



PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A.
JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA
ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU
W TYSIĄCACH ZŁOTYCH

Warszawa, 20 marca 2015 roku

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.

Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

Spis treści

Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej	4
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów	6
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych	7
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
Dodatkowe objaśnienia do sprawozdania finansowego	10

SPRAWOZDANIE FINANSOWE

PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLU ZAGRANICZNEGO „BALTONA” S.A. ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU

Niniejsze 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

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

AKTYWA	Nota	31.12.2014	31.12.2013
			w tys. PLN
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	12	9 069	10 335
Wartości niematerialne	13	71	44
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	16	24	22
Inwestycje długoterminowe	14	28 760	17 857
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	63	63
Aktywa trwałe		37 987	28 321
Aktywa obrotowe			
Zapasy	16	22 180	17 804
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	16 632	13 422
Inwestycje krótkoterminowe	14	2 234	5 632
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	1 617	1 102
Aktywa obrotowe		42 663	37 960
AKTYWA OGÓŁEM		80 650	66 281

Sprawozdanie z sytuacji finansowej należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do sprawozdania finansowego

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej

PASYWA	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy		2 814	2 814
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej		4 655	4 655
Pozostałe kapitały		15 282	14 587
Zyski zatrzymane		3 115	3 297
Kapitał własny ogółem	19	25 866	25 353
Zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22	12 196	10 265
Pozostałe zobowiązania	23	145	306
Rezerwy	25	52	52
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	38	37
Zobowiązania długoterminowe		12 431	10 660
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	22	12 960	4 794
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22	28 667	25 105
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	676	264
Przychody przyszłych okresów	26	50	105
Zobowiązania krótkoterminowe		42 353	30 268
Zobowiązania		54 784	40 928
PASYWA OGÓŁEM		80 650	66 281

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

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	6	201 007	171 855
Pozostałe przychody	8	936	54
Razem przychody z działalności operacyjnej		201 943	171 909
Amortyzacja i odpisy z tytułu utraty wartości		(3 076)	(2 749)
Zużycie surowców i materiałów		(1 881)	(1 659)
Usługi obce		(49 841)	(42 226)
Koszty świadczeń pracowniczych	7	(14 539)	(12 082)
Podatki i opłaty		(1 398)	(1 132)
Pozostałe koszty rodzajowe		(1 675)	(1 464)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(128 631)	(112 303)
Pozostałe koszty operacyjne	8	(596)	(296)
Razem koszty działalności operacyjnej		(201 637)	(173 911)
		3 382	747
Zysk/(Strata) na działalności operacyjnej		306	(2 002)
Przychody finansowe		2 720	4 658
Koszty finansowe		(1 620)	(763)
Przychody finansowe netto	9	1 100	3 895
Zysk przed opodatkowaniem		1 406	1 893
Podatek dochodowy	10	-	(305)
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 406	1 588
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		1 406	1 588
Zysk przypadający na 1 akcję			
Podstawowy (zł)	19	0,13	0,14
Rozwodniony (zł)	19	0,13	0,14

Jednostkowe sprawozdanie z całkowitych dochodów należy analizować łącznie z informacjami objaśniającymi do sprawozdania finansowego

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 406	1 588
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	12.2	2 997	2 385
Amortyzacja wartości niematerialnych	13.2	79	76
Odpisy z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	12	-	383
Przychody finansowe netto	9	(1 100)	(3 895)
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	8.1	-	(6)
Płatności w formie akcji	21	-	982
Podatek dochodowy	10.1	-	305
		3 382	1 818
Zmiana stanu zapasów		(4 376)	(4 645)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		(3 212)	(5 655)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		3 401	7 492
Zmiana stanu rezerw oraz zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		413	(12)
Zmiana stanu przychodów przyszłych okresów		(55)	(287)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(447)	(1 289)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Odsetki otrzymane		55	28
Dywidendy otrzymane	9.1	2 129	3 373
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		-	4
Wpływy z inwestycji		2 793	8 305
Przejęcie spółki zależnej		-	(9 222)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych		(1 646)	(6 020)
Nabycie inwestycji (udzielone pożyczki)		(9 442)	(4 656)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(6 111)	(8 188)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek		5 355	9 923
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		-	(716)
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek		(3 590)	-
Płatności zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(355)	(546)
Odsetki zapłacone		(666)	(619)
Skup akcji własnych	18.4	(893)	(171)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(149)	7 871
Przepływy pieniężne netto ogółem		(6 707)	(1 606)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		(3 490)	(1 884)
Środki pieniężne na koniec okresu	17	(10 197)	(3 490)

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

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Nota	Kapitał zakładowy	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Kapitał zapasowy	Akcje własne zatrzymane	Zyski zrzucone	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2014	2 814	4 655	15 321	(734)	3 297	25 353
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	1 406	1 406
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	1 406	1 406
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	1 406	1 406
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
<i>Dopłaty i wypłaty do właścicieli</i>						
Nabyte akcje własne	19.4	-	-	(893)	-	(893)
Pozostałe						
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	19.5	-	1 588	-	(1 588)	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	1 588	(893)	(1 588)	(893)
Kapitał własny na 31.12.2014	2 814	4 655	16 909	(1 627)	3 115	25 866

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

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.
Jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Kapitał własny na 01.01.2013	2 814	4 655	15 152	(563)	896	22 954
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy						
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	1 588	1 588
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	-	-	1 588	1 588
Transakcje z właścicielami ujęte bezpośrednio w kapitale własnym						
Dopłaty i wypłaty do właścicieli						
Płatności w formie akcji	21	-	-	-	982	982
Nabyte akcje własne	19.4	-	-	(171)	-	(171)
Pozostałe						
Przeniesienie zysku na kapitał zapasowy	-	-	169	-	(169)	-
Transakcje z właścicielami ogółem	-	-	169	(171)	813	811
Kapitał własny na 31.12.2013	2 814	4 655	15 321	(734)	3 297	25 353

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

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.**Dodatkowe objaśnienia do rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego****Spis treści**

1. Dane Jednostki	12
2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	12
3. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości oraz zmiany MSSF UE	13
4. Ustalenie wartości godziwej.....	23
5. Zarządzanie ryzykiem kredytowym	24
6. Przychody	28
7. Koszty świadczeń pracowniczych	29
8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne	29
9. Przychody i koszty finansowe	30
10. Podatek dochodowy	31
11. Uzgodnienie efektywnej stopy podatkowej	31
12. Rzeczowe aktywa trwałe	31
13. Wartości niematerialne	33
14. Inwestycje.....	34
15. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	34
16. Zapasy	36
17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	36
18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37
19. Kapitał własny	38
20. Zysk na jedną akcję.....	39
21. Płatności w formie akcji.....	40
22. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	42
23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	47
24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	47
25. Rezerwy	48
26. Przychody przyszłych okresów.....	49
27. Instrumenty finansowe.....	49
28. Leasing operacyjny	54
29. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	55
30. Zobowiązania warunkowe	55
31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi.....	57

32. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.....	60
33. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	61

1. Dane Jednostki

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

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

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało za rok kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku.

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

Przedmiotem działalności Spółki jest między innymi sprzedaż towarów w sklepach detalicznych, a w szczególności w sklepach wolnocłowych w portach lotniczych zlokalizowanych w Polsce oraz na przejściach granicznych.

Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

2.1 Podstawa sporządzenia

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

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Zarząd Spółki w dniu 20 marca 2015 r.

Spółka jest jednostką dominującą i sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. (obejmujące Spółkę oraz jednostki od niej zależne).

