

ROBYG S.A.

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2010 ROKU

WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

ROBYG S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
(w tysiącach PLN)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	6
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające	7
1. Informacje ogólne	7
2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego	7
3. Skład Zarządu Spółki	7
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	7
5. Inwestycje Spółki	7
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	9
6.1. Profesjonalny osąd	9
6.2. Niepewność szacunków	10
7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	10
7.1. Oświadczenie o zgodności	10
7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego	10
8. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy	10
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	12
10. Istotne zasady rachunkowości	12
10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	12
10.2. Rzeczowe aktywa trwałe	13
10.3. Wartości niematerialne	13
10.4. Leasing	14
10.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych	14
10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach	15
10.7. Aktywa finansowe	15
10.8. Utrata wartości aktywów finansowych	16
10.9. Wbudowane instrumenty pochodne	17
10.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	18
10.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	18
10.12. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	18
10.13. Umowy gwarancji finansowych	18
10.14. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19
10.15. Rezerwy	19
10.16. Płatności w formie akcji	19
10.17. Przychody	20
10.18. Podatki	21
10.19. Zysk netto na akcję	22
11. Segmenty operacyjne	22
12. Przychody i koszty	22
12.1. Przychody z podstawowej działalności operacyjnej	22
12.2. Koszt własny działalności operacyjnej	22
12.3. Pozostałe przychody	23
12.4. Przychody finansowe	23
12.5. Koszty finansowe	23
12.6. Koszty według rodzajów	23
12.7. Koszty amortyzacji	24
12.8. Koszty świadczeń pracowniczych	24
13. Podatek dochodowy	24
13.1. Obciążenie podatkowe	24
13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej	25
13.3. Odroczony podatek dochodowy	25
14. Zysk przypadający na jedną akcję	26
15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	27

ROBYG S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
 (w tysiącach PLN)

16. Rzeczowe aktywa trwałe	27
17. Leasing.....	28
17.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	28
18. Wartości niematerialne	28
19. Pozostałe aktywa.....	29
19.1. Pozostałe aktywa finansowe.....	29
19.2. Rozliczenia międzyokresowe	33
20. Płatności w formie akcji własnych.....	33
21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	34
22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	34
23. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe.....	35
23.1. Kapitał zakładowy.....	35
23.2. Wartość nominalna akcji	36
23.3. Prawa akcjonariuszy	36
23.4. Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	36
23.5. Zyski zatrzymane oraz ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy.....	36
24. Oprocentowane pożyczki, obligacje i inne papiery dłużne	38
25. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, pozostałe zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	45
25.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	45
25.2. Rozliczenia międzyokresowe.....	46
26. Zobowiązania inwestycyjne	46
27. Zobowiązania warunkowe	47
27.1. Udzielone gwarancje i poręczenia.....	47
27.2. Sprawy sądowe	47
27.3. Rozliczenia podatkowe	47
28. Informacje o podmiotach powiązanych.....	47
28.1. Jednostka dominująca całej Grupy	49
28.2. Akcjonariusze Grupy	49
28.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	49
28.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki.....	49
29. Informacje o wynagrodzeniu biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	50
30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	50
30.1. Ryzyko stopy procentowej	50
30.2. Ryzyko walutowe.....	51
30.3. Ryzyko kredytowe	51
30.4. Ryzyko związane z płynnością	52
31. Instrumenty finansowe.....	53
31.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych.....	53
31.2. Ryzyko stopy procentowej	53
32. Zarządzanie kapitałem	54
33. Struktura zatrudnienia.....	55
34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	55

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

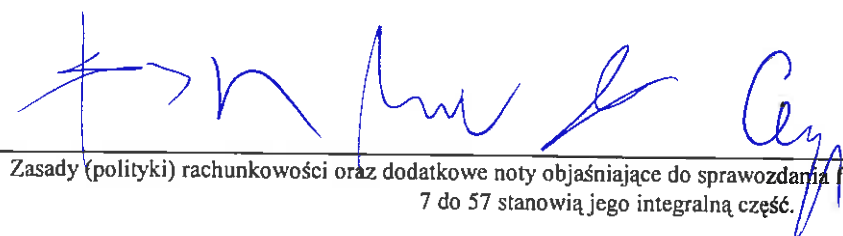
	Nota	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Przychody z podstawowej działalności operacyjnej	12.1	57 633	13 211
Przychody z podstawowej działalności operacyjnej		57 633	13 211
Koszt własny podstawowej działalności operacyjnej	12.2	(31 618)	(3 968)
Zysk brutto z podstawowej działalności operacyjnej		26 015	9 243
Pozostałe przychody	12.3	-	4 344
Koszty sprzedaży	12.6	(168)	(182)
Koszty ogólnego zarządu	12.6	(7 376)	(2 620)
Pozostałe koszty		(3)	(4)
Zysk z działalności operacyjnej		18 468	10 781
Przychody finansowe	12.4	798	615
Koszty finansowe	12.5	(137)	(23)
Zysk brutto		19 129	11 373
Podatek dochodowy	13	356	(497)
Zysk netto za rok obrotowy		19 485	10 876
Inne całkowite dochody netto		-	-
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA OKRES		19 485	10 876
Zysk na jedną akcję:			
– podstawowy z zysku za rok obrotowy	14	0,09	0,05
– rozwodniony z zysku za rok obrotowy	14	0,09	0,05

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 57 stanowią jego integralną część.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Nota	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	16	188	241	132
Wartości niematerialne	18	318	391	464
Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	19.1	472 054	433 677	412 247
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.3	991	635	1 132
		473 551	434 944	413 975
Aktywa obrotowe				
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21	11 033	1 393	425
Należności z tytułu podatku dochodowego		15	30	129
Pozostałe aktywa finansowe	19.1	25 529	14 982	-
Rozliczenia międzyokresowe	19.2	216	1 054	16
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22	122 163	10 922	10 509
		158 956	28 381	11 079
SUMA AKTYWÓW		632 507	463 325	425 054
PASYWA				
Kapitał własny				
Kapitał podstawowy	23.1	25 739	19 839	19 839
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	23.4	469 657	362 258	362 258
Zyski zatrzymane/(Niepokryte straty)		24 598	427	(10 449)
		519 994	382 524	371 648
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane pożyczki, obligacje i inne papiery dłużne oraz pozostałe zobowiązania finansowe	24	101 109	59 308	19 775
Pozostałe zobowiązania	25.1	-	-	14 752
		101 109	59 308	34 527
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25.1	1 249	5 263	8 319
Bieżąca część oprocentowanych pożyczek, obligacji i innych papierów dłużnych oraz pozostałych zobowiązań finansowych	24	9 857	15 846	10 231
Rozliczenia międzyokresowe	25.2	298	384	329
		11 404	21 493	18 879
Zobowiązania razem		112 513	80 801	53 406
SUMA PASYWÓW		632 507	463 325	425 054



Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 57 stanowią jego integralną część.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

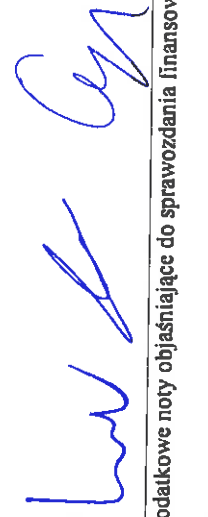
	Nota	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk brutto		19 129	11 373
Korekty o pozycje:			
Amortyzacja	12.7	156	123
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		26 308	(4 344)
Płatności w formie akcji własnych	20	4 686	-
Przychody z tytułu odsetek i udziały w zyskach		(54 840)	(5 025)
Koszty z tytułu odsetek		4 425	3 412
Przychód z tytułu amortyzacji wyceny gwarancji finansowych	12.1	(625)	(396)
Zyski z tytułu różnic kursowych		(117)	(6 082)
Koszty związane z wprowadzeniem na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie istniejących akcji Spółki		128	-
Zwiększenie stanu należności		(661)	(770)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(439)	711
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		754	(985)
Pozostałe		(53)	-
Korekty zysku brutto razem		(20 278)	(13 356)
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej:			
Podatek dochodowy zapłacony		(15)	(99)
Dywidendy i zaliczki na dywidendy otrzymane		24 629	3 000
Otrzymana spłata udzielonych pożyczek		42 848	4 770
Otrzymane odsetki od udzielonych pożyczek		76	81
Udzielenie pożyczek		(111 290)	(36 278)
Pozostałe przepływy z działalności operacyjnej razem		(43 752)	(28 526)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(44 901)	(30 509)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(30)	(159)
Płatności z tytułu nabycia inwestycji w jednostkach zależnych	19.1	(7 390)	(10 560)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(7 420)	(10 719)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji		78 000	-
Koszty emisji akcji		(4 829)	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(22)	(54)
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		102 751	23 468
Wykup dłużnych papierów wartościowych		(1 067)	(18 572)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek		15 000	40 989
Spłata pożyczek		(19 658)	(3 100)
Zapłacone prowizje z tyt. pozyskania finansowania		(2 642)	-
Odsetki zapłacone		(3 971)	(1 090)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		163 562	41 641
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		111 241	413
Różnice kursowe netto		-	-
Środki pieniężne na początek okresu	22	10 922	10 509
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	22	122 163	10 922
o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do sprawozdania finansowego załączone na stronach od 7 do 57 stanowią jego integralną część.

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

	Nota	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Zyski zatrzymane/ niepokryte straty	Kapitał własny ogółem
Na dzień 1 stycznia 2009 roku		19 839	362 258	(10 449)	371 648
Zysk netto za okres		-	-	10 876	10 876
Całkowity dochód za okres		-	-	10 876	10 876
Na dzień 31 grudnia 2009 roku		19 839	362 258	427	382 524
Na dzień 1 stycznia 2010 roku		19 839	362 258	427	382 524
Zysk netto za okres		-	-	19 485	19 485
Całkowity dochód za okres		-	-	19 485	19 485
Emisja akcji	23	5 900	112 100	-	118 000
Koszt emisji akcji		-	(4 701)	-	(4 701)
Płatności w formie akcji własnych		-	-	4 686	4 686
Na dzień 31 grudnia 2010 roku		25 739	469 657	24 598	519 994

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Sprawozdanie finansowe ROBYG S.A. („Spółka”, „Jednostka”) obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Ze względu na fakt, iż niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zawiera ono również, zgodnie z wymogami MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*, sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na moment przejścia na MSSF, czyli na dzień 1 stycznia 2009 roku.

Spółka została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 14 marca 2007 roku. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie (01-793), ul. L. Rydygiera 15.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000280398. Spółce nadano numer statystyczny REGON 140900353.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Według statutu Spółki podstawowym przedmiotem działania Spółki jest:

1. Działalność holdingów (PKD 74.15.Z).
2. Wykonywanie robót ogólnobudowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 45.21.A).

Struktura akcjonariuszy Spółki została przedstawiona w Nocie 23 niniejszego sprawozdania finansowego.

2. Identyfikacja skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Spółka sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, które zostało zatwierdzone do publikacji w dniu 16 marca 2011 roku.

3. Skład Zarządu Spółki

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku wchodził:

- Zbigniew Wojciech Okoński – Prezes Zarządu;
- Eyal Keltsh – Wiceprezes Zarządu;
- Artur Ceglarz – Wiceprezes Zarządu.

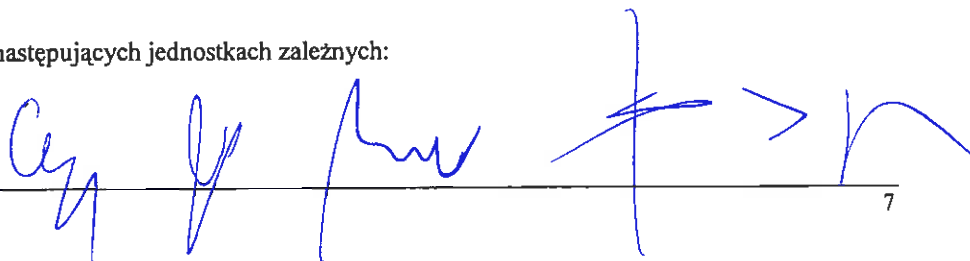
W ciągu okresu sprawozdawczego i do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 16 marca 2011 roku.

