysokość zmiennej części każdej kolejnej okresowej raty wynagrodzenia będzie ulegała przeliczeniu w oparciu o wysokość aktualnej stopy WIBOR1M obowiązującej w pierwszym dniu roboczym następującym po 14 dniu miesiąca poprzedzającego okres, za który wymagalna jest dana rata wynagrodzenia.

Przy zmianie WIBOR1M o 0,5% zobowiązanie z tytułu rat leasingowych zmienia się o 0,28%.

Dla kwoty z tytułu leasingów w wysokości 3 528 tys. PLN. przy założeniu niezmienności innych czynników w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej, wrażliwość wyniku finansowego brutto należy szacować na 9,5 tys. PLN. Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody Grupy ogółem.

Grupa posiada leasingi jedynie w walucie krajowej, w związku z czym ryzyko związane jest tylko ze stopą WIBOR.

33.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Z uwagi na niewielką liczbę i wartość transakcji zawieranych w walutach innych niż polski złoty Grupa uważa ryzyko walutowe za nieistotne dla jej działalności gospodarczej.

33.3. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.



33.4. Ryzyko związane z płynnością

Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, obligacje, akcje uprzywilejowane, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2011 roku według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2011 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne			7 391	82 886		90 277
Pozostałe zobowiązania	0	2 254	2 114	1 360	0	5 728
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	0	64 106	0	0	0	64 106
	0	66 360	9 505	84 246	0	160 111

34. Instrumenty finansowe

Grupa nie zabezpiecza swego portfela inwestycyjnego za pomocą pochodnych instrumentów finansowych ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu. Związane jest to ze specyfikacją działalności oraz niskim stopniem wystąpienia zagrożeń dotyczących zmianami stóp procentowych i kursów wymiany walut, którym przedsiębiorstwo mogło być narażone.

34.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa 31 grudnia 2011			Wartość godziwa 31 grudnia 2011		
<i>Aktywa finansowe</i>							
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:							
- Obligacje pożyczkowe							
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	PiN	400			400		
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	32 137			32 137		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	38 659			38 659		
<i>Zobowiązania finansowe</i>							
Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki oraz wyemitowane papiery dłużne w tym:							
- obligacje - krótkoterminowe	PZFwgZK	7 390			7 390		
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:	PZFwgZK	1 360			1 360		

Grupa Kapitałowa Siódemka S.A.
 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		1 360	-	-	1 360	-	-
- Pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe) w tym:	PZFWgZK	66 360	-	-	66 360	-	-
- zobowiązania z tytułu leasingu		2 114			2 114		

Użyte skróty:

UdtW	- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
WwWGpWF	- Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
PiN	- Pożyczki i należności,
DDS	- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
PZFWgZK	- Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

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

Okres zakończony dnia 31 grudnia 2011

	<i>Kategoria zgodnie z MSR 39</i>	<i>Przychody/(koszty) z tytułu odsetek</i>	<i>Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych</i>	<i>Rozwiązania/(utworzenia) z tytułu odpisów aktualizujących</i>	<i>Pozostałe</i>	<i>Razem</i>
<i>Aktywa finansowe</i>						
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (długoterminowe), w tym:	DDS					
- Top Lokata						
- Obligacje pożyczkowe	DDS					
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	DDS					
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)						
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	32		(691)		(659)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	WwWGpWF	682				682
Razem		714		(691)		23

Zobowiązania finansowe

Kredyt w rachunku bieżącym	
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, w tym:	PZFWgZK
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej*	PZFWgZK
- długoterminowe oprocentowane wg stałej stopy procentowej	PZFWgZK

Grupa Kapitałowa Siódemka S.A.
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 8 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- kredyt w rachunku bieżącym	PZFWg ZK						
- pozostałe - krótkoterminowe	PZFWg ZK						
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe), w tym:							
- Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu		269					269
- Odsetki od obligacji		5 303					5 303
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania finansowe	PZFWg ZK						
Instrumenty zabezpieczające							
Pochodne instrumenty finansowe, w tym:	WwWG pWF						
- walutowe kontrakty terminowe typu <i>forward</i>	WwWG pWF						
Razem		5 572					5 572

34.3. Ryzyko stopy procentowej

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

31 grudnia 2011 roku

Oprocentowanie zmienne

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
Aktywa gotówkowe	38 659	-	-	-	-	-	38 659
Obligacje WIBOR 6M+6%	7 391	82 886					90 277
Pozostałe zobowiązania (leasing)	2 136	1 392					3 528

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

	<1rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Ogółem
--	-------	---------	---------	---------	---------	--------	--------

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.



35. Zarządzanie kapitałem

Głównym celem zarządzania kapitałem Grupy jest utrzymanie dobrego ratingu kredytowego i bezpiecznych wskaźników kapitałowych, które wspierałyby działalność operacyjną Grupy i zwiększały wartość dla jej akcjonariuszy.

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Zasady Spółki stanowią, by wskaźnik ten mieścił się w przedziale 40,00% - 50,00%. Do zadłużenia netto Spółka wlicza obligacje, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje akcje, kapitał własny należny akcjonariuszom jednostki dominującej pomniejszony o kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto.

31 grudnia 2011

Obligacje	90 277
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	66 360
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	38 659
	<hr/>
Zadłużenie netto	117 978
	<hr/>
Zamienne akcje uprzywilejowane	-
Kapitał własny	14 053
Kapitały rezerwowe z tytułu niezrealizowanych zysków netto	133 329
	<hr/>
Kapitał razem	147 382
	<hr/>
Kapitał i zadłużenie netto	265 360
	<hr/>
Wskaźnik dźwigni	44,46%

36. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2011 roku kształtowało się następująco:

31 grudnia 2011

Zarząd Spółki	2
Pion Finansowo - Administracyjny	65
Pion Handlowy	214
Pion IT	16
Pion Logistyki	140
Pion Operacyjny	493
Pion Personalny	15
Pion Prezesa Zarządu	30
Pion Rozwoju	5
Pozostałe	
	<hr/>
Razem	980
	<hr/>



37. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

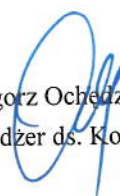
Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania finansowego za okres zakończony to jest do dnia 21 maja 2012 nie wystąpiły zdarzenia , które nie zostały a powinny być ujęte w sprawozdaniu finansowym okresu zakończony 31 grudnia 2011.

Sporządził:



Alfreda Momot
Główny Księgowy

Grzegorz Ochedzan
Menedżer ds. Kontrolingu Finansowego



Zatwierdził:

Jarosław Śliwa
Prezes Zarządu



Krzysztof Pawłowski
Wiceprezes Zarządu



Siódemka S.A.
ul. Matuszewska 14, 01-476 Warszawa
NIP 525-250-77-06 REGON 142924642

-1-