2.3 Podstawa wyceny

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od daty bilansowej. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji tj. na dzień 20 marca 2015 roku Zarząd nie stwierdził istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

Jak opisano w nocie 22.4 Spółka nie wypełniła dwóch z trzech wymogów umowy kredytowej z Bankiem BGŻ. Niespełnienie części warunków wynikających z umowy na limit wieloproduktowy miało także miejsce w przypadku umowy z Bankiem BNP Paribas, co szczegółowo opisano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku. Oba banki są poinformowane o zaistniałej sytuacji. Zarząd Spółki sądzi jednak, że niespełnienie wyżej opisanych warunków pozostanie bez wpływu na dalszą współpracę z tymi dwoma bankami.

2.4 Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

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

Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

2.5 Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu 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 sprawozdania finansowego, znaczące szacunki przeprowadzone przez Zarząd oraz główne źródła niepewności szacunków pozostały niezmiennie w stosunku do tych zastosowanych przy sporządzaniu rocznego jednostkowego 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 12 – Okresy amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych
- Nota 15 – Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, możliwości wygenerowania odpowiednich dochodów podatkowych w przyszłości, które pozwolą na realizację oczekiwanych korzyści z tytułu rozpoznaných aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego,
- Nota 25 – 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 Spółkę.

3.1 Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej Spółki 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 Spółka przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

3.2 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego.

Spółka 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 Spółki 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 Spółka 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.

Spółka 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

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 Spółki.

Zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

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

Spółka 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 Spółkę 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.

3.3. Kapitał własny

Akcje własne

Akcje zwykłe ujmują 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 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 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, a powstała nadwyżka lub strata z transakcji jest prezentowana w pozycji „Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej”.

3.4 Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz 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 Spółka 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.

Spółka 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 zysków i strat i innych całkowitych dochodów z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

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

Inwestycje w obce rzeczowe aktywa trwałe	10% - 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.

3.5 Wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę 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 zysków i strat i innych całkowitych dochodów z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę 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. Spółka 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.

3.6 Inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane

Spółka wycenia inwestycje w jednostki zależne, stowarzyszone i współkontrolowane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

3.7 Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowane na podstawie umów leasingu

Umowy leasingowe, w ramach których Spółka 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 Spółki.

3.9 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.

Spółka tworzy odpisy na zapasy wolnorotujące oraz zapasy przestarzałe, które są ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych.

3.10 Odpisy z tytułu utraty wartości

Aktywa finansowe (w tym należności)

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka 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 Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika, warunki ekonomiczne sprzyjające naruszeniu umowy.

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości pożyczek udzielonych i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych pożyczek udzielonych i

należności oraz inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Dokonując oceny utraty wartości dla grup aktywów Spółka 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, 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 Spółka 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 Spółka 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 księgową 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.

Aktywa wspólne (korporacyjne) Spółki 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”.

3.11 Świadczenia pracownicze

Długoterminowe świadczenia pracownicze

Zobowiązania netto Spółki 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.

Płatność w formie akcji

Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji Spółki 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 przyznaczonych opcji, dla których warunki świadczenia pracy oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione.

3.12 Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Spółce 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.

3.13 Zobowiązania warunkowe

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się powstały na skutek zdarzeń przeszłych możliwy obowiązek, 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. Spółka nie ujmuje w bilansie zobowiązań warunkowych, są one natomiast szczegółowo ujawnione w sprawozdaniu finansowym.

3.14 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.

Świadczenia usługi

Przychody ze sprzedaży usług ujmowane są w miesiącu ich wykonania. Spółka świadczy głównie usługi marketingowe. W sytuacji, gdy świadczenie usług na podstawie jednego kontraktu ma miejsce w różnych okresach sprawozdawczych, przychód 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.

3.15 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują dywidendy otrzymane oraz przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę 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), w tym udziałów w jednostkach zależnych.

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 odroczony 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 Spółka 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

Spółka 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 Spółkę 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 *Nowe standardy i interpretacje nie zastosowane 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 sprawozdaniu finansowym.

Żadna ze zmian nie powinna mieć istotnego wpływu na sprawozdanie Jednostki, za wyjątkiem MSSF 9 Instrumenty Finansowe, który zgodnie z oczekiwaniami (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, standard nie został jeszcze zatwierdzony przez Unię Europejską), będzie obowiązkowy dla sprawozdania finansowego Jednostkowego za rok 2018 i mógłby mieć wpływ na klasyfikację i wycenę aktywów finansowych. Spółka nie planuje wcześniejszego zastosowania tego standardu, a zakres jego wpływu nie został jeszcze oszacowany.

4. Ustalenie wartości godziwej

W wielu przypadkach przyjęte przez Spółkę 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 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 Black-Scholes'a. Przewidywana zmienność cen jest oszacowana na podstawie średniej historycznej zmienności cen dla Spółki 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 Spółki i rynku), okres trwania opcji, przewidywaną dywidendę oraz stopę procentową wolną od ryzyka.

5. Zarządzanie ryzykiem kredytowym

5.1 Wprowadzenie

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

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe

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

5.2 Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyka, na które Spółka 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 Spółki.

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

5.3 Ryzyko kredytowe

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

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

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe jest ograniczone, co wynika z tego że prowadzi ona sprzedaż towarów wyłącznie za gotówkę oraz poprzez płatności kartami płatniczymi i kredytowymi, co jest zgodne ze specyfiką branży Duty Free. Pozostała sprzedaż (15% w 2014 roku i 9% w 2013 roku) to sprzedaż usług marketingowych na rzecz dostawców, gdzie należności z tego tytułu są kompensowane z zobowiązaniami lub nimi zabezpieczane, sprzedaż do placówek dyplomatycznych oraz sprzedaż

hurtowa do jednostek powiązanych oraz niepowiązanych. Partner, poprzez którego Spółka autoryzuje karty płatnicze to firma będąca jednym z liderów w branży, a termin płatności jest bardzo krótki.

W Spółce występuje również ryzyko kredytowe w odniesieniu do umów pożyczek udzielonych spółkom zależnym. W opinii Zarządu ryzyko kredytowe jest minimalne.

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

Spółka 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 19.056 tys. zł. (w 2013 roku: 10.727 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała środki pieniężne i ich ekwiwalenty w wysokości 1.617 tys. zł (2013 r.: 1.102 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.

5.4 Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 30 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 klęski żywiołowe.

Spółka 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 roku. Na podstawie tej umowy Spółka 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).

Spółka jest również stroną umowy, w ramach której przyznano jej limit wieloproduktowy tj. kredyt w rachunku bieżącym z terminem spłaty 7 września 2015 roku oraz gwarancją 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 – gwarancja.

W 2013 roku Jednostka otrzymała dwie pożyczki od jednostki powiązanej Flemingo International Limited (BVI):

- umowa pożyczki zawarta w dniu 14 maja 2013 roku z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2014 roku, z opcją przedłużenia na żądanie Spółki do dnia 31 grudnia 2015 r. Na dzień bilansowy wartość pożyczki wynosi 34 tys. zł.
- umowa pożyczki zawarta w dniu 23 września 2013 roku z terminem spłaty do dnia 31 grudnia 2016 roku. Wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosi 9.961 tys. zł.

W roku 2014 Jednostka otrzymała również dwie pożyczki po 200 tys. EUR każda od spółki zależnej Chacalli-De Decker NV. Pożyczka jest oprocentowana stopą 4% w skali roku. Data płatności wynikająca z umowy to 31 stycznia 2017 roku. Saldo pożyczki na dzień bilansowy wynosi 1.738 tys. zł.

W roku 2014 Jednostka otrzymała także pożyczkę od spółki bezpośrednio zależnej Baltona Shipchangers Sp. z o.o. Saldo pożyczki wynosiło na dzień bilansowy 742 tys. zł. Pożyczka jest oprocentowana stopą 5,1% w skali roku. Data płatności pożyczki przypada na 31 grudnia 2015 roku.

