



GRUPA KAPITAŁOWA PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 ROKU

W TYSIĄCACH ZŁOTYCH

Warszawa, 20 marca 2015 roku

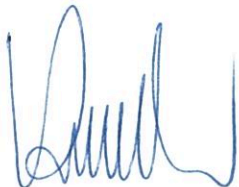
---

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.****Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku****Spis treści**

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	8
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	9
Dodatkowe objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	11

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE****GRUPY KAPITAŁOWEJ PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A. ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. w dniu 20 marca 2015 roku.

**Zarząd:***Piotr Kazimierski**Członek Zarządu**Piotr Wilczyński**Członek Zarządu**Michał Kacprzak**Główny Księgowy**Osoba odpowiedzialna za prowadzenie ksiąg rachunkowych*

*Warszawa, dnia 20 marca 2015 roku*

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.****Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej**

<b>AKTYWA</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	20 176	22 637
Wartości niematerialne	14	553	218
Wartość firmy	14	7 764	7 764
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	2 142	2 140
Inwestycje długoterminowe	15	13	13
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	16.2	1 549	1 525
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>32 197</b>	<b>34 297</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	17	36 720	32 429
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	18	21 473	16 889
Inwestycje krótkoterminowe	15	85	989
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		162	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	7 712	6 723
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>66 152</b>	<b>57 031</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>98 349</b>	<b>91 328</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

PASYWA	Nota	31.12.2014	31.12.2013
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał zakładowy		2 814	2 814
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej		4 655	4 655
Pozostałe kapitały (Straty)/Zyski zatrzymane		16 761 (17 727)	16 621 (11 732)
<b>Kapitał własny właścicieli jednostki dominującej</b>		<b>6 503</b>	<b>12 358</b>
<b>Udziały niekontrolujące</b>	7	<b>1 439</b>	<b>256</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>7 942</b>	<b>12 614</b>
<b>Zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	23.1	21 382	22 985
Pozostałe zobowiązania	24	145	306
Rezerwy	26	1 094	1 094
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	2 859	3 749
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>25 480</b>	<b>28 134</b>
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	23.2	17 826	9 042
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24	44 450	39 488
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		160	479
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	25	2 215	1 450
Przychody przyszłych okresów	28	276	121
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>64 927</b>	<b>50 580</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>90 407</b>	<b>78 714</b>
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>98 349</b>	<b>91 328</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**
**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Nota	1.1.2014- 31.12.2014	1.1.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	8	363 244	245 229
Pozostałe przychody	10.1	1 420	258
<b>Razem przychody z działalności operacyjnej</b>		<b>364 664</b>	<b>245 487</b>
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości		(6 619)	(5 097)
Zużycie surowców i materiałów		(3 690)	(3 275)
Usługi obce		(69 900)	(51 522)
Koszty świadczeń pracowniczych	9	(38 267)	(23 484)
Podatki i opłaty		(2 041)	(1 723)
Pozostałe koszty rodzajowe		(3 522)	(2 695)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(236 915)	(160 665)
Pozostałe koszty operacyjne	10.2	(946)	(621)
<b>Razem koszty działalności operacyjnej</b>		<b>(361 900)</b>	<b>(249 082)</b>
<b>Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>2 764</b>	<b>(3 595)</b>
Przychody finansowe		358	663
Koszty finansowe		(6 336)	(1 947)
<b>Koszty finansowe netto</b>	11	<b>(5 978)</b>	<b>(1 284)</b>
<b>Strata przed opodatkowaniem</b>		<b>(3 214)</b>	<b>(4 879)</b>
Podatek dochodowy	12	(452)	(1 211)
<b>Strata netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>(3 666)</b>	<b>(6 090)</b>

**Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów – ciąg dalszy**

	Nota	1.1.2014- 31.12.2014	1.1.2013- 31.12.2013
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą		(555)	(90)
Zyski aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń		452	-
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>(103)</b>	<b>(90)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>(3 769)</b>	<b>(6 180)</b>
<b>Strata netto przypadająca na:</b>			
Właścicieli Jednostki Dominującej		(3 871)	(5 219)
Udziały niekontrolujące		205	(871)
<b>Strata netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>(3 666)</b>	<b>(6 090)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem przypadające na:</b>			
Właścicieli Jednostki Dominującej		(4 146)	(5 309)
Udziały niekontrolujące		377	(871)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>(3 769)</b>	<b>(6 180)</b>
<b>Strata przypadająca na 1 akcję</b>			
Podstawowa (zł)	21	(0,35)	(0,47)
Rozwodniona (zł)	21	(0,35)	(0,47)

*Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego*

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**
**Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Strata netto		(3 666)	(6 090)
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13.2	6 440	4 520
Amortyzacja wartości niematerialnych	14.2	179	196
Odpisy z tytułu utraty wartości	13.2	-	383
(Przychody)/Koszty finansowe netto	11	5 761	1 284
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	10.1	(23)	(25)
Płatności w formie akcji	22	-	982
Podatek dochodowy	12.1	452	1 211
		<b>9 143</b>	<b>2 461</b>
Zmiana stanu zapasów		(4 291)	(7 001)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(4 586)	(2 305)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		4 801	12 738
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		(125)	(1 296)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		155	(384)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		<b>5 097</b>	<b>4 213</b>
Podatek zapłacony		(957)	(174)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>4 139</b>	<b>4 039</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane		55	78
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		48	32
Wpływy z inwestycji		835	78
Przejęcie spółki zależnej, po pomniejszeniu o nabyte środki pieniężne	7	-	(9 837)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		(5 439)	(11 310)
Nabycie inwestycji (udzielone pożyczki)		-	(13)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(4 501)</b>	<b>(20 971)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek		2 959	18 718
Nabycie udziałów niekontrolujących		(10)	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(7 562)	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(956)	(1 129)
Odsetki zapłacone		(899)	(856)
Nabyte akcje własne	20.3	(893)	(171)
Odpisy aktualizujące wartość środków pieniężnych		-	(692)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(7 361)</b>	<b>15 870</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>		<b>(7 722)</b>	<b>(1 062)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		(1 545)	(483)
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	19	<b>(9 267)</b>	<b>(1 545)</b>

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego



## Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltonia" S.A.

### Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Akcje własne przeliczone	Różnice kursowe z zatrzymane	Zyski dominującej ogółem	Udziały niekontrolu- jące	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2014</b>	2 814	4 655	17 382	(734)	(27)	(11 732)	256	12 614
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b> (Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	(3 871)	205	(3 666)
<b>Inne całkowite dochody</b>								
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(555)	-	-	(555)
Zyski aktuarialne z tytułu programu określonych świadczeń	-	-	-	-	-	280	172	452
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	(555)	280	172	(103)
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	-	-	-	(555)	(3 591)	377	(3 769)
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>								
<b>Dopłaty i wypłaty do właścicieli</b>				(893)	-	-	-	(893)
Nabyte akcje własne	-	-	-	(893)	-	-	-	(893)
<b>Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych</b>								
Nabycie udziałów niekontrolujących, które nie skutkują zmianą w kontroli	-	-	-	-	-	(816)	806	(10)
<b>Pozostałe</b>								
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	1 588	-	-	(1 588)	-	-
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem</b>	-	-	1 588	(893)	-	(2 404)	806	(903)
<b>Kapitał własny na 31.12.2014</b>	2 814	4 655	18 970	(1 627)	(582)	(17 727)	1 439	7 942

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

## Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.

### Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym – ciąg dalszy

Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał 17 213	Akcje własne (563)	Różnice kursowe z przeliczenia 63	Zyski zatrzymane (7 326)	Kapitał własny jednostki dominującej ogółem 16 856	Udziały niekontrolujące (61)	Kapitał własny ogółem 16 795
<b>Kapitał własny na 01.01.2013</b>									
	2 814	4 655	17 213	(563)	63	(7 326)	16 856	(61)	16 795
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>									
(Strata) netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-	(5 219)	(5 219)	(871)	(6 090)
<b>Inne całkowite dochody</b>									
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą	-	-	-	-	(90)	-	(90)	-	(90)
Inne całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	(90)	-	(90)	-	(90)
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	(90)	(5 219)	(5 309)	(871)	(6 180)
<b>Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>									
Nabyte akcje własne	-	-	-	-	-	982	982	-	982
Płatności w formie akcji	-	-	-	(171)	-	-	(171)	-	(171)
<b>Zmiany w strukturze własnościowej jednostek podporządkowanych</b>									
Nabywanie spółki zależnej	-	-	-	-	-	-	-	1 188	1 188
<b>Pozostałe</b>									
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	169	-	-	(169)	-	-	-
Transakcje z właścicielami Jednostki Dominującej ogółem	-	-	169	(171)	-	813	811	1 188	1 999
Kapitał własny na 31.12.2013	2 814	4 655	17 382	(734)	(27)	(11 732)	12 358	256	12 614

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.****Dodatkowe objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

## Spis treści

1.	Dane Jednostki Dominującej .....	13
2.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	13
3.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany MSSF UE .....	15
6.	Segmenty operacyjne .....	33
7.	Nabycie jednostek zależnych .....	36
8.	Przychody .....	36
9.	Koszty świadczeń pracowniczych .....	37
10.	Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	38
11.	Przychody i koszty finansowe .....	39
12.	Podatek dochodowy .....	40
13.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	41
14.	Wartości niematerialne .....	44
15.	Inwestycje .....	46
16.	Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	47
17.	Zapasy .....	49
18.	Należności z tytułu dostaw i usług .....	50
19.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	51
20.	Kapitał własny .....	52
21.	Zysk (strata) przypadający na jedną akcję .....	53
22.	Płatność w formie akcji .....	54
23.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych .....	55
24.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	60
25.	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych .....	60
26.	Rezerwy .....	63
27.	Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych .....	63
28.	Przychody przyszłych okresów .....	64
29.	Instrumenty finansowe .....	64
30.	Zobowiązania warunkowe .....	70
31.	Leasing operacyjny .....	75
32.	Transakcje z jednostkami powiązanymi .....	75

33.	Skład Grupy Kapitałowej.....	77
34.	Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego .....	77

## **Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A.**

### **Informacje objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

#### **1. Dane Jednostki Dominującej**

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „BALTONA” Spółka Akcyjna zwana dalej „Jednostką Dominującą” jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce.

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy ul. Działkowej 115 w Warszawie (kod pocztowy 02-234).

Jednostka Dominująca została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym dnia 12 października 2001 roku pod numerem KRS 0000051757.

Przedmiotem działalności Grupy jest między innymi sprzedaż towarów w sklepach detalicznych, a w szczególności w sklepach wolnocłowych w portach lotniczych oraz na przejściach granicznych. Placówki handlowe Grupy są zlokalizowane w Polsce (większość), w Rumunii, we Francji, we Włoszech, na Ukrainie oraz w Belgii, Wielkiej Brytanii, Niemczech i Holandii. Ponadto Grupa zajmuje się m. in. zaopatrywaniem placówek dyplomatycznych, a także załóg statków i okrętów cumujących w polskich portach morskich (działalność shipchandlerska). W 2012 roku Grupa rozszerzyła swoje portfolio o działalność gastronomiczną i sprzedaż towarów w kanale B2B.

Czas trwania Jednostki Dominującej jest nieograniczony.

#### **2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

##### **2.1. Podstawa sporządzenia**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem pochodnych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

##### **2.2 Oświadczenie o zgodności**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Jednostki Dominującej w dniu 20 marca 2015 roku.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało za rok kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku i obejmuje sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej oraz jej jednostek zależnych (zwanymi łącznie „Grupą”, a indywidualnie „Jednostkami Grupy”).

##### **2.3 Podstawa wyceny**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Jednostkę Dominującą i wszystkie istotne jednostki zależne wchodzące w skład Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji tj. na dzień 20 marca 2015 roku Zarząd Jednostki Dominującej nie stwierdził

istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez którąkolwiek ze spółek Grupy.

Jak opisano w nocie 23.4 Grupa nie wypełniła części wymogów wynikających z umów kredytowych z Bankiem BGŻ oraz Bankiem BNP Paribas. Oba banki są poinformowane o zaistniałej sytuacji. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu Jednostki Dominującej niespełnienie wyżej opisanych warunków pozostanie bez wpływu na dalszą współpracę z tymi dwoma bankami. Grupa finansuje swoją działalność długoterminowymi pożyczkami otrzymanymi od jednostki powiązanej. Jednostka powiązana udziela także poręczenia dla kredytów w rachunku bieżącym, z których korzysta Grupa.

#### **2.4 Waluta prezentacyjna i funkcjonalna**

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy, chyba że wskazano inaczej.

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Jednostki Dominującej.

#### **2.5 Dokonane osądy i oszacowania**

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu dokonania osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku nie wykonano istotnych zmian w sposobie dokonywania szacunków, co oznacza, że na dzień przygotowania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, znaczące szacunki przeprowadzone przez Zarząd oraz główne źródła niepewności szacunków pozostały niezmiennie w stosunku do tych zastosowanych przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2013 r.

Informacje o przyjętych założeniach oraz niepewności związanej z dokonywanymi szacunkami, które związane są ze znaczącym ryzykiem wystąpienia istotnych korekt w sprawozdaniu finansowym za kolejny okres sprawozdawczy zawarte są w następujących notach:

- Nota 13 – Okresy amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych,
- Nota 14 – Testy na utratę wartości, kluczowe założenia przyjęte do projekcji zdyskontowanych przepływów pieniężnych,
- Nota 16 – Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, możliwości wygenerowania odpowiednich dochodów podatkowych w przyszłości, które pozwolą na realizację oczekiwanych korzyści z tytułu rozpoznanych aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- Nota 25 – Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, kluczowe założenia aktuarialne przyjęte przy wycenie zobowiązań z tytułu programu określonych świadczeń,
- Nota 26 – Rezerwy oraz
- Nota 30 – Zobowiązania warunkowe, kluczowe założenia dotyczące oczekiwanego rozliczenia otwartych spraw spornych.

### 3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany MSSF UE

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym przez Grupę.

#### 3.1 Połączenia jednostek

Połączenia jednostek są rozliczane metodą nabycia na dzień nabycia, który jest dniem, w którym Grupa obejmuje kontrolę nad jednostką nabywaną. Grupa uznaje, że sprawuje kontrolę nad jednostką, w której dokonano inwestycji, gdy z tytułu zaangażowania w tę jednostkę, podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych i możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką. Zarząd Grupy rozważył zmianę definicji kontroli wprowadzoną w MSSF 10, ale w ocenie Zarządu wszystkie jednostki, które uznano za jednostki zależne na 31 grudnia 2013 roku powinny się również uznać za jednostki zależne także na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych uwzględniane są w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym począwszy od dnia uzyskania nad nimi kontroli aż do momentu jej wygaśnięcia.

Dane finansowe jednostek zależnych wykorzystywane w procesie konsolidacji sporządzone są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu tych samych zasad rachunkowości i w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze.

Grupa ujmuje wartość firmy na dzień nabycia jako:

- wartość godziwą przekazanej zapłaty; powiększoną o
- rozliczenie wcześniej istniejących powiązań oraz
- ujętą wartość udziałów niekontrolujących w jednostce przejmowanej; powiększoną o wartość godziwą dotychczas posiadanych kapitałów w jednostce nabywanej, jeśli połączenie odbywa się etapami; pomniejszoną o
- ujętą wartość netto (wartość godziwą) nabytych identyfikowalnych aktywów oraz przejętych zobowiązań.

W sytuacji, gdy różnica przybiera wartość ujemną, zysk na okazyjnym nabyciu jest ujmowany w zysku lub stracie bieżącego okresu na dzień przejęcia.

Koszty związane z nabyciem, inne niż odnoszące się do emisji instrumentów dłużnych lub kapitałowych, które Grupa ponosi w związku z połączeniem jednostek rozlicza się jako koszt okresu, w którym zostały poniesione.

Dla każdego przejęcia Grupa ujmuje udziały nieposiadające kontroli w jednostce przejmowanej według wartości godziwej lub według przypadającej na udziały nie posiadające kontroli proporcjonalnej części możliwych do zidentyfikowania aktywów netto przejmowanej jednostki wycenionych według wartości godziwej.

#### **Utrata kontroli**

W momencie utraty kontroli, Grupa zaprzestaje ujmować aktywa i zobowiązania jednostki zależnej, udziały niekontrolujące i pozostałe składniki kapitałów związane z jednostką zależną. Ewentualna nadwyżka lub niedobór powstałe w wyniku utraty kontroli ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu. Jeśli Grupa zatrzymuje jakiegokolwiek udziały w dotychczasowej jednostce zależnej, są one wyceniane w wartości godziwej na dzień utraty kontroli. Po początkowym ujęciu traktowane są jako

inwestycje wyceniane metodą praw własności lub jako aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, w zależności od poziomu utrzymanych przez Grupę wpływów na działalność tej jednostki.

### **Korekty konsolidacyjne**

Salda rozrachunków wewnętrznych pomiędzy Jednostkami Grupy, transakcje zawierane w obrębie Grupy oraz wszelkie wynikające stąd niezrealizowane zyski lub straty, a także przychody oraz koszty Grupy są eliminowane przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Niezrealizowane straty są wyłączone ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego na tej samej zasadzie co niezrealizowane zyski, ale wyłącznie w przypadku, gdy nie występują przesłanki wskazujące na utratę wartości.

### **3.2 Waluty obce**

#### **Transakcje w walucie obcej**

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej Jednostek Grupy z zastosowaniem kursu wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą obowiązującego na dzień zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według średniego kursu NBP dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień.

Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnicę pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według kursu zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według średniego kursu NBP waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Grupa przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

#### **Przeliczanie jednostki działającej za granicą**

Aktywa i zobowiązania jednostek działających za granicą, włączając korekty do wartości godziwej na dzień nabycia dokonywane przy konsolidacji, są przeliczane według średniego kursu NBP obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego. Przychody i koszty jednostek działających za granicą są przeliczane według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP na dzień kończący każdy miesiąc roku obrotowego.