5. Inwestycje Spółki

Spółka posiada inwestycje w następujących jednostkach zależnych:



ROBYG S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Nazwa jednostki zależnej	Siedziba jednostki zależnej	Zakres działalności	Udział procentowy Spółki w kapitale zakładowym jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2010 roku	Udział procentowy Spółki w kapitale zakładowym jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2009 roku
ROBYG Development Sp z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	100,00 %	100,00 %
MZM Properties Sp z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność holdingowa i finansowa	100,00 %	100,00 %
ROBYG Park Sp z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	100,00 %	100,00 % (*)
ROBYG Morena Sp. z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	100,00 %	100,00 %
Piekarnicza Sp z o o w likwidacji (**)	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	100,00 % (**)	100,00 % (**)
ROBYG City Apartments Sp z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	75,00 %	75,00 %
ROBYG Marina Tower Sp z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	100,00 %	100,00 %
ROBYG Wilanów II Sp z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	85,00 %	85,00 %
Jagodno Estates Sp. z o o.	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	100,00 %	100,00 %
Buforowa Sp z o.o (***)	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	100,00 % (***)	n/a
ROBYG Sp z o o (poprzednio ROBYG Wrocław I Sp z o.o.)	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	100,00 %	100,00 %
ROBYG Marketing i Sprzedaż Sp z o o (poprzednio ROBYG Wrocław II Sp. z o.o.)	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Organizowanie procesu sprzedaży mieszkań zbudowanych przez spółki Grupy	100,00 %	100,00 %
ROBYG Jabłoniowa Sp. z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność deweloperska i sprzedaż mieszkań we własnym imieniu	100,00 %	100,00 %
ROBYG Zarządzanie Sp z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Zarządzanie projektami i usługi pomocnicze	100,00 %	100,00 %
ROBYG Construction Sp z o o	ul Rydygiera 15 01-793 Warszawa, Polska	Działalność budowlana.	100,00 %	100,00 %

(*) Na 31 grudnia 2009 roku Spółka posiadała inwestycję w spółce ROBYG Park Sp. z o.o. pośrednio, poprzez posiadanie 100% udziałów w spółce MZM Properties Sp. z o.o., która to spółka posiadała 100% udziału w kapitale zakładowym ROBYG Park Sp. z o.o.; w 2010 roku Spółka nabyła udziały w ROBYG Park Sp. z o.o. od MZM Properties Sp. z o.o. więc na 31 grudnia 2010 roku była już bezpośrednim udziałowcem ROBYG Park Sp. z o.o.;

(**) Piekarnicza Sp. z o.o. w likwidacji była spółką pośrednio zależną od Spółki przez jednostkę zależną ROBYG Morena Sp. z o.o.; 12 stycznia 2011 roku likwidacja spółki Piekarnicza Sp. z o.o. została zakończona i spółka ta została wykreślona z rejestru przedsiębiorców w ramach Krajowego Rejestru Sądowego;

(***) Spółka posiada inwestycję w spółkę Buforowa Sp. z o.o. pośrednio, poprzez swoją jednostkę zależną – Jagodno Estates Sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Buforowa Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Spółki w kapitałach tych jednostek.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. 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 pożytki z tytułu posiadania przedmiotu leasingu przypadają w udziale leasingodawcy, a w jakim leasingobiorcy. Ocena ta opiera się na treści ekonomicznej każdej transakcji.

Odpisy aktualizujące wartość składników majątku

Spółka przeprowadza testy na utratę wartości poszczególnych składników długoterminowych aktywów finansowych. Długoterminowe aktywa finansowe Spółki obejmują przede wszystkim udziały w spółkach celowych realizujących poszczególne projekty deweloperskie. Istotą funkcjonowania spółek celowych jest realizacja konkretnej inwestycji deweloperskiej. Całość przychodów i generowanych przez te spółki zysków jest rezultatem realizacji danego projektu deweloperskiego i ma bezpośrednie przełożenie na wartość udziałów w danej spółce celowej wykazywanych w sprawozdaniu finansowym Spółki. Dlatego też wypłata dywidendy przez spółkę celową oznacza z punktu widzenia Spółki realizację zysków z danego projektu deweloperskiego (w postaci przychodów finansowych z dywidend), ale może skutkować jednocześnie zmniejszeniem wartości udziałów w danej spółce celowej wykazywanych w sprawozdaniu finansowym Spółki. Dokonany w 2010 roku odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego wyniósł 26 308 tysięcy PLN i odnosił się do odpisu aktualizującego wartość udziałów w jednostce zależnej ROBYG Development Sp. z o.o. - spółce celowej realizującej projekt deweloperski „Nowa Rezydencja Królowej Marysieńki” w warszawskim Wilanowie. Odpis ten został utworzony w związku z zadeklarowaniem przez tą spółkę celową dywidend oraz zaliczek na dywidendy do wypłaty dla ROBYG S.A. (łączna kwota zadeklarowanej w 2010 roku przez ROBYG Development Sp. z o.o. dywidendy wyniosła 25 000 tysięcy PLN, zaś zadeklarowanych zaliczek na dywidendy wyniosła 10 000 tysięcy złotych) i wynikającym z tego faktu obniżeniem się wartości udziałów w tej spółce celowej.

Koszty związane z wprowadzeniem na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie akcji Spółki

W czwartym kwartale 2010 roku Spółka dokonała emisji nowych akcji (seria F) w procesie wprowadzenia akcji Spółki na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”). Koszty związane z wprowadzeniem akcji Spółki na GPW potraktowane zostały jako koszty odnoszące się do emisji nowych akcji i zostały skompensowane z nadwyżką uzyskaną z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej. Zarząd Spółki nie jest świadom istnienia zamiaru sprzedaży akcji Spółki przez jej znaczących akcjonariuszy w dającej się przewidzieć przyszłości. Kwota kosztów podlegających wspomnianej kompensacie zaprezentowana została w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku.

6.2. 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.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

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.

7. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego.

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

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

7.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSSF oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego 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”).

7.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdania finansowego

Walutą funkcjonalną Spółki i walutą sprawozdawczą niniejszego sprawozdania finansowego jest złoty polski.

8. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku Spółka stosuje MSSF po raz pierwszy. Wcześniej Spółka sporządzała swoje sprawozdanie finansowe zgodnie z zasadami wynikającymi z Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. nr 152 z 2009 roku, z późniejszymi zmianami) („Ustawa o rachunkowości”). Swoje ostatnie sprawozdanie finansowe zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka sporządziła za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku. Przejście na MSSF zostało ujęte zgodnie z zasadami wynikającymi z MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy* (dalej MSSF 1). Spółka zastosowała następujące zwolnienia przewidziane przez MSSF 1:

- zwolnienie dotyczące wyceny inwestycji w jednostki zależne na dzień przejścia przez Spółkę na MSSF (wynikające z paragrafów D14 i D15 Załącznika D do MSSF 1) wyceniając w niniejszym pierwszym sprawozdaniu sporządzonym zgodnie z MSSF udziały w jednostkach zależnych według wartości

bilansowych, w jakich udziały te były zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości,

- zwolnienie dotyczące wyceny aktywów i zobowiązań wykazywanych w sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej przyjmującej MSSF dla swoich sprawozdań jednostkowych później niż dla swoich sprawozdań skonsolidowanych (wynikające z paragrafu D17 Załącznika D do MSSF 1), nakazujące wycenę aktywów i zobowiązań zaprezentowanych w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki dominującej w takich samych wartościach w jakich zostały one wykazane w sprawozdaniu skonsolidowanym.

Data przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2009 roku. Przyjęcie MSSF nie spowodowało żadnych różnic między kapitałami własnymi wykazanymi w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości na dzień 1 stycznia 2009 roku a kapitałami własnymi na ten dzień wykazanymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowanym w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Uzgodnienie kapitałów własnych wykazanych w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości na dzień 31 grudnia 2009 roku z kapitałami własnymi na ten dzień wykazanymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowanym w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostało zaprezentowane w poniższej tabeli:

Opis	Kwota (w tys. PLN)
Kapitały własne na 31 grudnia 2009 roku wykazane w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	382 128
1. Przychody z tytułu amortyzacji wyceny gwarancji finansowych (patrz opis poniżej)	396
Kapitały własne na 31 grudnia 2009 roku wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowanym w niniejszym sprawozdaniu finansowym	382 524

Uzgodnienie wyniku finansowego netto za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku wykazanego w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości oraz wyniku finansowego netto za wspomniany okres wykazanego w niniejszym sprawozdaniu z całkowitych dochodów zostało zaprezentowane w poniższej tabeli:

Opis	Kwota (w tys. PLN)
Wynik finansowy netto za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku wykazany w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości	10 480
1. Przychody z tytułu amortyzacji wyceny gwarancji finansowych (patrz opis poniżej)	396
Wynik finansowy netto za wspomniany okres wykazany w niniejszym sprawozdaniu z całkowitych dochodów	10 876

Ad. 1. W związku z przejściem na MSSF, Spółka zastosowała do wyceny udzielonych przez siebie gwarancji finansowych zasady wynikające z MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*, rozpoznając wspomniane gwarancje finansowe w momencie ich udzielenia (tj. na dzień 14 maja 2009 roku) po wartości godziwej i dokonując ich amortyzacji (powiększając przychody z podstawowej działalności operacyjnej) w okresie trwania wspomnianych gwarancji, zgodnie z zasadami wynikającymi z MSR 18. Kwota 396 tys. PLN odzwierciedla przychody z tytułu amortyzacji wspomnianych gwarancji przypadające na 2009 rok.

Dodatkowo, Spółka dokonała korekt prezentacyjnych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, których celem było zaprezentowanie w ramach działalności operacyjnej przychodów, kosztów (w sprawozdaniu z całkowitych dochodów) a także przepływów pieniężnych

(w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych) w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z Ustawą o rachunkowości zaprezentowanych w ramach działalności finansowej i inwestycyjnej.

9. 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:

- Zmiany do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja: Klasyfikacja emisji praw poboru* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub później,
- MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* (znowelizowany w listopadzie 2009) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub później, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do KIMSF 14 MSR 19 - *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności: przedpłaty minimalnych wymogów finansowania* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub później,
- KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych* – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy: ograniczone zwolnienie z obowiązku prezentowania danych porównawczych wymaganych przez MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF (opublikowane w maju 2010 roku) – część zmian ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku, a część dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku,
- Zmiany do MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji: transfer aktywów finansowych* - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- 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.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Spółkę zasady (politykę) rachunkowości.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

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.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2010 roku	31 grudnia 2009 roku	1 stycznia 2009 roku
USD	2,9641	2,8503	2,9618
EUR	3,9603	4,1082	4,1724

10.2. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/ kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty 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
Środki transportu	5 lat

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się corocznie, i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku danego okresu sprawozdawczego.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej 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 ze sprawozdania z sytuacji finansowej (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.

10.3. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenę 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 cenę nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest 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 ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujemnie 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 są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku danego okresu sprawozdawczego.

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

Znak Towarowy „ROBYG”	
Okres użytkowania	określony
Wykorzystana metoda amortyzacji	7 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte
Test na utratę wartości	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej 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 ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

10.4. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 trwale 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.

10.5. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek 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, Spółka 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 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 tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka 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, Spółka 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.

10.6. Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

Udziały i akcje w jednostkach zależnych, stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach wykazywane są według kosztu historycznego po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

10.7. 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 Spółka 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 sprawozdaniu z całkowitych dochodów 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 księgowe); 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 2010 roku ani na 31 grudnia 2009 roku ani też na 1 stycznia 2009 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 regulowanym albo których wartość godziwą może być ustalona w inny wiarygodny sposób) a ich ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonej ujemnej się w innych całkowitych dochodach. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości ujemnej 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 ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy Spółka 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

10.8. Utrata wartości aktywów finansowych

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

10.8.1 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.

Spółka 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 Spółka 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.

10.8.2 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.

10.8.3 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.

10.9. Wbudowane instrumenty pochodne

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

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są ujmowane 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 Spółka dokonuje na moment jego początkowego ujęcia.

10.10. 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. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

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 należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności, z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych, które stanowią w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębną pozycję.

10.11. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 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 sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

10.12. 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 z zobowiązaniem.

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

10.13. Umowy gwarancji finansowych

Umową gwarancji finansowych jest umowa zobowiązująca jej wystawcę do dokonania określonych płatności rekompensujących posiadaczowi stratę, jaką poniesie z powodu niedokonania przez określonego dłużnika płatności w przypadającym terminie zgodnie z pierwotnymi lub zmienionymi warunkami instrumentu dłużnego.

W momencie początkowego ujęcia gwarancje finansowe wycenia się według wartości godziwej, powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio związane z ich udzieleniem. Po początkowym ujęciu gwarancje finansowe wycenia się według wartości wyższej z:

(i) wartości ustalonej zgodnie z MSR 37; oraz

(ii) wartości początkowej pomniejszonej, w odpowiednich przypadkach, o skumulowane odpisy amortyzacyjne ujęte zgodnie z MSR 18.

Udzielone przez Spółkę gwarancje finansowe zostały przedstawione w Nocie 27 niniejszego sprawozdania finansowego.