5.5 Ryzyko rynkowe

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

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

5.5.1. Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko walutowe w związku z transakcjami sprzedaży, zakupu oraz pożyczkami, które są wyrażone w walucie innej niż waluta funkcjonalna Spółki. Transakcje te są wyrażane głównie w EUR, 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 Spółka minimalizuje wpływ wahań kursu wymiany EUR/PLN odpowiednio dostosowując ceny towarów, dla zachowania zakładanych marż.

W 2014 roku Spółka w ograniczonym zakresie korzystała z kontraktów terminowych na zakup walut aby zabezpieczyć się przed ryzykiem walutowym, z terminem wymagalności krótszym niż rok od dnia sprawozdawczego. Na dzień 31 grudnia 2014 roku Spółka nie była już stroną żadnego kontraktu terminowego na zakup walut.

W stosunku do aktywów pieniężnych i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych polityka Spółki 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.

Inwestycja Spółki w zagraniczne jednostki zależne w ocenie Zarządu nie rodzi znaczącego ryzyka walutowego, które wymagałoby zabezpieczenia.

5.5.2. Ryzyko stopy procentowej

Spółka przyjmuje politykę, zgodnie z którą pożyczki udzielone oprocentowane są wg stałych stóp procentowych, natomiast zobowiązania finansowe oprocentowane są wg stóp zmiennych z wyjątkiem pożyczek otrzymanych od spółek powiązanych Flemingo International (BVI) Limited, Chacalli-De Decker N.V. oraz Baltona Shipchandlers Sp. z o.o., gdzie występuje stała stopa procentowa. Jest to standard rynkowy, ponieważ na zobowiązania finansowe składają się kredyty w rachunku bieżącym, których saldo zmienia się każdego dnia.

Spółka narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych powodowanych przez stopy procentowe związane ze zobowiązaniami o zmiennych stopach procentowych, oraz na ryzyko zmienności wartości godziwej dla aktywów i zobowiązań o stałych stopach procentowych. Spółka nie zabezpiecza się przed tego rodzaju ryzykiem.

5.6 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 Spółkę 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 Spółki do kapitału na koniec okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

<i>w tysiącach złotych</i>	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania ogółem	54 785	40 928
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz depozyty	(1 617)	(1 937)
Zadłużenie netto	53 168	38 991
Kapitał własny	25 866	25 353
Współczynnik zadłużenie netto do kapitału własnego na koniec okresu sprawozdawczego	2,1	1,5

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

Począwszy od stycznia 2012 r. Spółka kontynuowała w ramach zatwierdzonego 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 notcie 19. Program skupu został zakończony z końcem roku 2014.

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

6. Przychody

6.1 Struktura rzeczowa

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów		
Usługi marketingowe	3 940	3 515
Podnajem powierzchni	485	107
Pozostałe	673	884
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	5 098	4 506
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Sprzedaż detaliczna ogólnodostępna	18 294	18 496
Sprzedaż detaliczna wolnocłowa	152 123	131 388
Pozostałe	25 492	17 465
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	195 909	167 349
Przychody ze sprzedaży ogółem	201 007	171 855

6.2. Struktura terytorialna

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży produktów		
Polska	2 272	3 098
Pozostałe	2 826	1 408
Przychody ze sprzedaży produktów ogółem	5 098	4 506
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		
Polska	191 270	165 262
Pozostałe	4 639	2 087
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów ogółem	195 909	167 349
Przychody ze sprzedaży ogółem	201 007	171 855

7. Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Wynagrodzenia	(11 996)	(9 123)
Ubezpieczenia społeczne	(1 852)	(1 510)
Koszty odpraw emerytalnych (w tym zmiana zobowiązań z tego tytułu)	24 (1)	-
Płatności w akcjach	20 -	(982)
Inne świadczenia pracownicze	(690)	(467)
Świadczenia pracownicze ogółem	(14 539)	(12 082)

8. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

8.1. Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Nadwyżki inwentaryzacyjne	2	5
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-	6
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności	7	2
Przychód z tytułu DCC*	780	-
Inne	147	41
Pozostałe przychody operacyjne ogółem	936	54

* W 2014 roku Spółka osiągnęła przychód 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.

8.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Niedobory i inwentaryzacyjne		(118)	(161)
Likwidacja towarów		(58)	(68)
Odpisy aktualizujące zapasy	15	(281)	(42)
Kary i odszkodowania		(4)	-
Inne		(135)	(25)
Pozostałe koszty operacyjne ogółem		(596)	(296)

9. Przychody i koszty finansowe

9.1 Przychody finansowe

	Nota	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek i należności		591	796
Różnice kursowe netto		-	433
Dywidendy otrzymane	30	2 129	3 373
Przeszacowanie instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy		-	56
Przychody finansowe ogółem		2 720	4 658

9.2 Koszty finansowe

		01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Koszty z tytułu odsetek od zobowiązań finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu		(1 415)	(763)
Różnice kursowe netto		(204)	-
Inne		(1)	-
Koszty finansowe ogółem		(1 620)	(763)
Przychody finansowe netto ujęte jako zysk lub strata bieżącego okresu		1 100	3 895

10. Podatek dochodowy

10.1. Podatek dochodowy ujęty jako zysk/strata bieżącego okresu

	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
Podatek dochodowy (część bieżąca)		
Podatek dochodowy za okres bieżący	-	-
Podatek dochodowy (część odroczone)		
Powstanie/odwrócenie różnic przejściowych	-	305
	-	305
Podatek dochodowy ogółem	-	305

11. 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
	%		%	
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 406		1 588
Podatek dochodowy		-		305
Zysk przed opodatkowaniem		1 406		1 893
Podatek w oparciu o obowiązującą stawkę podatkową	19,0%	267	19,0%	360
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	8,7%	122	14,8%	280
Koszty uzyskania przychodów niestanowiące kosztów księgowych	0,0%	-	0,0%	-
Przychody zwolnione z opodatkowania	-28,8%	(405)	-33,8%	(640)
Różnice przejściowe nieujęte w wyliczeniu podatku odroczonego	1,1%	16	16,1%	305
	0,0%	-	16,1%	305

12. Rzeczowe aktywa trwałe

12.1 Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2013	5 268	1 600	517	6 881	161	14 427
Przeklasyfikowanie	16	-	-	41	(57)	-
Zwiększenia	3 333	468	55	1 477	642	5 975
Odpisy/likwidacja	(756)	-	-	-	-	(756)
Wartość brutto na dzień 31.12.2013	7 861	2 068	572	8 399	746	19 646
Wartość brutto na dzień 01.01.2014	7 861	2 068	572	8 399	746	19 646
Przeklasyfikowanie	498	-	-	-	(498)	-
Zwiększenia	738	61	253	419	260	1 731
Wartość brutto na dzień 31.12.2014	9 097	2 129	825	8 818	508	21 377

12.2 Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2013	1 794	966	154	4 385	-	7 299
Amortyzacja	1 125	172	107	981	-	2 385
Odpisy z tytułu utraty wartości	(373)	-	-	-	-	(373)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2013	2 546	1 138	261	5 366	-	9 311
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2014	2 546	1 138	261	5 366	-	9 311
Amortyzacja	1 653	210	142	992	-	2 997
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2014	4 199	1 348	403	6 358	-	12 308

12.3. Wartość netto

	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe rzeczowe aktywa trwałe	Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania	Ogółem
Na dzień 01.01.2013	3 474	635	363	2 496	161	7 128
Na dzień 31.12.2013	5 315	930	311	3 033	746	10 335
Na dzień 01.01.2014	5 315	930	311	3 033	746	10 335
Na dzień 31.12.2014	4 898	781	422	2 460	508	9 069

12.4 Odpisy z tytułu utraty wartości oraz ich późniejsze odwracanie

W niniejszym sprawozdaniu finansowym za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2014 roku Spółka nie dokonała żadnych odpisów z tytułu utraty wartości aktywów. Natomiast w roku 2013 w związku z zaprzestaniem prowadzenia działalności handlowej w jednym ze sklepów oraz zmianą lokalizacji innego punktu sprzedaży Spółka dokonała odpisu z tytułu utraty wartości aktywów na kwotę netto 383 tys. zł.