Różnice kursowe powstałe przy przeliczeniu są ujmowane w innych całkowitych dochodach i prezentowane jako różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą.



### **3.3 Instrumenty finansowe**

#### ***Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne***

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Grupa staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Grupa zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności.

Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Grupy jest traktowany jako osobne aktywo lub zobowiązanie.

Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Grupa posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe, inne niż pochodne aktywa finansowe do następujących kategorii: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

#### ***Pożyczki i należności***

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do ich nabycia.

Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Pożyczki i należności obejmują środki pieniężne i ich ekwiwalenty, należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, środki pieniężne w drodze oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Grupy.

#### ***Zobowiązanie finansowe niebędące instrumentami pochodnymi***

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Grupa staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego.

Grupa wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu.

Inne zobowiązania finansowe obejmują pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

### ***Pochodne instrumenty finansowe***

Posiadane przez Grupę instrumenty pochodne utrzymywane są wyłącznie w celach zabezpieczających, chociaż rachunkowość zabezpieczeń nie jest stosowana. Pochodne instrumenty finansowe są ujmowane początkowo w wartości godziwej. Koszty transakcji są ujmowane w momencie poniesienia w zysku lub stracie bieżącego okresu. Wszelkie zmiany wartości godziwej takich instrumentów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

### **3.4 Kapitał własny**

#### ***Akcje zwykłe***

Akcje zwykłe ujmuje się w kapitale własnym. Koszty bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych, skorygowane o wpływ podatków, pomniejszają wartość kapitału.

Koszty związane z emisją i publiczną ofertą akcji Koszty związane z nową emisją ujmowane są w kapitale, natomiast koszty związane z publiczną ofertą istniejących akcji są ujmowane bezpośrednio w kosztach finansowych.

#### ***Odkup akcji własnych***

W sytuacji kiedy jednostka Grupy odkupuje akcje wchodzące w skład jej kapitału podstawowego (akcje własne), wówczas kwota zapłaty obejmująca koszty bezpośrednio związane z nabyciem (z uwzględnieniem efektów podatkowych) pomniejsza kapitał własny przypadający na właścicieli jednostki do czasu umorzenia akcji lub ich zbycia. Odkupione akcje własne są prezentowane jako składnik pozostałych kapitałów. Jeżeli takie akcje zostaną następnie sprzedane otrzymana za nie zapłata, po pomniejszeniu o wszelkie koszty transakcji oraz skutki podatkowe, zwiększa kapitał własny przypadającym na akcjonariuszy jednostki, a powstała nadwyżka lub strata z transakcji jest prezentowana w pozycji „Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej”.

### **3.5 Rzeczowe aktywa trwałe**

#### ***Ujęcie i wycena***

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do końca okresu sprawozdawczego, jeśli składnik nie został jeszcze

oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane, wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz koszty przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym będzie się dany składnik rzeczowych aktywów trwałych znajdował.

Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto jako zysk lub stratę bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody lub pozostałe koszty.

#### ***Nakłady ponoszone w terminie późniejszym***

Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Grupa osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych.

Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg.

Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

#### ***Amortyzacja***

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną.

Grupa ocenia również okres użytkowania istotnych elementów poszczególnych składników aktywów i, jeśli okres użytkowania elementu jest inny niż okres użytkowania pozostałej części składnika aktywów, element ten amortyzowany jest osobno.

Koszt amortyzacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Grupa zakłada poniższe stawki amortyzacji dla poszczególnych kategorii rzeczowych aktywów trwałych:

Inwestycje w obce rzeczowe aktywa trwałe	5-55%
Urządzenia techniczne, maszyny	10-20%
Środki transportu	14-20%
Inne rzeczowe aktywa trwałe	30%

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych rzeczowych aktywów trwałych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

### **3.6 Wartości niematerialne**

#### **Wartość firmy**

Wartość firmy, która powstaje w związku z przejęciem jednostek zależnych, jest ujmowana jako odrębna pozycja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Metody wyceny wartości firmy w momencie jej początkowego ujęcia zostały opisane w nocie 3.1.

#### **Wycena po początkowym ujęciu:**

Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy ujęta w bilansie jest przypisywana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne i testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości.

Grupa testuje całą wartość księgową ośrodka wypracowującego środki pieniężne i w przypadku utraty wartości odpisy aktualizujące są odnoszone w pierwszej kolejności w stosunku do wartości firmy i nie podlegają odwróceniu. W przypadku całkowitego odpisu wartości firmy pozostała kwota straty z tytułu utraty wartości jest alokowana proporcjonalnie do pozostałych aktywów ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

#### **Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne**

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Grupę o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

#### **Nakłady ponoszone w terminie późniejszym**

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

#### **Amortyzacja**

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia danego składnika wartości niematerialnych pomniejszona o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Grupę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów. Grupa stosuje stawkę amortyzacji dla wartości niematerialnych i prawnych w wysokości 50%.

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na koniec każdego okresu sprawozdawczego i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

### **3.7 Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu**

Umowy leasingowe, w ramach których Grupa ponosi praktycznie całość ryzyka oraz czerpie praktycznie wszystkie korzyści wynikające z posiadania składników rzeczowych aktywów trwałych klasyfikowane są jako umowy leasingu finansowego. Aktywa nabyte w drodze leasingu finansowego są wykazywane początkowo w wartości godziwej lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa, a następnie pomniejszane o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Umowy leasingowe niebędące umowami leasingu finansowego są traktowane jak leasing operacyjny i nie są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy.

### **3.8 Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto. Wartość stanu zapasów ustala się z zastosowaniem metody pierwsze weszło, pierwsze wyszło. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu powiększoną o koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika aktywów do stanu zdatnego do używania lub wprowadzenia do obrotu.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Grupa tworzy odpisy na zapasy wolnorotujące oraz zapasy przestarzałe. Koszty związane z tymi odpisami ujęte są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne”.

### **3.9 Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

#### **Aktywa finansowe (w tym należności)**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Grupa wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Grupa by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika, warunki ekonomiczne sprzyjające naruszeniu umowy.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Grupa wykorzystuje historyczne trendy do szacowania prawdopodobieństwa wystąpienia zaległości oraz momentu zapłaty oraz wartości poniesionych strat, skorygowane o szacunki Zarządu oceniające, czy bieżące warunki ekonomiczne i kredytowe wskazują, aby rzeczywisty poziom strat miał znacząco różnić się od poziomu strat wynikającego z oceny historycznych trendów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością księgową (wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych

przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość księgową pożyczek udzielonych i należności, przy czym Grupa kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

### **Aktywa niefinansowe**

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Grupa dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów. Wartość odzyskiwalna wartości firmy, wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz wartości niematerialnych, które nie są jeszcze zdadne do użytkowania, jest szacowana każdego roku w tym samym terminie. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się jeśli wartość księgowa składnika aktywów lub związanego z nim ośrodka wypracowującego środki pieniężne (OWSP) przekracza jego szacowaną wartość odzyskiwalną.

Wartość odzyskiwalna aktywów lub OWSP definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Przy szacowaniu wartości użytkowej przyszłe przepływy pieniężne dyskontowane są przy użyciu stopy procentowej przed opodatkowaniem, która odzwierciedla aktualną rynkową ocenę wartości pieniądza w czasie oraz czynniki ryzyka charakterystyczne dla danego składnika aktywów lub OWSP. Dla celów przeprowadzania testów na utratę wartości, aktywa grupuje się do najmniejszych możliwych do określenia zespołów aktywów generujących wpływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od innych aktywów lub OWSP. Grupa dokonuje oceny utraty wartości firmy grupując ośrodki wypracowujące środki pieniężne tak, aby szczebel organizacji, nie wyższy niż wyodrębniony segment operacyjny, na którym przeprowadza się tą ocenę odzwierciedlał najniższy szczebel organizacji, na którym Grupa monitoruje wartość firmy dla potrzeb wewnętrznych. Dla celów testów na utratę wartości, wartość firmy nabytą w procesie połączenia jednostek gospodarczych alokuje się do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których spodziewane jest uzyskanie efektów synergii z połączenia.

Aktywa wspólne (korporacyjne) Grupy nie generują osobnych wpływów pieniężnych i są użytkowane przez więcej niż jeden OWSP. Aktywa wspólne są przypisane do OWSP na bazie jednolitych i zasadnych przesłanek i podlegają testom na utratę wartości jako element testowanych OWSP do których są przypisane.

Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu. Utrata wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest w pierwszej kolejności ujmowana jako zmniejszenie wartości firmy przypisanej do tego ośrodka (grupy ośrodków), a następnie jako zmniejszenie wartości księgowej pozostałych aktywów tego ośrodka (grupy ośrodków) na zasadzie proporcjonalnej. Odpisy aktualizujące wartość rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych są prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości”.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

### **3.10 Świadczenia pracownicze**

#### ***Długoterminowe świadczenia pracownicze***

Zobowiązania netto Grupy z tytułu długoterminowych świadczeń pracowniczych dotyczą zobowiązań z tytułu przyszłych wypłat odpraw emerytalnych wynikających z przepisów kodeksu pracy, do których pracownicy nabyli prawo w zamian za pracę w okresie bieżącym i okresach ubiegłych. Wartość tych świadczeń jest dyskontowana w celu ustalenia ich wartości bieżącej. Stopę dyskontową ustala się na podstawie występujących na koniec okresu sprawozdawczego stóp rentowności obligacji skarbowych, których termin wykupu zbliżony jest do terminu realizacji zobowiązania. Wycena świadczeń jest dokonywana przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. Zyski i straty aktuarialne są ujmowane w innych całkowitych dochodach.

#### ***Płatności w formie akcji***

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji Jednostki Dominującej jest ujęta jako koszty z tytułu wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji przez pracowników i rozłożona na okres, w którym pracownicy nabędą bezwarunkowo prawo do realizacji opcji. Kwota obciążająca koszty jest korygowana w celu odzwierciedlenia aktualnej liczby przyznanych opcji, dla których warunki świadczenia pracy oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione.

#### ***Programy określonych świadczeń***

Program określonych świadczeń to program świadczeń po okresie zatrudnienia inny niż program określonych składek. Zobowiązanie netto Grupy z tytułu programu określonych świadczeń jest szacowane osobno dla każdego planu poprzez ustalenie wartości przyszłych świadczeń, na które pracownicy zarobili świadcząc pracę w bieżącym okresie oraz w okresach ubiegłych. Powyższe świadczenia dyskontuje się w celu ustalenia ich wartości bieżącej. Wszelkie nieujęte koszty przeszłego zatrudnienia oraz wartość godziwa aktywów programu są odejmowane. Stopę dyskontową ustala się na podstawie występujących na koniec okresu sprawozdawczego rynkowych stóp zwrotu z wysokooceniających obligacji państwowych, które mają termin wykupu zbliżony do terminu realizacji zobowiązań Grupy oraz są denominowane w tej samej walucie, w której oczekuje się płatności świadczeń.

Wycena świadczeń jest dokonywana corocznie przez wykwalifikowanego aktuarium przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych. W przypadku, gdy z szacunku wynika powstanie nadwyżki w programie określonych świadczeń Grupy, ujmuje się ją w wysokości niższej spośród nadwyżki w programie określonych świadczeń albo pułapu aktywów ustalonego na podstawie stopy dyskontowej.

Grupa ujmuje wszystkie zyski lub straty aktuarialne wynikające z programu określonych świadczeń w innych całkowitych dochodach, a wszystkie koszty związane z programem określonych świadczeń w kosztach świadczeń pracowniczych w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Grupa ujmuje wszystkie zyski lub straty z ograniczenia lub rozliczenia programu określonych świadczeń w momencie ograniczenia lub rozliczenia. Zysk lub strata na ograniczeniu obejmuje wszelkie zmiany w wartości godziwej aktywów programu, zmianę bieżącej wartości programu określonych świadczeń oraz wszelkie zyski i straty aktuarialne, jak również koszty przeszłego zatrudnienia, które nie zostały wcześniej ujęte.

### **3.11 Rezerwy**

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Grupie ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, który można wiarygodnie wycenić i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy tworzone są w wysokości najbardziej wiarygodnego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności towarzyszącego zdarzeniom i okolicznościom prowadzącym do wypełnienia obowiązku.

### **3.12 Zobowiązania warunkowe**

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstałe na skutek zdarzeń przeszłych możliwe obowiązki, którego istnienie zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub niewystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy oraz obecny obowiązek nieujęty w sprawozdaniu finansowym powstały na skutek zdarzeń przeszłych, którego wartości nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie lub nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków uosabiających korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia tego obowiązku. Grupa nie ujmuje w bilansie zobowiązań warunkowych, są one natomiast szczegółowo ujawnione w sprawozdaniu finansowym.

### **3.13 Przychody**

#### ***Sprzedaż towarów***

Przychody ze sprzedaży towarów w toku zwykłej działalności wyceniane są według wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, upustów i rabatów.

Przychody są ujmowane wtedy, gdy istnieje przekonujący dowód, zazwyczaj w postaci wykonanej umowy sprzedaży, świadczący o przeniesieniu zasadniczo całego ryzyka i korzyści na kupującego, istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty oraz prawdopodobieństwo zwrotu towaru można wiarygodnie oszacować, nie występuje trwałe zaangażowanie w zarządzanie dobrami, a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić.

#### ***Świadczenie usług***

Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są w miesiącu ich wykonania. Grupa świadczy usługi marketingowe. W sytuacji, gdy świadczenie usług na podstawie jednego kontraktu ma miejsce w różnych okresach sprawozdawczych, przychód jest rozpoznawany w proporcji do wykonania świadczenia na dzień sprawozdawczy.

#### ***Przychody z tytułu podnajmu***

Przychody z tytułu podnajmu wynajmowanych powierzchni handlowych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu metodą liniową przez okres trwania umowy. Przychody z tytułu podnajmu wynajętych nieruchomości ujmowane są jako przychody ze sprzedaży.

### **3.14 Opłaty leasingowe**

Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są liniowo przez okres leasingu w zysku lub stracie bieżącego okresu. Korzyści otrzymane w zamian za podpisanie umowy leasingu stanowią integralną część całkowitych kosztów leasingu i są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu przez okres trwania umowy leasingu.



Minimalne opłaty leasingowe ponoszone w związku z leasingiem finansowym są rozdzielane na część stanowiącą koszty finansowe oraz część zmniejszającą zobowiązania. Część stanowiąca koszt finansowy jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do stanu zobowiązania.

W momencie rozpoczęcia wykonywania umowy, Grupa dokonuje oceny, czy jest to umowa leasingowa lub czy zawiera leasing. Określony składnik aktywów jest przedmiotem leasingu, jeśli wywiązanie się z umowy zależy od korzystania z tego składnika aktywów. Umowa przenosi prawo do użytkowania składnika aktywów, jeśli na jej podstawie Grupa otrzymuje prawo do sprawowania kontroli nad używaniem tego składnika aktywów.

Płatności oraz inne formy zapłaty wymagane umową, w momencie rozpoczęcia jej wykonywania lub przy ponownej jej ocenie, są rozdzielane przez Grupę na takie, które są związane z leasingiem i te, które wiążą się z innymi elementami umowy, w oparciu o względne wartości godziwe leasingu i innych elementów. Jeżeli, w przypadku leasingu finansowego, Grupa stwierdzi, że wiarygodne rozdzielanie płatności jest niewykonalne w praktyce, wówczas aktywa i zobowiązania ujmowane są w kwocie równej wartości godziwej składnika aktywów, który został zidentyfikowany jako przedmiot leasingu. Następnie zmniejsza się zobowiązanie w miarę dokonywanych płatności oraz ujmuje się przypisane koszty finansowe z tytułu zobowiązania, stosując w tym celu krańcową stopę procentową właściwą dla pożyczek Grupy.

### **3.15 Przychody i koszty finansowe**

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Grupę funduszami. Przychody odsetkowe ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych (innych niż należności handlowe).

Koszty finansowania zewnętrznego nie dające się bezpośrednio przypisać do nabycia lub wytworzenia określonych aktywów są ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto jako przychody lub koszty finansowe zależnie od ich łącznej pozycji netto.

### **3.16 Podatek dochodowy**

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek

gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania oraz różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczonego jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich wykorzystanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

### **3.17 Zysk na jedną akcję**

Grupa prezentuje podstawowy i rozwodniony zysk na jedną akcję dla akcji zwykłych. Podstawowy zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie zysku lub straty przypadającej posiadaczom akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych w roku, skorygowaną o posiadane przez Grupę akcje własne. Rozwodniony zysk na jedną akcję jest wyliczany przez podzielenie skorygowanego zysku lub straty przypadającej dla posiadaczy akcji zwykłych przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych skorygowaną o posiadane akcje własne oraz o efekty rozładniające potencjalnych akcji, które obejmują opcje na akcje przyznane pracownikom.

### **3.18 Raportowanie segmentów działalności**

Segment operacyjny jest częścią Grupy zaangażowaną w działalność gospodarczą, w związku z którą może uzyskiwać przychody oraz ponosić koszty, w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami Grupy. Wyniki operacyjne każdego segmentu operacyjnego są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, który decyduje o alokacji zasobów do segmentu i ocenia jego wyniki działalności, przy czym dostępne są oddzielne informacje finansowe o każdym segmencie.

Wyniki operacyjne każdego segmentu, które są raportowane do organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie, obejmują zarówno pozycje, które mogą zostać bezpośrednio przypisane do danego segmentu, jak i te mogące być przypisane pośrednio, na podstawie uzasadnionych przesłanek.

Wydatki inwestycyjne segmentu to całkowite koszty poniesione w ciągu roku na zakup rzeczowych środków trwałych oraz wartości niematerialnych, z wyłączeniem nabycia spółek zależnych.