10.14. 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 w 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 2010 roku ani na 31 grudnia 2009 roku jak też ani na 1 stycznia 2009 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.

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

Spółka wyłącza ze swojego sprawozdania z sytuacji finansowej 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 Spółka ujmuje jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego. Podobnie znaczące modyfikacje warunków umowy dotyczącej istniejącego zobowiązania finansowego Spółka 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 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 ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

10.15. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Spółka spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.16. Płatności w formie akcji

Pracownicy (w tym członkowie zarządu) Spółki otrzymują nagrody w formie akcji.

10.16.1 Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określeni pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabycia praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

Żadne koszty nie są ujmowane z tytułu nagród, do których prawa nie zostaną ostatecznie nabyte, z wyjątkiem nagród, w przypadku których nabycie praw zależy od warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, które są traktowane jako nabyte bez względu na fakt spełnienia warunków rynkowych lub warunków innych niż warunki nabycia uprawnień, pod warunkiem spełnienia wszystkich innych warunków dotyczących świadczenia pracy bądź usług.

W przypadku modyfikacji warunków przyznawania nagród rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach spełnienia wymogu minimum ujmuje się koszty, jak w przypadku gdyby warunki te nie uległy zmianie. Ponadto, ujmowane są koszty z tytułu każdego wzrostu wartości transakcji w wyniku modyfikacji, wycenione na dzień zmiany.

W przypadku anulowania nagrody rozliczanej w instrumentach kapitałowych, jest ona traktowana w taki sposób, jakby prawa do niej zostały nabyte w dniu anulowania, a wszelkie jeszcze nieujęte koszty z tytułu nagrody są niezwłocznie ujmowane. Dotyczy to również nagród w przypadku, których warunki inne niż warunki nabycia uprawnień będące pod kontrolą Spółki lub pracownika nie są spełnione. Jednakże w przypadku zastąpienia anulowanej nagrody nową nagrodą – określoną jako nagroda zastępcza w dniu jej przyznania, nagroda anulowana i nowa nagroda są traktowane tak, jakby stanowiły modyfikację pierwotnej nagrody, tj. w sposób opisany w paragrafie powyżej.

10.17. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

10.17.1 Sprzedaż towarów i produktów

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

10.17.2 Świadczenie usług

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

Procentowy stan zaawansowania realizacji usługi ustalany jest jako stosunek kosztów poniesionych do szacowanych kosztów niezbędnych do zrealizowania zlecenia.

Jeżeli wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, wówczas przychody uzyskiwane z tytułu tego kontraktu są ujmowane tylko do wysokości poniesionych kosztów, które Spółka spodziewa się odzyskać.

10.17.3 Odsetki

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

10.17.4 Dywidendy

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

10.18. Podatki

10.18.1 Podatek bieżący

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

10.18.2 Podatek odroczony

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

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

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty

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

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

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

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych poza zyskiem lub stratą jest ujmowany poza zyskiem lub stratą; w innych całkowitych dochodach dotyczący pozycji ujętych w innych całkowitych dochodach lub bezpośrednio w kapitale własnym dotyczący pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym.

Spółka 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 podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

10.18.3 Podatek od towarów i usług

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

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

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

10.19. Zysk netto na akcję

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

11. Segmenty operacyjne

Spółka prowadzi działalność w ramach jednego segmentu operacyjnego (jakim jest działalność holdingowa).

12. Przychody i koszty

12.1. Przychody z podstawowej działalności operacyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Przychody z tytułu aranżacji finansowania uzyskane od jednostek powiązanych	452	813
Przychody z tytułu opłat licencyjnych uzyskane od jednostek powiązanych	1 473	862
Przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych jednostkom zależnym	3 798	1 003
Przychody z tytułu dywidend otrzymanych lub zadeklarowanych przez jednostki zależne	51 042	3 000
Dodatnie różnice kursowe	106	6 037
Odwroćenie dyskonta od innych zobowiązań długoterminowych	-	1 022
Przychody z tytułu amortyzacji wyceny gwarancji finansowych	625	396
Pozostałe przychody ze sprzedaży	137	78
Przychody z podstawowej działalności operacyjnej ogółem	57 633	13 211

12.2. Koszt własny działalności operacyjnej

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Koszt własny świadczenia usług aranżacji finansowania i opłat licencyjnych	(882)	(555)
Odsetki od pożyczek otrzymanych od jednostek powiązanych	(1 335)	(2 268)
Odsetki od weksli wyemitowanych do jednostek powiązanych	(792)	(891)
Dyskonto z tytułu wyemitowanych do jednostek powiązanych bonów dłużnych	(69)	(254)
Odsetki od obligacji wyemitowanych do jednostek niepowiązanych	(1 889)	-
Odpisy aktualizujące wartość udziałów w jednostkach zależnych	(26 308)	-
Pozostałe	(343)	-
Koszt własny działalności operacyjnej ogółem	(31 618)	(3 968)

Dokonany w 2010 roku odpis aktualizujący wartość finansowego majątku trwałego wyniósł 26 308 tysięcy PLN i dotyczył aktualizacji wartość udziałów w jednostce zależnej ROBYG Development Sp. z o.o. - spółce celowej

realizującej projekt deweloperski „Nowa Rezydencja Królowej Marysieńki” w warszawskim Wilanowie. Odpis ten został utworzony w związku z zadeklarowaniem przez tą spółkę celową dywidend oraz zaliczek na dywidendy do wypłaty dla ROBYG S.A (łączna kwota zadeklarowanej w 2010 roku przez ROBYG Development Sp. z o.o. dywidendy wyniosła 25 000 tysięcy PLN, zaś zadeklarowanych zaliczek na dywidendy wyniosła 10 000 tysięcy złotych) i wynikającym z tego faktu obniżeniem się wartości udziałów w tej spółce celowej. Istotą funkcjonowania spółek celowych jest realizacja konkretnej inwestycji deweloperskiej. Całość przychodów i generowanych przez te spółki zysków jest rezultatem realizacji danego projektu deweloperskiego i ma bezpośrednie przełożenie na wartość udziałów w danej spółce celowej wykazywanych w sprawozdaniu finansowym Spółki. Dlatego też wypłata dywidendy przez spółkę celową oznacza z punktu widzenia Spółki realizację zysków z danego projektu deweloperskiego (w postaci przychodów finansowych z dywidend), ale może jednocześnie skutkować zmniejszeniem wartości udziałów w danej spółce celowej wykazywanych w sprawozdaniu finansowym Spółki.

12.3. Pozostałe przychody

Pozostałe przychody, które za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku wyniosły 4 344 tysiące PLN odnosiły się do zysku z rozliczenia zakupu udziałów w ROBYG Zarządanie Sp. z o.o. Zysk ten wynikał z faktu podpisania Aneksu nr 1 (z dnia 12 marca 2009 roku) do umowy zakupu udziałów w ROBYG Zarządanie Sp. z o.o. zawartej w dniu 1 kwietnia 2008 roku pomiędzy Spółką a Panem Leonem Gurwiczem. Wspomniany aneks dotyczył zmiany warunków i terminów rozliczenia zobowiązania z tytułu zakupu wspomnianych udziałów. Terminy zapłaty pozostałej części zobowiązania (tj. kwoty zobowiązania pozostającej do spłaty na moment zawarcia aneksu, zgodnie z jego zapisami wynoszącej 14 000 tysięcy złotych) zostały ukształtowane w sposób następujący:

- 7 080 tysięcy złotych nie później niż 24 marca 2009 roku (kwota ta została zapłacona przez Spółkę w I kwartale 2009 roku),
- 2 470 tysięcy złotych nie później niż 31 maja 2009 roku (kwota ta została zapłacona przez Spółkę w II kwartale 2009 roku),
- termin zapłaty kwoty 4 450 tysięcy złotych ustalony został na nie później niż 30 czerwca 2010 roku (kwota ta została zapłacona przez Spółkę w ciągu 2010 roku).

12.4. Przychody finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Przychody z tytułu odsetek bankowych	623	615
Pozostałe	175	-
Przychody finansowe ogółem	<u>798</u>	<u>615</u>

12.5. Koszty finansowe

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Koszty związane z wprowadzeniem na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie istniejących akcji Spółki	(133)	-
Odsetki od innych zobowiązań	(4)	-
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	-	(3)
Pozostałe	-	(20)
Koszty finansowe ogółem	<u>(137)</u>	<u>(23)</u>

12.6. Koszty według rodzajów

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Amortyzacja	12.7	(156)	(123)

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	<i>Nota</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zużycie materiałów i energii		(39)	(23)
Usługi obce		(2 460)	(1 916)
Podatki i opłaty		(56)	(28)
Koszty świadczeń pracowniczych	12.8	(5 613)	(960)
Odpisy aktualizujące wartość udziałów w jednostkach zależnych	12.2	(26 308)	-
Odsetki od zobowiązań finansowych i pozostałe koszty działalności operacyjnej		(4 428)	(3 413)
Pozostałe koszty rodzajowe		(102)	(307)
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:		(39 162)	(6 770)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży		(31 618)	(3 968)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży		(168)	(182)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu		(7 376)	(2 620)

12.7. Koszty amortyzacji

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:		
Amortyzacja wartości niematerialnych	(73)	(73)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:		
Amortyzacja środków trwałych	(80)	(48)
Amortyzacja wartości niematerialnych	(3)	(2)
Koszty amortyzacji ogółem	(156)	(123)

12.8. Koszty świadczeń pracowniczych

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Wynagrodzenia	(854)	(884)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(59)	(60)
Koszty z tytułu programu płatności w formie akcji	(4 686)	-
Pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	(14)	(16)
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem, w tym:	(5 613)	(960)
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(207)	(391)
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	(5 406)	(569)

13. Podatek dochodowy

13.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Ujęte w zysku lub stracie		
Bieżący podatek dochodowy	-	-
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	-
Odroczony podatek dochodowy	356	(497)
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	356	(497)
Obciążenie podatkowe wykazane w zysku lub stracie	356	(497)

13.2. Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zysk brutto przed opodatkowaniem	19 129	11 373
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2009: 19%)	(3 635)	(2 161)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – wynagrodzenie w formie akcji własnych	(890)	-
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów – odpisy aktualizujące wartość udziałów w spółkach celowych	(4 999)	-
Pozostałe koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(187)	(38)
Przychody niebędące podstawą do opodatkowania – otrzymane dywidendy i zaliczki na dywidendy od spółek celowych	9 698	570
Pozostałe przychody niebędące podstawą do opodatkowania	376	1 095
Pozostałe	(7)	37
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wynoszącej (2)% (2009: 4%)	356	(497)
Podatek dochodowy (obciążenie) ujęty w zysku lub stracie	356	(497)

13.3. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>			<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony</i>	
	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>
<i>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</i>					
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	13	8	-	(5)	(8)
Różnice wynikające z wyceny instrumentów finansowych	396	-	-	(396)	-
Naliczone a nie otrzymane odsetki od pożyczek udzielonych	882	175	-	(707)	(175)
Dodatnie różnice kursowe	-	467	-	467	(467)
Naliczone a nie otrzymane odsetki od lokat bankowych	29	-	9	(29)	9
Różnice wynikające z różnego podatkowego i księgowego traktowania leasingu	-	14	10	14	(4)
Pozostałe	102	94	92	(8)	(2)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	1 422	758	111	(664)	(647)
<i>Aktywa z tytułu podatku odroczonego</i>					
Naliczone a nie zapłacone odsetki od pożyczek otrzymanych	197	735	253	(538)	482
Ujemne różnice kursowe	-	-	682	-	(682)
Straty możliwe do odliczenia od przyszłych dochodów do opodatkowania	2 180	611	217	1 569	394
Pozostałe	36	47	91	(11)	(44)
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 413	1 393	1 243	1 020	150

ROBYG S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	<i>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</i>			<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok zakończony</i>	
	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>	<i>1 stycznia 2009</i>	<i>31 grudnia 2010</i>	<i>31 grudnia 2009</i>
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego				356	(497)
Aktywa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:	991	635	1 132		
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 413	1 393	1 243		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(1 422)	(758)	(111)		

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.

Z racji tego, iż nie występują czynniki rozładniające, rozwodniony zysk na jedną akcję równa się zyskowi na jedną akcję. Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zysk netto	19 485	10 876
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	212 905 068	198 390 000
Zysk przypadający na jedną akcję	0,09	0,05
Rozwodniony zysk przypadający na jedną akcję	0,09	0,05

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

Wyliczenie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych zastosowanej do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na akcję zostało przedstawione w tabeli poniżej.