12.5 Rzeczowe aktywa trwałe w leasingu

Spółka użytkuje w ramach umów leasingu finansowego regały biurowe, regały magazynowe oraz środki transportu. W przypadku większości umów Spółka 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 1.228 tys. zł (2013 r.: 1.172 tys. zł). W ciągu roku Spółka nabyła leasingowane aktywa o wartości 467 tys. zł (2013 r.: 828 tys. zł).

12.6 Zabezpieczenia

W trakcie okresu sprawozdawczego zostały ustanowione dwa sądowe zastawy rejestrowe na zbiorze środków trwałych o wartości ewidencyjnej nie mniejszej niż 3.000 tys. zł. każdy, które stanowią zabezpieczenie umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym oraz umowy linii gwarancji.

Składniki rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych w ramach leasingu finansowego, o których mowa powyżej także stanowią zabezpieczenie zobowiązań finansowych.

12.7 Rzeczowe aktywa trwałe w trakcie wytwarzania

Koszt wytworzenia rzeczowych aktywów trwałych w budowie wyniósł na koniec okresu sprawozdawczego 508 tys. zł (2013 r.: 746 tys. zł.). Zwiększenia na saldzie środków trwałych w budowie w 2014 roku wynosiły 260 tys. zł i miały związek głównie z nakładami na system Master Data Management (146 tys. zł). W okresie sprawozdawczym nie aktywowano kosztów finansowania zewnętrznego.

13. Wartości niematerialne

13.1 Wartość brutto

	Oprogra- mowanie komputerowe	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01.01.2013	534	534
Zwiększenia	45	45
Wartość brutto na dzień 31.12.2013	579	579
Wartość brutto na dzień 01.01.2014	579	579
Zwiększenia	106	106
Wartość brutto na dzień 31.12.2014	685	685

13.2. Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości

	Oprogra- mowanie komputerowe	Ogółem
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2013	459	459
Amortyzacja	76	76
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2013	535	535
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2014	535	535
Amortyzacja	79	79
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2014	614	614

13.3. Wartość netto

	Oprogra- mowanie komputerowe	Ogółem
Na dzień 01.01.2013	75	75
Na dzień 31.12.2013	44	44
Na dzień 01.01.2014	44	44
Na dzień 31.12.2014	71	71

13.4 Odpisy z tytułu utraty wartości

W ocenie Zarządu Spółki na koniec okresu sprawozdawczego nie wystąpiły przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników wartości niematerialnych. Wśród składników aktywów niematerialnych Spółki nie ma aktywów o nieokreślonym terminie wymagalności.

14. Inwestycje

Inwestycje długoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013
Udziały w jednostkach powiązanych	11 938	11 927
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	16 822	5 930
	28 760	17 857

Inwestycje krótkoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym	2 234	4 784
Pożyczki udzielone pozostałym jednostkom	-	13
Depozyty w banku jako zabezpieczenie pod udzielone gwarancje	-	835
	2 234	5 632

Pożyczki udzielone jednostkom powiązanym ujęte w wartości bilansowej w kwocie 19.056 tys. zł (2013 r.: 10.727 tys. zł) oprocentowane są stopami od 2,1% do 6,0%.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w posiadaniu Spółki znajdował się również 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 Spółki na niezmiennych warunkach.

Ekspozycja Spółki na ryzyka kredytowe, walutowe i stopy procentowej w odniesieniu do pozostałych inwestycji opisana jest w nocie 27.

15. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

15.1. Nieujęte aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W odniesieniu do poniższych pozycji nie został ujęty podatek odroczony:

	31.12.2014	31.12.2013
Ujemne różnice przejściowe	2 237	1 605
Straty podatkowe	1 225	2 448
	3 462	4 053

Prawo do wykorzystania powyższych strat podatkowych wygasa odpowiednio w 2017 r. (kwota 947 tys. zł.) oraz w 2018 r. (kwota 278 tys. zł.). W odniesieniu do wymienionych w powyższej tabeli strat podatkowych nie ujęto składników aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

15.2. 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	(350)	(12)	121	196	(229)	184
Zapasy	(155)	(81)	-	-	(155)	(81)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozosta	(81)	(96)	-	-	(81)	(96)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych	(131)	(24)	-	33	(131)	9
Inwestycje	-	-	570	456	570	456
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	-	(52)	-	-	-	(52)
Rezerwy	(54)	(81)	-	-	(54)	(81)
Przychody i koszty niefakturowane	-	-	13	-	13	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz	-	-	4	11	4	11
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	-	(413)	-	-	-	(413)
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(771)	(759)	708	696	(63)	(63)
Kompensata	(708)	(696)	-	696	-	-
Aktywa / rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(63)	(63)	-	-	(63)	(63)

15.3. Zmiana różnic przejściowych w okresie sprawozdawczym

	Stan na	Zmiana różnic	Stan na	Zmiana różnic	Stan na
	01.01.2013	przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	31.12.2013	przejściowych ujęta jako zysk lub strata bieżącego okresu	31.12.2014
Rzeczowe aktywa trwałe	(48)	232	184	(413)	(229)
Zapasy	(39)	(42)	(81)	(74)	(155)
Należności z tytułu dostaw i usług	(69)	(27)	(96)	15	(81)
Zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek	(5)	14	9	(140)	(131)
Inwestycje	318	138	456	114	570
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	(55)	3	(52)	52	-
Rezerwy	(10)	(71)	(81)	27	(54)
Przychody i koszty niefakturowane	-	-	-	13	13
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz	(54)	65	11	(7)	4
Straty podatkowe do rozliczenia w przyszłych okresach	(406)	(7)	(413)	413	-
	(368)	305	(63)	-	(63)

16. Zapasy

	31.12.2014	31.12.2013
Towary	22 180	17 804
	22 180	17 804

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wartość materiałów i towarów handlowych ujętych w koszcie własnym sprzedaży wyniosła 128 967 tys. zł (2013 r.: 112 303 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 281 tys. zł (2013 r.: 42 tys. zł). Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów nie wystąpiło ani w trakcie roku 2014 ani w okresie porównywalnym.

Wartość towarów zlikwidowanych w roku 2014 wyniosła 58 tys. zł (2013: 68 tys. zł), natomiast wartość niedoborów zidentyfikowanych w czasie inwentaryzacji wyniosła 118 tys. zł (2013: 161 tys. zł). Koszty poniesione z tych tytułów również ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych.

W celu zabezpieczenia zobowiązań Spółki wynikających z umowy wielocelowej linii kredytowej, której stroną jest Spółka, 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 Spółki wynikających z umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym oraz z umowy linii gwarancji, których stroną jest Spółka, 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 żadnym momencie nie może być niższa niż 8.000 tys. zł.

17. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	14 131	9 859
Należności budżetowe	1 293	1 146
Należności pozostałe	532	1 027
Rozliczenia międzyokresowe	700	1 412
Należności ogółem	16 656	13 444
Długoterminowe	24	22
Krótkoterminowe	16 632	13 422
	16 656	13 444

17.1. Należności z tytułu dostaw i usług

	31.12.2014	31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	7 770	6 525
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	6 361	3 334
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	14 131	9 859
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	14 131	9 859
	14 131	9 859

Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe oraz odpisy aktualizujące wartość należności przedstawione są w nocie 27.