### **3.19 Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym**

Szereg nowych Standardów, zmian do Standardów i Interpretacji nie jest jeszcze obowiązujących dla okresów rocznych kończących się 31 grudnia 2014 roku i nie zostały one zastosowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Poza MSSF 9 Instrumenty Finansowe, który zgodnie z oczekiwaniami (na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, standard nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską), będzie obowiązkowy dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018 i mógłby mieć wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Grupa nie planuje wcześniejszego zastosowania tego standardu, a zakres jego wpływu nie został jeszcze oszacowany. Żadna inna zmiana standardów nie powinna mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy. Grupa nie planuje wcześniejszego zastosowania żadnego standardu, a zakres ich wpływu nie został jeszcze oszacowany przez zarząd Grupy.

### **4. Ustalenie wartości godziwej**

W wielu przypadkach przyjęte przez Grupę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

#### **4.1 Rzeczowe aktywa trwałe**

Wartość godziwa rzeczowych aktywów trwałych nabytych w wyniku połączenia jednostek oparta jest na ich wartości rynkowej. Wartość godziwa składników rzeczowych aktywów trwałych (za wyjątkiem nieruchomości) jest ustalana z zastosowaniem podejścia rynkowego i metod kosztowych, które opierają się na cenach rynkowych podobnych składników, o ile informacje te są dostępne, a w uzasadnionych przypadkach opierają się na kosztach zastąpienia. Szacunki kosztu odtworzenia pomniejszonego o skumulowaną amortyzację odzwierciedlają korekty będące efektem fizycznego pogorszenia, jak również utraty funkcjonalnej i ekonomicznej użyteczności aktywów.

#### **4.2 Zapasy**

Wartość godziwa zapasów nabytych w drodze połączenia jednostek jest ustalana w oparciu o szacowaną cenę sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszoną o szacowane koszty przygotowania do sprzedaży i sprzedaży oraz o rozsądną marżę zysku opartą na nakładach na przygotowanie do sprzedaży i sprzedaż zapasów.

#### **4.3 Należności z tytułu dostaw i usług**

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy.

#### **4.4 Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi**

Wartość godziwa, szacowana jedynie dla celów ujawnienia, jest obliczona na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy.

W przypadku leasingu finansowego rynkową stopę procentową ustala się przez odniesienie do podobnych umów leasingowych.

#### **4.5 Płatność w formie akcji**

Wartość godziwa szacowana jest przy pomocy modelu Blacka-Scholesa. Przewidywana zmienność cen jest oszacowana na podstawie średniej historycznej zmienności cen dla Jednostki Dominującej i rynku. Dane wejściowe do wyceny obejmują cenę akcji na datę przyznania, cenę wykonania opcji, oczekiwaną zmienność (oszacowana na podstawie średniej historycznej zmienności cen dla Jednostki Dominującej i rynku), okres trwania opcji, przewidywaną dywidendę oraz stopę procentową wolną od ryzyka.

#### **4.6 Zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń**

Grupa w celu wyceny do wartości bieżącej zobowiązania netto z tytułu programu określonych świadczeń korzysta z usług licencjonowanego aktuariusza. Wycena dokonywana jest metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych.

### **5. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

#### **5.1. Wprowadzenie**

Grupa jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe

Nota przedstawia informacje na temat ekspozycji Grupy na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Grupę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Grupę. W innych częściach sprawozdania finansowego przedstawiono wymagane informacje liczbowe.

#### **5.2 Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem**

Zarząd Jednostki Dominującej ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Grupę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Grupę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Grupa jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Grupy.

Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Grupa dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

#### **5.2 Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Grupę w sytuacji, kiedy klient lub strona instrumentu finansowego nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami od klientów oraz udzielonymi pożyczkami.

Grupa stosuje politykę kredytową, zgodnie z którą ekspozycja na ryzyko kredytowe jest monitorowana na bieżąco.

Narażenie Grupy na ryzyko kredytowe jest ograniczone, co wynika z tego że większość jednostek Grupy prowadzi sprzedaż towarów i usług na rzecz klientów detalicznych, która jest realizowana za gotówkę oraz poprzez płatności kartami płatniczymi i kredytowymi, co jest zgodne ze specyfiką branży duty-free. Pozostała sprzedaż to sprzedaż usług marketingowych na rzecz dostawców i należności z tego tytułu są kompensowane z zobowiązaniami lub nimi zabezpieczone. Partner, poprzez którego Jednostki Grupy autoryzują karty płatnicze to firma będąca jednym z liderów w branży, a termin płatności jest bardzo krótki. Jedynie takie jednostki bezpośrednio zależne jak Baltona Shipchangers Sp. z o.o. (około 8,7% przychodów ze sprzedaży towarów Grupy w 2014 roku) oraz BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. (sprzedaż w kanale B2B stanowi 3,4% przychodów ze sprzedaży towarów Grupy) oraz jednostki należące do grupy CDD Holding BV nabytej w roku 2013 (około 17,8% przychodów ze sprzedaży towarów Grupy w 2014 roku) posiadają istotną ekspozycję na ryzyko kredytowe, gdyż model biznesowy polega na sprzedaży na kredyt kupiecki. W tym przypadku ocena klientów wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Ocena wiarygodności kredytowej jest przeprowadzana w stosunku do wszystkich klientów wymagających kredytowania. Każdy klient jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane zwykłe terminy płatności i dostawy oraz inne standardowe warunki umowy. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit kredytowy decyzją Zarządu. Klienci, którzy nie spełniają wymogów wiarygodności kredytowej stosowanych przez Grupę, mogą dokonywać transakcji wyłącznie na podstawie przedpłać.

Towary sprzedawane są z klauzulą zastrzeżenia własności, tak więc, do chwili uiszczenia przez kupującego całkowitej zapłaty, Grupa może wystąpić z roszczeniem o zwrot tych dóbr. Poza tym Grupa nie wymaga zabezpieczenia majątkowego należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług oraz na pozostałych należnościach.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość udzielonych pożyczek wynosiła 98 tys. zł (2013 r.: 167 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 7.712 tys. zł (2013 r.: 6.723 tys. zł), co stanowi jej maksymalną ekspozycję na ryzyko kredytowe w stosunku do tych aktywów. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są ulokowane w kasach zlokalizowanych w punktach handlowych oraz w wiarygodnym, licencjonowanym banku.

### **5.3 Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Grupę obowiązków związanych z zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Grupę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy. Do tego celu Grupa utrzymuje odpowiedni poziom środków pieniężnych, dba o dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie przyznanych źródeł kredytowania oraz wykorzystuje warunki płatności oferowane przez dostawców. Kierownictwo monitoruje bieżące prognozy środków płynnych Grupy na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

Zazwyczaj Grupa ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład kłęski żywiołowe.

Stronami umów kredytowych (głównie na kredyty w rachunku bieżącym) są jedynie 3 spośród spółek Grupy.

Jednostka Dominująca Grupy jest stroną umowy wielocelowej linii kredytowej z okresem kredytowania odpowiednio do 8 lutego 2021 r. oraz bieżącym terminem udostępnienia kredytu (wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego) do 15 grudnia 2015 r. Na podstawie tej umowy Grupa utrzymuje następujące linie kredytowe:

- 3.000 tys. zł – kredyt w rachunku bieżącym, zabezpieczony m.in. zastawem rejestrowym na zapasach, depozytem oraz gwarancją korporacyjną wystawioną przez Flemingo International BVI. Odsetki naliczane według WIBOR plus marża banku; saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 2.840 tys. zł;
- 8.750 tys. zł – linia gwarancyjna zabezpieczona na majątku Spółki (maksymalny okres ważności gwarancji wynosi 12 miesięcy).

Jednostka Dominująca jest również stroną umowy, w ramach której przyznano jej limit wieloproduktowy tj. kredyt w rachunku bieżącym z terminem spłaty 7 września 2015 roku oraz gwarancję bankową obowiązującą w tym samym okresie. Kwoty, wymienione w umowie wynoszą odpowiednio:

- 9.000 tys. zł – kredyt w rachunku bieżącym, zabezpieczony m.in. zastawem rejestrowym na zapasach oraz na rzeczowych aktywach trwałych, poręczeniem spółki zależnej oraz gwarancją korporacyjną wystawioną przez Flemingo International (BVI) Limited; odsetki naliczane według WIBOR plus marża banku; saldo zadłużenia na koniec okresu sprawozdawczego wynosiło 8.974 tys. zł.
- 3.000 tys. zł – linia gwarancyjna.

Jedna z jednostek Grupy jest stroną umowy z bankiem BGŻ. W dniu 22 maja 2014 spółka otrzymała w Banku BGŻ dodatkowe finansowanie w wysokości 1 mln zł. Bieżący termin udostępnienia kredytu to 21 maja 2015 roku (saldo kredytu na dzień bilansowy wynosi 801 tys. zł.). Na poczet powyższego limitu zostały ustanowione następujące zabezpieczenia:

- zastaw rejestrowy na zapasach, towarów handlowych o wartości nie niższej niż 1 mln zł wraz z przelewem praw z polisy ubezpieczeniowej
- weksel własny in blanco
- poręczenie Spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. według prawa cywilnego.

Dodatkowo, ta sama jednostka z Grupy posiada kredyt odnawialny w banku Polska Kasa Opieki S.A., którego saldo na dzień bilansowy wynosi 323 tys. zł, a dostępny limit wynosi 500 tys. zł. Kredyt jest dostępny do dnia 8 maja 2015 roku.

Ponadto jedna z jednostek Grupy jest stroną umowy kredytu w rachunku bieżącym denominowanego w euro, którego maksymalny limit wynosi 955 tys. euro. Kredyt został udzielony przez bank KBC, a jego wartość na dzień bilansowy wynosiła 4.041 tys. zł. Oprocentowanie kredytu jest równe sumie aktualnej stopy EURIBOR i marży banku.

Dodatkowo zarówno w ciągu roku 2014 jak i w okresie porównywalnym spółki z Grupy korzystały z finansowania udzielonego przez jednostkę powiązaną Flemingo International (BVI) Limited w formie pożyczek denominowanych w Euro oraz USD. Łączne zadłużenie spółek z Grupy wynikające z opisanego finansowania na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiło 20.334 tys. zł., z czego 74 tys. zł. zostało

zaklasyfikowane jako pożyczki krótkoterminowe. Pożyczki są oprocentowane według stałej stopy procentowej 5% w skali roku.

#### **5.4 Ryzyko rynkowe**

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Grupy lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Grupy na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Grupa kupuje i sprzedaje instrumenty pochodne, jak też przyjmuje na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach polityki stosowanej przez Zarząd.

#### **5.5 Ryzyko walutowe**

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe w związku z transakcjami sprzedaży, zakupu oraz pożyczkami, które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna jednostek z Grupy. Transakcje te są wyrażane głównie w EUR i USD.

W związku z tym, że znacząca część zakupów towarów realizowana jest w EUR, istnieje ryzyko wahań marż na sprzedawanych towarach, które w przypadku osłabienia się polskiej waluty mogą spadać. W praktyce Grupa minimalizuje wpływ wahań kursu wymiany EUR/PLN odpowiednio dostosowując ceny towarów, dla zachowania zakładanych marż.

W celu zabezpieczenia swojej ekspozycji na ryzyko zmiany kursu walut Grupa zawiera kontrakty terminowe na zakup walut z terminem wymagalności krótszym niż rok od dnia sprawozdawczego, wykorzystywane do dokonywania płatności zobowiązań wyrażonych w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku żadna ze spółek Grupy nie była stroną umowy kontraktu terminowego na zakup waluty.

W stosunku do aktywów pieniężnych i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych polityka Grupy zapewnia, że ekspozycja netto jest utrzymywana na akceptowalnym poziomie poprzez, w razie zaistnienia takiej potrzeby, kupno lub sprzedaż walut obcych po kursach spot, w celu pokrycia krótkoterminowych niedoborów.

Inwestycje Grupy w zagraniczne jednostki zależne w ocenie Zarządu nie rodzą znaczącego ryzyka walutowego, które wymagałoby zabezpieczenia.

#### **5.6 Ryzyko stopy procentowej**

Grupa przyjmuje politykę, zgodnie z którą pożyczki udzielone oprocentowane są wg stałych stóp procentowych, natomiast zobowiązania finansowe oprocentowane są wg stóp zmiennych, za wyjątkiem pożyczek otrzymanych od jednostki powiązanej Flemingo International (BVI) Limited. Jest to standard rynkowy, ponieważ na zobowiązania finansowe składają się kredyty w rachunku bieżącym, których saldo zmienia się każdego dnia.

Grupa jest narażona na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych powodowanych przez stopy procentowe, związane z zobowiązaniami o zmiennych stopach procentowych, oraz na ryzyko zmienności wartości godziwej wynikające z aktywów o stałych stopach procentowych. Grupa nie zabezpiecza się przed tego rodzaju ryzykiem.

## 5.7 Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie inwestorów, kredytodawców oraz rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Kapitał obejmuje kapitał zakładowy, kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostałe kapitały oraz zyski zatrzymane.

Zarząd monitoruje poziom wskaźnika zwrotu z kapitału, który jest przez Grupę definiowany jako stosunek wyniku działalności operacyjnej do kapitału własnego. Zarząd monitoruje również poziom dywidendy przypadającej na akcje zwykłe.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

Stopa zadłużenia Grupy do kapitału na koniec okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Zobowiązania ogółem	90 407	78 714
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz depozyty	-7 712	-7 558
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>82 695</b>	<b>71 156</b>
Kapitał własny ogółem	7 942	12 614
Współczynnik zadłużenie netto do kapitału własnego ogółem na koniec okresu sprawozdawczego	10,4	5,6

Zadłużenie Grupy w okresie sprawozdawczym wzrosło w porównaniu do okresu porównawczego. W 2014 r. Grupa kontynuowała strategię rozwoju poprzez rozwój sieci swoich istniejących sklepów oraz budowanie nowych punktów handlowych (sklep na lotnisku w Algebro).

Począwszy od stycznia 2012 r. Grupa kontynuowała w ramach zatwierzonego programu skupowanie akcji własnych. Nabyte akcje zostaną wykorzystane w celu ich umorzenia bądź też wydania akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Grupę. Szczegółowe informacje o zrealizowanym skupie zawarto w nocie 20. Program skupu został zakończony z końcem roku 2014.

W ciągu roku nie było zmian w podejściu do zarządzania kapitałem.



## 6. Segmenty operacyjne

Zgodnie z MSSF 8, segmentem operacyjnym jest dająca się wyodrębnić część działalności Grupy, dla której dostępne są odrębne informacje finansowe podlegające regularnej ocenie przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych związanych ze sposobem alokowania zasobów oraz z oceną wyników działalności.

W Grupie wyróżnia się trzy segmenty sprawozdawcze tj. takie segmenty operacyjne, dla których MSSF 8 wymaga dokonania ujawnień.

- 1) Sklepy – segment obejmujący podmioty, których podstawową działalnością jest handel detaliczny, w tym głównie w sklepach wolnocłowych oraz ogólnodostępnych zlokalizowanych przede wszystkim w portach lotniczych w Polsce i Europie. Do segmentu zostały zaliczone między innymi następujące podmioty: PHZ Baltona S.A., Baltona France S.A.S, Baltona Italy S.R.L, Gredy Company, Flemingo Duty Free Ukraine oraz 3 spółki z grupy Chacalli-De Decker.
- 2) Gastronomia – segment obejmujący podmioty, których podstawową działalnością jest sprzedaż posiłków i napojów w punktach gastronomicznych i kawiarniach zlokalizowanych w pobliżu lub na terenie portów lotniczych lub dworców kolejowych. Do segmentu zostały przypisane dwie spółki z Grupy tj. Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. oraz Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.
- 3) B2B – segment obejmujący sprzedaż hurtową, sprzedaż dyplomatyczną, a także sprzedaż towarów do załóg statków i okrętów (shipchandling) oraz dwie spółki z grupy Chacalli-De Decker.

Wyniki segmentów sprawozdawczych wynikają z wewnętrznych raportów weryfikowanych okresowo przez Zarząd Jednostki Dominującej (główny organ decyzyjny w Grupie). Zarząd Jednostki Dominującej analizuje wyniki segmentów operacyjnych przede wszystkim na poziomie zysku (straty) z działalności operacyjnej.

W poniżej tabeli ujęto wyniki przed opodatkowaniem każdego z segmentów sprawozdawczych, ponieważ Grupa nie alokuje podatku dochodowego do poszczególnych segmentów.

W pozycji aktywa segmentów operacyjnych do odpowiednich segmentów przypisane zostały wszystkie aktywa, nad którymi na dzień 31 grudnia 2014 roku kontrolę sprawują Grupa, poza wartością firmy ujętą w skonsolidowanym bilansie na dzień 31 grudnia 2014 roku.