	<i>Formuła do wyliczenia średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych</i>	<i>Wyliczenie średniej ważonej liczby wyemitowanych akcji zwykłych w 2010 roku</i>
Ilość wyemitowanych akcji zwykłych ROBYG S.A. w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 1 lipca 2010 roku	A	198 390 000
Ilość wyemitowanych akcji zwykłych ROBYG S.A. w okresie od 2 lipca 2010 roku do 18 listopada 2010 roku	B	218 390 000
Ilość wyemitowanych akcji zwykłych ROBYG S.A. w okresie od 19 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku	C	257 390 000
Ilość dni w okresie od 1 stycznia 2010 roku do 1 lipca 2010 roku	D	182
Ilość dni w okresie od 2 lipca 2010 roku do 18 listopada 2010 roku	E	141
Ilość dni w okresie od 19 listopada 2010 roku do 31 grudnia 2010 roku	F	42
Średnia ważona ilość wyemitowanych akcji zwykłych wykorzystywana do wyliczenia średniego zysku na akcję	$G = D/365 * A + E/365 * B + F/365 * C$	212 905 068

15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Proponowana przez Zarząd do wypłaty dywidenda za 2010 rok wynosi 18 017 300 PLN (0,07 PLN na jedną akcję zwykłą). Za 2009 rok Spółka nie zadeklarowała dywidendy.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010

	<i>Maszyny i urządzenia oraz pozostałe środki trwałe</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	41	318	359
Nabycia	27	-	27
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	68	318	386
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2010 roku	35	83	118
Odpis amortyzacyjny za okres	16	64	80
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010 roku	51	147	198
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	6	235	241
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	17	171	188

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009

	<i>Maszyny i urządzenia oraz pozostałe środki trwałe</i>	<i>Środki transportu</i>	<i>Ogółem</i>
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 roku	36	166	202
Nabycia	5	152	157
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 roku	41	318	359
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2009 roku	29	41	70
Odpis amortyzacyjny za okres	6	42	48
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 roku	35	83	118
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	7	125	132
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	6	235	241

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2010 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 0 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 91 tysięcy PLN i na dzień 1 stycznia 2009 roku 125 tysięcy PLN). Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych oraz umów dzierżawy z opcją zakupu został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

17. Leasing

17.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009		1 stycznia 2009	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	-	-	16	16	57	54
W okresie od 1 do 5 lat	-	-	-	-	16	16
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	-	-	16	16	73	70
Minus koszty finansowe	-	-	-	-	(3)	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	-	-	16	16	70	70
Krótkoterminowe	-	-	16	16	16	16
Długoterminowe	-	-	-	-	54	54

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 roku ani w 31 grudnia 2009 roku Spółka nie dokonywała żadnych warunkowych opłat leasingowych.

18. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2010

	Inne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2010 roku	503	503
Nabycia	3	3
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2010 roku	506	506
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2010 roku	112	112
Odpis amortyzacyjny za okres	76	76
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2010 roku	188	188
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2010 roku	391	391
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2010 roku	318	318

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2009

	Inne	Ogółem
Wartość brutto na dzień 1 stycznia 2009 roku	501	501
Nabycia	2	2
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2009 roku	503	503
Umorzenie na dzień 1 stycznia 2009 roku	37	37
Odpis amortyzacyjny za okres	75	75
Umorzenie na dzień 31 grudnia 2009 roku	112	112
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2009 roku	464	464
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2009 roku	391	391

19. Pozostałe aktywa

19.1. Pozostałe aktywa finansowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Pożyczki udzielone (szczegóły dotyczące warunków, kwot i pożyczkobiorców zostały przedstawione w tabelach poniżej)	103 848	32 431	-
Udziały w jednostkach zależnych (szczegółowa lista jednostek zależnych od Spółki została zaprezentowana w Nocie 5 niniejszego sprawozdania finansowego)	393 735	416 228	412 247
Razem pozostałe aktywa finansowe	497 583	448 659	412 247
- krótkoterminowe	25 529	14 982	-
- długoterminowe	472 054	433 677	412 247

Szczegóły dotyczące wartości bilansowej zaprezentowanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej udziałów w jednostkach zależnych zostały przedstawione w poniższej tabeli.

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Udziały w jednostkach zależnych w wartości brutto	420 043	416 228	412 247
Odpisy aktualizujące wartość udziałów	(26 308)	-	-
Udziały w jednostkach zależnych według wartości bilansowej	393 735	416 228	412 247

Wzrost wartości brutto udziałów w jednostkach zależnych w ciągu 2010 roku o 3 815 tys. PLN wynikał z dokonanej przez Spółkę w dniu 28 grudnia 2010 roku zakupu udziałów w spółce ROBYG Park Sp. z o.o. Przed wspomnianą transakcją, ROBYG Park Sp. z o.o. był jednostką pośrednio zależną od Spółki poprzez spółkę MZM Properties Sp. z o.o., która będąc 100% udziałowcem ROBYG Park Sp. z o.o. jest również jednostką w 100% kontrolowaną przez Spółkę. Transakcja zakupu udziałów w ROBYG Park Sp. z o.o. miała na celu uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej Spółki. Udziały w ROBYG Park Sp. z o.o. zostały zakupione od spółki MZM Properties Sp. z o.o. za cenę 3.815 tys. PLN, z czego na dzień bilansowy pozostało do zapłaty 875 tys. PLN.

Wzrost wartości brutto udziałów w jednostkach zależnych w ciągu 2009 roku o 3 981 tys. PLN wynikał z utworzenia w 2009 roku nowej jednostki zależnej – ROBYG Construction Sp. z o.o. (wartość udziałów w tej nowoutworzonej jednostce wyniosła 1 010 tys. PLN) a także ze zwiększenia wartości udziałów w ROBYG City Apartments Sp. z o.o. oraz ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o. o efekt wyceny udzielonych na rzecz tych jednostek gwarancji finansowych (w sumie wartość udziałów w obu wspomnianych jednostkach wzrosła na skutek wspomnianej wyceny o 2 971 tys. PLN).

Wzrost wartości odpisów aktualizujących wartość udziałów o 26 308 tys. PLN w 2010 roku wynikał z dokonanej w trakcie 2010 roku odpisu aktualizującego wartość udziałów w ROBYG Development Sp. z o.o. w związku z zadeklarowanymi i wykonanymi przez tą spółkę celową wypłatami dywidend. Szczegóły dotyczące wspomnianego odpisu aktualizującego zostały opisane w Nocie 12.2 niniejszego sprawozdania finansowego.

Kwota wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2010 rok jako płatności z tytułu nabycia inwestycji w jednostkach zależnych wynoszące 7 390 tys. PLN odnosiła się do zapłaty ostatniej raty za zakup udziałów w ROBYG Zarządzanie Sp. z o.o. w wysokości 4 450 tys. PLN oraz częściowej zapłaty za zakup udziałów w ROBYG Park Sp. z o.o. w wysokości 2 940 tys. PLN.

Kwota wykazana w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych za 2009 rok jako płatności z tytułu nabycia inwestycji w jednostkach zależnych wynosząca 10 560 tys. PLN odnosiła się do zapłaty dwóch rat za zakup udziałów w ROBYG Zarządzanie Sp. z o.o. w wysokości 9 550 tys. PLN oraz wydatków na założenie jednostki zależnej ROBYG Construction w wysokości 1 010 tys. PLN.

ROBYG S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Szczegóły dotyczące oprocentowanych udzielonych pożyczek krótkoterminowych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Typ oprocentowanych należności	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo należności na 31 grudnia 2010 roku
<u>Bieżące pożyczki udzielone do podmiotów powiązanych:</u>						
ROBYG S.A.	Buforowa Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,95%	30 czerwca 2011 roku	37
ROBYG S.A.	ROBYG Construction Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,49%	30 czerwca 2011 roku	4 162
ROBYG S.A.	ROBYG Development Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,86%	31 lipca 2011 roku	463
ROBYG S.A.	ROBYG Morena Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,54%	31 grudnia 2011 roku	2 280
ROBYG S.A.	ROBYG Morena Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,57%	31 grudnia 2011 roku	2 247
ROBYG S.A.	ROBYG Morena Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,35%	31 grudnia 2011 roku	8 895
ROBYG S.A.	ROBYG Wilanów II Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,60%	31 grudnia 2011 roku	345
ROBYG S.A.	ROBYG Wilanów II Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,59%	31 grudnia 2011 roku	291
ROBYG S.A.	ROBYG Wilanów II Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,75%	31 grudnia 2011 roku	6 496
ROBYG S.A.	ROBYG Sp. z o.o. (dawniej: ROBYG Wrocław I Sp. z o.o.)	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,85%	30 czerwca 2011 roku	82
ROBYG S.A.	ROBYG Marketing i Sprzedaż Sp. z o.o. (dawniej: ROBYG Wrocław I Sp. z o.o.)	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	6,78%	30 czerwca 2011 roku	231
						25 529

Bieżące pożyczki udzielone do podmiotów powiązanych ogółem:

1) Marże na pożyczkach wahają się od 2 do 3 punktów procentowych.

Szczegóły dotyczące oprocentowanych udzielonych pożyczek długoterminowych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Typ oprocentowanych należności	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo należności na 31 grudnia 2010 roku
<u>Długoterminowe pożyczki udzielone do podmiotów powiązanych:</u>						
ROBYG S.A.	ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o.	Pożyczka	Stala	9,52%	31 grudnia 2013 roku	1 332
ROBYG S.A.	ROBYG Marina Tower Sp. z o.o.	Pożyczka	Stala	9,11%	16 listopada 2013 roku	10 096

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Szczegóły dotyczące oprocentowanych udzielonych pożyczek krótkoterminowych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

1) Marie na pozycjach walcia sie od 2 do 3 punktów procentowych.

Szczegóły dotyczące oprocentowanych udzielonych pożyczek długoterminowych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

ROBYG S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Typ oprocentowanych zobowiązań	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo należności na 31 grudnia 2009 roku
<u>Długoterminowe pożyczki udzielone do podmiotów powiązanych:</u>						
ROBYG S.A.	ROBYG Morena Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża 1)	6,82%	31 grudnia 2011 roku	2 139
ROBYG S.A.	ROBYG Morena Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża 1)	6,86%	31 grudnia 2011 roku	2 106
ROBYG S.A.	ROBYG Morena Sp. z o.o.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża 1)	6,97%	31 grudnia 2011 roku	13 204
<u>Długoterminowe pożyczki udzielone do podmiotów powiązanych ogółem:</u>						
						<u>17 449</u>

1) Marże na pożyczkach wahają się od 2 do 3 punktów procentowych

Na dzień 1 stycznia 2009 roku Spółka nie posiadała udzielonych pożyczek.

19.2. Rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Koszty związane z planowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki	-	1 030	-
Naliczone a nie otrzymane odsetki od lokat bankowych	151	-	-
Koszty ubezpieczenia rozliczane w czasie	10	-	-
Inne	55	24	16
Razem	216	1 054	16
- krótkoterminowe	216	1 054	16
- długoterminowe	-	-	-

20. Płatności w formie akcji własnych

Pan Artur Ceglarz, Wiceprezes Zarządu Spółki oraz OFCYN Management and Financing GmbH (dalej „OFCYN”, będący spółką kontrolowaną przez Pana Oscara Kazanelsona, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki) są akcjonariuszami mniejszościowymi Spółki. Szczegóły posiadanych przez nich akcji Spółki zostały zostały zaprezentowane w Nocie 28 niniejszego sprawozdania finansowego.

Na podstawie porozumień zawartych w 2010 roku, przed planowaną pierwszą publiczną emisją akcji Spółki (dalej „IPO”) na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie (dalej „GPW”), między wspomnianymi akcjonariuszami mniejszościowymi a pozostałymi akcjonariuszami Spółki, tj.: Nanette Real Estate Group N.V., ROBYG B.V., LBREP II Europe S.à r.l., SICAR¹, LBREP III Europe S.à r.l., SICAR oraz LBPOL William II S.à r.l. (zwani dalej razem w treści niniejszej noty „Znaczącymi Akcjonariuszami”) uzgodniono określone ograniczenia w odniesieniu do akcji posiadanych przez wspomnianych akcjonariuszy mniejszościowych. Wspomniane ograniczenia były następujące:

- akcje posiadane przez OFCYN i Pana Artura Ceglarza zostały objęte zakazem zbywania przez okres 36 miesięcy od dnia IPO pod warunkiem, że: w okresach 12, 24 i 36 miesięcy po wprowadzeniu akcji, 1/3 akcji, w równej mierze w przypadku każdego z tych akcjonariuszy, zostanie zwolniona;
- dodatkowo, Znacznicy Akcjonariusze nabyli prawo odkupu akcji Spółki posiadanych przez Pana Artura Ceglarza proporcjonalnie do posiadanych przez nich udziałów w kapitale zakładowym Spółki, w przypadku gdyby Pan Artur Ceglarz zakończył swoją współpracę (np. odpowiednio na podstawie umowy o pracę, doradztwo lub zarządzanie lub umowy o świadczenie usług) z Grupą ROBYG lub przestałby być zatrudniony przez Grupę ROBYG (odpowiednio na podstawie umowy o pracę, doradztwo lub zarządzanie lub umowy o świadczenie usług) w chwili wygaśnięcia danego okresu nabywania uprawnień, chyba, że wynikałoby to z trwałej niezdolności do pracy albo śmierci; lub gdyby Pan Artur Ceglarz został zwolniony przez Grupę ROBYG z powodu oszustwa, rażącego niedbalstwa lub winy umyślnej.