17.2. Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2014	31.12.2013
Ubezpieczenia	53	56
Prenumerata	21	5
Gwarancje długu celnego	233	179
Opłaty za handel alkoholem	33	35
Koszty dotyczące inwestycji poprzez spółki zależne	138	146
Przychody niefakturowane	124	980
Pozostałe	98	11
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	700	1 412
Część długoterminowa	24	22
Część krótkoterminowa	676	1 390

18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych		1 023	758
Środki pieniężne w drodze		594	344
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej		1 617	1 102
Kredyty w rachunku bieżącym	21	(11 814)	(4 592)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w rachunku przepływu środków pieniężnych		(10 197)	(3 490)

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań przedstawiona została w nocie 27.

19. Kapitał własny

19.1 Kapitał zakładowy

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)	11 256,6	11 256,6

19.2. Emisja akcji zwykłych

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

19.3. 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 Spółki.

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki 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.

19.4. Program nabywania akcji własnych

W dniu 16 stycznia 2012 r. Zarząd Jednostki 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 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. Realizacja nabywania Akcji Jednostki 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 przeznaczyła z kapitału zapasowego maksymalnie kwotę 4.650.000 zł. Szczegółowe informacje na temat programu nabywania akcji własnych Jednostka podawała do publicznej wiadomości w formie raportów bieżących.

Program skupu akcji został zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r. W ramach programu Spółka 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.

19.5 Podział wyniku za rok 2013

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

19.6 Dywidendy proponowane przez Zarząd

W 2013 oraz w 2014 roku Spółka nie wypłacała dywidendy.

Zarząd Spółki proponuje przeznaczyć zysk za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku w całości na zwiększenie kapitału zapasowego.

20. Zysk na jedną akcję

20.1 Podstawowy zysk na akcję

Kalkulacja podstawowego zysku przypadającego na jedną akcję na 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o zysk netto Spółki w kwocie 1.406 tys. zł (2013 r.: 1.588 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:

Zysk netto przypadający na akcjonariuszy Spółki:		2014	2013	
		Ogółem	Ogółem	
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 406	1 588	
		<u>1 406</u>	<u>1 588</u>	
Średnia ważona liczba akcji zwykłych				
<i>w tysiącach akcji</i>		Nota	2014	2013
Ilość akcji zwykłych na 1 stycznia		19.1	11 256,6	11 256,6
Wpływ nabycia akcji własnych		19.4	(163,5)	(97,5)
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na 31 grudnia			<u>11 093,1</u>	<u>11 159,1</u>

20.2 Rozwodniony zysk na akcję

Kalkulacja rozwodnionego zysku przypadającego na jedną akcję na dzień 31 grudnia 2014 r. dokonana została w oparciu o zysk netto Spółki w kwocie 1.406 tys. zł (2013 r.: 1.588 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.: 11.170,2 tys. szt.).

Zysk netto:		2014	2013
		Ogółem	Ogółem
Zysk netto za okres sprawozdawczy		1 406	1 588
		<u>1 406</u>	<u>1 588</u>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (rozwodniona)			
w tysiącach akcji		2014	2013
	nota		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		11 093,1	11 159,1
Wpływ emisji warrantów subskrypcyjnych dot. akcji serii H		39,0	11,1
	21		
Średnia ważona liczba akcji zwykłych na 31 grudnia (rozwodniona)		<u>11 132,1</u>	<u>11 170,2</u>

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.

21. Płatności w formie akcji

W dniu 30 sierpnia 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki 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 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 kapitał zakładowy Spółki, liczba wszystkich wyemitowanych akcji oraz ogólna liczba głosów wynikających z wyemitowanych akcji nie uległy zmianie i wynoszą odpowiednio 2.814.144,25 zł (słownie: dwa miliony osiemset czternaście tysięcy sto czterdzieści cztery i dwadzieścia pięć), 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 warrandy 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 sprawozdanie

	2014	2013
Sprawozdanie z całkowitych dochodów - koszty świadczeń pracowniczych	-	982
Zyski zatrzymane	-	982

22. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych instrumentów dłużnych*22.1 Zobowiązania długoterminowe*

	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki od jednostek powiązanych	11 699	9 851
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	497	414
	12 196	10 265

22.2 Zobowiązania krótkoterminowe

	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty w rachunku bieżącym	11 814	4 592
Pożyczki od jednostek powiązanych	816	-
Krótkoterminowa część zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	330	202
	12 960	4 794

22.3 Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Terminy spłaty i warunki otwartych umów kredytowych:

	Waluta	Nominalna stopa	Rok zapadalności	31.12.2014 Wartość księgowa	31.12.2013 Wartość księgowa
Pożyczka od j. powiąz. Niezabezpieczona	USD	5%	2015	34	622
Pożyczka od j. powiąz. Niezabezpieczona	EUR	5%	2016	9 961	9 229
Pożyczka od j. powiąz. Niezabezpieczona	EUR	4%	2017	1 738	-
Pożyczka od j. powiąz. Niezabezpieczona	PLN	5%	2015	742	-
Pożyczka od j. powiąz. Niezabezpieczona	EUR	5%	2015	40	-
Kredyt w r-ku bieżącym	PLN	WIBOR1M+marża banku	2015	8 974	1 995
Kredyt w r-ku bieżącym	PLN	WIBOR3M+marża banku	2021*	2 840	2 597
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	PLN	WIBOR1M / LIBOR1M + marża banku	2015-2018	827	616
Ogółem zobowiązania oprocentowane				25 156	15 059

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

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

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Spółkę, wraz z oświadczeniem wystawcy weksla o poddaniu się egzekucji do kwoty zadłużenia z tytułu wystawionego weksel;
- ustanowienie zastawu rejestrowego na stanowiących własność Spółki 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 Spółce 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.

22.4 Niedotrzymanie warunków umowy kredytowej

Spółka korzysta z kredytów w rachunku bieżącym, których wartość bilansowa na 31 grudnia 2014 r. wynosi łącznie 11.814 tys. zł. Zgodnie z warunkami umów, w przypadku kwoty 2.840 tys. zł dotyczącej kredytu z BNP Paribas, 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 r.

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 od długu bankowego Kredytobiorcy, wysokości spłaty pożyczek od spółek Grupy Baltona i wysokości odsetek od długu spółek Grupy Baltona). Weryfikacja tego wskaźnika następuje co pół roku.

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.

Z uwagi na zbyt niską wartość EBITDA, Grupa, a więc jednocześnie Spółka, nie spełniła powyżej opisanych warunków. Trzecim kryterium wymagalności dla banku jest utrzymanie wskaźnika płynności bieżącej na poziomie 1. Ten warunek nie został spełniony.

Niespełnienie opisanych warunków zostało zakomunikowane do banku. Zarząd ocenia, że niespełnienie warunków z umów kredytowych pozostanie bez wpływu na współpracę Spółki z bankiem.

Na podstawie umowy z Bankiem BGŻ, w przypadku której analiza warunków finansowych odbywa się na poziomie danych jednostkowych Spółki, która jest zobowiązana do utrzymywania 3 niżej wymienionych wskaźników:

1. Rentowność sprzedaży (EBITDA / przychody ze sprzedaży netto) na poziomie nie niższym niż 2%, rozliczenie wg danych na koniec roku obrotowego
2. Wskaźnik wypłacalności (Kapitał własny X100% / Aktywa ogółem) na poziomie nie niższym niż 35%
3. Dług kredytowy netto / EBITDA annualizowana (całkowite zobowiązania finansowe – środki pieniężne i lokaty / EBITDA liczona na bazie 12 miesięcznej) na poziomie nie wyższym niż 3,0,.