	Sklepy		Gastronomia		B2B		Ogółem	
	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody od odbiorców zewnątrznych	231 987	183 544	34 224	22 550	98 453	39 393	364 664	245 487
Przychody ze sprzedaży między segmentami	13 892	6 133	2	-	8 578	12 109	22 472	18 242
<b>Przychody segmentu razem</b>	<b>245 879</b>	<b>189 677</b>	<b>34 226</b>	<b>22 550</b>	<b>107 032</b>	<b>51 502</b>	<b>387 136</b>	<b>263 729</b>
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(4 219)	(3 420)	(1 559)	(668)	(848)	(1 009)	(6 626)	(5 097)
Wynik na działalności operacyjnej	5 056	(209)	(3 191)	(2 711)	939	(638)	2 804	(3 558)
Przychody odsetkowe	639	695	18	-	201	51	858	746
Koszty odsetkowe	(1 489)	(805)	(486)	(379)	(1 288)	(698)	(3 263)	(1 882)
<b>Wynik przed opodatkowaniem</b>	<b>2 291</b>	<b>(631)</b>	<b>(3 662)</b>	<b>(3 091)</b>	<b>(1 803)</b>	<b>(1 119)</b>	<b>(3 174)</b>	<b>(4 841)</b>
Aktywa segmentu sprawozdawczego	81 322	67 964	6 806	6 662	25 973	23 893	114 101	98 519
Wydatki inwestycyjne	3 646	8 526	1 523	2 638	270	145	5 439	11 309
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych w transakcji nabycia jednostek zależnych	-	1 414	-	-	-	1 022	-	2 436
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	51 603	40 150	15 047	11 215	37 238	33 075	103 888	84 440

Uzgodnienie przychodów, zysków i strat, zobowiązań i innych istotnych pozycji segmentów sprawozdawczych

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
<b>Przychody</b>	<b>387 136</b>	<b>263 729</b>
Przychody segmentów sprawozdawczych ogółem	(22 472)	(18 242)
Eliminacja przychodów z transakcji między segmentami	<b>364 664</b>	<b>245 487</b>

#### Strata przed opodatkowaniem

Eliminacja (zysków)/strat z transakcji między segmentami  
Skonsolidowana strata przed opodatkowaniem

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
(3 174)	(4 841)	
(40)	(38)	
<b>(3 214)</b>	<b>(4 879)</b>	

	31.12.2014	31.12.2014
<b>Aktywa</b>		
Aktywa segmentów sprawozdawczych ogółem	114 101	98 519
Eliminacja sald rozrachunków między segmentami	(23 516)	(14 955)
Wartość firmy	7 764	7 764
<b>Skonsolidowane aktywa ogółem</b>	<b>98 349</b>	<b>91 328</b>
<b>Zobowiązania</b>		
Zobowiązania segmentów sprawozdawczych ogółem	103 888	84 440
Pozostałe zobowiązania - pożyczka na nabycie udziałów CDD	10 035	9 229
Eliminacja sald rozrachunków między segmentami	(23 516)	(14 955)
<b>Skonsolidowane zobowiązania ogółem</b>	<b>90 407</b>	<b>78 714</b>

	Dane liczbowe segmentów sprawozdawczych ogółem	Korekty	Skonsolidowane dane liczbowe ogółem
<b>Pozostałe istotne pozycje w 2014 roku</b>			
Przychody odsetkowe	858	(500)	358
Koszty odsetkowe	(3 263)	500	(2 763)
Wydatki inwestycyjne	5 439	-	5 439
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(6 626)	7	(6 619)
<b>Pozostałe istotne pozycje w 2013 roku</b>			
Przychody odsetkowe	746	(646)	100
Koszty odsetkowe	(1 882)	646	(1 236)
Wydatki inwestycyjne	11 309	-	11 309
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości	(5 097)	-	(5 097)

## 7. Nabycie jednostek zależnych

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku w Grupie Kapitałowej Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. nie wystąpiły transakcje nabycia jednostek zależnych skutkujące zmianą kontroli.

Jedyna transakcja, jaka miała miejsce w tym okresie w zakresie transakcji na udziałach to nabycie udziałów niekontrolujących w spółce pośrednio zależnej od Jednostki Dominującej. Transakcja ta nie skutkowała zmianą kontroli, gdyż jednostka ta była kontrolowana przez Jednostkę Dominującą od roku 2012. W dniu 2 września 2014 roku spółka Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. (spółka bezpośrednio zależna od PHZ Baltona S.A.) kupiła 51 udziałów, każdy o wartości nominalnej 50 zł, w spółce Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. (dalej ECO) Tym samym Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym ECO z 49% do 100%.

## 8. Przychody

### 8.1. Struktura rzeczowa

	<b>01.01.2014- 31.12.2014</b>	<b>01.01.2013- 31.12.2013</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>		
Usługi marketingowe	6 739	3 576
Podnajem powierzchni	115	52
Pozostałe	1 112	600
<b>Przychody ze sprzedaży produktów ogółem</b>	<b>7 966</b>	<b>4 228</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	75 259	50 480
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	173 015	158 775
Pozostałe	107 004	31 746
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem</b>	<b>355 278</b>	<b>241 001</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>363 244</b>	<b>245 229</b>

## 8.2. Struktura terytorialna

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>		
Polska	2 164	2 444
Pozostałe	5 802	1 784
<b>Przychody ze sprzedaży produktów ogółem</b>	<b>7 966</b>	<b>4 228</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów</b>		
Polska	242 156	199 541
Pozostałe	113 122	41 460
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem</b>	<b>355 278</b>	<b>241 001</b>
<b>Przychody ze sprzedaży ogółem</b>	<b>363 244</b>	<b>245 229</b>

## 9. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Wynagrodzenia		(31 446)	(18 543)
Ubezpieczenia społeczne		(3 266)	(2 452)
Koszty dotyczące programu określonych świadczeń	25	634	-
Płatności w akcjach	22	-	(982)
Inne świadczenia pracownicze		(4 189)	(1 507)
<b>Świadczenia pracownicze ogółem</b>		<b>(38 267)</b>	<b>(23 484)</b>

Koszty programu określonych świadczeń w roku 2014 zostały pokazane ze znakiem dodatnim, ponieważ w ciągu tego roku została rozwiązana część rezerwy na program określonych świadczeń, który został przyznany pracownikom spółki nabytej przez Grupę w roku 2013 - Chacalli-De Decker NV. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Zarząd Jednostki Dominującej zlecił przeprowadzenie wyceny niezależnemu aktuariuszowi, który uznał, iż w obliczu istotnego zmniejszenia ilości pracowników objętych planem w związku z prowadzoną w spółce restrukturyzacją zatrudnienia, wysokość przyszłego zobowiązania Grupy do wypłaty świadczeń wynikających z planu będzie o 159 tys. euro (tj. 666 tys. zł) mniejsza niż zakładano pierwotnie. Dokładny opis planu określonych świadczeń, przyjętych założeń aktuarialnych oraz wartość zobowiązań wynikających z planu zostały zamieszczone w nocie 25.5 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 10. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

### 10.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Nadwyżki inwentaryzacyjne		2	5
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		23	25
Rozwiązanie rezerw	27	9	17
Zmiana wartości odpisu aktualizującego wartość zapasów	17	70	39
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	29	7	2
Przedawnione zobowiązania		115	-
Inne		293	170
Przychody z DCC		901	-
<b>Pozostałe przychody operacyjne ogółem</b>		<b>1 420</b>	<b>258</b>

Na saldo pozostałych przychodów operacyjnych w 2014 roku wpływ miały przede wszystkim przychody, jakie osiągnęła Grupa z tytułu DCC (tj. z ang. Dynamic Currency Conversion) tzn. przychód z tytułu świadczenia usługi rozliczania operacji kartą płatniczą bezpośrednio w walucie karty lub kraju jej wystawcy.

### 10.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Niedobory inwentaryzacyjne	17	(123)	(49)
Likwidacja towarów	17	(141)	(103)
Odpisy aktualizujące należności	29	(85)	-
Odpisy aktualizujące zapasy	17	(306)	(357)
Kary i odszkodowania		(42)	(38)
Inne		(249)	(74)
<b>Pozostałe koszty operacyjne ogółem</b>		<b>(946)</b>	<b>(621)</b>

## 11. Przychody i koszty finansowe

### 11.1. Przychody finansowe ujęte jako zysk bieżącego okresu

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności	358	100
Różnice kursowe netto	-	507
Przeszacowanie instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	56
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>358</b>	<b>663</b>

### 11.2. Koszty finansowe ujęte jako strata bieżącego okresu

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu		(2 649)	(1 236)
Koszty odsetek dotyczące programu określonych świadczeń	25.5	(114)	-
Różnice kursowe netto		(3 563)	-
Inne		(10)	(19)
Utrata wartości środków pieniężnych		-	(692)
<b>Koszty finansowe ogółem</b>		<b>(6 336)</b>	<b>(1 947)</b>
<b>Koszty finansowe netto ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu</b>		<b>(5 978)</b>	<b>(1 284)</b>

Z powodu kryzysu politycznego na Ukrainie i znaczącego osłabienia się ukraińskiej hrywny Grupa odnotowała w roku 2014 znaczące straty z tytułu różnic kursowych (ujemne różnice kursowe netto spółki działającej na Ukrainie w 2014 roku wyniosły 1.689 tys. zł). Wysoki ogólny ujemny bilans różnic kursowych netto Grupy spowodowany był także wyceną pożyczki denominowanej w dolarach amerykańskich, którą jedna ze spółek Grupy otrzymała od jednostki dominującej grupy kapitałowej Flemingo. Wartość bilansowa pożyczki na dzień 31 grudnia 2014 roku 8.958 tys. zł, a ujemne różnice kursowe naliczone od tej pożyczki w 2014 roku wyniosły 1.491 tys. zł.

## 12. Podatek dochodowy

### 12.1. Podatek dochodowy ujęty jako zysk/strata bieżącego okresu

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
<b>Podatek dochodowy (część bieżąca)</b>		
Podatek dochodowy za okres bieżący	476	475
	<b>476</b>	<b>475</b>
<b>Podatek dochodowy (część odroczone)</b>		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	(24)	736
	<b>(24)</b>	<b>736</b>
<b>Podatek dochodowy ogółem</b>	<b>452</b>	<b>1 211</b>

### 12.2. Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2013- 31.12.2013
	%		%	
(Strata)/Zysk netto za okres sprawozdawczy		(3 666)		(6 090)
Podatek dochodowy		452		1 211
(Strata)/Zysk przed opodatkowaniem		<b>(3 214)</b>		<b>(4 879)</b>
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	19,0%	(611)	19,0%	(927)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	-57,8%	1 857	-14,3%	698
Wykorzystanie strat podatkowych, od których poprzednio nie rozpoznano aktywa	0,0%	(877)	1,1%	(56)
Koszty uzyskania przychodów niestanowiące kosztów księgowych	27,4%	(880)	18,0%	(880)
Przychody zwolnione z opodatkowania	3,9%	(127)	0,0%	
Straty podatkowe za okres sprawozdawczy nie ujęte w podatku odroczonym	-33,9%	1 090	-39,6%	1 933
Odpis na poprzednio rozpoznanej stracie podatkowej	0,0%	-	-18,2%	886
Rozpoznane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na wycenie znaku towarowego	0,0%	-	9,1%	(443)
	<b>-14,1%</b>	<b>452</b>	<b>-24,8%</b>	<b>1 211</b>



### 13. Rzeczowe aktywa trwałe

#### 13.1. Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

	Nota	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2013</b>							
Reklasyfikacje		6 446	3 004	1 755	11 251	204	22 660
Zwiększenia		59	-	-	41	(100)	-
Na bycie w wyniku połączenia jednostek		6 044	680	416	5 046	1 103	13 289
Zmniejszenia (odpisy/likwidacja)		1 734	-	256	453	-	2 443
Zmniejszenia (sprzedaż)		(756)	-	-	-	-	(756)
Wpływ zmiany kursu wymiany walut		-	(10)	(119)	(34)	-	(163)
		(28)	(4)	-	(80)	(1)	(113)
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2013</b>		<b>13 499</b>	<b>3 670</b>	<b>2 308</b>	<b>16 677</b>	<b>1 206</b>	<b>37 360</b>
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2014</b>							
Reklasyfikacje		13 499	3 670	2 308	16 677	1 206	37 360
Zwiększenia		635	-	-	146	(780)	-
Zmniejszenia (sprzedaż)		2 713	269	308	952	306	4 548
Wpływ zmiany kursu wymiany walut		(198)	(17)	(265)	-	-	(480)
		(290)	(46)	-	(233)	-	(569)
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2014</b>		<b>16 359</b>	<b>3 876</b>	<b>2 351</b>	<b>17 542</b>	<b>732</b>	<b>40 859</b>

### 13.2. Umorzenie oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2013</b>	1 901	1 608	883	6 356	-	10 748
Amortyzacja	1 430	641	248	2 202	-	4 521
Odpisy z tytułu utraty wartości	(373)	-	-	-	-	(373)
Zmniejszenia (sprzedaż/likwidacja)	-	(10)	(111)	(34)	-	(155)
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	(1)	(5)	-	(11)	-	(17)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2013</b>	<b>2 957</b>	<b>2 234</b>	<b>1 020</b>	<b>8 513</b>	<b>-</b>	<b>14 724</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2014</b>	<b>2 957</b>	<b>2 234</b>	<b>1 020</b>	<b>8 513</b>	<b>-</b>	<b>14 724</b>
Amortyzacja	3 184	667	467	2 122	-	6 440
Zmniejszenia (sprzedaż)	(198)	(17)	(239)	-	-	(454)
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	(11,0)	(7)	-	(9)	-	(27)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2014</b>	<b>5 932</b>	<b>2 877</b>	<b>1 248</b>	<b>10 626</b>	<b>-</b>	<b>20 683</b>

### 13.3. Wartość netto na dzień bilansowy

<b>Na dzień 31.12.2013</b>	<b>10 542</b>	<b>1 436</b>	<b>1 288</b>	<b>8 164</b>	<b>1 206</b>	<b>22 637</b>
<b>Na dzień 31.12.2014</b>	<b>10 427</b>	<b>999</b>	<b>1 103</b>	<b>6 916</b>	<b>732</b>	<b>20 176</b>

#### 13.4. Odpisy z tytułu utraty wartości i ich późniejsze odwracanie

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu za okres kończący się 31 grudnia 2014 r. Grupa nie dokonała żadnych odpisów z tytułu utraty wartości. Natomiast w roku 2013 w związku z zaprzestaniem prowadzenia działalności handlowej w jednym ze sklepów oraz zmianą lokalizacji innego punktu sprzedaży Grupa dokonała odpisu z tytułu utraty wartości aktywów na kwotę 383 tys. zł.

#### 13.5. Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Grupa użytkuje w ramach umów leasingu finansowego regały biurowe, regały magazynowe oraz środki transportu. W przypadku większości umów Grupa ma możliwość zakupu wyżej wymienionych składników po zakończeniu leasingu po obniżonej cenie. Składniki te stanowią jednocześnie zabezpieczenie zobowiązań z tytułu leasingu. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość księgowa netto leasingowanych aktywów trwałych wyniosła 2.391 tys. zł (2013 r.: 2.449 tys. zł). W ciągu roku Grupa nabyła leasingowane aktywa o wartości 883 tys. zł (2013 r.: 2.030 tys. zł).

#### 13.6. Zabezpieczenia

Na koniec okresu sprawozdawczego żaden ze składników rzeczowych aktywów trwałych Grupy nie stanowił zabezpieczenia zobowiązań, za wyjątkiem:

- środków trwałych objętych dwoma zastawami rejestrowym na kwotę 3.000 tys. zł. każdy, które stanowią zabezpieczenie umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym oraz umowy linii gwarancji.
- składników rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych w ramach leasingu finansowego, o których mowa powyżej, stanowiących zabezpieczenie zobowiązań leasingowych.

#### 13.7. Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania

Koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych w budowie wyniósł na koniec okresu sprawozdawczego 732 tys. zł i był niższy niż w roku 2013 rok kiedy to wyniósł 1.206 tys. zł.

W okresie sprawozdawczym ani w okresie porównywalnym nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego.

## 14. Wartości niematerialne

### 14.1. Wartość brutto wartości niematerialnych

	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2013</b>	480	894	-	1 374
Reklasyfikacje	-	(5)	5	-
Zwiększenia	-	227	-	227
Nabycie w wyniku połączenia jednostek	7 284	-	-	7 284
Wpływ zmiany kursu wymiany walut	-	(2)	-	(2)
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2013</b>	<b>7 764</b>	<b>1 114</b>	<b>5</b>	<b>8 883</b>
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2014</b>	<b>7 764</b>	<b>1 114</b>	<b>5</b>	<b>8 883</b>
Zwiększenia	-	515	-	515
Wpływ zmian kursu wymiany walut	-	(1)	-	(1)
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2014</b>	<b>7 764</b>	<b>1 628</b>	<b>5</b>	<b>9 397</b>

### 14.2. Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

	Wartość firmy	Oprogramowanie komputerowe	Pozostałe	Ogółem
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2013</b>	-	706	-	706
Amortyzacja	-	194	2	196
Wpływ zmian kursu wymiany walut	-	(1)	-	(1)
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2013</b>	-	<b>899</b>	<b>2</b>	<b>901</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2014</b>	-	<b>899</b>	<b>2</b>	<b>901</b>
Amortyzacja	-	177	2	179
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2014</b>	-	<b>1 076</b>	<b>4</b>	<b>1 080</b>

### 14.3. Wartość netto

<b>Na dzień 31.12.2013</b>	<b>7 764</b>	<b>215</b>	<b>3</b>	<b>7 982</b>
<b>Na dzień 31.12.2014</b>	<b>7 764</b>	<b>552</b>	<b>1</b>	<b>8 317</b>

#### 14.4. Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości

W ocenie Grupy na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników wartości niematerialnych.

#### 14.5. Weryfikacja utraty wartości ośrodków generujących przepływy pieniężne zawierających wartość firmy

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa przeprowadziła test dotyczący utraty wartości firmy. W tym celu zostały wyodrębnione ośrodki wypracowujące środki pieniężne (OWSP) obejmujące nabyte spółki, w przypadku których na moment nabycia rozpoznano wartość firmy.

Poza wartością firmy na dzień 31 grudnia 2014 roku nie występują inne aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania.

Łączna wartość firmy przypisana do poszczególnych ośrodków generujących przepływy pieniężne wygląda następująco:

w tysiącach złotych	31.12.2014	31.12.2013
Baldemar (DFU)	58	58
COO (ECO)	422	422
Chacalli-De Decker	7 284	7 284
<b>Razem wartość firmy</b>	<b>7 764</b>	<b>7 764</b>

Wartość odzyskiwalna każdego ośrodka ustalona została w oparciu o obliczenia ich wartości użytkowej. Do tego celu wykorzystano projekcje przepływów pieniężnych, których uzyskania oczekuje się z tytułu użytkowania ośrodka wypracowującego środki pieniężne, w oparciu o budżety finansowe poszczególnych spółek w okresie kolejnych 5 lat. Do kluczowych założeń przyjętych do prognozowania przepływów pieniężnych należą: stopa dyskontowa, marża brutto na sprzedaży oraz średnia stopa wzrostu sprzedaży. Poziom planowanych przychodów ze sprzedaży oraz marży brutto ustalony został na podstawie wyników dotychczas osiągniętych przez jednostki zależne oraz oczekiwania dotyczące rozwoju rynku, a w szczególności w oparciu o prognozy dotyczące ruchu pasażerskiego w analizowanym okresie. Stopa dyskontowa odzwierciedla konkretne ryzyko związane z krajem z uwzględnieniem premii za ryzyko. Uwzględnia ona także czynnik wielkości oraz odniesienie do ośrodków porównywalnych.