Spółka uznała wyżej wymienioną transakcję za płatności w formie akcji własnych rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Wartość godziwa płatności w formie akcji własnych rozliczanych w instrumentach kapitałowych została ustalona przez odniesienie do wartości godziwej akcji Spółki w dniu przyznania uprawnień, za który to dzień został uznany dzień, w którym miało miejsce IPO akcji Spółki na GPW (tj. 3 listopada 2010 roku).

Wartość programu w związku z akcjami posiadanymi przez Pana Artura Ceglarza została rozpoznana przez okres nabywania uprawnień, czyli przez 3 lata od dnia IPO – tj. przez okres 3 lat od 3 listopada 2010 roku (gdyż w tej perspektywie czasowej Znaczący Akcjonariusze przestaną dysponować prawem odkupu posiadanych przez Pana Artura Ceglarza akcji Spółki na warunkach opisanych powyżej).

¹ LBREP II Europe S.à r.l., SICAR oraz LBREP III Europe S.à r.l., SICAR nie są bezpośrednimi akcjonariuszami Spółki, ale posiadają udział pośredni w jej kapitale akcyjnym, za pośrednictwem swoich jednostek zależnych.

Wartość programu w związku z akcjami posiadanymi przez OFCYN została rozpoznana jako koszt jednorazowo, w dniu IPO, ponieważ korzyści otrzymane przez tego akcjonariusza zostały uznane za w pełni przyznane w momencie IPO.

Łączne koszty rozpoznane przez Grupę w związku z płatnościami w formie akcji własnych za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku wyniosły 4 686 tysięcy PLN.

21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych	63	16	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych – szczegóły zaprezentowano w Nocie 28 niniejszego sprawozdania finansowego	1 276	980	186
Należności budżetowe (z wyjątkiem należności z tytułu podatku dochodowego)	685	391	188
Pozostałe należności od osób jednostek niepowiązanych	30	6	51
Pozostałe należności od podmiotów powiązanych (z tytułu dywidendy) – szczegóły zaprezentowano w Nocie 28 niniejszego sprawozdania finansowego	8 979	-	-
Należności ogółem (netto)	11 033	1 393	425
Odpis aktualizujący należności	-	-	-
Należności brutto	11 033	1 393	425

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w Nocie 28 niniejszego sprawozdania finansowego.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 30 dniowy termin płatności.

Pozostałe należności dotyczą głównie należności z tytułu dywidend (lub zaliczek na dywidendy), nie są oprocentowane i są płatne w terminach zgodnych z uchwałą Zgromadzenia Wspólników spółek celowych (lub uchwałami Zarządów spółek celowych), w których dywidendy (lub zaliczki na dywidendy) zostały zadeklarowane.

Spółka 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 Spółki.

Na 31 grudnia 2010 roku, na 31 grudnia 2009 roku ani na 1 stycznia 2009 roku nie było należności z tytułu dostaw i usług, które objęte byłyby odpisem aktualizującym.

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności, które na dzień 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku oraz 1 stycznia 2009 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Nie- przetermi- nowane	Przeterminowane, lecz ściągalne				
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	> 120 dni
31 grudnia 2010	1 369	758	342	131	106	-	32
31 grudnia 2009	1 002	840	37	30	95	-	-
1 stycznia 2009	237	163	72	-	-	2	-

22. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Większość środków pieniężnych w banku oprocentowana jest według stałych stóp procentowych. Lokaty krótkoterminowe otwierane są na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od

aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i oprocentowane są według zmiennych stóp procentowych. Grupa indywidualnie negocjuje oprocentowanie dla lokat krótkoterminowych (nie dotyczy to depozytów O/N, których oprocentowanie wyliczane jest według stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych wyliczonych na podstawie WIBID).

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na 31 grudnia 2009 roku a także na 1 stycznia 2009 roku jest równa ich wartości bilansowej.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku (ani na 31 grudnia 2009 oraz na 1 stycznia 2009 roku) Spółka nie dysponowała kwotami niewykorzystanych linii kredytowych.

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

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Środki pieniężne w banku i w kasie	122	587	64
Lokaty krótkoterminowe	122 041	10 335	10 445
	<u>122 163</u>	<u>10 922</u>	<u>10 509</u>

23. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe

23.1. Kapitał zakładowy

Niniejsza tabela przedstawia kapitał zakładowy oraz znaczących akcjonariuszy Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku:

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A	Liczba akcji serii B	Liczba akcji serii C	Liczba akcji serii D	Łączna liczba akcji posiadanych przez Akcjonariusza	Wartość nominalna jednej akcji	Wartość nominalna udziału posiadanego przez akcjonariusza (tys. PLN)	% kapitału zakładowego
ROBYG B.V.	-	-	31 037 396	-	31 037 396	PLN 0.10	3 104	15,65%
LBPOL-NET (LUX) S.A.R.L.	-	-	31 037 396	-	31 037 396	PLN 0.10	3 104	15,65%
Nanette Real Estate Group N.V.	1 080 000	2 125 000	43 962 604	19 195 000	66 362 604	PLN 0.10	6 636	33,45%
LBPOL William II S.A.R.L.	1 080 000	2 125 000	43 962 604	19 195 000	66 362 604	PLN 0.10	6 636	33,45%
Pozostali	3 590 000	-	-	-	3 590 000	PLN 0.10	359	1,80%
Łącznie	5 750 000	4 250 000	150 000 000	38 390 000	198 390 000	-	19 839	100,00%

W dniu 15 czerwca 2010 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki z 19 839 tys. PLN do 21 839 tys. PLN, czyli o kwotę 2 000 tys. PLN. Wartość nominalna wyemitowanych akcji wyniosła 0,10 PLN za akcję, zaś cena emisyjna za akcje nowej emisji wyniosła 2 PLN za akcję. Nowo wyemitowane akcje zostały objęte i pokryte przez przedstawione poniżej podmioty w sposób następujący:

- Nanette Real Estate Group N.V. objęło 10 000 tys. akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 1 000 tys. PLN za łączną cenę emisyjną 20 000 tys. PLN, przy czym pokrycie tej kwoty dokonało się poprzez potrącenie należności Spółki z tytułu objętego przez Nanette Real Estate Group N.V., a niepokrytego wkładu, na podwyższenie kapitału ze zobowiązaniem Spółki wobec Nanette Real Estate Group N.V. z tytułu otrzymanych pożyczek.

- LBPOL William II S.A.R.L. objęło 10 000 tys. akcji serii E o łącznej wartości nominalnej 1 000 tys. PLN za łączną cenę emisyjną 20 000 tys. PLN, przy czym pokrycie tej kwoty dokonało się poprzez potrącenie należności Spółki z tytułu objętego przez LBPOL William II S.A.R.L., a niepokrytego, wkładu na podwyższenie kapitału ze zobowiązaniem Spółki wobec LBPOL William II S.A.R.L. z tytułu otrzymanych pożyczek.

Podwyższenie kapitału zakładowego, o którym mowa powyżej, zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy w dniu 1 lipca 2010 roku.

Ponadto, w czwartym kwartale 2010 roku, Spółka wyemitowała w ramach Pierwszej Oferty Publicznej swoich akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, 39 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii F, o wartości nominalnej 0,10 PLN za akcję za cenę emisyjną 2 PLN za akcję. Wszystkie akcje w ramach emisji akcji serii F zostały objęte. Emisja akcji Serii F została zarejestrowana przez sąd rejestrowy w dniu 19 listopada 2010 roku.

Poniższa tabela prezentuje akcjonariuszy posiadających przynajmniej 5% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na datę niniejszego sprawozdania finansowego:

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A	Liczba akcji serii B	Liczba akcji serii C	Liczba akcji serii D	Liczba akcji serii E	Liczba akcji serii F	Łączna liczba akcji posiadana przez danego akcjonariusza(*)	% udział w kapitale zakładowym (**)
ROBYG B.V.	-	-	31 037 396	-	-	-	31 037 396	12,06%
Nanette Real Estate Group N.V.	1 080 000	2 125 000	43 962 604	19 195 000	10 000 000	-	76 362 604	29,67%
LBPOL William II S.A.R.L.	1 080 000	2 125 000	75 000 000	19 195 000	10 000 000	-	107 400 000	41,73%
Pozostali akcjonariusze	3 590 000	-	-	-	-	39 000 000	42 590 000	16,54%
Razem	5 750 000	4 250 000	150 000 000	38 390 000	20 000 000	39 000 000	257 390 000	100,00%

(*) Liczba akcji posiadana przez poszczególnych Akcjonariuszy jest równa liczbie głosów posiadanych przez nich na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

(**) Udział w kapitale zakładowym jest równy udziałowi w łącznej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy

W roku zakończonym 31 grudnia 2009 roku nie wystąpiły zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Wszystkie akcje zostały objęte i w pełni opłacone przez akcjonariuszy.

23.2. Wartość nominalna akcji

Na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 31 grudnia 2009 roku wszystkie akcje wyemitowane przez Spółkę posiadały wartość nominalną wynoszącą 0,10 PLN i zostały w pełni opłacone.

23.3. Prawa akcjonariuszy

Nie istnieją akcje uprzywilejowane w zakresie praw głosu, podziału dywidendy oraz wypłaty kapitału.

23.4. Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej wyniosła 469 657 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2009 roku oraz na 1 stycznia 2009 roku: 362 258 tysięcy PLN) i powstała z nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną wyemitowanych akcji pomniejszonej o koszty emisji tych akcji.

23.5. Zyski zatrzymane oraz ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy

Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, ROBYG S.A. ma obowiązek tworzenia kapitału rezerwowego na prawdopodobne straty. W związku z powyższym do tej kategorii kapitałów odpisywana jest kwota 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Spółki do

chwili osiągnięcia przez ten kapitał rezerwową wysokości co najmniej 1/3 jej kapitału zakładowego. Podział kapitału rezerwowego oraz innych rezerw kapitałowych jest uzależniony od decyzji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, przy czym kapitał rezerwową w wysokości 1/3 kapitału zakładowego może być przeznaczony wyłącznie na pokrycie strat wykazanych w sprawozdaniu finansowym Spółki i nie może zostać wykorzystany na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku nie istniały żadne inne ograniczenia w zakresie wypłaty dywidend.

24. Oprocentowane pożyczki, obligacje i inne papiery dłużne

Szczegóły dotyczące oprocentowanych pożyczek krótkoterminowych oraz obligacji i innych papierów dłużnych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

Pożyczkobiorca/Emitent obligacji/weksli/ Wystawca gwarancji	Pożyczkodawca/ Obligatariusz/Nabywca weksli	Typ oprocentowanych zobowiązań	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo zobowiązań na 31 grudnia 2010 roku
<u>Bieżące pożyczki od podmiotów powiązanych:</u>						
LBPOL William II S.Á.R.L.						
ROBYG S.A.		Pożyczka	WIBOR 3M + marża 1)	4,90%	31 grudnia 2011 roku	1 557
<u>Bieżące pożyczki od podmiotów powiązanych ogółem:</u>						1 557
<u>Bieżące zobowiązania z tytułu emisji weksli do podmiotów powiązanych:</u>						
MZM Properties Sp. z o.o.						
ROBYG S.A.		Weksle	Stala	7,00%	18 czerwca 2011 roku	6 806
<u>Bieżące zobowiązania z tytułu emisji weksli do podmiotów powiązanych ogółem:</u>						6 806
<u>Bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji:</u>						
Obligacje – Seria A						
ROBYG S.A.		Obligacje – Seria A	Stala	10,58%	1 października 2013 roku	16
ROBYG S.A.		Obligacje – Seria B	Stala	9,52%	16 listopada 2013 roku	675
ROBYG S.A.		Obligacje – Seria C	Stala	10,52%	1 października 2013 roku	178
<u>Bieżące zobowiązania z tytułu emisji obligacji ogółem:</u>						869
<u>Bieżąca część wyceny gwarancji finansowych:</u>						
Wycena gwarancji finansowych 2)						
ROBYG S.A.						625
<u>Bieżąca część wyceny gwarancji finansowych i ogółem:</u>						625

ROBYG S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Pożyczkobiorca/Emitent obligacji/wekseli/ Wystawca gwarancji	Pożyczkodawca/ Obligatariusz/Nabywca weksei	Typ oprocentowanych zobowiązań	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo zobowiązań na 31 grudnia 2010 roku
<u>Bieżące oprocentowane pożyczki, obligacje, inne papiery dłużne i inne instrumenty finansowe ogółem:</u>						9 857

1) Marże na pożyczkach wahają się od 2 do 3 punktów procentowych.