Bank BGŻ definiuje wskaźnik EBITDA jako wynik netto powiększony o podatek dochodowy, odsetki zapłacone oraz amortyzację.

W przypadku Banku BGŻ Spółka spełnia tylko pierwszy z powyższych warunków finansowych. Opisane wyżej wskaźniki wyliczone na podstawie danych za rok 2014 wyniosły odpowiednio:

1. Rentowności sprzedaży (EBITDA/sprzedaż) - 2,93 % - warunek spełniony;

2. Wskaźnik wypłacalności – 32,07%;
3. Długu kredytowego netto/EBITDA - 3,99;

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

22.5 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Harmonogram spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego:

	Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu		Wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu		Przyszłe minimalne płatności z tytułu leasingu		Wartość przyszłych minimalnych płatności z tytułu leasingu	
	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013
do roku	381	51	330	330	242	40	202	202
1 do 5 lat	541	44	497	497	460	46	414	414
	922	95	827	827	702	86	616	616

Spółka użytkuje środki transportu oraz część wyposażenia w ramach leasingu finansowego (patrz nota 12). Zobowiązania Spółki wynikające z umów leasingu finansowego są zabezpieczone prawami leasingodawców do składników aktywów objętych umową oraz weksłami własnymi Spółki na sumy równe wierzytelnościom przysługującym leasingodawcom.

23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	2 828	1 839
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	22 999	20 985
Zobowiązania budżetowe	1 976	1 474
Pozostałe zobowiązania	323	108
Pozostałe zobowiązania do jednostek powiązanych	10	10
Rozliczenia międzyokresowe	506	832
Fundusze specjalne	170	163
	28 812	25 411
w tym część:		
- długoterminowa	145	306
- krótkoterminowa	28 667	25 105

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 27.

24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych	38	37
Zobowiązania z tyt. wynagrodzeń	399	34
Zobowiązania pozostałe	277	230
	714	301
w tym część:		
- długoterminowa	38	37
- krótkoterminowa	676	264

Spółka 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, Spółka jest zobligowana wypłacić w momencie przejścia danego pracownika na emeryturę/rentę. Odprawa jest równa 1-miesięcznemu wynagrodzeniu pracownika w ostatnim miesiącu świadczenia pracy.

24.1 Zmiany wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń

	2014	2013
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych na 1 stycznia	37	34
Zwiększenia	1	3
Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych na 31 grudnia	38	37

24.2 Koszty ujęte w zysku lub stracie bieżącego okresu

	2014	2013
Świadczenie bieżącego okresu	1	3
	1	3

24.3 Koszty świadczeń zostały ujęte w następujących pozycjach sprawozdania z zysków lub strata i innych całkowitych dochodów

	2014	2013
Koszty świadczeń pracowniczych	1	3
	1	3

25. Rezerwy

	Sprawy sądowe	Ogółem
Wartość na 1 stycznia 2013 r.	52	52
Wartość na 31 grudnia 2013 r.	52	52
część długoterminowa	52	52
część krótkoterminowa	-	-
	Sprawy sądowe	Ogółem
Wartość na 1 stycznia 2014 r.	52	52
Wartość na 31 grudnia 2014 r.	52	52
część długoterminowa	52	52
część krótkoterminowa	-	-

25.1 Sprawy sądowe

Rezerwa na sprawy sądowe w kwocie 52 tys. zł dotyczy toczącego się przed Sądem Rejonowym w Gdyni postępowania z powództwa Pana Edwarda Łaskawca o zwrot pożyczek z nieruchomości położonej w Gdyni. Szczegóły sprawy zostały opisane w notce 30.

26. Przychody przyszłych okresów

	31.12.2014	31.12.2013
Usługi marketingowe - przychody przyszłych okresów	47	91
Wynajem powierzchni reklamowych	4	6
Pozostałe	-	8
	<u>51</u>	<u>105</u>
w tym część:		
- długoterminowa	-	-
- krótkoterminowa	51	105

27. Instrumenty finansowe

27.1 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	14	19 056	10 727
Depozyty w banku jako zabezp. pod udzielone gwarancje	14	-	835
Należności własne	17	14 663	10 886
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	1 617	1 102
		<u>35 336</u>	<u>23 550</u>

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

	31.12.2014	31.12.2013
Krajowe	21 644	15 329
Unia Europejska	9 444	7 146
Pozostałe regiony	4 248	1 075
	<u>35 336</u>	<u>23 550</u>

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

	31.12.2014	31.12.2013
Kontrahenci handlowi	6 580	10 886
Instytucje finansowe	1 617	1 937
Instytucje niefinansowe (głównie jednostki zależne)	27 139	10 727
	35 336	23 550

27.2 Odpisy aktualizujące

Struktura wiekowa należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia 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	4 723	-	4 053	-
Przeterminowane od 0 do 30 dni	2 686	-	825	-
Przeterminowane od 31 do 60 dni	1 109	-	398	-
Przeterminowane powyżej 61 dni	5 908	(295)	4 885	(302)
	14 426	(295)	10 161	(302)

W kwocie 5 913 tys. zł. ujęte jest saldo należności od jednostek zależnych w kwocie 3 672 tys. zł.

Zmiany odpisów aktualizujących wartość pożyczek i należności kształtowały się następująco:

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
Bilans otwarcia na 1 stycznia	302	282	286
Odpis aktualizujący ujęty w okresie sprawozdawczym	(7)	20	(4)
Bilans zamknięcia na 31 grudnia	295	302	282

Spółka 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 handlowe wyniosła 295 tys. zł. (2013 r.: 302 tys. zł.).

27.3 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
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(827)	(962)	(242)	(179)	(314)	(227)	-
Pożyczki od j. powiązanych	(12 515)	(13 287)	(623)	(193)	(10 733)	(1 738)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(25 827)	(25 827)	(25 269)	(548)	(10)	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	(11 814)	(11 914)	-	(11 914)	-	-	-
	(50 983)	(51 990)	(26 134)	(12 834)	(11 057)	(1 965)	-

Spółka 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
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(616)	(702)	(151)	(104)	(352)	(95)	-
Pożyczki od j. powiązanej	(9 851)	(9 851)	-	-	(622)	(9 229)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(22 824)	(22 824)	(22 824)	-	-	-	-
Kredyty w rachunku bieżącym	(4 592)	(4 592)	(2 597)	(1 995)	-	-	-
	(37 883)	(37 969)	(25 572)	(2 099)	(974)	(9 324)	-

27.4 Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Spółki 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	6 982	645	208	4 513	78	32
Pożyczka udzielona j. powiązanej	5 017	3 760	-	2 642	130	-
Pożyczki od jednostek powiązanych	(11 734)	(39)	-	(9 229)	(622)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(8 158)	(340)	(574)	(6 864)	(90)	(942)
Ekspozycja bilansowa brutto	(7 894)	4 027	(366)	(8 938)	(504)	(910)
Kontrakty walutowe forward	-	-	-	-	-	-
Ekspozycja netto	(7 894)	4 027	(366)	(8 938)	(504)	(910)

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	31.12.2014	31.12.2013
EUR	4,1893	4,2110	4,2623	4,1472
USD	3,1784	3,1653	3,5072	3,0120
GBP	5,2225	4,9532	5,4648	4,9828

Analiza wrażliwości

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

Analiza opiera się na zmianach kursów walutowych, które Spółka 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 r. została dokonana przy przyjęciu tych samych założeń.