#### 14.6. Kluczowe założenia przyjęte przy prognozowaniu zdyskontowanych przepływów pieniężnych

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane kluczowe założenia przyjęte dla każdej jednostki, które zostały zastosowane dla 5-letnich okresów prognozy:

w tysiącach złotych	2014			2013		
	średnia marża brutto na sprzedaży	średnia stopa wzrostu sprzedaży	stopa dyskontowa	średnia marża brutto na sprzedaży	średnia stopa wzrostu sprzedaży	stopa dyskontowa
Chacalli-De Decker	31%	5%	8%	31%	5%	9%
Baldemar (DFU)	58%	7%	15%	56%	10%	15%
COO (ECO)	41%	5%	12%	32%	9%	12%

Testy przeprowadzone na koniec roku 2014 nie wykazały utraty wartości w odniesieniu do ośrodków generujących środki pieniężne zawierających wartość firmy.

Dla poszczególnych OWSP nadwyżka wartości użytkowej skalkulowanej przy wyżej opisanych założeniach wyniosła odpowiednio na dzień 31 grudnia 2014 roku:

Chacalli-De Decker	43 116
Baldemar (FDFU)	8 222
COO (ECO)	11 555

#### 14.7. Analiza wrażliwości

Zarząd Jednostki Dominującej uważa, że przyjęte do testów na utratę wartości założenia są racjonalne i poparte doświadczeniem Grupy.

W poniższej tabeli przedstawiono analizę wrażliwości wartości użytkowej na zmianę opisanych wyżej założeń. Tabela obrazuje procentową zmianę w nadwyżce wartości użytkowej nad wartością firmy przypisaną do danego OWSP powstałą wskutek odpowiednio wzrostu lub spadku przyjętego poziomu kluczowych założeń o jeden punkt procentowy. Odchylenie o -100% oznaczałoby, że nadwyżka wartości użytkowej nad wartością księgową wskutek zmiany danego parametru zostaje skonsumowana, a tym samym OWSP zagrożony jest trwałą utratą wartości.

	Zmiana stopy dyskonta		Zmiana stopy wzrostu przychodów		Zmiana średniej marży brutto	
	+ 1 p.p.	- 1 p.p.	+ 1 p.p.	- 1 p.p.	+ 1 p.p.	- 1 p.p.
Chacalli-De Decker	-17%	24%	20%	-19%	17%	-17%
Baldemar (FDFU)	-2%	3%	1%	-5%	-1%	-7%
COO (ECO)	0%	7%	14%	-14%	9%	-16%

Jak wskazuje analiza wrażliwości odchylenie któregokolwiek ze wskaźników o 1 punkt procentowy nie powodowałoby rozpoznania utraty wartości, na którymkolwiek z OWSP.

## 15. Inwestycje

### **Inwestycje długoterminowe**

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym

	31.12.2014	31.12.2013
	13	13
	<b>13</b>	<b>13</b>

### **Inwestycje krótkoterminowe**

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym

Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom

Depozyty w banku jako zabezpieczenie pod udzielone gwarancje

	31.12.2014	31.12.2013
	85	141
	-	13
	-	835
	<b>85</b>	<b>989</b>

Pożyczki udzielone ujęte w wartości księgowej w kwocie 98 tys. zł (2013 r.: 167 tys. zł) oprocentowane są stopami 6%.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w posiadaniu Grupy znajdował się depozyt bankowy o wartości 835 tys. zł służący jako zabezpieczenie otwartej linii kredytowej, ale w trakcie roku 2014 bank zdecydował o zwolnieniu depozytu, linia kredytowa pozostała natomiast do dyspozycji Grupy na niezmienionych warunkach.

Ekspozycja Grupy na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do pozostałych inwestycji opisana jest w notcie 29.

## 16. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

### 16.1 Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczony:

	31.12.2014	31.12.2013
Wycena programu określonych świadczeń	2 759	3 677
Znak towarowy	5 779	10 467
Straty podatkowe	28 328	23 338
	<b>36 866</b>	<b>37 482</b>

Prawo do wykorzystania strat podatkowych wygasa w 2016 roku 6.949 tys. zł, w 2017 roku 10.272 tys. zł, w 2018 roku 5.131 tys. zł., a w 2019 roku 1.708 tys. zł. Pozostałe saldo strat, tj. 4.268 tys. zł, to straty podatkowe odnotowane przez spółki z Grupy działające poza granicami Polski, w państwach, w których prawo rozliczenia poniesionej straty podatkowej przysługuje bezterminowo.

W roku 2013 Zarząd Jednostki Dominującej zdecydował o rozpoznanii aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na części wyceny podatkowej znaku towarowego „Baltona” dotyczącej zakładanego odpisu amortyzacyjnego w okresie około 1,5 roku, którego wielkość ujęta jest w zatwierdzonych planach finansowych Grupy. W roku 2014 zdecydowano, że wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na wycenie znaku pozostanie na poziomie niezmienionym. Grupa amortyzuje wartość początkową znaku towarowego przez okres 6 lat.

### 16.2 Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Aktywa		Rezerwy		Wartość netto	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	134	196	134	196
Wartości niematerialne	(1 323)	(1 323)	-	-	(1 323)	(1 323)
Zapasy	(156)	(81)	-	-	(156)	(81)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(168)	(96)	-	-	(168)	(96)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	-	-	-	3	-	3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	(78)	-	-	-	(78)
Rezerwy	(54)	(30)	-	-	(54)	(30)
Przychody i koszty niefakturowane	-	-	18	-	18	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	-	-	-	11	-	11
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	-	(127)	-	-	-	(127)
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>(1 701)</b>	<b>(1 735)</b>	<b>152</b>	<b>210</b>	<b>(1 549)</b>	<b>(1 525)</b>
Kompensata	(152)	(210)	152	210	-	-
<b>Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>(1 549)</b>	<b>(1 525)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1 549)</b>	<b>(1 525)</b>

### 16.3 Zmiana różnic przejściowych w okresie sprawozdawczym

	Stan na	Zmiana różnic	Stan na	Zmiana różnic	Stan na
	01.01.2013	przejęciowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	31.12.2013	przejęciowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	(48)	244	196	(62)	134
Wartości niematerialne	(880)	(443)	(1 323)	-	(1 323)
Zapasy	(61)	(20)	(81)	(75)	(156)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	117	(213)	(96)	(72)	(168)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	41	(38)	3	(3)	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(85)	7	(78)	78	-
Przychody i koszty niefakturowane	-	-	-	18	18
Rezerwy	(13)	(17)	(30)	(24)	(54)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(91)	102	11	(11)	-
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	(1 241)	1 114	(127)	127	-
	<b>(2 261)</b>	<b>736</b>	<b>(1 525)</b>	<b>(24)</b>	<b>(1 549)</b>



## 17. Zapasy

	31.12.2014	31.12.2013
Towary	36 720	16 629
	<b>36 720</b>	<b>16 629</b>

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wartość materiałów i towarów handlowych ujętych w koszcie własnym sprzedaży wyniosła 236.915 tys. zł (2013 r.: 160.665 tys. zł). W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. odpis aktualizujący wartość zapasów do możliwych do uzyskania cen sprzedaży netto wyniósł 306 tys. zł (2013 r.: 357 tys. zł). Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów wyniosło 70 tys. zł (2013 r.: 39 tys. zł). Odpis i odwrócenie odpisu ujęto odpowiednio w pozostałych kosztach i przychodach operacyjnych.

Wartość zlikwidowanych towarów w roku 2014 wynosiła 141 tys. zł (2013: 103 tys. zł), natomiast wartość niedoborów zidentyfikowana w czasie inwentaryzacji wyniosła 123 tys. zł (2013: 49 tys. zł) Koszty poniesione z tych tytułów również ujęto pozostałych kosztach operacyjnych.

W celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy wynikających z umowy wielocelowej linii kredytowej, której stroną jest Jednostka Dominująca, został ustanowiony zastaw rejestrowy na zapasach towarów przeznaczonych do sprzedaży, znajdujących się w magazynach i sklepach, stanowiących własność Spółki, wraz z oświadczeniem Spółki o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy. Wartość przedmiotu zastawu w cenach nabycia w żadnym momencie nie może być niższa niż 10.000 tys. zł.

W celu zabezpieczenia zobowiązań Grupy wynikających z umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym oraz z umowy linii gwarancji, których stroną jest Jednostka Dominująca, został ustanowiony zastaw rejestrowy na zapasach towarów przeznaczonych do sprzedaży, znajdujących się w magazynach i sklepach, stanowiących własność Jednostki Dominującej, wraz z oświadczeniem Jednostki Dominującej o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy. Wartość przedmiotu zastawu w żadnym momencie nie może być niższa niż 8.000 tys. zł.

W celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z dodatkowego finansowania w wysokości 1 mln zł udzielonego spółce Baltona Shipchandlers Sp. z o.o przez bank BGŻ zostały ustanowione zabezpieczenia w postaci zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych o wartości nie niższej niż 1 mln wraz z przelewem praw z polisy ubezpieczeniowej.

## 18. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

### 18.1. Należności ogółem

	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	16 685	9 833
Należności budżetowe	2 747	3 937
Należności pozostałe	2 364	2 811
Rozliczenia międzyokresowe	1 819	2 448
<b>Należności ogółem</b>	<b>23 615</b>	<b>19 029</b>
Długoterminowe	2 142	2 140
Krótkoterminowe	21 473	16 889
	<b>23 615</b>	<b>19 029</b>

Należności długoterminowe obejmują kwotę 2.104 tys. zł, która dotyczy jednostki zależnej BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. i zostały opisane w nocie 29 „Zobowiązania warunkowe”.

### 18.2. Należności z tytułu dostaw i usług

	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	502	90
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	16 184	9 743
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem</b>	<b>16 686</b>	<b>9 833</b>
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	16 686	9 833
	<b>16 686</b>	<b>9 833</b>

Ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe, a także odpisy aktualizujące zostały opisane w nocie 29 do niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 18.3. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2014	31.12.2013
Ubezpieczenia	168	135
Prenumeraty	32	16
Licencje roczne - oprogramowanie	16	22
Bilety na imprezy	42	21
Gwarancje długu celnego	240	194
Opłaty za handel alkoholem	45	43
Przychody nefakturowane	131	980
Koszty doradztwa	1	-
Rozliczenie kosztów najmu	947	947
Pozostałe	197	90
<b>Rozliczenia międzyokresowe ogółem</b>	<b>1 819</b>	<b>2 448</b>
Część długoterminowa	971	969
Część krótkoterminowa	848	1 479

### 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych		6 865	6 111
Środki pieniężne w drodze		847	612
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>		<b>7 712</b>	<b>6 723</b>
Kredyty w rachunku bieżącym	23.2	(16 979)	(8 268)
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych</b>		<b>(9 267)</b>	<b>(1 545)</b>

Ekspozycja Grupy na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych została przedstawiona w nocie 29.

## 20. Kapitał własny

### 20.1 Kapitał zakładowy

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosił 2.814 tys. zł i był podzielony na 11.256.577 akcji o wartości nominalnej 0,25 zł każda.

w tysiącach akcji	Akcje zwykłe	
	2014	2013
Ilość akcji na 1 stycznia	11 256,6	11 256,6
Ilość akcji na 31 grudnia (w pełni opłacone)	<b>11 256,6</b>	<b>11 256,6</b>

### 20.2 Emisja akcji zwykłych

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku ani w okresie porównywalnym Jednostka Dominująca nie emitowała akcji zwykłych.

### 20.3 Akcje zwykłe

Na dzień 31 grudnia 2014 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 11 256 577 akcji zwykłych (2013 r.: 11 256 577). Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

Posiadacze akcji zwykłych są uprawnieni do otrzymywania uchwalonych dywidend oraz mają prawo do jednego głosu podczas Walnego Zgromadzenia Jednostki Dominującej.

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Jednostki Dominującej w przypadku podziału majątku.

Akcje serii A, B, C, D i E w ilości 11 239 177 szt. akcji są akcjami na okaziciela. 17 400 szt. akcji zwykłych serii A na dzień sprawozdawczy nadal pozostaje w formie akcji imiennych zwykłych.

### 20.4 Program nabywania akcji własnych

W dniu 16 stycznia 2012 r. Zarząd Jednostki Dominującej został upoważniony do nabycia przez Jednostkę akcji własnych. Program nabywania akcji własnych był realizowany w okresie od dnia 25 stycznia 2012 r. do dnia 1 stycznia 2015 r., lecz nie dłużej niż do wyczerpania środków przeznaczonych na ich nabycie. W ramach programu Zarząd Jednostki Dominującej został upoważniony do zakupu nie więcej niż 500.000 akcji własnych o łącznej wartości nominalnej 125.000 zł celem ich umorzenia bądź wydania ich akcjonariuszom lub wspólnikom spółki przejmowanej przez Jednostkę Dominującą. Realizacja nabywania akcji Jednostki Dominującej była dokonywana wyłącznie za pośrednictwem Domu Inwestycyjnego BRE Bank S.A. Minimalna cena nabycia przez Jednostkę jednej akcji własnej została ustalona na poziomie 0,25 zł, natomiast cena maksymalna na poziomie 9,20 zł. W sumie na nabycie akcji własnych Jednostka Dominująca przeznaczyła z kapitału zapasowego maksymalnie kwotę 4.650.000 zł. Szczegółowe informacje na temat programu nabywania akcji własnych Jednostka Dominująca podawała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

Program skupu akcji został zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r. W ramach programu Jednostka Dominująca skupiła w sumie 259.607 akcji własnych (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 111.066), co oznacza, że w trakcie roku 2014 skupiono 148.541 akcji zwykłych Spółki.

## 20.5 Podział zysku netto Jednostki Dominującej za rok 2013

W dniu 18 czerwca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę, w której postanowiło przeznaczyć zysk za rok obrotowy 2013, wynoszący 1.588 tys. zł w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

## 20.6 Dywidendy proponowane przez Zarząd

W 2013 oraz w 2014 roku Jednostka Dominująca nie wypłacała dywidendy.

## 20.7 Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą

Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą obejmują wszystkie różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek działających poza terenem Polski.

## 21. Zysk (strata) przypadający na jedną akcję

### 21.1 Podstawowy zysk (strata) na jedną akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 3.871 tys. zł (2013 r.: 5.219 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego w liczbie 11.093,1 tys. szt. (2013 r.: 11.159,1 tys. szt.).

Wielkości te zostały ustalone w sposób przedstawiony poniżej:

		2014	2013
Strata netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(3 871)	(5 219)
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>			
<i>w tysiącach akcji</i>			
	<b>nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Ilość akcji zwykłych na 1 stycznia	20.1	11 256,6	11 256,6
Wpływ nabycia akcji własnych	20.4	(163,5)	(97,5)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na 31 grudnia		11 093,1	11 159,1

### 21.2 Rozwodniony zysk na akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o stratę netto przypadającą na akcjonariuszy zwykłych Jednostki Dominującej w kwocie 3.871 tys. zł (2013 r.: 5.219 tys. zł) oraz o średnią ważoną liczbę akcji skorygowaną o wpływ czynników rozwadniających (warranty subskrypcyjne), która na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego wyniosła 11.132,1 tys. szt. (2013 r.: 11.170,1 tys. szt.).

#### Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)

		2014	2013
<i>w tysiącach akcji</i>			
	<b>nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		11 093,1	11 159,0
Emisja warrantów subskrypcyjnych dot. akcji serii H	22	39,0	11,1
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na 31 grudnia (rozwodniona)		11 132,1	11 170,1

Średnia rynkowa wartość akcji zwykłych Jednostki przyjęta do kalkulacji wpływu emisji warrantów na akcje na rozwodnienie zysku na akcje została oparta na notowanych cenach rynkowych dla okresu, w którym opcje nie były wykonane.

## 22. Płatność w formie akcji

W dniu 30 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych drugiej emisji, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne będą mogły być obejmowane w drodze subskrypcji prywatnej przez osoby wskazane przez Zarząd Jednostki Dominującej i zaakceptowane przez Radę Nadzorczą, spośród osób z kluczowej kadry zarządzającej oraz pracowników wyższego szczebla. Możliwość wykonania prawa do objęcia akcji serii G przysługuje w okresie od dnia 1 września 2011 r. do dnia 31 grudnia 2015 r., po cenie, która zostanie ustalona przez Radę Nadzorczą, nie niższej niż 9,20 zł. Do dnia 31 grudnia 2014 r. na podstawie tej uchwały nie zostały przyznane warranty.

W dniu 12 czerwca 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie emisji 500 000 imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł każda. Warranty subskrypcyjne będą mogły być objęte w drodze subskrypcji prywatnej przez osoby spośród kluczowego szczebla pracowników Spółki i osób współpracujących ze Spółką na podstawie innych stosunków cywilnoprawnych oraz Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki, z zastrzeżeniem, że liczba osób, którym zostanie złożona oferta objęcia Warrantów Subskrypcyjnych nie przekroczy 149 (sto czterdzieści dziewięć) osób. Posiadacz Warrantu Subskrypcyjnego będzie mógł wykonać prawo do objęcia akcji serii H nie wcześniej niż dnia 30 czerwca 2013 r. oraz nie później niż do dnia 31 stycznia 2016 r., po cenie emisyjnej wynoszącej 5,50 zł.

Zgodnie z informacją podaną w raporcie bieżącym nr 62/2013 z dnia 24 października 2013 r. w dniu 23 października 2013 r. Spółka otrzymała z Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, postanowienie o dokonaniu z dniem 16 października 2013 r. wpisu do rejestru przedsiębiorców warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta. W wyniku rejestracji warunkowy kapitał zakładowy Jednostki wynosi nie więcej niż 250.000,00 (słownie: dwieście pięćdziesiąt tysięcy) zł i dzieli się na nie więcej niż 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda akcja oraz 500.000 (słownie: pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł (słownie: dwadzieścia pięć groszy) każda akcja. Po rejestracji warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, liczba wszystkich wyemitowanych akcji oraz ogólna liczba głosów wynikających z wyemitowanych akcji nie uległy zmianie i wynoszą odpowiednio 2.814 tys. zł, 11.256.577 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem) akcji i 11.256.577 (słownie: jedenaście milionów dwieście pięćdziesiąt sześć tysięcy pięćset siedemdziesiąt siedem) głosów.