2) Udzielone przez Spółkę gwarancje finansowe, do których zostały zaprezentowane w Nocie 27 niniejszego sprawozdania finansowego.

Szczegóły dotyczące oprocentowanych pożyczek, obligacji i innych długoterminowych papierów dłużnych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2010 roku przedstawiają się następująco:

Emitent obligacji/ Wystawca gwarancji	Typ oprocentowanych zobowiązań	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo zobowiązań na 31 grudnia 2010 roku
<u>Długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji:</u>					
ROBYG S.A.	Obligacje – Seria A	Stala	10,58%	1 października 2013 roku	58 169
ROBYG S.A.	Obligacje – Seria B	Stala	9,52%	16 listopada 2013 roku	19 550
ROBYG S.A.	Obligacje – Seria C	Stala	10,52%	1 października 2013 roku	22 064
<u>Długoterminowe zobowiązania z tytułu emisji obligacji ogółem:</u>					
					99 783

Długoterminowa część wyceny gwarancji finansowych:

Wycena gwarancji
finansowych 1)

1 326

ROBYG S.A.

Długoterminowa część wyceny gwarancji finansowych i ogółem:

1 326

Długoterminowe oprocentowane obligacje i inne instrumenty finansowe ogółem:

101 109

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

1) Udzielone przez Spółkę gwarancje finansowe, do których odnosi się ta wycena zostały zaprezentowane w Nocie 37 niniejszego sprawozdania finansowego.

Szczegóły dotyczące oprecentowanych pożyczek, leasingów oraz innych krótkoterminowych papierów dłużnych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2009 roku przedstawiała się następująco:

Leasingobiorca/ Pożyczkobiorca/Emitent weksli	Leasingodawca / Pożyczkodawca/ Nabywca weksli	Typ oprocentowanych zobowiązań	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo zobowiązań na 31 grudnia 2009 roku
<u>Biegące zobowiązania z tytułu leasingu finansowego:</u>						
ROBYG S.A.	VB Leasing Polska S.A.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	5,25%	31 marca 2010 roku	16
						16
<u>Biegące zobowiązania z tytułu emisji bonów dłużnych do podmiotów powiązanych:</u>						
ROBYG S.A.	ROBYG Park Sp. z o.o.	Bony dłużne	stała	6,50%	20 kwietnia 2010 roku	3 044
ROBYG S.A.	ROBYG Park Sp. z o.o.	Bony dłużne	stała	6,65%	10 maja 2010 roku	783
						3 827
<u>Biegące zobowiązania z tytułu emisji weksli do podmiotów powiązanych:</u>						
ROBYG S.A.	ROBYG Park Sp. z o.o.	Weksle	stała	8,50%	8 października 2010 roku	11 047
ROBYG S.A.	ROBYG Park Sp. z o.o.	Weksle	stała	8,50%	15 maja 2010 roku	325
ROBYG S.A.	ROBYG Development Sp. z o.o.	Weksle – odsetki	stała		1) 31 grudnia 2009 roku	6
						11 378
<u>Biegące zobowiązania z tytułu emisji weksli do podmiotów powiązanych ogółem:</u>						
						625
<u>Biegąca część wyceny gwarancji finansowych:</u>						
ROBYG S.A.		Wycena gwarancji finansowych	2)			625
<u>Biegąca część wyceny gwarancji finansowych i ogółem:</u>						

ROBYG S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

Leasingodawca / Pożyczkodawca/ Nabywca weksli	Leasingobiorca/ Pożyczkobiorca/Emitent weksli	Typ oprocentowanych zobowiązań	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo zobowiązań na 31 grudnia 2009 roku
<u>Bieżące oprocentowane pożyczki, obligacje, inne papiery dłużne i inne instrumenty finansowe ogółem:</u>						15 846

1) Na 31 grudnia 2009 roku powyższe saldo odnosi się jedynie do niezapłaconych odsetek naliczonych od weksli wykupionych przez Spółkę, a zatem efektywne stopy procentowe nie były

obliczane od tych sald.

2) Udzielone przez Spółkę gwarancje finansowe, do których odnosi się ta wycena zostały zaprezentowane w Nocie 27 niniejszego sprawozdania finansowego.

Szczegóły dotyczące oprocentowanych pożyczek długoterminowych ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2009 roku przedstawiają się następująco:

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Typ oprocentowanych zobowiązań	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo zobowiązań na 31 grudnia 2009 roku
ROBYG S.A.	William II Finance S.A.R.L.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	2) 6,57%	31 grudnia 2011 roku	1 171
ROBYG S.A.	LBPOL William II S.A.R.L.	Pożyczka – odsetki	WIBOR 3M + marża	2) 1)	31 grudnia 2011 roku	45
ROBYG S.A.	William II Finance S.A.R.L.	Pożyczka	EURIBOR 3M + marża	2) 3,58%	31 grudnia 2011 roku	712
ROBYG S.A.	LBPOL William II S.A.R.L.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	2) 6,73%	31 grudnia 2012 roku	1 227
ROBYG S.A.	William II Finance S.A.R.L.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	2) 6,70%	31 grudnia 2011 roku	2 800
ROBYG S.A.	LBPOL William II S.A.R.L.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	2) 6,67%	31 grudnia 2011 roku	6 339
ROBYG S.A.	LBPOL William II S.A.R.L.	Pożyczka	EURIBOR 3M + marża	2) 3,53%	31 grudnia 2012 roku	2 117
ROBYG S.A.	LBPOL William II S.A.R.L.	Pożyczka	EURIBOR 3M + marża	2) 3,53%	31 grudnia 2012 roku	7 198
ROBYG S.A.	LBPOL William II S.A.R.L.	Pożyczka	EURIBOR 3M + marża	2) 3,53%	31 grudnia 2012 roku	6 718

ROBYG S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Pożyczkobiorca	Pożyczkodawca	Typ oprocentowanych zobowiązań	Nominalna stopa procentowa	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo zobowiązań na 31 grudnia 2009 roku
ROBYG S.A.	Nanette Real Estate Group N.V.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	2) 6,66%	31 grudnia 2011 roku	6 698
ROBYG S.A.	Nanette Real Estate Group N.V.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża	2) 6,85%	31 grudnia 2011 roku	6 109
ROBYG S.A.	Nanette Real Estate Group N.V.	Pożyczka	EURIBOR 3M + marża	2) 3,59%	31 grudnia 2012 roku	6 714
ROBYG S.A.	Nanette Real Estate Group N.V.	Pożyczka	EURIBOR 3M + marża	2) 3,60%	31 grudnia 2011 roku	7 194
ROBYG S.A.	Nanette Real Estate Group N.V.	Pożyczka	EURIBOR 3M + marża	2) 3,53%	31 grudnia 2012 roku	2 115
<u>Długoterminowe pożyczki od podmiotów powiązanych ogółem:</u>						<u>57 357</u>
<u>Długoterminowa część wyceny gwarancji finansowych:</u>						
ROBYG S.A.		Wycena gwarancji finansowych	3)			<u>1 951</u>
<u>Długoterminowa część wyceny gwarancji finansowych i ogółem</u>						<u>1 951</u>
<u>Długoterminowe oprocentowane pożyczki i inne instrumenty finansowe ogółem:</u>						<u>59 308</u>

- 1) Na 31 grudnia 2009 roku powyższe salda odnoszą się jedynie do niezapłaconych odsetek naliczonych od pożyczek spłaconych przez Spółkę, a zatem efektywne stopy procentowe nie były obliczane od tych sald.
- 2) Marże na pożyczkach wahają się od 2 do 3 punktów procentowych.
- 3) Udzielone przez Spółkę gwarancje finansowe, do których odnosi się ta wycena zostały zaprezentowane w Nocie 27 niniejszego sprawozdania finansowego.

Szczegóły dotyczące oprocentowanych pożyczek krótkoterminowych, zobowiązań z tytułu leasingu oraz weksli ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 1 stycznia 2009 roku przedstawiają się następująco:

ROBYG S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

<i>Leasingobiorca/ Pożyczkobiorca/Emitent weksli</i>	<i>Leasingodawca / Pożyczkodawca/ Nabywca weksli</i>	<i>Typ oprocentowanych zobowiązań</i>	<i>Nominalna stopa procentowa</i>	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Saldo zobowiązań na 1 stycznia 2009 roku</i>
<u>Bieżące zobowiązania z tytułu leasingu finansowego:</u>						
ROBYG S.A.	VB Leasing Polska S.A.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	5,25%	31 marca 2010 roku	54
<u>Bieżące zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ogółem:</u>						
<u>Bieżące zobowiązania z tytułu emisji weksli do podmiotów powiązanych:</u>						
ROBYG S.A.	ROBYG Park Sp. z o.o.	Weksle	stała	8,50%	17 października 2009 roku	10 177
<u>Bieżące zobowiązania z tytułu emisji weksli do podmiotów powiązanych ogółem:</u>						
<u>Bieżące oprocentowane instrumenty dłużne i inne zobowiązania finansowe ogółem:</u>						
						10 231

Szczegóły dotyczące oprocentowanych pożyczek długoterminowych oraz zobowiązań z tytułu leasingu ujętych w niniejszym sprawozdaniu finansowym na 1 stycznia 2009 roku przedstawiają się następująco:

<i>Leasingobiorca/ Pożyczkobiorca</i>	<i>Leasingodawca / Pożyczkodawca</i>	<i>Typ oprocentowanych zobowiązań</i>	<i>Nominalna stopa procentowa</i>	<i>Efektywna stopa procentowa %</i>	<i>Termin spłaty</i>	<i>Saldo zobowiązań na 1 stycznia 2009 roku</i>
<u>Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego:</u>						
ROBYG S.A.	VB Leasing Polska S.A.	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	5,25%	31 marca 2010 roku	16
<u>Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego ogółem:</u>						
						16
<u>Długoterminowe pożyczki od podmiotów powiązanych:</u>						
ROBYG S.A.	Nanette Real Estate	Pożyczka - odsetki	WIBOR 3M	2)	1) 31 grudnia 2011 roku	30

ROBYG S.A.

Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

(w tysiącach PLN)

Leasingobiorca/ Pożyczkobiorca	Leasingodawca / Pożyczkodawca	Typ oprocentowanych zobowiązań	Nominalna stopa procentowa + marża	Efektywna stopa procentowa %	Termin spłaty	Saldo zobowiązań na 1 stycznia 2009 roku
ROBYG S.A.	Group N.V. Nanette Real Estate Group N.V.	Pożyczka – odsetki	WIBOR 3M + marża 2)	1)	31 grudnia 2011 roku	18
ROBYG S.A.	Group N.V. Nanette Real Estate Group N.V.	Pożyczka – odsetki	WIBOR 3M + marża 2)	1)	31 grudnia 2011 roku	29
ROBYG S.A.	William II Finance S.A.R.L.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża 2)	8,16%	31 grudnia 2010 roku	1 108
ROBYG S.A.	LBPOL William II S.A.R.L.	Pożyczka – odsetki	WIBOR 3M + marża 2)	1)	31 grudnia 2010 roku	45
ROBYG S.A.	William II Finance S.A.R.L.	Pożyczka	EURIBOR 3M + marża 2)	5,70%	31 grudnia 2010 roku	699
ROBYG S.A.	Nanette Real Estate Group N.V.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża 2)	8,00%	31 grudnia 2011 roku	6 404
ROBYG S.A.	Nanette Real Estate Group N.V.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża 2)	8,05%	31 grudnia 2011 roku	2 634
ROBYG S.A.	LBPOL William II S.A.R.L.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża 2)	8,05%	31 grudnia 2011 roku	2 633
ROBYG S.A.	LBPOL William II S.A.R.L.	Pożyczka	WIBOR 3M + marża 2)	8,00%	31 grudnia 2011 roku	6 159
Długoterminowe pożyczki od podmiotów powiązanych ogółem:						19 759
Długoterminowe oprocentowane pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe ogółem:						19 775

1) Na 1 stycznia 2009 roku powyższe saldo odnosi się jedynie do niezapłaconych odsetek naliczonych od pożyczek spłaconych przez Spółkę, a zatem efektywne stopy procentowe nie były obliczane od tych sald.

2) Marże na pożyczkach wahają się od 2 do 3 punktów procentowych.