W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

Efekt w tysiącach złotych	Umocnienie złotego		Osłabienie złotego	
	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
31.12.2014				
EUR (zmiana o 8%)	632	632	(632)	(632)
USD (zmiana o 8%)	(322)	(322)	322	322
GBP (zmiana o 8%)	29	29	(29)	(29)
31.12.2013				
EUR (zmiana o 8%)	715	715	(715)	762
USD (zmiana o 8%)	40	40	(40)	59
GBP (zmiana o 8%)	73	73	(73)	(73)

27.5 Ryzyko stopy procentowej

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

	31.12.2014	31.12.2013
Instrumenty finansowe o stałej stopie procentowej		
Aktywa finansowe	19 056	10 727
Zobowiązania finansowe	(12 515)	(9 851)
	6 541	876
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie		
Aktywa finansowe	1 023	835
Zobowiązania finansowe	(12 641)	(5 208)
	(11 618)	(4 373)

Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej

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

Efekt w tysiącach złotych	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
31.12.2014				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(116)	116	(116)	116
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(116)	116	(116)	116
31.12.2013				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie procentowej	(44)	44	(44)	44
Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)	(44)	44	(44)	44

27.6 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
Aktywa wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Pożyczki udzielone	14	19 056	19 056	10 727	10 727
Depozyty w banku jako zabezp. pod udzielone gwarancje	14	-	-	835	835
Należności własne	17	14 663	14 663	10 886	10 886
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	1 617	1 617	1 102	1 102
		35 336	35 336	23 550	23 550
Zobowiązania wyceniane według zamortyzowanego kosztu					
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	827	827	616	616
Pożyczki od jednostek powiązanych	22	12 515	12 515	9 851	9 851
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	23	25 827	25 827	22 824	22 824
Kredyty w rachunku bieżącym	22	11 814	11 814	4 592	4 592
		50 983	50 983	37 883	37 883

Stopy procentowe wykorzystywane do szacowania wartości godziwej

Stopy procentowe stosowane przez Spółkę kształtują się następująco:

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

28. Leasing operacyjny

28.1 Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingobiorcą

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

	31.12.2014	31.12.2013
do roku	16 822	15 516
1 do 5 lat	13 228	27 851
	30 050	43 367

Spółka jest stroną umowy najmu biura i magazynu centralnego w Warszawie oraz stroną umów najmu powierzchni sklepowych, magazynowych i biurowych zlokalizowanych w portach lotniczych, a także na przejściach granicznych. Wspomniane umowy zostały zaklasyfikowane jako umowy leasingu operacyjnego. Umowy najmu są zawierane na okresy o różnej długości (do 5 lat lub czas nieokreślony). Większość stawek czynszu najmu jest indeksowana o wskaźnik zmiany cen. W przypadku umów na czas nieokreślony w powyższej tabeli ujęto jedynie wartość czynszu, którą Spółka musiałaby zapłacić za okres wypowiedzenia.

Niektóre umowy najmu zawierają dodatkowe opłaty zależne od poziomu przychodów ze sprzedaży towarów w danej lokalizacji, tzw. czynsz prowizyjny. W przypadku dwóch lokalizacji brak jest stałej

części czynszu, występuje jedynie czynsz prowizyjny. W kalkulacji minimalnych płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingowych wartość czynszu dla tych trzech lokalizacji została pominięta.

W roku kończącym się dnia 31 grudnia 2014 r., ujęto w sprawozdaniu z zysków i strat 40.448 tys. zł. jako koszty z tytułu opłat w ramach umów leasingu operacyjnego (2013 r.: 33.858 tys. zł). Warunkowe opłaty z tytułu najmu w postaci czynszów prowizyjnych wyniosły 23.456 tys. zł (2013 r.: 21.118 tys. zł).

28.2 Umowy leasingu operacyjnego, w których Spółka jest leasingodawcą

W ciągu 2014 r. uzyskano przychody z tego tytułu w wysokości 485 tys. zł (2013 r. 107 tys. zł).

29. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

Nie wystąpiły.

30. Zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka udzieliła następujących poręczeń spółkom zależnym:

- Poręczenie na zabezpieczenie spłaty zobowiązań spółek zależnych (Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. i Efektywne Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.) wobec Reiffeisen-Leasing Polska S.A. oraz Getin Leasing Spółka Akcyjna S.K.A. wynikających z zawieranych umów leasingowych dotyczących zakupu wyposażenia kawiarni. Poręczenie obowiązuje do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z tytułu ww. umów, których termin spłaty upływa w latach 2015-2017. Wartość 554 tys. zł.
- Poręczenie na zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu w rachunku bieżącym spółki zależnej Baltona Shipchangers Sp. z o.o. wobec Banku Gospodarki Żywnościowej („BGŻ”), którego termin spłaty upływa w dniu 21 maja 2015 r. Wartość do 1,5 mln zł.
- Poręczenie na zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu kredytu w rachunku bieżącym spółki zależnej Baltona Shipchangers Sp. z o.o. wobec Banku Pekao S.A., którego termin spłaty upływa w dniu 8 maja 2015 r. Wartość do 0,5 mln zł.

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 nieruchomość) innemu biegłemu, uznając tym samym, że opinia, o której mowa wyżej jest nieprawidłowa. W chwili obecnej cała uwaga Sądu skierowana jest na problem podziału nieruchomości pomiędzy aktualnych współwłaścicieli i w związku z tym problem rozliczenia pożytków (w tym dochodów z najmu) oraz rozliczenia nakładów na nieruchomość jest odkładany na później.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy PHZ Baltona S.A, której jednostką dominującą jest Spółka Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego Baltona S.A. opisana jest istotna sprawa sporna pomiędzy spółką zależną – BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. („BH Travel”) a spółką Przedsiębiorstwo Państwowe Porty Lotnicze („PPPL”). W dniu 16 lutego 2012 r. BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. otrzymała wypowiedzenia umów najmu powierzchni handlowych zlokalizowanych na Lotnisku Chopina w Warszawie ze skutkiem natychmiastowym, czego następstwem było wstrzymanie 17 lutego 2012 r. 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.

BH Travel w dniu 14 czerwca 2013 r. 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. 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 rzeczoności 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.

W przypadku jednak uznania przez sąd racji PPPL istnieje ryzyko, iż BH Travel nie wznowi regulowanej wspomnianymi umowami działalności na Lotnisku Chopina. Może zostać zobowiązana do zapłaty kar umownych tytułem opóźnień w zwrocie przedmiotów najmu, których wartość może sięgać do 5.776 tys. zł, co może mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju BH Travel. PPPL usiłował częściowo dochodzić tej kwoty 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.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w sprawozdaniu finansowym Spółki zaprezentowano następujące aktywa i zobowiązania dotyczące BH Travel:

- Udziały w jednostkach powiązanych – 1.000 tys. zł
- Należność z tytułu udzielonych pożyczek – 4.877 tys. zł
- Należności z tytułu dostaw i usług – 1.035 tys. zł.
- Zobowiązania z tytułu zakupu środków trwałych – 125 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 Spółce 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 120 tys. zł (w sumie 240 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” w dniu 10 września 2013 r. Jednostka otrzymała analogiczny pozew z tytułu nieuczciwej konkurencji z wydzielonym żądaniem zasądzenia m.in. 120 tys. zł na rzecz Muzeum Lotnictwa Polskiego z siedzibą w Krakowie. Spółka wniosła do Sądu odpowiedź na pozew, wnosząc o oddalenie roszczeń PPPL w całości, jako bezzasadnych. Wszystkie opisane wyżej postępowania na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego są nadal w toku i nie zostały rozstrzygnięte prawomocnym wyrokiem sądu.

31. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

31.1 Jednostka dominująca oraz jednostka dominująca najwyższego szczebla

Jednostką dominującą najwyższego szczebla grupy kapitałowej, w której skład wchodzi Spółka 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.

31.2 Transakcje z kadrą kierowniczą

Oprócz wynagrodzeń z tytułu umów o pracę kadra kierownicza uczestniczy w programie wynagrodzenia opartym na warrantach subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji Spółki (patrz nota 21).

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

	31.12.2014	31.12.2013
Wynagrodzenia członków kierownictwa	964	502
Płatności na bazie akcji - warranty subskrypcyjne	-	633
	964	1 135

31.3 Pozostałe transakcje z podmiotami powiązаныmi

	Wartość transakcji na koniec okresu		Nierozliczone salda na 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Sprzedaż towarów i usług				
Baltona Shipchangers Sp. z o.o. - sprzedaż towarów	151	115	4	-
Baltona Shipchangers Sp. z o.o. - sprzedaż usług	-	-	-	-
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. - sprzedaż towarów	11 706	7 181	1 035	209
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. - sprzedaż usług	52	188	-	-
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. - sprzedaż towarów	15	133	2 569	2 615
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. - sprzedaż usług	20	308	-	-
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. - sprzedaż usług	319	205	-	113
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. - sprzedaż usług	4	225	1	141
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. - sprzedaż towarów	1	-	-	-
Baltona France S.A.S. - sprzedaż towarów	101	193	1 562	1 084
Baltona France S.A.S. - sprzedaż usług	-	-	-	-
Flemingo Duty Free Ukraine - sprzedaż towarów	848	2 358	487	997
Flemingo Duty Free Ukraine - sprzedaż usług	-	17	-	-
Gredy Company SRL - sprzedaż towarów	-	-	624	1 586
Flemingo International Ltd. - sprzedaż usług (refaktura)	381	-	452	71
Bastion Capital Sp. z o.o. - sprzedaż towarów	-	-	8	8
KW Shelf Company Sp. z o.o.	4	-	-	4
TMJ Doradztwo Gospodarcze Tomasz Jaroń	9	7	3	2
Ashdod Holdings Ltd. - sprzedaż usług	29	-	29	-
Baltona Italy S.R.L. - sprzedaż towarów, środków trwałych	578	-	578	-
Chacalli-De Decker NV	348	-	348	-
Rotterdam Airport Tax-Free Shop BV****	70	-	70	-
	14 636	10 930	7 770	6 830
Pozostałe - salda pożyczek udzielonych				
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. - przychody z tyt. Odsetek/saldo pożyczki	92	353	4 877	2 279
Gredy Company SRL - przychody z tyt. Odsetek/saldo pożyczki	18	19	878	837
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o. - przychody z tyt. odsetek	299	180	7 145	3 786
Baltona France S.A.S. - przychody z tyt. odsetek	62	36	3 253	2 142
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. - przychody z tyt. odsetek	56	138	1 271	1 074
Baldemar Holdings Limited	4	5	249	178
Pan Rafał Kazimierski	6	7	98	92
KW Shelf Company Sp. z o.o.	7	5	148	101
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o.	4	34	-	164
Sandpiper - przychody z tyt. odsetek /saldo pożyczki	10	-	345	-
Baltona Italy S.R.L.	9	-	792	61
	567	777	19 056	10 714

	Wartość transakcji na koniec okresu		Nierozliczone salda na 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Zakupy surowców, towarów i usług				
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o. - usługi logistyczne	52	34	-	-
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o. - zakup towarów	5 535	5 593	1 120	1 125
Flemingo Duty Free Ukraine - sprzedaż towarów	2	-	2	-
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o. - zakup towarów	232	209	125	-
Centrum Obsługi Operacyjnej Sp. z o.o.	2	-	-	12
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. - opłata za znak towarowy, usługi administracyjne i najem powierzchni biurowej i magazynowej	4 575	4 675	978	476
Flemingo International Ltd. - zakup towarów	303	-	303	-
Flemingo International Ltd. - koszty finansowe	84	146	-	91
Culex Sp. z o.o. - usługi doradcze	-	-	-	-
E.K. Investment Wojciech Kruk - usługi doradcze	-	83	-	-
Bastion Advisory Sp. z o.o. - usługi doradcze	394	790	10	-
KW Shelf Company Sp. z o.o.	105	49	22	5
Baltona France S.A.S. - zakup towarów	-	2	-	2
Chacalli-De Decker NV	4 996	-	268	-
	16 281	11 581	2 828	1 711
Pozostałe - salda pożyczek otrzymanych				
Centrum Usług Wspólnych Baltona Sp. z o.o. - koszty z tyt. odsetek	-	20	-	-
Flemingo International Ltd. - koszty z tyt. odsetek	567	125	10 035	9 851
Efektywne Centrum Operacji Sp. z o.o. - koszty z tyt. odsetek	-	-	-	-
Chacalli De Decker	34	-	1 738	-
Baltona Shipchandlers Sp. z o.o.	-	-	742	-
	601	145	12 515	9 851

Ponadto w trakcie 2014 roku Spółka otrzymała dywidendy od jednostek zależnych w kwocie 2.129 tys. zł. (2013: 3.373 tys. zł).

W związku z umowami kredytu w rachunku bieżącym oraz linii gwarancyjnych, o których mowa w nocie 5.4 oraz 22.3, Spółce została udzielona gwarancja korporacyjna wystawiona przez Flemingo International (BVI) Limited do łącznej kwoty 35.325 tys. zł.

Wszystkie nierozliczone salda z jednostkami powiązаныmi 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 22.3. Pożyczki udzielone spółkom powiązаныmi mają daty płatności zdefiniowane w umowach na dzień 31 grudnia 2015 roku, Spółka zaklasyfikowała jednak ich część jako inwestycje długoterminowe jak wykazano w nocie 14, ponieważ nie Spółka oczekuje spłaty tych pożyczek w ciągu dwunastu miesięcy licząc od dnia bilansowego.

Jednostki zależne Spółki

Jednostki zależne	Siedziba	Udział	Udział
		31.12.2014	31.12.2013
BH Travel Retail Poland Sp. z o.o.	Polska	100%	100%
Baltona Shipchangers 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%

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 Operacyjnej sp. z o.o. Tym samym spółka Centrum Obsługi Operacyjnej sp. z o.o. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym wymienionej spółki z 49% do 100%.

Poza wyżej opisanym nabyciem udziałów w okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku nie miały miejsca żadne inne zmiany w strukturze udziałów będących w posiadaniu Spółki.

32. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

W dniu 24 lipca 2014 roku pomiędzy Emitentem a KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa została zawarta umowa na badanie rocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata kończące się 31 grudnia 2014, 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2016 r. Wynagrodzenie z tego tytułu to 175 tys. zł rocznie.

Dodatkowa opłata w wysokości 50 tys. zł rocznie będzie pobrana za badanie półrocznych jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych w latach 2015 i 2016.

Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego kończącego się 31 grudnia 2014r. wyniosło 175 tys. zł. Wynagrodzenie za przegląd półroczny skonsolidowanego i jednostkowego skróconego sprawozdania finansowego w 2014 roku wyniosło 51 tys. zł. Dodatkowo w roku 2014 Spółka poniosła koszty innych usług świadczonych przez KPMG Audyt Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa (przeglądy i badania grupowe).

Wynagrodzenie za badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego kończącego się 31 grudnia 2013r. wyniosło 145 tys. zł.

Ponadto podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonał również inne usługi poświadczające w ciągu roku 2013, w tym przegląd kwartalnych skonsolidowanych raportów grupowych, za kwotę 235,7 tys. zł.

33. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

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

Przedsiębiorstwo Handlu Zagranicznego "Baltona" S.A.

Powyzsze jednostkowe sprawozdanie finansowe zostalo sporzadzono w dniu 20 marca 2015 roku i zatwierdzone do publikacji przez Zarzad Spolki 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