W dniu 15 listopada 2013 r. Zarząd Spółki w wykonaniu ww. uchwały z dnia 12 czerwca 2013 r. złożył ofertę objęcia 480.688 warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,25 zł każda po cenie emisyjnej 5,50 zł, które zostały w całości przyjęte przez objęte nią osoby. Zgodnie z postanowieniem ww. uchwały warranty mogą być realizowane od daty objęcia tj. 15 listopada 2013 roku do dnia 31 stycznia 2016 roku. Żadne z wyemitowanych w 2013 roku warrantów do dnia 31 grudnia 2014 roku nie zostały wykonane, umorzone ani też nie wygasły.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły żadne zmiany w zakresie płatności w formie akcji.

Wartość godziwa na dzień złożenia oferty objęcia warrantów uprawniających do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii H (o których mowa powyżej), tj. 15 listopada 2013 r., związana z ww. planami płatności w formie akcji została oszacowana przez uprawnionego aktuarusza przy pomocy modelu Blacka-Scholesa. Przewidywana zmienność cen oszacowana została na podstawie średniej historycznej zmienności cen dla Spółki. Dane wejściowe zastosowane przy szacowaniu wartości godziwej na dzień przyznania w ramach planu płatności w formie akcji przedstawiono poniżej:

Cena akcji na datę przyznania:	6,75 zł
Cena wykonania opcji:	5,5 zł
Oczekiwana zmienność:	43,031%
Okres trwania opcji:	1,62 roku
Przewidywana dywidenda:	brak
Stopa procentowa wolna od ryzyka:	3,5%

Oszacowana wartość godziwa na dzień 15 listopada 2013 r. 1-go warrantu wynosiła 2,04 zł. Wartość godziwa wszystkich wydanych warrantów została oszacowana na dzień ich przyznania na kwotę 982 tys. zł.

Wpływ płatności rozliczanych w instrumentach kapitałowych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów - koszty świadczeń pracowniczych	-	982
Zyski zatrzymane	-	982

## 23. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych

### 23.1 Zobowiązania długoterminowe

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Pożyczki od jednostek powiązanych	20 260	21 781
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 122	1 204
	<u>21 382</u>	<u>22 985</u>

### 23.2 Zobowiązania krótkoterminowe

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>
Kredyty w rachunku bieżącym	16 979	8 268
Pożyczki od jednostek powiązanych	74	-
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	773	774
	<u>17 826</u>	<u>9 042</u>

### 23.3 Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Terminy spłaty i warunki otwartych umów kredytowych:

	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2014 Wartość bilansowa	31.12.2013 Wartość bilansowa
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	5,00%	2017	8 958	12 389
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	EUR	5,00%	2016	9 961	9 392
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	5,00%	2015	34	-
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	USD	5,00%	2017	1 341	1 995
Pożyczka od j. powiąz. niezabezpieczona	EUR	5,00%	2015	40	-
Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	EURIBOR + marża	2015	4 041	3 297
Kredyt w r-ku bieżącym	PLN	WIBOR1M+marża banku	2015	8 974	-
Kredyt w r-ku bieżącym	PLN	WIBOR3M+marża banku	2021*	2 840	2 596
Kredyt w r-ku bieżącym	PLN	WIBOR3M+marża banku	2015	323	380
Kredyt w r-ku bieżącym	PLN	WIBOR3M+marża banku	2015	801	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN, EUR	WIBOR1M / LIBOR1M + marża	2015-2018	1 895	1 978
<b>Ogółem zobowiązania oprocentowane</b>				<b>39 208</b>	<b>32 027</b>

\* Okres kredytowania do 8 lutego 2021 r. Bieżący termin udostępnienia kredytu to 15 grudnia 2015r.

Kredyty w rachunku bieżącym zabezpieczone na majątku Grupy zostały zabezpieczone poprzez:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Jednostkę Dominującą, wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia z tytułu wystawionego weksel;
- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Jednostki Dominującej zapasach towarów znajdujących się w magazynach i sklepach wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy (patrz nota 15);
- cesję na rzecz banku praw z polisy ubezpieczeniowej dotyczącej zapasów towarów i środków trwałych (wraz z umową przelewu wierzytelności z polisy);
- gwarancję korporacyjną wystawioną przez Flemingo International Limited BVI na kwotę 17.325 tys. zł wraz z oświadczeniem Gwaranta o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku;
- pełnomocnictwo banku do rachunku Baltona France SAS prowadzonego w BNP Paribas (Francja)
- podporządkowanie 50% wszystkich istniejących i przyszłych pożyczek udzielonym Jednostce Dominującej przez podmioty kontrolujące ją pośrednio lub bezpośrednio
- oświadczenie o poddaniu się egzekucji;
- sądowy zastaw rejestrowy na zbiorze środków trwałych (patrz nota 12);
- pełnomocnictwo do rachunków Spółki w banku BGŻ;
- gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International BVI z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych do kwoty 150% wartości limitu tj. do 18 000 tys. zł
- dodatkowe zabezpieczenie dla kredytu w rachunku bieżącym w postaci w postaci gwarancji bankowej wystawionej przez Barclays Bank PLC w kwocie 2.950 tys. zł lub 1.150 tys. USD
- Zastaw na majątku spółki Chacalli-De Decker NV na kwotę 250 tys. eur



- Pełnomocnictwo do ustanowienia zastawu na majątku Grupy ( w tym należności i 50% wartości zapasów) na łączną kwotę 1.605 tys. EUR
- List intencyjny wystawiony przez Flemingo International Ltd na rzecz spółki Chacalli-De Decker NV
- zastaw rejestrowy na zapasach, towarów handlowych o wartości nie niższej niż 1 mln wraz z przelewem praw z polisy ubezpieczeniowej w spółce Baltona Shipchangers Sp. z o.o.;
- weksel własny in blanco spółki Baltona Shipchangers Sp. z o.o.;

#### 23.4 *Niedotrzymanie warunków umowy kredytowej*

Grupa korzysta z kredytów w rachunku bieżącym, których wartość bilansowa na 31 grudnia 2014 roku wynosi łącznie 16.348 tys. zł. Zgodnie z warunkami umów, w przypadku kredytu z BNP Paribas na kwotę 2.840 tys. zł, okres kredytowania ma trwać do 8 lutego 2021 r., przy czym bieżący okres udostępnienia upływa w dniu 15 grudnia 2015 r., natomiast w przypadku kwoty 8.974 tys. zł dotyczącej kredytu otrzymanego od Banku Gospodarki Żywnościowej („BGŻ”), okres kredytowania ma trwać do dnia 7 września 2015 roku.

Na podstawie umowy z BNP Paribas, w przypadku której analiza warunków finansowych odbywa się na poziomie danych skonsolidowanych Grupy Kapitałowej Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. („Grupa”), Grupa jest zobowiązana m.in. do utrzymywania wskaźnika obsługi długu (DSCR) na poziomie nie niższym niż 1,2 (gdzie wskaźnik DSCR został zdefiniowany, jako iloraz wskaźnika EBITDA pomniejszonego o zapłacony podatek przez sumę wartości zapłaconych rat kapitałowych i odsetek od długu bankowego Grupy Baltona, a także zapłaconych innych zobowiązań finansowych wraz z odsetkami, udzielonych przez podmioty powiązane i inne instytucje finansowe. Weryfikacja tego wskaźnika następuje co pół roku. Wskaźnik liczony na podstawie danych skonsolidowanych na dzień 31 grudnia 2014 nie jest spełniony.

Ponadto ta sama umowa przewiduje, iż Kredytobiorca jest zobowiązany utrzymywać iloraz wysokości zobowiązań finansowych netto do wskaźnika EBITDA na poziomie nie wyższym niż 3 (gdzie zobowiązania finansowe netto zostały zdefiniowane, jako suma długoterminowych i krótkoterminowych kredytów, pożyczek, zobowiązań z tytułu emisji papierów wartościowych i innych zobowiązań finansowych wobec jednostek pozostałych i powiązanych pomniejszone o środki pieniężne i inne aktywa pieniężne). Weryfikacja tego wskaźnika, podobnie jak w przypadku wskaźnika opisanego powyżej, następuje co pół roku. Wskaźnik na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 3,36, co oznacza, że Grupa nie spełniła warunku określonego w umowie.

Trzecim kryterium wymaganym przez bank jest utrzymanie wskaźnika płynności bieżącej, definiowanego jako iloraz sumy zapasów, należności i inwestycji krótkoterminowych oraz sumy zobowiązań krótkoterminowych (z wyłączeniem funduszy specjalnych), na poziomie 1. Wyliczenia wskaźnika w oparciu dane skonsolidowane na dzień 31 grudnia 2014 roku grupa pokazują, że Grupa nie spełniała na dzień bilansowy tego warunku.

Na podstawie umowy z Bankiem BGŻ analiza warunków finansowych odbywa się na poziomie danych jednostkowych Jednostki Dominującej, która jest zobowiązana do utrzymywania 3 niżej wymienionych wskaźników w okresach kwartalnych:

- Rentowność sprzedaży (EBIDTA / przychody ze sprzedaży netto) na poziomie nie niższym niż 2% - wskaźnik weryfikowany w okresach rocznych – wskaźnik weryfikowany na danych za rok 2014 był spełniony;

- Wskaźnik wypłacalności (Kapitał własny / Aktywa razem) na poziomie nie niższym niż 35%, rozliczenie wskaźnika wg danych kwartalnych – wskaźnik wyliczony na podstawie danych jednostkowych na dzień 31 grudnia 2014 nie był spełniony;
- Dług kredytowy netto / EBITDA annualizowana (całkowite zobowiązania finansowe pomniejszone o środki pieniężne i lokaty / EBITDA liczona na bazie 12 miesięcznej) nie wyższy niż 3,0, rozliczenie wskaźnika wg danych kwartalnych - wskaźnik wyliczony na podstawie danych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 nie był spełniony.

Niespełnienie opisanych warunków zostało zakomunikowane do banków. Zarząd Jednostki Dominującej ocenia jednak, że niespełnienie warunków z umów kredytowych pozostanie bez wpływu na współpracę Spółki z bankami.

### 23.5 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu 31.12.2014	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu 31.12.2014	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu 31.12.2013	Bieżąca wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu 31.12.2013
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego				
Do roku	888	773	872	774
Od 1 do 5 lat	1 210	1 122	1 360	1 204
	<b>2 098</b>	<b>1 895</b>	<b>2 232</b>	<b>1 978</b>

Grupa użytkuje środki transportu oraz część wyposażenia w ramach leasingu finansowego. Zobowiązania Grupy wynikające z umów leasingu finansowego są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową oraz weksłami własnymi.

## 24. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek powiązanych	32	569	115
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług do jednostek pozostałych		38 650	34 614
Zobowiązania budżetowe		3 615	2 762
Pozostałe zobowiązania		446	127
Rozliczenia międzyokresowe		1 121	1 984
Fundusze specjalne		194	192
		<b>44 595</b>	<b>39 794</b>
w tym część:			
- długoterminowa		145	306
- krótkoterminowa		44 450	39 488

## 25. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

### 25.1. Saldo zobowiązań na dzień bilansowy

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	100	67
Zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń	2 759	3 677
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	764	1 059
Zobowiązania pozostałe	1 451	396
	<b>5 074</b>	<b>5 199</b>
w tym część:		
- długoterminowa	2 859	3 749
- krótkoterminowa	2 215	1 450

Grupa posiada zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych wynikające z przepisów Kodeksu Pracy, do których pracownicy nabyli prawo w zamian za pracę w okresie bieżącym i okresach ubiegłych. Zobowiązania te, Grupa jest zobligowana wypłacić w momencie przejścia danego pracownika na emeryturę/rentę. Odprawa jest równa 1-miesięcznemu wynagrodzeniu pracownika w ostatnim miesiącu świadczenia pracy.

**25.2. Zmiany wartości bieżącej zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych na 1 stycznia	68	63
Zwiększenia	32	5
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych na 31 grudnia	<b>100</b>	<b>68</b>

**25.3. Koszty ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu**

	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Świadczenia bieżącego okresu	32	5
	<b>32</b>	<b>5</b>

**25.4. Koszty świadczeń zostały ujęte w następujących pozycjach sprawozdania z dochodów całkowitych**

	<b>Nota</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Koszty świadczeń pracowniczych	9	32	5
		<b>32</b>	<b>5</b>

**25.5. Program określonych świadczeń pracowniczych w spółce zależnej**

Jednostka Grupy Chacalli-De Decker NV posiada program określonych świadczeń emerytalnych dla pracowników, które zostały wycenione metodą aktuarialną na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Warunkiem przyznania świadczenia jest ukończenie 65 roku życia. Założenia wysokości wypłacanego świadczenia przedstawia następujący wzór:

$$WŚ = [(3 \times MS) + 8 \times (BS - MS)] \times t / 40$$

gdzie,

WŚ - wysokość świadczenia

MS – średnie wynagrodzenie roczne z okresu ostatnich 3 lat ale nie więcej niż maksymalna kwota emerytury ustalana corocznie (limit dla 2014 roku to 46 tys. euro)

BS - średnie wynagrodzenie roczne z okresu ostatnich trzech lat

t - lata przepracowane ale nie więcej niż 40

Plan finansowany jest ze składek pracodawcy wg indywidualnych umów z pracownikami jak również ze składek pracownika w wartości 0,8% średniego wynagrodzenia (maksymalnie do wysokości emerytury ustalonej corocznie – limit dla 2014 roku to 46 tys. euro) oraz 5,5% nadwyżki ponad ten limit.

Grupa oczekuje, że składki płatne (wraz z podatkiem) przez pracodawcę z tytułu tego programu w roku 2015 wyniosą 55 tys. euro (230 tys. zł).

Na dzień sprawozdawczy powyższy program został wyceniony przez licencjonowanego aktuariusza metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych. Poniżej zaprezentowane zostały założenia do wyceny:

- Stopa dyskontowa 1,75%
- Wpływ inflacji 2,00%
- Stopa przyrostu wynagrodzeń 3,00%
- Koszty administracji 7,40%
- Składki podatkowe 13,26%

Założenia dotyczące przyszłej śmiertelności są oparte na publikowanych statystykach oraz tabelach śmiertelności właściwych dla Belgii.

Po raz pierwszy Grupa zleciła wykonanie wyceny planu zdefiniowanych świadczeń na dzień 31 grudnia 2013 roku. Wartość netto zobowiązań Grupy wynikająca z tego planu na dzień 31 grudnia 2013 wynosiła 887 tys. euro (3. 677 tys. zł). Wycena na ten dzień obejmowała:

- Wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń w kwocie 1.890 tys. euro (tj. 7.836 tys. zł) pomniejszoną o
- Wartość godziwą aktywów programu świadczeń pracowniczych w kwocie 1. 003 tys. euro (tj. 4. 159 tys. zł).

Wycena dokonana na dzień bilansowy tj. na 31 grudnia 2014 roku uwzględniająca przyjęty w spółce Chacalli-De Decker NV plan restrukturyzacji zatrudnienia wykazała, że wartość netto zobowiązania z tytułu programu po uwzględnieniu istotnej zmiany ilości osób objętych planem w 2014 roku oraz zmiany stopy dyskonta wyniosła 2.759 tys. zł.

Poniższa tabela prezentuje uzgodnienie wartości zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku:

	w tys. EUR	w tys. PLN
Wartość netto zobowiązania na początek okresu	-887	-3 677
Koszty odsetek	-27	-114
Koszty bieżącego zatrudnienia	-16	-68
Koszty przeszłego zatrudnienia	175	734
Zyski aktuarialne rozpoznane w sprawozdaniu z dochodów	108	452
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zależnych	-	-86
<b>Wartość netto zobowiązania na koniec okresu</b>	<b>-647</b>	<b>-2 759</b>

Aktywa programu świadczeń pracowniczych obejmują wyłącznie polisy ubezpieczeniowe.

Szacunki dotyczące zobowiązań z tytułu programu określonych świadczeń charakteryzują się wrażliwością na przyjęte założenia dotyczące stopy dyskonta oraz stopy przyrostu wynagrodzeń. Racjonalnie możliwa zmiana powyższych założeń miałaby następujący wpływ na sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 roku:

- Wzrost stopy dyskonta o 0,25% spowodowałby spadek zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń o 161 tys. zł;
- Spadek stopy dyskonta o 0,25% spowodowałby wzrost zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń o 168 tys. zł;
- Wzrost stopy przyrostu wynagrodzeń o 0,5% spowodowałby wzrost zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń o 337 tys. zł;

- Spadek stopy wzrostu wynagrodzeń o 0,5% spowodowałby spadek zobowiązania z tytułu programu określonych świadczeń o 315 tys. zł.

## 26. Rezerwy

	Sprawy sądowe	Sprawy sporne	Ogólne
Wartość na 1 stycznia 2013 r.	69	-	69
Zwiększenia	-	1 042	1 042
Rezerwy rozwiązane w okresie	(17)	-	(17)
<b>Wartość na 31 grudnia 2013 r.</b>	<b>52</b>	<b>1 042</b>	<b>1 094</b>
część długoterminowa	52	1 042	1 094
część krótkoterminowa	-	-	-
	Sprawy sądowe	Sprawy sporne	Ogólne
Wartość na 1 stycznia 2014 r.	52	1 042	1 094
<b>Wartość na 31 grudnia 2014 r.</b>	<b>52</b>	<b>1 042</b>	<b>1 094</b>
część długoterminowa	52	1 042	1 094
część krótkoterminowa	-	-	-

Sprawa sporna na kwotę 1.042 tys. zł dotyczy sporu pomiędzy jednostką Grupy BH Travel Retail Poland Sp. z o.o., a Przedsiębiorstwem Państwowym „Porty Lotnicze”, który opisany jest w nocie 30.