W dniu 1 października 2010 roku Spółka wyemitowała 600 000 sztuk obligacji na okaziciela serii A Spółki o wartości nominalnej 100 PLN każda w trybie oferty publicznej. Główne warunki dokonanej emisji obligacji przedstawiały się następująco:

- Łączna nominalna wartość emisji wyniosła 60 000 tysięcy PLN.
- Oprocentowanie obligacji jest stałe w skali roku, naliczane począwszy od daty emisji do dnia wykupu. Odsetki są wypłacane kwartalnie.
- Dzień wykupu obligacji został określony na 3 lata od daty emisji.
- Zabezpieczeniem emisji obligacji jest hipoteka kaucyjna na nieruchomości będącej w użytkowaniu wieczystym gruntu przez spółkę Piekarnicza Sp. z o.o. w likwidacji², w której jedynym współnikiem jest spółka ROBYG Morena Sp. z o.o., będąca jednostką zależną od Spółki. Łączna wartość hipoteki kaucyjnej wynosi 76 035 tys. PLN.

Środki z emisji obligacji zostały przeznaczone na częściową spłatę zadłużenia z tytułu umów kredytów bankowych zawartych przez spółkę ROBYG Morena Sp. z o.o., jednostkę zależną od Spółki, z bankiem Bank Zachodni WBK S.A., a także na finansowanie projektu deweloperskiego „Słoneczna Morena” realizowanego przez ROBYG Morena Sp. z o.o. w Gdańsku.

W dniu 16 listopada 2010 roku Spółka wyemitowała 200 000 sztuk obligacji na okaziciela serii B Spółki o wartości nominalnej 100 zł każda w trybie oferty publicznej. Główne warunki dokonanej emisji obligacji przedstawiały się następująco:

- Łączna wartość nominalna emisji wyniosła 20 000 tys. PLN.
- Oprocentowanie obligacji jest stałe w skali roku, naliczane począwszy od daty emisji do dnia wykupu. Odsetki są wypłacane kwartalnie.
- Dzień wykupu obligacji został określony na 3 lata od daty emisji.
- Zabezpieczeniem emisji obligacji jest hipoteka kaucyjna na prawie użytkowania wieczystego gruntu ROBYG Marina Tower Sp. z o.o., w której jedynym współnikiem jest Spółka. Łączna wartość hipoteki kaucyjnej wynosi 25 008 tys. PLN to jest kwotę równą sumie maksymalnej łącznej wartości emisji i odsetek.

W dniu 2 grudnia 2010 roku Spółka wyemitowała 227 507 sztuk obligacji na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 100 zł każda w trybie oferty publicznej. Główne warunki dokonanej emisji obligacji przedstawiały się następująco:

- Łączna wartość nominalna emisji wyniosła 22 751 tys. PLN.
- Oprocentowanie obligacji jest stałe w skali roku, naliczane począwszy od daty emisji do dnia wykupu. Odsetki są wypłacane kwartalnie.
- Dzień wykupu obligacji został określony na 3 lata od daty emisji.
- Obligacje nie będą zabezpieczone.

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

25.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług			
Wobec jednostek powiązanych	40	7	3
Wobec jednostek pozostałych	277	782	92

² Likwidacja spółki Piekarnicza Sp. z o.o. w likwidacji zakończona została 12 stycznia 2011 roku.

ROBYG S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

	317	789	95
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych			
Podatek dochodowy od osób fizycznych	15	14	3
Pozostałe	10	8	2
	<u>25</u>	<u>22</u>	<u>5</u>
 Pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania wobec pracowników z tytułu wynagrodzeń	30	2	-
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów ROBYG Park Sp. z o.o.)	875	-	-
Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów ROBYG Zarządanie Sp. z o.o.	-	4 450	22 968
Inne zobowiązania	2	-	3
	<u>907</u>	<u>4 452</u>	<u>22 971</u>
Razem	1 249	5 263	23 071
- krótkoterminowe	1 249	5 263	8 319
- długoterminowe	-	-	14 752

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w nocie 28 niniejszego sprawozdania finansowego.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30 dniowych.

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

25.2. Rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Rozliczenia międzyokresowe kosztów z tytułu:			
Rezerwa na koszty usług audytorskich, doradczych i prawnych	281	244	250
Rezerwa na koszty pozostałych usług	-	65	-
Rezerwa na koszty wynagrodzeń	17	40	45
Inne	-	35	34
	<u>298</u>	<u>384</u>	<u>329</u>
Razem	298	384	329
- krótkoterminowe	-	-	-
- długoterminowe	-	-	-

26. Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2010 roku ani na 31 grudnia 2009 roku Spółka nie miała żadnych zobowiązań do poniesienia nakładów na rzeczowe aktywa trwałe.

27. Zobowiązania warunkowe

27.1. Udzielone gwarancje i poręczenia

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Poręczenie udzielone przez Spółkę na rzecz banku Nordea Bank S.A. w odniesieniu do spłaty transzy rewolwingowej kredytu udzielonego przez wspomniany bank jednostce zależnej ROBYG City Apartments Sp. z o.o.,	55 000	25 000
Poręczenie udzielone przez Spółkę na rzecz banku Nordea Bank S.A. w odniesieniu do spłaty odsetek od transzy inwestycyjnej kredytu udzielonego jednostce zależnej ROBYG City Apartments Sp. z o.o.,	10 000	10 000
Poręczenie udzielone przez Spółkę na rzecz banku Nordea Bank S.A. w odniesieniu do spłaty kredytu inwestycyjnego udzielonego jednostce zależnej ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o.,	60 000	60 000
Razem udzielone gwarancje i poręczenia	<u>125 000</u>	<u>95 000</u>

27.2. Sprawy sądowe

Spółka nie jest stroną istotnych spraw sądowych mogących mieć wpływ na sprawozdania finansowe.

27.3. Rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku nie było potrzeby tworzenia rezerw związanych z rozpoznanymi i policzalnymi ryzykami podatkowymi.

28. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku oraz za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku a także na 31 grudnia 2010, 31 grudnia 2009 i 1 stycznia 2009 roku:

Podmiot powiązany		Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (**)	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Jednostki zależne od Spółki:					
	2010	793	-	88	-
ROBYG Wilanów II Sp. z o.o.	2009	661	-	235	-
	1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	35	-

ROBYG S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

(w tysiącach PLN)

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych (**)	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	2010	268	(3)	142	-
ROBYG Morena Sp. z o.o.	2009	71	-	8	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	1	-	-
	2010	1 258	-	519	-
ROBYG City Apartments Sp. z o.o.	2009	1 236	-	185	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	84	-	-
	2010	880	(8)	4 811 (****)	-
ROBYG Development Sp. z o.o.	2009	937	-	530	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	44	-	-
	2010	32	(130)	11	40
ROBYG Zarządzanie Sp. z o.o.	2009	74	(30)	9	7
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	-	3	-
	2010	266	-	82	-
ROBYG Jabłoniowa Sp. z o.o.	2009	75	-	5	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	16	-	-
	2010	263	-	-	-
ROBYG Marina Tower Sp. z o.o.	2009	-	-	-	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	-	-	-
	2010	4	-	4 483	-
ROBYG Construction Sp. z o.o.	2009	7	-	8	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	-	-	-
ROBYG Marketing i Sprzedaż Sp. z o.o.	2010	4	-	1	-
	2009	-	-	-	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	-	-	-
	2010	-	-	-	-
ROBYG Park Sp. z o.o.	2009	-	-	-	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	-	-	-
	2010	-	-	-	875 (***)
MZM Properties Sp. z o.o.	2009	-	-	-	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	-	-	-
Pozostałe podmioty powiązane:					
	2010	-	-	-	-
Olimpia Real Estates Holdings Ltd.	2009	-	(21)	-	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	-	-	-
	2010	103	-	118	-
ROBYG Ogród Jelonki Sp. z o.o.	2009	-	-	-	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	2	-	-
	2010	-	-	-	-
Wilanów Office Center Sp. z o.o.	2009	-	-	-	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	4	-	-
	2010	-	-	-	-
Leon Gurwicz (*)	2009	-	-	-	-
1 stycznia 2009 roku	n/d	n/d	-	22 968	-
Razem	2010	3 871 (**)	(141)	10 255	915
	2009	3 061 (**)	(51)	980	7
	2008	n/d	n/d	186	22 971

(*) Pan Leon Gurwicz był podmiotem powiązanym na dzień 31 grudnia 2008 roku oraz do 26 marca 2009 roku z uwagi na fakt pełnienia funkcji Prezesa Zarządu ROBYG S.A. W związku z tym, że Pan Leon Gurwicz zrezygnował z pełnionych funkcji w Zarządzie ROBYG S.A. w dniu 26 marca 2009 roku, na dzień 31 grudnia 2009 roku nie jest już podmiotem powiązanym.

(**) Kwoty te zawierają przychody z tytułu refaktur, które zostały w sprawozdaniu finansowym Spółki skompensowane z kosztami dotyczącymi tych refaktur w łącznej kwocie 1 946 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2010 roku, 1 836 tys. PLN za rok zakończony 31 grudnia 2009 roku.

ROBYG S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

- (***) Zobowiązanie z tytułu zakupu udziałów w ROBYG Park Sp. z o.o.
- (****) W ramach tej kwoty, 311 tys. PLN odnosi się do należności z tytułu dostaw i usług, zaś 4 500 tys. PLN odnosi się do należności z tytułu niewypłaconej na dzień bilansowy a zadeklarowanej zaliczki na dywidendę.
- (*****) W ramach tej kwoty, 4 tys. PLN odnosi się do należności z tytułu dostaw i usług, zaś 4 479 tys. PLN odnosi się do należności z tytułu niewypłaconej na dzień bilansowy a zadeklarowanej zaliczki na dywidendę.

Kwoty i warunki pożyczek udzielonych i otrzymanych przez Spółkę dla i od jednostek z nią powiązanych zostały przedstawione odpowiednio w Notach 19 i 24 niniejszego sprawozdania finansowego.

28.1. Jednostka dominująca całej Grupy

Z uwagi na fakt, że Grupa nie posiada jednostki dominującej (żaden z akcjonariuszy ROBYG S.A. nie posiada kontroli nad Grupą), Grupa nie posiada nadrzędnej jednostki dominującej.

28.2. Akcjonariusze Grupy

Nanette Real Estate Group N.V. posiadała na dzień 31 grudnia 2010 roku bezpośrednio 29,67% (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 33,45%) w kapitale zakładowym ROBYG S.A.

ROBYG B.V. posiadała 12,06% (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 15,65%) w kapitale zakładowym ROBYG S.A. Jest ona również 100% spółką zależną Nanette Real Estate Group N.V.

LBPOL William II S.A.R.L. posiada 41,73% (na dzień 31 grudnia 2009 roku: 33,45%) w kapitale zakładowym ROBYG S.A. LBPOL William II S.A.R.L. jest zależną kontrolowany przez LBREP II Europe S.A.R.L. S.I.C.A.R. oraz LBREP III Europe S.A.R.L. S.I.C.A.R.

W związku z powyższym Nanette Real Estate Group N.V. oraz jej spółka zależna kontrolują łącznie 41,73% kapitału zakładowego ROBYG S.A., podczas gdy podmioty z Grupy LBREP II Europe S.A.R.L. S.I.C.A.R. oraz LBREP III Europe S.A.R.L. S.I.C.A.R. kontrolują wspólnie również 41,73% kapitału zakładowego ROBYG S.A.

Pozostałe 16,54% udziałów w kapitale zakładowym ROBYG S.A. jest w posiadaniu prywatnych inwestorów, jednakże żaden z nich nie posiada więcej niż 5% udziałów w kapitale zakładowym Spółki.

28.3. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje zawarte z jednostkami powiązanymi dotyczyły usług aranżacji finansowania, opłat licencyjnych za korzystanie ze znaku towarowego a także refaktur kosztów usług marketingu.

Wszystkie transakcje pomiędzy podmiotami Grupy zostały zawarte na warunkach rynkowych.

28.4. Wynagrodzenie kadry kierowniczej Spółki

28.4.1 Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2010</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2009</i>
Zarząd		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	532	330
Wynagrodzenia z tytułu świadczonych usług	–	251
Koszt płatności w formie akcji własnych (Nota 20 niniejszego sprawozdania finansowego)	186	–
Rada Nadzorcza		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia i narzuty)	191	201
Koszt płatności w formie akcji własnych (Nota 20 niniejszego sprawozdania finansowego)	4 500	–
Razem	<u>5 409</u>	<u>782</u>

28.4.2 Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej Spółki

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki znajdujące się w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na datę niniejszego sprawozdania finansowego:

Akcjonariusz	Liczba akcji serii A	Liczba akcji serii F	Łączna liczba akcji w posiadaniu przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej (*)	% udział w kapitale zakładowym (**)
Oscar Kazanelson	-	8 948	8 948	0,00%
OFCYN Management & Financing GmbH (***)	2 390 000	-	2 390 000	0,93%
Artur Ceglarczyk	1 200 000	-	1 200 000	0,47%
Razem	3 590 000	8 948	3 598 948	1,40%

(*) Liczba akcji posiadana przez poszczególnych Akcjonariuszy jest równa liczbie głosów posiadanych przez nich na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

(**) Udział w kapitale zakładowym jest równy udziałowi w łącznej liczbie głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

(***) Spółka kontrolowana przez Oscara Kazanelsona.