## 27. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

Na dzień bilansowy żadna ze spółek Grupy nie zaciągnęła zobowiązania w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

## 28. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2014	31.12.2013
Usługi marketingowe - przychody przyszłych okresów	47	107
Wynajem powierzchni reklamowych	3	6
Dotacja na rozwój	226	8
	<b>276</b>	<b>121</b>
w tym część:		
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	276	121

Saldo rozliczeń międzyokresowych przychodów składa się głównie z przedpłat na poczet usług marketingowych, które zostaną wykonane w okresach przyszłych oraz wartości dotacji na rozwój wartości niematerialnych.

Dotacja, która została przyznana w kwocie 226 tys. zł. służy rozwijaniu oprogramowania, po ukończeniu jego wdrożenia będzie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odnoszona do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania oprogramowania, poprzez zmniejszenie kosztów odpisu amortyzacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2014 roku, zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej, spółka spełniała wszystkie warunki, którymi obwarowane było przyznanie dotacji. Zarząd Jednostki Dominującej nie oczekuje spadku wartości przyznanej dotacji.

## 29. Instrumenty finansowe

### 29.1 Ryzyko kredytowe

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone	15	98	166
Depozyty w banku jako zabezp. pod udzielone gwarancje	15	-	835
Należności własne	18	19 049	12 644
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	7 712	6 723
		<b>26 859</b>	<b>20 368</b>



Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu sprawozdawczego według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Krajowe	8 619	13 952
Unia Europejska	17 149	6 336
Pozostałe regiony	1 091	80
	<b>26 859</b>	<b>20 368</b>

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec okresu sprawozdawczego według typów odbiorców przedstawia się następująco:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Kontrahenci handlowi	19 049	12 644
Instytucje finansowe	7 712	7 558
Pozostali	98	166
	<b>26 859</b>	<b>20 368</b>

## 29.2 Odpisy aktualizujące

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawiała się następująco:

	Wartość brutto na 31.12.2014	Odpis aktualizujący na 31.12.2014	Wartość brutto na 31.12.2013	Odpis aktualizujący na 31.12.2013
Nie wymagalne	9 758	-	4 057	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	4 149	-	3 760	-
Przeterminowane od 31 do 60 dni	680	-	799	-
Przeterminowane powyżej 61 dni	4 461	(380)	1 519	(302)
	<b>19 049</b>	<b>(380)</b>	<b>10 135</b>	<b>(302)</b>

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności kształtowały się następująco:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
Bilans otwarcia na 1 stycznia	302	301
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	85	1
Odpis aktualizujący rozwiązany w okresie sprawozdawczym	(7)	-
<b>Bilans zamknięcia na 31 grudnia</b>	<b>380</b>	<b>302</b>

Grupa tworzy odpisy aktualizujące wartość należności, jeżeli prawdopodobne jest, że należności te nie zostaną spłacone. Kiedy dana należność zostanie uznana za nieściągalną, odpowiednie kwoty spisywane są w ciężar kosztów. Na dzień 31 grudnia 2014 r. wartość odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług wyniosła 380 tys. zł. (2013 r.: 302 tys. zł.).

### 29.3 Ryzyko płynności

Poniżej prezentowane są umowne warunki zobowiązań finansowych:

31.12.2014	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1 895)	(2 098)	(499)	(389)	(671)	(539)	-
Pożyczki od j. powiązanej	(20 334)	(21 878)	(74)	-	(10 733)	(11 071)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(39 665)	(39 665)	(39 665)	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	(16 979)	(17 179)	(5 215)	(11 964)	-	-	-
	<b>(78 873)</b>	<b>(80 820)</b>	<b>(45 453)</b>	<b>(12 353)</b>	<b>(11 404)</b>	<b>(11 610)</b>	-

Grupa nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne zawarte w analizie terminów wymagalności mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.

31.12.2013	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(1 978)	(2 233)	(530)	(408)	(1 048)	(247)	-
Pożyczki od j. powiązanej	(21 781)	(21 781)	-	-	(12 552)	(9 229)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(34 729)	(34 729)	(34 729)	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	(8 268)	(8 268)	(6 256)	(2 012)	-	-	-
	<b>(66 756)</b>	<b>(67 011)</b>	<b>(41 515)</b>	<b>(2 420)</b>	<b>(13 600)</b>	<b>(9 476)</b>	-

#### 29.4 Ryzyko walutowe

##### Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Grupy na ryzyko walutowe według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

w tysiącach złotych	31.12.2014		31.12.2013			
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	5 235	681	206	7 487	95	32
Pożyczka od j. powiązanej	(10 035)	(10 299)	-	(9 392)	(12 389)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(8 199)	(371)	(571)	(7 221)	(146)	(941)
<b>Ekspozycja bilansowa netto</b>	<b>(12 999)</b>	<b>(9 989)</b>	<b>(365)</b>	<b>(9 126)</b>	<b>(12 440)</b>	<b>(909)</b>

W ciągu roku stosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
	EUR	4,1893	4,2110	4,2623
USD	3,1784	3,1653	3,5072	3,0120
GBP	5,2225	4,9532	5,4648	4,9828
RON	0,9440	0,9543	0,9510	0,9262
UAH	0,2637	0,3887	0,2246	0,3706

### Analiza wrażliwości

Umocnienie lub osłabienie się złotego w odniesieniu do EUR, USD i GBP w dniu 31 grudnia 2014 roku spowodowałyby wzrost (spadek) kapitału własnego i zysku przed opodatkowaniem o kwoty zaprezentowane poniżej.

Analiza opiera się na zmianach kursów walutowych, które Grupa uznała za racjonalnie uzasadnione na koniec okresu sprawozdawczego. Analiza zakłada również, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie i nie bierze pod uwagę wpływu prognozowanego poziomu sprzedaży i zakupów. Analiza przeprowadzona na koniec grudnia 2013 dokonana została przy przyjęciu tych samych założeń.

Efekt w tysiącach złotych	Umocnienie złotego		Osłabienie złotego	
	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
<b>31.12.2014</b>				
EUR (zmiana o 8%)	1 040	1 040	(1 040)	(1 040)
USD (zmiana o 8%)	799	799	(799)	(799)
GBP (zmiana o 8%)	29	29	(29)	(29)
<b>31.12.2013</b>				
EUR (zmiana o 8%)	717	717	(717)	(717)
USD (zmiana o 8%)	1 008	1 008	(1 008)	(1 008)
GBP (zmiana o 8%)	73	73	(73)	(73)

## 29.5 Ryzyko stopy procentowej

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych przedstawiała się następująco:

	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Instrumenty finansowe o stałej stopie</b>		
Aktywa finansowe	98	167
Zobowiązania finansowe	(20 334)	(21 781)
	<b>(20 236)</b>	<b>(21 614)</b>
<b>Instrumenty finansowe o zmiennej stopie</b>		
Aktywa finansowe	6 865	835
Zobowiązania finansowe	(18 874)	(10 247)
	<b>(12 009)</b>	<b>(9 412)</b>

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i stratę przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

<i>Efekt w tysiącach złotych</i>	<b>Zysk lub strata bieżącego okresu</b>		<b>Kapitał własny</b>	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
<b>31.12.2014</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(120)	120	(120)	120
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych</b>	<b>(120)</b>	<b>120</b>	<b>(120)</b>	<b>120</b>
<b>31.12.2013</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie	(94)	94	(94)	94
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych</b>	<b>(94)</b>	<b>94</b>	<b>(94)</b>	<b>94</b>

## 29.6 Porównanie wartości godziwych z wartościami bilansowymi

Poniższa tabela zawiera porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	Nota	31.12.2014		31.12.2013	
		Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
<b>Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>					
Pożyczki udzielone	15	98	98	166	166
Depozyty w banku jako zabezp. pod udzielone gwarancje	15	-	-	835	835
Należności własne	18	19 049	19 049	12 644	12 644
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	7 712	7 712	6 723	6 723
		<b>26 859</b>	<b>26 859</b>	<b>20 368</b>	<b>20 368</b>
<b>Zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu</b>					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	23	1 895	1 895	1 978	1 978
Pożyczki od jednostek powiązanych	23	20 334	20 334	21 781	21 781
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	24	39 859	39 859	34 729	34 729
Kredyty w rachunku bieżącym niezabezpieczone	23	-	-	3 677	3 677
Kredyty w rachunku bieżącym zabezpieczone	23	16 979	16 979	4 591	4 591
		<b>79 067</b>	<b>79 067</b>	<b>66 756</b>	<b>66 756</b>

## 29.7 Stopy procentowe wykorzystane do oszacowania wartości godziwej

Stopy procentowe stosowane przez Grupę kształtują się następująco:

	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone	6%	6%
Kredyty i pożyczki	3,5% - 7%	3,5% - 7%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2% - 9%	2% - 9%

## 30. Zobowiązania warunkowe

Jednostka Grupy – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) – otrzymała w dniu 16 lutego 2012 roku wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem było wstrzymanie 17 lutego 2012 roku działalności handlowej w sześciu z ośmiu prowadzonych przez BH Travel sklepów. Obecnie BH Travel nie prowadzi już działalności handlowej na Lotnisku Chopina w Warszawie.

W opinii BH Travel w/w oświadczenia o wypowiedzeniu są bezpodstawne i bezskuteczne prawnie, w związku z czym BH Travel wystąpiła do sądu i pozostaje w sporze z PPPL, który nie został rozstrzygnięty.

Spór sądowy koncentruje się w poniższych obszarach:

1. Istnienia/wiążącego charakteru umów najmu zawartych przez BH Travel i PPPL
2. Obowiązku wydania przez PPPL na rzecz BH Travel określonych lokali i pomieszczeń sklepowych;
3. Roszczeń BH Travel wobec PPPL o zapłatę odszkodowania z tytułu niewykonywania umów najmu, niemożliwości prowadzenia sklepów oraz likwidacją sklepów jako zorganizowanych części przedsiębiorstwa BH Travel;

4. Roszczeń BH Travel wobec PPPL o zwrot kwot, które PPPL pobrało na podstawie gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel;
5. Roszczeń PPPL wobec BH Travel z tytułu kar umownych wynikających z umów najmu;
6. Roszczeń PPPL wobec BH Travel i PHZ "Baltona" z tytułu zarzucanych czynów nieuczciwej konkurencji.

W ocenie Zarządu BH Travel wspieranej opinią znanej kancelarii prawnej największe znaczenie dla meritum sporu będzie miało rozstrzygnięcie czy umowy najmu pozostają w mocy. Zarząd BH Travel wywodzi bezskuteczność oświadczeń o wypowiedzeniu z dnia 16 lutego 2012 roku z następujących argumentów:

a) oświadczenia o wypowiedzeniu nie zostały złożone zgodnie z zasadami reprezentacji PPPL, gdyż nie został zachowany obowiązek współdziałania dyrektora naczelnego PPPL oraz zastępcy dyrektora naczelnego bądź pełnomocnika PPPL. Oświadczenia podpisał p. Michał Marzec (Dyrektor Naczelny PPPL) oraz p. Piotr Nalej (pracownik PPPL, dyrektor biura handlowego). Podpisujący oświadczenia o wypowiedzeniu p. Piotr Nalej nie jest pełnomocnikiem Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” w rozumieniu ustawy z dnia 23 października 1987 r. o przedsiębiorstwie państwowym „Porty Lotnicze” (dalej jako „Ustawa o PPPL”),

b) powołany w oświadczeniach o wypowiedzeniu punkt 13 ust. 1 lit. c) Ogólnych Warunków do Umów Najmu dotyczący polisy ubezpieczeniowej, nie mógł znaleźć zastosowania, bowiem BH Travel przedłużyła wymaganą Umowami Najmu polisę ubezpieczeniową, zapewniając ciągłość ochrony ubezpieczeniowej i następnie przedłożyła kopię przedmiotowej polisy ubezpieczeniowej PPPL,

c) powołany w oświadczeniach o wypowiedzeniu punkt 13 ust. 1 lit. d) Ogólnych Warunków do Umów Najmu dotyczący gwarancji bankowej, nie mógł znaleźć zastosowania, bowiem BH Travel przedłożyła PPPL dokument gwarancji bankowej, zgodnie z wymogami Umów Najmu,

d) nawet gdyby hipotetycznie rozważyć powstanie po stronie PPPL uprawnienia do wypowiedzenia Umów Najmu, to o bezskuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu przesądza art. 5 KC, bowiem PPPL usiłowało usunąć BH Travel z terenu Lotniska Chopina i uchylić się od wykonania swych obowiązków z wieloletnich Umów Najmu, w związku z przebudową Terminala 1. Obowiązki PPPL z Umów Najmu kolidują z planami inwestycyjnymi PPPL, co stanowi faktyczną przyczynę bezprawnego zerwania Umów Najmu pod pozorem ich natychmiastowego rozwiązania. Rzekome naruszenia Umów Najmu przez BH Travel pozostają wyłącznie pretekstem, mającym upozorować legalność podejmowanych działań.

BH Travel w dniu 20 czerwca 2012 roku wniosła pozew o wydanie lokalu, w którym spółka prowadziła działalność pod nazwą Baltona Classic Duty Free Shop. W dniu 3 grudnia 2014 roku IV wydział Cywilny Sądu Okręgowego w Warszawie oddalił jednak powództwo spółki BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. o wydanie rzeczonoego lokalu i zasądził od spółki na rzecz Przedsiębiorstwa Państwowego „Porty Lotnicze” w Warszawie kwotę 7 tys. zł. Tytułem zwrotu kosztów procesu. Dnia 27 stycznia 2015 roku spółka wniosła apelację od wymienionego wyżej wyroku. Sprawa jest w toku i czeka na rozstrzygnięcie przez Sąd Apelacyjny w Warszawie.

Z kolei 14 czerwca 2013 r. BH Travel wniosła pozew o zasądzenie od PPPL odszkodowania oraz wydania Lokalu Baltona Perfumery i jego doprowadzenia do stanu zdatnego do umówionego użytku. Dochodzona kwota roszczeń pieniężnych obejmuje szkodę BH Travel związaną z likwidacją sklepów Baltona Classic i Baltona Perfumery oraz naliczone i skapitalizowane odsetki. Wartość przedmiotu sporu została określona na kwotę 358.431 tys. zł. W przedmiotowej kwocie został również uwzględniony oczekiwany zysk/utracone korzyści BH Travel za okres od lutego 2012 r. do końca 2013 r. W ocenie Zarządu BH Travel oraz współpracujących prawników powództwo jest w pełni uzasadnione. Roszczenia te nie zostały ujęte jako aktywa w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Same tylko odpisy aktualizujące majątek trwały BH Travel, w postaci głównie inwestycji w obcych środkach trwałych, które w związku z rozbiórką Terminala zostały wyburzone przez PPPL, wyniosły 2.889 tys. zł (zostały ujęte jako koszt w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2012). W dniu 3 października 2013 r. PPPL złożyło odpowiedź na pozew żądając oddalenia powództwa w całości jako pozbawionego podstaw prawnych i faktycznych. Podczas rozprawy w dniu 8 lipca 2014 r. BH Travel złożyło wniosek o wydanie przez Sąd wyroku wstępnego i orzeczenie o uznaniu roszczeń jako usprawiedliwionych co do zasady. Wynik sprawy zależy od oceny skuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu umów najmu jak również opinii biegłego nt. poniesionej przez BH Travel szkody. W sprawie odbyły się trzy rozprawy: 8 lipca 2014 r., 19 sierpnia 2014 r. oraz 7 listopada 2014 r. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 28 kwietnia 2015

Pomimo prowadzonego sporu sądowego, Zarząd BH Travel nie wyklucza możliwości polubownego zakończenia sporu.

W przypadku uznania przez sąd racji PPPL istnieje ryzyko, iż BH Travel nie wznowi regulowanej wspomnianymi umowami działalności na Lotnisku Chopina oraz może zostać zobowiązana do zapłaty kar umownych tytułem opóźnień w zwrocie przedmiotów najmu, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy. PPPL usiłował częściowo dochodzić zapłaty kar umownych z gwarancji bankowych udzielonych na zlecenie BH Travel na zabezpieczenie roszczeń PPPL z tytułu umów najmu. Na dzień 31 grudnia 2014 r. PPPL zrealizowało poprzez ciągnięcia z gwarancji bankowych kwotę w wysokości 917 tys. zł.

Pozwem z dnia 20 czerwca 2013 r. BH Travel wniosła o zasądzenie od PPL kwoty 867 tys. zł roszczenia głównego oraz 131 tys. zł tytułem odsetek. Roszczenie główne dotyczy zwrotu kwot, które PPL pobrał na podstawie gwarancji bankowych wystawionych na zlecenie BH Travel, przy czym zażądano zwrotu kwot pobranych i zaliczonych na poczet kar umownych za opóźnienie w zwrocie lokali oraz kwot, co do których brak jest wiedzy pod jakim tytułem zostały pobrane (PPL nie składało oświadczeń, na jakie wierzytelności zalicza ciągnięcia gwarancji). Wynik sprawy zależy w głównej mierze od oceny skuteczności oświadczeń o wypowiedzeniu umów najmu. W sprawie, w dniu 20 stycznia 2015 r. odbyła się rozprawa, a kolejne wyznaczono na: 16 i 23 czerwca 2015 r. W toku przedmiotowego postępowania PPL wniosło powództwo wzajemne

W dniu 6 maja 2014 r. BH Travel otrzymała odpis pozwu PPPL przeciwko BH Travel, (powództwo wzajemne w sprawie o zwrot gwarancji o wartości przedmiotu sporu 999 tys. zł) co jest równoznaczne z powstaniem stanu zawisłości sporu. Kwota żądania PPPL przeciwko BH Travel wynosi 5.136 tys. zł na którą składają się kary umowne za opóźnienie w zwrocie lokali Baltona Accessories, Baltona Airport Shop, Magazynu WOC i pomieszczeń socjalnych, odsetki od kar umownych, koszty usunięcia i magazynowania ruchomości BH Travel usuniętych z lokali Kids i Esprit, oraz odsetki od w/w kosztów usunięcia i magazynowania. W ocenie BH Travel powództwo wzajemne jest nieuzasadnione. Zarząd BH Travel będzie wnosił o oddalenie powództwa wzajemnego w całości. W dniu 20 stycznia 2015 roku odbyła się kolejna rozprawa w sprawie, a kolejne terminy wyznaczono na 16 i 23 czerwca 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki zaprezentowano następujące aktywa trwałe i zobowiązania długoterminowe BH Travel dotyczące powyższego sporu:

- Aktywa
  - Należność od PPPL tytułem zwrotu należności pobranej z gwarancji – 917 tys. zł.
  - Należność od PPPL tytułem nieskorygowanych kosztów najmu po dniu wypowiedzenia – 776 tys. zł.



- Należność od PPPL tytułem roszczenia o nadpłacony czynsz w latach poprzednich w jednym ze sklepów – 171 tys. zł.
- Depozyt sądowy złożony na poczet wniesionych pozwów przeciw PPPL – 240 tys. zł.
- Pasywa
  - Rezerwa na zobowiązania wobec PPPL tytułem kosztów najmu i pozostałych świadczeń – 1.042 tys. zł.

W dniu 12 marca 2013 roku BH Travel otrzymała odpis pozwu z tytułu nieuczciwej konkurencji z powództwa PPPL. PPPL zarzucił BH Travel oraz PHZ Baltona S.A. popełnienie czynów nieuczciwej konkurencji, które zmierzają do uniemożliwienia lub utrudnienia PPPL realizacji inwestycji celu publicznego, której przedmiotem jest modernizacja Terminala 1 Portu Lotniczego im. F. Chopina w Warszawie. PPPL wystąpił m.in. o zasądzenie od obu pozwanych po 150 tys. zł (w sumie 300 tys. zł) na rzecz Muzeum Lotnictwa Polskiego z siedzibą w Krakowie.

BH Travel wniosła do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. W wyniku wydzielenia przez Sąd roszczeń wobec PHZ Baltona S.A. w dniu 10 września 2013 r. Jednostka Dominująca otrzymała analogiczny pozew z tytułu nieuczciwej konkurencji z wydzielonym żądaniem zasądzenia m.in. 150 tys. zł na rzecz Muzeum Lotnictwa Polskiego z siedzibą w Krakowie. Jednostki Grupy wniosły do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. Oba postępowania są w toku. Termin najbliższej rozprawy został wyznaczony na 24 marca 2015 r.

W związku ze sporem przed Sądem Okręgowym w Warszawie zawisło postępowanie z powództwa Vistula Group S.A. z siedzibą w Krakowie przeciwko BH Travel o zasądzenie od BH Travel kwoty 280 tys. zł. Żądanie dotyczy sumy pobranej przez BH Travel na podstawie gwarancji bankowej wystawionej na zlecenie Vistula Group S.A. w związku z zawartą między stronami umową podnajmu lokalu "W. Kruk" na terenie Lotniska Chopina w Warszawie. BH Travel pobrała kwotę odpowiadającą kwocie czynszu z tytułu najmu w okresie następującym po złożonym przez PPL oświadczeniu o wypowiedzeniu umowy najmu tegoż lokalu. Vistula Group S.A. argumentuje, że na skutek wypowiedzenia umowy najmu przez PPL z mocy prawa wygasła także umowa podnajmu pomiędzy BH Travel i Vistula Group. BH Travel zaś wskazuje, że umowa najmu z PPL nie została skutecznie rozwiązana, a zatem czynsz podnajmu jest należny. Ponadto, gdyby nawet doszło do rozwiązania umowy podnajmu (na skutek złożonego przez BH Travel oświadczenia o wypowiedzeniu, które zostało doręczone Vistula Group S.A.), wówczas Vistula Group S.A. zobligowana była zwrócić lokal BH Travel pod rygorem kar umownych. Jeżeli więc czynsz podnajmu był nienależny, BH Travel miała prawo zrealizować z gwarancji bankowej Vistula Group S.A. swe wierzytelności o zapłatę kar umownych z tytułu opóźnienia w zwrocie lokalu. Wynik sprawy zależy od oceny skuteczności oświadczenia PPL o wypowiedzeniu umowy najmu. Termin najbliższej rozprawy: 24 czerwca 2015 r.

Również w związku ze sporem pomiędzy BH Travel a PPPL Wojewoda Mazowiecki wszczął i przeprowadził postępowanie egzekucyjne przeciwko BH Travel, w wyniku którego odebrano w dniu 14 sierpnia 2012 r. BH Travel dwa lokale sklepowe. Następnie, postanowieniem z dnia 1 lutego 2013 r. Wojewoda Mazowiecki ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel pod rygorem wszczęcia egzekucji administracyjnej. W dniu 14 lutego 2013 r. BH Travel wystąpiła z zażaleniem na przedmiotowe postanowienie do Ministra Transportu żądając przy tym wstrzymania jego wykonalności. BH Travel wskazała, że żądanie zapłaty jest nienależne co do zasady, zaś wysokość kosztów jest stukrotnie zawyżona. Minister Transportu postanowieniem z dnia 24 kwietnia 2013 r. wstrzymał wykonanie zaskarżonego postanowienia Wojewody Mazowieckiego do czasu rozpatrzenia zażalenia na to postanowienie. Minister Transportu postanowieniem z dnia 14 maja 2013 r. uchylił postanowienie Wojewody Mazowieckiego z dnia 1 lutego 2013 r. i przekazał sprawę do ponownego

rozpatrzenia przez organ I instancji. W dniu 9 października 2013 r. Wojewoda Mazowiecki ponownie ustalił koszty egzekucyjne na kwotę 171 tys. zł i zażądał ich zapłaty przez BH Travel. W dniu 23 października 2013 r. BH Travel wniosła zażalenie na postanowienie Wojewody Mazowieckiego z dnia 9 października 2013 r. w przedmiocie kosztów egzekucyjnych wraz z wnioskiem o natychmiastowe wstrzymanie wykonania zaskarżonego postanowienia. W dniu 17 lutego 2014 r. Minister Infrastruktury i Rozwoju wydał postanowienie o odmowie wstrzymania natychmiastowego wykonania w/w postanowienia Wojewody Mazowieckiego z dnia 9 października 2013 r. Po ponownym rozpatrzeniu sprawy, Wojewoda ponownie ustalił koszty egzekucji administracyjnej w wysokości ok. 171 tys. zł. 1 września 2014 r. Minister Infrastruktury i Rozwoju utrzymał w mocy zaskarżone przez BH Travel postanowienie. W dniu 1 października 2014 r. w sprawie została wniesiona przez BH Travel skarga do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego w Warszawie wraz z wnioskiem o wstrzymanie zaskarżonego postanowienia. Postanowieniem z dnia 31 października 2014 r. Minister Infrastruktury i Rozwoju wstrzymał wykonanie postanowienia z dnia 1 września 2014 r. Sprawa nadal jest w toku.

W ocenie Grupy bardziej prawdopodobnym rozstrzygnięciem jest korzystne dla BH Travel zakończenie powyższych sporów. W rezultacie Grupa nie utworzyła na dzień 31 grudnia 2014 r. rezerw na powyższe zobowiązania warunkowe.

Przed Sądem Rejonowym w Gdyni toczy się postępowanie z wniosku Pana Edwarda Łaskawca o zniesienie współwłasności nieruchomości położonej w Gdyni przy ul. 10 Lutego 7. Elementem tego postępowania jest żądanie zwrotu pożytków (dochodów z najmu) z tej nieruchomości. Powołany biegły, na okoliczność możliwych do uzyskania pożytków z nieruchomości, za okres od 20 grudnia 1994 r. do 25 września 1998 r. (w okresie tym PHZ Baltona była współwłaścicielem nieruchomości, ale administrowała całością wynajmując poszczególne lokale), wyraził opinię, że dochody z najmu we wskazanym wyżej okresie mogły wynosić ponad 3.300 tys. zł. Opinia ta w ocenie Zarządu jest całkowicie błędna, nierzetelna, stronicza i pozbawiona podstawy faktycznej i prawnej. Złożono do niej liczne zastrzeżenia, składając jednocześnie wniosek o powołanie innego biegłego. Sąd w chwili obecnej koncentruje się na problemie zniesienia współwłasności (dokonania podziału nieruchomości pomiędzy współwłaścicieli) i w związku z tym nie zajmuje się rozliczeniem pożytków i nakładów poszczególnych współwłaścicieli. Na kolejnych rozprawach Sąd dopuścił dowody z opinii biegłych zlecając im opracowanie projektu fizycznego podziału nieruchomości i oszacowania wartości poszczególnych lokali oraz z zakresu instalacji sanitarnych. Niemożliwe jest na chwilę obecną oszacowanie potencjalnych zobowiązań Spółki, jakie mogłyby powstać w związku z przedmiotowym postępowaniem, jednakże zdaniem Zarządu jakiegokolwiek zobowiązania, które mogłyby powstać w wyniku tej spraw będą bez istotnego wpływu na wynik finansowy Spółki. Spółka skorzysta jednocześnie z wszelkich dostępnych prawem środków odwoławczych w przypadku niekorzystnego, zdaniem Zarządu, rozstrzygnięcia sprawy. W ocenie Zarządu postępowanie w niniejszej sprawie potrwa kilka lat. Na powyższe roszczenie Spółka założyła rezerwę w kwocie 52 tys. zł. W ocenie reprezentującej Spółkę kancelarii prawnej, jest przy tym prawie pewnym, że Sąd przychyli się do wniosku o zlecenie wykonania opinii dotyczącej rozliczenia pożytków i nakładów (z nieruchomości i na nieruchomości) innemu biegłemu, uznając tym samym, że opinia, o której mowa wyżej jest nieprawidłowa. W chwili obecnej cała uwaga Sadu skierowana jest na problem podziału nieruchomości pomiędzy aktualnych współwłaścicieli (trwają przesłuchania świadków) i w związku z tym problem rozliczenia pożytków (w tym dochodów z najmu) oraz rozliczenia nakładów na nieruchomość jest odkładany na później.

### 31. Leasing operacyjny

#### 31.1. Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingobiorcą

Minimalne płatności z tytułu nieodwoływanych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

	31.12.2014	31.12.2013
do roku	29 392	24 719
1 do 5 lat	42 289	52 021
powyżej 5 lat	3 064	63
	<b>74 745</b>	<b>76 803</b>

Grupa jest stroną umowy najmu biura i magazynu centralnego w Warszawie oraz stroną umów najmu powierzchni sklepowych, magazynowych i biurowych zlokalizowanych w portach lotniczych, na przejściach granicznych i portach rzecznych. Wspomniane umowy zostały zaklasyfikowane jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy najmu są zawierane na okresy o różnej długości (do 9 lat lub czas nieokreślony). Większość stawek czynszu najmu jest indeksowana o wskaźnik zmiany cen.

Niektóre umowy najmu zawierają dodatkowe opłaty zależne od poziomu przychodów ze sprzedaży towarów w danej lokalizacji, tzw. czynsz prowizyjny. W przypadku czterech lokalizacji brak jest stałej części czynszu, występuje jedynie czynsz prowizyjny. W kalkulacji minimalnych płatności z tytułu nieodwoływanych umów leasingowych wartość czynszu dla tych czterech lokalizacji została pominięta. W przypadku umów na czas nieokreślony jako wartość minimalnej płatności z tytułu leasingu operacyjnego wykazano czynsz należny za okres wypowiedzenia.

W roku kończącym się dnia 31 grudnia 2014 r., ujęto w rachunku zysków i strat 57.600 tys. zł. jako koszty z tytułu opłat w ramach umów leasingu operacyjnego (2013 r.: 41.221 tys. zł). Warunkowe opłaty z tytułu najmu w postaci czynszów prowizyjnych wyniosły 28 490 tys. zł (2013 r.: 24.415 tys. zł).

#### 31.2. Umowy leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingodawcą

W ciągu 2014 r. uzyskano przychody z tytułu podnajmu powierzchni w wysokości 115 tys. zł (2013 r.: 52 tys. zł.).

### 32. Transakcje z jednostkami powiązanymi

#### 32.1 Jednostka dominująca oraz jednostka dominująca najwyższego szczebla

Jednostką dominującą najwyższego szczebla grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Jednostka Dominująca jako jednostka zależna jest Flemingo International Limited z siedzibą na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych.

Jednostką dominującą na najniższym szczeblu grupy kapitałowej, w skład której wchodzi Jednostka Dominująca jako jednostka zależna, należąca jednocześnie do grupy kapitałowej, o której mowa powyżej jest Ashdod Holdings Limited z siedzibą na Cyprze.

### 32.2 Transakcje z kadrą kierowniczą

Wynagrodzenie kluczowych członków kadry kierowniczej Grupy kształtowało się w sposób następujący:

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Wynagrodzenia członków kierownictwa	1 623	1 183
Płatności na bazie akcji - warranty subskrypcyjne	-	663
	<b>1 623</b>	<b>1 846</b>

### 32.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązanym

	Wartość transakcji za rok		Nierozliczone salda na	
	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
<b>Sprzedaż towarów i usług</b>				
Flemingo International Ltd. - sprzedaż usług	381	348	462	80
Bastion Capital Sp. z o.o. - sprzedaż towarów	-	-	8	8
Tomasz Jaroń Doradztwo Gospodarcze - sprzedaż towarów	9	7	3	2
Ashdod Holdings Ltd. - sprzedaż usług	29	-	29	-
	<b>419</b>	<b>355</b>	<b>502</b>	<b>90</b>
<b>Pożyczki udzielone</b>				
Pan Rafał Kazimierski - przychody z tyt. Odsetek/saldo pożyczki	6	7	98	92
	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>98</b>	<b>92</b>
<b>Zakupy surowców, towarów i usług</b>				
Flemingo International Ltd. - usługi pozostałe	405	146	535	91
Ashdod Holdings Ltd. - pozostałe zobowiązania	-	2	24	24
Bastion Advisory Sp. z o.o. - usługi doradcze	394	790	10	-
E.K. Investment Wojciech Kruk - usługi doradcze	-	83	-	-
	<b>799</b>	<b>1 021</b>	<b>569</b>	<b>115</b>
<b>Pożyczki otrzymane</b>				
Flemingo International Ltd. - koszty z tyt. odsetek	1 138	397	20 334	21 782
Flemingo International Ltd. - koszty z tyt. odsetek skapitalizowane	-	83	-	-
	<b>1 138</b>	<b>480</b>	<b>20 334</b>	<b>21 782</b>

\* w 2013 r. Grupa otrzymała od jednostki powiązanej Flemingo International (BVI) Limited pożyczki, których daty spłaty przypadają na 31 grudnia 2016 roku (9.961 tys. zł), na 31 stycznia 2017 roku (10.299 tys. zł) oraz na 31 grudnia 2015 roku (74 tys. zł).

W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym oraz linii gwarancyjnych, o których mowa w nocie 23.3, spółkom z Grupy zostały udzielone gwarancje korporacyjne wystawione przez Flemingo International (BVI) Limited, których łączna wartość na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosła 40.230 tys. zł

Wszystkie nierozliczone salda z jednostkami powiązanymi są wyceniane według warunków rynkowych i mają być uregulowane: w przypadku rozrachunków z tytułu dostaw i usług w środkach pieniężnych w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego; w przypadku pożyczek otrzymanych w terminach wykazanych w nocie 23.

### 33. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2014 roku skład Grupy kapitałowej PHZ Baltona S.A. przedstawiał się następująco:

Spółka	Siedziba	Udział 31.12.2014	Udział 31.12.2013
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Gredy Company SRL	Rumunia	100%	100%
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Baltona France S.A.S.	Francja	100%	100%
Baldemar Holdings Limited <i>i zależna od spółki:</i>	Cypr	100%	100%
Flemingo Duty Free Ukraine LLC	Ukraina	100%	100%
Magna Project Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Big Venture Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. <i>i zależne od niej:</i>	Polska	100%	100%
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o.	Polska	100%	49%
Baltona d.o.o.	Chorwacja	100%	100%
KW Shelf Company Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Baltona Italy S.r.l.	Włochy	100%	100%
CDD Holding BV <i>oraz spółki od niej zależne:</i>	Holandia	62%	62%
Chacalli-De Decker NV	Belgia	62%	62%
Chacalli Den Haag BV	Holandia	62%	62%
Rotterdam Airport Shop BV	Holandia	62%	62%
Niederrhein Airport Shop GmbH	Niemcy	62%	62%
Chacalli-De Decker Limited	Wielka Brytania	62%	62%

\* Ponadto, w sprawozdaniu skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy PHZ Baltona S.A. za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 rok zostały ujęte dane finansowe spółki Sandpiper 3 Sp. z o.o., nad którą mimo nieposiadania udziałów w kapitale zakładowym, Jednostka Dominująca zgodnie z MSSF 10 sprawuje kontrolę

W dniu 2 września 2014 roku spółka Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. (spółka bezpośrednio zależna od PHZ Baltona S.A.) kupiła 51 udziałów, każdy o wartości nominalnej 50 zł, w spółce Efektywne Centrum Operacji sp. z o.o. Tym samym udział spółki Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym wymienionej spółki z 49% do 100%.

Poza wyżej opisaną transakcją w trakcie roku 2014 nie miały miejsca żadne inne zmiany w strukturze kapitałowej Grupy.


### 34. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego nie wystąpiły zdarzenia, które miałyby wpływ na wyniki zakończonego roku 2014.

---

**Grupa Kapitałowa Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**

Powyższe skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 20 marca 2015 roku i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego „Baltona” S.A. tego samego dnia.



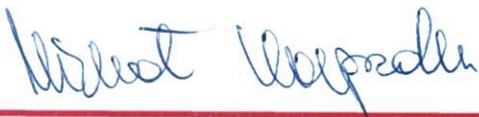
---

Piotr Kazimierski  
**Członek Zarządu**



---

Piotr Wilczyński  
**Członek Zarządu**



---

Michał Kacprzak  
**Główny Księgowy**  
**Osoba odpowiedzialna za prowadzenie**  
**ksiąg rachunkowych**