Jedyną zmianą w ilości akcji znajdujących się w posiadaniu członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki mającą miejsce w ciągu 2010 roku jest fakt nabycia 8 948 akcji zwykłych na okaziciela serii F przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej Oscara Kazanelsona.

29. 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 2010 roku i dnia 31 grudnia 2009 roku w podziale na rodzaje usług:

Rodzaj usługi	Rok zakończony 31 grudnia 2010*	Rok zakończony 31 grudnia 2009*
Obowiązkowe badanie rocznego sprawozdania finansowego	36	30
Inne usługi poświadczające	577	573
Razem	613	603

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

30. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

Zasadą stosowaną przez Spółkę obecnie i przez cały okres objęty niniejszym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością. Zarząd weryfikuje i uzgadnia zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Spółka monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

30.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Spółki na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych aktywów i zobowiązań. Istotna część ryzyka stopy procentowej jest związana z częścią

pożyczek udzielonych przez Spółkę, których oprocentowanie oparte jest o zmienną stopę procentową (WIBOR) (25% salda udzielonych pożyczek oprocentowane jest w oparciu o zmienną stopę procentową WIBOR). Pożyczki otrzymane od jednostek powiązanych również oprocentowane są w oparciu o zmienną stopę procentową. Spółka posiada także zobowiązania z tytułu obligacji i innych dłużnych papierów wartościowych, które oprocentowane są w oparciu o stałą stopę procentową. Szczegóły dotyczące oprocentowanych pożyczek udzielonych przez Spółkę zostały zaprezentowane w Nocie 19 niniejszego sprawozdania, zaś oprocentowanych pożyczek oraz pozostałych zobowiązań finansowych otrzymanych przez Spółkę zostały zaprezentowane w Nocie 24 niniejszego sprawozdania finansowego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała żadnych instrumentów zabezpieczających.

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość kosztów odsetek Spółki na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników:

	<i>Zwiększenie/ zmniejszenie o punkty bazowe</i>	<i>Wpływ na koszt odsetek</i>
Rok zakończony 31 grudnia 2010 roku		
PLN	+ 100 b.p.	552
EUR	+ 100 b.p.	-
PLN	- 100 b.p.	(552)
EUR	- 100 b.p.	-
Rok zakończony 31 grudnia 2009 roku		
PLN	+ 100 b.p.	112
EUR	+ 100 b.p.	(239)
PLN	- 100 b.p.	(112)
EUR	- 100 b.p.	239

30.2. Ryzyko walutowe

W ciągu 2010 i 2009 roku Spółka była narażona na ryzyko walutowe z tytułu pożyczek otrzymanych w EUR oraz innych zobowiązań zaciągniętych w EUR. Na 31 grudnia 2010 roku Spółka nie posiada istotnych pozycji bilansowych wyrażonych w EUR.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość przychodów / kosztów finansowych Spółki oraz kapitału własnego na racjonalnie możliwe wahania kursu EUR przy założeniu niezmienności innych czynników.

	<i>Zwiększenie/ zmniejszenie kursu waluty o (%)</i>	<i>Wpływ na koszty/przychody finansowe</i>	<i>Wpływ na kapitał własny</i>
31 grudnia 2010 roku – EUR	10%	-	-
	-10%	-	-
31 grudnia 2009 roku – EUR	10%	(3 282)	(2 659)
	-10%	3 282	2 659

30.3. Ryzyko kredytowe

W odniesieniu do aktywów finansowych Spółki, takich jak udzielone pożyczki, środki pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, ryzyko kredytowe Spółki powstaje w wyniku niemożności

dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Spółce nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

30.4. Ryzyko związane z płynnością

Celem Spółki jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak obligacje, pożyczki, bony dłużne, weksle oraz kapitał własny.

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2010 roku, 31 grudnia 2009 roku oraz na dzień 1 stycznia 2009 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

31 grudnia 2010 roku	Na żądanie	Poniżej 3 miesięcy	Od 3 do 12 miesięcy	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane pożyczki	-	-	1 593	-	-	1 593
Obligacje	-	3 128	6 807	118 803	-	128 738
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	140	1 084	-	-	-	1 224
Weksle	-	-	7 026	-	-	7 026
Wycena gwarancji finansowych	-	154	471	1 326	-	1 951
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	298	-	-	-	298
	140	4 664	15 897	120 129	-	140 830
31 grudnia 2009 roku						
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	16	-	-	-	16
Oprocentowane pożyczki	-	-	-	64 248	-	64 248
Bony	-	-	3 900	-	-	3 900
Weksle	7	-	12 089	-	-	12 096
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	-	791	4 450	-	-	5 241
Wycena gwarancji finansowych	-	154	471	1 951	-	2 576
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	384	-	-	-	384
	7	1 345	20 910	66 199	-	88 461
1 stycznia 2009 roku						
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	13	41	16	-	70
Oprocentowane pożyczki	-	-	-	24 480	-	24 480
Weksle	-	-	10 852	-	-	10 852
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe)	-	-	-	16 690	-	16 690
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	-	94	8 216	-	-	8 310
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	329	-	-	-	329
	-	436	19 109	41 186	-	60 731

31. Instrumenty finansowe

31.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

	Kategoria zgodnie z MSR 39	Wartość bilansowa			Wartość godziwa		
		31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Aktywa finansowe							
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	PiN	103 848	32 431	–	100 598	32 399	–
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	PiN	10 348	1 002	237	10 348	1 002	237
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		122 163	10 922	10 509	122 163	10 922	10 509

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PZFwgZK	–	16	70	–	16	70
Oprocentowane pożyczki, w tym:	PZFwgZK	1 557	57 357	19 759	1 480	55 340	20 021
- długo- i krótkoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	1 557	57 357	19 759	1 480	55 340	20 021
Wycena gwarancji finansowych		1 951	2 576	–	1 951	2 576	–
Obligacje	PZFwgZK	100 653	–	–	97 547	–	–
Bony	PZFwgZK	–	3 827	–	–	3 827	–
Weksle	PZFwgZK	6 806	11 378	10 177	6 806	11 378	10 177
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	1 224	5 241	8 310	1 224	5 241	8 310
Pozostałe zobowiązania (długoterminowe)	PZFwgZK	–	–	14 752	–	–	14 752
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	PZFwgZK	298	384	329	298	384	329

Użyte skróty:

PiN – Pożyczki i należności,
PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Wartość godziwa aktywów finansowych (długoterminowych) oraz oprocentowanych pożyczek i obligacji została obliczona przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem stopy dyskontowej opartej na przewidywanej rentowności obligacji zerokuponowych w okresie wyceny.

Wartość godziwa aktywów i zobowiązań krótkoterminowych zbliżona jest do ich wartości księgowej.

31.2. Ryzyko stopy procentowej

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

ROBYG S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

31 grudnia 2010- Oprocentowanie zmienne

	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	122 041	-	-	-	-	-	122 041
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	25 529	-	78 319	-	-	-	103 848
Oprocentowane pożyczki	1 557	-	-	-	-	-	1 557

31 grudnia 2010- Oprocentowanie stałe

	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Obligacje	-	-	100 653	-	-	-	100 653

31 grudnia 2009- Oprocentowanie zmienne

	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 335	-	-	-	-	-	10 335
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	14 982	17 449	-	-	-	-	32 431
Oprocentowane pożyczki	-	31 269	26 088	-	-	-	57 357

1 stycznia 2009- Oprocentowanie zmienne

	<i><1rok</i>	<i>1-2 lat</i>	<i>2-3 lat</i>	<i>3-4 lat</i>	<i>4-5 lat</i>	<i>>5 lat</i>	<i>Ogółem</i>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 445	-	-	-	-	-	10 445
Oprocentowane pożyczki	-	1 852	17 907	-	-	-	19 759

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach nie dłuższych niż jeden rok. Pozostałe instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane lub ich oprocentowanie jest nieistotne i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej lub związane z nimi ryzyko stopy procentowej jest nieistotne.

32. Zarządzanie kapitałem

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

Spółka zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Spółka może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku i 31 grudnia 2009 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Spółka 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 do 0,8. Do zadłużenia netto Spółka wlicza oprocentowane pożyczki, zobowiązania z tytułu wyemitowanych obligacji i innych instrumentów dłużnych, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych. Kapitał obejmuje kapitał własny.

ROBYG S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	31 grudnia 2009
Oprocentowane pożyczki, obligacje i zobowiązania z tytułu emisji innych papierów dłużnych	110 966	72 578	30 006
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 249	5 263	23 071
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(122 163)	(10 922)	(10 509)
Zadłużenie netto	(9 948)	66 919	42 568
Kapitał razem	519 994	382 128	371 648
Kapitał i zadłużenie netto	510 046	449 047	414 216
Wskaźnik dźwigni	n/d	15%	10%

33. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 31 grudnia 2009 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Zarząd Spółki	2	1
Dział marketingu	2	1
Razem	4	2

34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka dokonała spłat następujących pożyczek zaciągniętych od jednostek powiązanych:

Waluta pożyczki	Pożyczkodawca	Kwota pożyczek spłaconych do jednostek powiązanych (w tys. PLN)
PLN	LBPOL William II S.A.R.L.	1 563

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania poniższe kwoty zostały przekazane przez ROBYG S.A. na rzecz podmiotów powiązanych w ramach wcześniej podpisanych lub nowo zawartych umów pożyczek pomiędzy Spółką a tymi podmiotami.

Waluta pożyczki	Pożyczkobiorca	Łączna kwota udzielonych pożyczek (w tys. PLN)
PLN	ROBYG Construction Sp. z o.o.	4 000
PLN	ROBYG Zarządzanie Sp. z o.o.	720
PLN	ROBYG Jablonska Sp. z o.o.	100
PLN	Jagodno Estates Sp. z o.o.	9 700
PLN	Buforowa Sp. z o.o.	800

ROBYG S.A.
 Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
 Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
 (w tysiącach PLN)

<i>Waluta pożyczki</i>	<i>Pożyczkobiorca</i>	<i>Łączna kwota udzielonych pożyczek (w tys. PLN)</i>
PLN	ROBYG Wilanów II Sp. z o.o.	4 320
PLN	ROBYG Marina Tower Sp. z o.o.	17 430

Po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego poniższe kwoty zostały spłacone do ROBYG S.A. od podmiotów powiązanych w ramach wcześniej podpisanych lub nowo zawartych umów pożyczek pomiędzy Spółką a tymi podmiotami:

<i>Waluta pożyczki</i>	<i>Pożyczkobiorca</i>	<i>Łączna kwota otrzymanych spłat (w tys. PLN)</i>
PLN	ROBYG Morena Sp. z o.o.	2 000
PLN	ROBYG Zarządzanie Sp. z o.o.	2 000

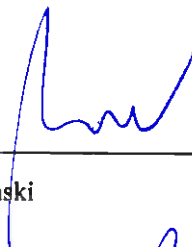
Dnia 9 lutego 2011 roku Spółka udzieliła poręczenia do wysokości 5 400 tys. PLN zobowiązań wynikających z umowy leasingu lokali biurowych wynajętych przez spółkę zależną ROBYG Zarządzanie od ING Lease (Polska) Sp. z o.o.

W dniu 24 lutego 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst obligacji serii A oraz obligacji serii B wyemitowanych przez Spółkę.

W dniu 1 marca 2011 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu na rynku Catalyst obligacji serii C wyemitowanych przez Spółkę.

ROBYG S.A.
Sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku
Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
(w tysiącach PLN)

Poza wyżej wymienionymi, w okresie po dniu bilansowym do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie miały miejsca żadne istotne zdarzenia, które powinny być ujęte w niniejszym sprawozdaniu finansowym.



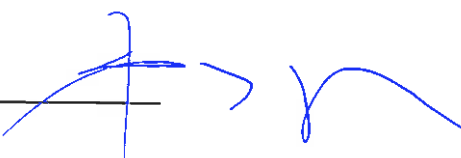
Zbigniew Wojciech Okoński
Prezes Zarządu



Eyal Keltsh
Wiceprezes Zarządu



Artur Ceglarz
Wiceprezes Zarządu



Danuta Staromłyńska
Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych