

**GRUPA
„CZERWONA TOREBKA” S.A.**

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2014 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



czzerwona torebka

Poznań, 23 marca 2015 r.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	13
ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE	14
1. INFORMACJE OGÓLNE	14
2. SKŁAD GRUPY	15
3. SKŁAD ZARZĄDU JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	16
4. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
5. PROFESJONALNY OSĄD, ZAŁOŻENIA I SZACUNKI ZARZĄDU	16
5.1. ZAŁOŻENIE DOTYCZĄCE DZIAŁALNOŚCI ZANIECHANEJ	17
5.2. POZOSTAŁE OSZACOWANIA I OSĄDY ZARZĄDU	18
5.3. NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW.....	19
5.4. ZMIANA SZACUNKÓW.....	21
6. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO, ZAŁOŻENIE KONTYNUACJI DZIAŁALNOŚCI.....	21
6.1. OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI	22
6.2. WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	23
6.3. ZMIANA DOTYCHCZAS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	23
7. NOWE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE ZOSTAŁY OPUBLIKOWANE, A NIE WESZŁY JESZCZE W ŻYCIE	24
8. ISTOTNE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	26
8.1. ZASADY KONSOLIDACJI	26
8.2. WYCENA DO WARTOŚCI GODZIWEJ.....	27
8.3. PRZELICZANIE POZYCJI WYRAŻONYCH W WALUCIE OBCEJ.....	28
8.4. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	28
8.5. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	29
8.6. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	30
8.6.1. <i>Wartość firmy</i>	32
8.7. LEASING	33
8.8. UTRATA WARTOŚCI NIEFINANSOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH	33
8.9. KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO	34
8.10. AKTYWA FINANSOWE	34
8.11. UTRATA WARTOŚCI AKTYWÓW FINANSOWYCH.....	36
8.11.1. <i>Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu</i>	36
8.11.2. <i>Aktywa finansowe wykazywane według kosztu</i>	36
8.11.3. <i>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</i>	37
8.12. ZAPASY	37
8.13. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	37
8.14. ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	37

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

8.15.	OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI I PAPIERY DŁUŻNE	38
8.16.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	38
8.17.	REZERWY	38
8.18.	ODPRAWY EMERYTALNE	39
8.19.	PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI	39
8.20.	TRANSAKCJE ROZLICZANE W INSTRUMENTACH KAPITAŁOWYCH	39
8.21.	PRZYCHODY I KOSZTY	40
8.21.1.	<i>Sprzedaż towarów i produktów</i>	40
8.21.2.	<i>Świadczenie usług</i>	41
8.21.3.	<i>Długoterminowe umowy o usługi budowlane</i>	41
8.21.4.	<i>Odsetki</i>	42
8.21.5.	<i>Dywidendy</i>	42
8.21.6.	<i>Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)</i>	42
8.22.	PODATKI	42
8.22.1.	<i>Podatek bieżący</i>	42
8.22.2.	<i>Podatek odroczony</i>	42
8.22.3.	<i>Podatek od towarów i usług</i>	43
8.23.	ZYSK NETTO NA AKCJĘ	43
9.	DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA	44
NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2014 ROKU NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG W KWOCIE 1 372 TYS. PLN ZOSTAŁY OBJĘTE ODPISEM. ZMIANY ODPISU AKTUALIZUJĄCEGO NALEŻNOŚCI BYŁY NASTĘPUJĄCE:		46
10.	SEGMENTY OPERACYJNE	47
11.	PRZYCHODY I KOSZTY	52
11.1.	DŁUGOTERMINOWE UMOWY NA USŁUGĘ BUDOWLANĄ	52
11.2.	POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	52
11.3.	POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	53
11.4.	PRZYCHODY FINANSOWE	53
11.5.	KOSZTY FINANSOWE	54
11.6.	KOSZTY WEDŁUG RODZAJÓW	54
11.7.	KOSZTY AMORTYZACJI I ODPISY AKTUALIZUJĄCE UJĘTE W ZYSKU LUB STRACIE	55
11.8.	KOSZTY ŚWIADCZEŃ PRACOWNICZYCH	55
12.	PODATEK DOCHODOWY	56
12.1.	OBCIĄŻENIE PODATKOWE	56
12.2.	ODROCZONY PODATEK DOCHODOWY	57
13.	MAJĄTEK SOCJALNY ORAZ ZOBOWIĄZANIA ZFŚS	58
14.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	59
15.	DYWIDENDY WYPŁACONE I ZAPROPONOWANE DO WYPŁATY	59
16.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	60
17.	LEASING	62
17.1.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO – GRUPA JAKO LEASINGOBIORCA	62
17.2.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU LEASINGU OPERACYJNEGO – GRUPA JAKO LEASINGODAWCA	62
17.3.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO I UMÓW DZIERŻAWY Z OPCJĄ ZAKUPU ...	63

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

17.4.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU UMÓW LEASINGU FINANSOWEGO I UMÓW DZIERŻAWY Z OPCJĄ ZAKUPU	63
18.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	64
19.	NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE W BUDOWIE	66
20.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	67
21.	NALEŻNOŚCI DŁUGOTERMINOWE	69
22.	INWESTYCJE W JEDNOSTKACH STOWARZYSZONYCH WYCENIANYCH METODĄ PRAW WŁASNOŚCI	69
23.	POŁĄCZENIA JEDNOSTEK I NABYCIA UDZIAŁÓW NIEKONTROLUJĄCYCH	69
24.	UDZIAŁ WE WSPÓLNYM PRZEDSIĘWZIĘCIU	69
25.	AKTYWA FINANSOWE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY	69
26.	POZOSTAŁE AKTYWA FINANSOWE	69
27.	ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	70
27.1.	ŚWIADCZENIA EMERYTALNE ORAZ INNE ŚWIADCZENIA PO OKRESIE ZATRUDNIENIA	70
28.	ZAPASY	70
29.	NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	71
30.	ODROCZONE KOSZTY	73
31.	ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	73
31.1.	STRUKTURA ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH DO SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	73
31.2.	PRZYCZYNY WYSTĘPOWANIA RÓŻNIC POMIĘDZY ZMIANAMI NIEKTÓRYCH POZYCJI W SPRAWOZDANIU Z SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZMIANAMI WYNIKAJĄCYMI ZE SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	74
32.	DŁUŻNE PAPIERY WARTOŚCIOWE	75
33.	KAPITAŁ PODSTAWOWY I KAPITAŁY ZAPASOWE	76
33.1.	KAPITAŁ PODSTAWOWY	76
33.1.1.	<i>Wartość nominalna akcji</i>	76
33.1.2.	<i>Prawa akcjonariuszy</i>	76
33.1.3.	<i>Akcjonariusze o znaczącym udziale</i>	77
33.1.4.	<i>Kapitał zapasowy</i>	77
34.	NIEPODZIELONY WYNIK FINANSOWY ORAZ OGRANICZENIA W WYPŁACIE DYWIDENDY	78
35.	OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE I POŻYCZKI	79
36.	KAUCJE OD NAJEMCÓW DŁUGOTERMINOWE	84
37.	REZERWY	85
37.1.	ZMIANY STANU REZERW	85
38.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	86
	NA POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE SKŁADA SIĘ ZOBOWIĄZANIE Z TYTUŁU FACTORINGU ODWROTNEGO. JEDNA ZE SPÓŁEK Z GRUPY SKORZYSTAŁA Z TAKIEJ MOŻLIWOŚCI FINANSOWANIA SWOICH ZOBOWIĄZAŃ	86
39.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE	86

40.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	86
40.1.	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG , KREDYTÓW, POŻYCZEK I LEASINGÓW	86
40.2.	POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	87
41.	KAUCJE OD NAJEMCÓW KRÓTKOTERMINOWE	88
42.	DEPOZYTY WPLĄCONE PRZEZ KLIENTÓW	88
43.	ZOBOWIĄZANIA WARUNKOWE	88
43.1.	SPRAWY SĄDOWE	88
43.2.	ROZLICZENIA PODATKOWE	88
44.	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	89
44.1.	JEDNOSTKA DOMINUJĄCA CAŁEJ GRUPY	90
44.2.	PODMIOT O ZNACZĄCYM WPŁYWIE NA GRUPĘ	90
44.3.	TRANSAKCJE PRZEPROWADZONE NA WARUNKACH RYNKOWYCH Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	90
44.4.	WYNAGRODZENIE WYŻSZEJ KADRY KIEROWNICZEJ GRUPY	91
44.4.1.	<i>Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy.....</i>	<i>91</i>
44.4.2.	<i>Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej.....</i>	<i>91</i>
45.	INFORMACJE O WYNAGRODZENIU BIEGŁEGO REWIDENTA LUB PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	92
46.	CELE I ZASADY ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	92
46.1.	RYZYSKO STOPY PROCENTOWEJ	92
46.2.	RYZYSKO CEN TOWARÓW	93
46.3.	RYZYSKO KREDYTOWE	93
46.4.	RYZYSKO ZWIĄZANE Z PŁYNNOŚCIĄ	93
46.5.	RYZYSKO WALUTOWE	94
47.	INSTRUMENTY FINANSOWE	95
47.1.	WARTOŚCI GODZIWE POSZCZEGÓLNYCH KLAS INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.....	95
47.2.	POZYCJE PRZYCHODÓW, KOSZTÓW, ZYSKÓW I STRAT UJĘTE W SPRAWOZDANIU Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW W PODZIALE NA KATEGORIE INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	96
47.3.	RYZYSKO STOPY PROCENTOWEJ	97
47.4.	ZABEZPIECZENIA	99
48.	ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	99
49.	STRUKTURA ZATRUDNIENIA.....	99
50.	ZDARZENIA NASTĘPUJĄCE PO DNIU BILANSOWYM	100

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

		Rok od 01.01.2014 do 31.12.2014	Rok od 01.01.2013 do 31.12.2013
	Nota		
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		230 811	158 396
Przychody ze sprzedaży towarów	10	162 713	72 040
Przychody ze sprzedaży zapasów w formie nieruchomości	10	27 060	46 742
Przychody z wynajmu i sprzedaży innych usług	10	26 598	28 776
Przychody ze sprzedaży innych usług	10	5 132	2 282
Przychody z pośrednictwa	10	9 308	8 556
Koszty własne sprzedaży		(172 683)	(105 393)
Koszty własne sprzedaży towarów	11.6	(135 590)	(55 581)
Koszt własny sprzedaży zapasów w formie nieruchomości	11.6	(22 918)	(42 149)
Koszty własne usług wynajmu i pozostałych usług	11.6	(14 011)	(7 300)
Koszty własne usług pośrednictwa	11.6	(164)	(363)
Odwrocenie/ (utworzenie) odpisu na zapasy	28	499	373
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		58 627	53 376
Koszty sprzedaży	11.6	(12 630)	(21 072)
Koszty ogólnego zarządu	11.6	(49 902)	(47 198)
Koszty handlowe	11.6	(74 135)	(23 198)
Zysk (strata) ze sprzedaży		(78 040)	(38 092)
Zysk (strata) ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych	10	3 124	1 962
Zysk (strata) z wyceny majątku inwestycyjnego	18	40 766	8 558
Zysk (strata) z wyceny majątku inwestycyjnego w budowie	18	-	1 723
Utrata (odwrócenie utraty) wartości zapasów	28	(289)	214
Pozostałe przychody operacyjne	11.2	4 606	2 016
Pozostałe koszty operacyjne	11.3	(5 895)	(1 985)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		(35 729)	(25 604)
Przychody finansowe	11.4	267	928
Koszty finansowe	11.5	(10 548)	(11 062)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(46 010)	(35 738)
Podatek dochodowy	12	(10 695)	6 712
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(56 705)	(29 026)
<i>Działalność zaniechana</i>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	9	(73 157)	(18 756)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(129 862)	(47 782)

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**** Straty aktuarialne nie będą podlegały w przyszłości reklasyfikacji do wyniku finansowego*

	Nota	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 01.01.2013 do 31.12.2013
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego		(129 862)	(47 782)
Inne całkowite dochody			
<i>Pozycje podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Inne całkowite dochody netto podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych			
<i>Pozycje nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych:</i>			
Zyski/(straty) aktuarialne dotyczące programów określonych świadczeń *		1	(10)
Inne całkowite dochody netto nie podlegające przeklasyfikowaniu do zysku/(straty) w kolejnych okresach sprawozdawczych		1	(10)
Inne całkowite dochody netto		1	(10)
Całkowity dochód za okres		(129 861)	(47 792)
Całkowity dochód przypadający:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(129 861)	(47 792)
Akcjonariuszom niekontrolującym		-	-




GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Zysk na jedną akcję:

– podstawowy z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	(1,73)	(0,79)
– rozwodniony z zysku za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	(1,73)	(0,79)
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	(0,76)	(0,48)
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej za okres przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	14	(0,76)	(0,48)



Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.



SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2014 roku

<i>Aktywa</i>	<i>Nota</i>	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Aktywa trwałe		511 096	875 745
Nieruchomości inwestycyjne	18	405 417	423 294
Nieruchomości inwestycyjne w budowie	19	-	7 899
Wartości niematerialne	20	46 160	39 172
Rzeczowe aktywa trwałe	16	57 393	120 252
Wartość firmy		-	263 419
Inne aktywa		14	-
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	26	554	1 403
Należności długoterminowe	21	1 256	2 983
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		302	17 323
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.2	302	17 223
Pozostałe długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		-	100
Aktywa obrotowe		167 206	233 440
Zapasy	28	121 145	133 203
Należności z tytułu dostaw i usług	29	21 902	31 946
Należności z tytułu podatku VAT	29	10 442	17 445
Należności z tytułu podatku dochodowego		112	-
Odroczone koszty	30	852	1 366
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	31.1	11 687	49 158
Pozostałe należności krótkoterminowe	29	1 066	322
Grupa aktywów związana z działalnością zaniechaną	9	424 791	-
Aktywa razem		1 103 093	1 109 185

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

	Nota	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
<i>Pasywa</i>			
Kapitał własny		658 088	787 950
Kapitał przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej		658 088	787 950
Kapitał podstawowy	33.1	15 005	15 005
Kapitał zapasowy	33.1.4	731 364	730 122
Niepodzielony wynik finansowy		(88 281)	42 823
Zysk (strata) z lat ubiegłych		41 581	90 605
Zysk (strata) netto bieżącego roku		(129 862)	(47 782)
Kapitał przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących		-	-
Zobowiązania		289 406	321 235
Zobowiązania długoterminowe		113 912	137 843
Długoterminowe kredyty i pożyczki	35	76 874	97 344
Dłużne papiery wartościowe	32	13 662	13 570
Kaucje od najemców	36	2 284	3 020
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17.3	5 546	4 029
Pozostałe zobowiązania finansowe	38	-	814
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12.2	7 792	15 930
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	27.1	71	124
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	39	7 683	3 012
Zobowiązania krótkoterminowe		175 494	183 392
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	35	59 779	58 604
Dłużne papiery wartościowe	32	988	1 080
Kaucje od najemców	41	1 488	839
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	40.1	94 133	86 834
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17.3	2 969	1 972
Pozostałe zobowiązania finansowe		958	-
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	40.2	5 574	8 586
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	40.2	-	266
Pozostałe zobowiązania podatkowe	40.2	1 046	1 371
Rezerwy krótkoterminowe	37.1	17	2 041
Depozyty wpłacone przez klientów	42	3 106	3 352
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	40.2	5 436	18 447
Grupa zobowiązań związana z działalnością zaniechaną	9	155 599	-
Pasywa razem		1 103 093	1 109 185

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PNIĘŻNYCH

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	Nota	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk / (strata) brutto z działalności kontynuowanej		(46 010)	(35 738)
Zysk / (strata) brutto z działalności zaniechanej		(73 157)	(18 754)
Korekty uzgadniające wyniku brutto do przepływów pieniężnych netto		(9 123)	5 052
(Zysk) / Strata z wyceny nieruchomości inwestycyjnych	18, 19	(40 766)	(10 281)
(Zysk) / Strata ze sprzedaży/likwidacji nieruchomości inwestycyjnych		(3 124)	(1 938)
(Zysk) / Strata ze sprzedaży/likwidacji środków trwałych i wartości niematerialnych		2 160	(473)
Odwrocenie/ (utworzenie) odpisu na zapasy	28	(499)	(373)
(Zysk) / Strata z przekwalifikowania środka trwałego oddanego w leasing finansowy		-	-
Amortyzacja	11.6	18 444	5 782
Przychody z tytułu odsetek		(276)	(1 333)
Wycena instrumentów finansowych		496	814
Koszty z tytułu odsetek i prowizji		14 214	11 025
Koszty z tytułu różnic kursowych		228	(55)
Koszty zaniechanych inwestycji		-	1 884
Korekty kapitału obrotowego		44 677	71 027
Zmiana stanu rezerw	37.1	(2 047)	2 103
Zmiana stanu zapasów	28, 31.2	(8 922)	21 080
Zmiana stanu należności	21, 29, 31.2	4 075	(6 176)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoter., z wyjątkiem pożyczek i kredytów	40.1, 31.2	57 936	51 220
Zmiana stanu innych aktywów	30	(6 365)	2 800
Podatek dochodowy zapłacony		(2 290)	(918)
Kaucje najemców i depozyty		551	2 117
Inne korekty		(336)	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(85 688)	22 786
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wydatki na ukończone nieruchomości inwestycyjne		2 215	-
Wydatki na nieruchomości inwestycyjne w budowie		(1 199)	(30 990)
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		50 827	77 756
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych		10 304	309
Wpływy z tytułu nabycia jednostek gospodarczych		-	322
Wpływy z aktywów finansowych		849	3
w jednostkach powiązanych (weksle)		-	-
w pozostałych jednostkach (odsetki)		849	3
Odsetki otrzymane		276	1 333
Wydatki na aktywa inwestycyjne		(14)	-
wydatki - wkład komandytariusza		(14)	-
Wydatki na środki trwałe		(53 583)	(29 904)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		9 675	18 829

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW
PIENIĘŻNYCH****za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Nota		
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu kredytów i pożyczek	130 202	37 657
Spląty kredytów i pożyczek	(64 284)	(62 697)
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	-	18 824
Wpływy netto z tytułu emisji obligacji	-	14 610
Wydatki z tytułu emisji obligacji	(1 129)	(609)
Realizacja instrumentów zabezpieczających	(1 311)	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	-	-
Wpływy należności z tytułu umów leasingu finansowego	62	362
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(9 737)	(2 062)
Wydatki związane z pozyskaniem kapitału emisyjnego	-	(2 480)
Odsetki zapłacone	(13 057)	(10 698)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	40 746	(7 093)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(35 267)	34 522
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(35 267)	34 522
Środki pieniężne na początek okresu	49 158	14 636
Środki pieniężne na koniec okresu	13 891	49 158
*w tym środki pieniężne z działalności zaniechanej	9 2 205	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku**

	Przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej			Razem
	Kapitał podstawowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane (Niepokryte straty)	
Na dzień 01 stycznia 2013 roku	10 343	460 394	91 925	562 662
Rozliczenie wyniku 2012 dla Spółki S.A.	-	1 320	(1 320)	0
Emisja akcji serii E	305	19 517	-	19 822
Emisja akcji serii F	4 357	248 796	-	253 153
Zmiany w kapitale zapasowym w Merlin.pl	-	95	-	95
Całkowity dochód netto za rok obrotowy	-	-	(47 782)	(47 782)
Na dzień 31 grudnia 2013 roku	15 005	730 122	42 823	787 950
Rozliczenie wyniku 2013 jednostki dominującej	-	1 243	(1 243)	-
Całkowity dochód netto za rok obrotowy	-	-	(129 862)	(129 862)
Na dzień 31 grudnia 2014 roku	15 005	731 364	(88 281)	658 088

ZASADY (POLITYKI) RACHUNKOWOŚCI ORAZ DODATKOWE NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Czerwona Torebka („Grupa”) składa się ze spółki Czerwona Torebka S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”) i jej jednostek zależnych (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Poznań - Nowe Miasto i Wilda, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000292312.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 300709350.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działania Grupy jest:

1. Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami
2. Wynajem i dzierżawa
3. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości
4. Handel detaliczny

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie ma podmiotu bezpośrednio dominującego (struktura akcjonariatu opisana jest w notce 33.1.3).

Niewątpliwie znaczenie dla działalności Grupy ma przedwstępna umowa sprzedaży Małpki S.A. Spółka oraz jej spółki zależne podpisały 22 grudnia 2014 roku z Forteam Investments Limited, przedwstępną umowę sprzedaży 100 proc. akcji spółki Małpka za 362,34 mln zł. Finalizacja transakcji uzależniona jest od kilku warunków, w tym uzyskania zgody prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie kontroli nad spółką Małpka S.A. przez kupującego. Dnia 20 marca 2015 roku został opublikowany raport bieżący informujący o spełnieniu części warunków zawieszających.

Kwota 37,6 mln zł ma zostać uregulowana przez kupującego na rzecz spółki w dniu zamknięcia transakcji sprzedaży akcji, a pozostała część ceny zostanie wpłacona na rachunki bankowe Spółki oraz pozostałych sprzedających w ciągu 36 miesięcy od zamknięcia transakcji.

Strony uzgodniły w treści umowy, że wskazana kwota 37,6 mln zł zostanie uregulowana przez kupującego na rzecz emitenta poprzez przeniesienie wszystkich posiadanych przez kupującego akcji emitenta. Strony umowy postanowiły, że sprzedaż akcji Małpka oraz rozliczenie części ceny nabycia płatnej w dniu zamknięcia transakcji nastąpi za pośrednictwem domu maklerskiego. Strony są w trakcie ustalenia zapisów, dotyczących wysokości oprocentowania kwoty należnej z tytułu nabycia Małpki S.A.

Forteam Investments Limited ma ponad 12 mln akcji emitenta, uprawniające do wykonywania 16,18 proc. głosów.

W związku z zaplanowaną transakcją sprzedaży Małpki S.A. wynik na działalności Małpki zaklasyfikowano do działalności zaniechanej zgodnie z zapisami MSSF 5 w związku z czym dane porównawcze do sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przekształcone tak, jakby działalność została zaniechana na początku okresu porównawczego. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym z sytuacji finansowej, dane finansowe Małpka S.A. na dzień 31 grudnia 2014 zostały zaprezentowane w odrębnych pozycjach jako Grupa aktywów oraz Grupa zobowiązań związane z działalnością zaniechaną.

Działalność zaniechana jest częścią działalności Grupy, która stanowi odrębną ważną dziedzinę działalności lub geograficzny obszar działalności, którą zbyto lub przeznaczono do sprzedaży lub wydania, albo jest to jednostka zależna nabyta wyłącznie w celu odsprzedaży. Klasyfikacji do działalności zaniechanej dokonuje się na skutek zbycia lub wtedy, gdy działalność spełnia kryteria zaklasyfikowania jako przeznaczonej do sprzedaży.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Czerwona Torebka S.A. oraz następujące jednostki zależne:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	31 grudnia 2014
„Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Druga - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	100%
„Trzecia - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Czwarta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Wynajem i dzierżawa	100%
„Piąta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Szósta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Siódma - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	100%
„Ośma - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	100%
„Dyskont - Czerwona Torebka S.A.”	Poznań	Handel detaliczny	100%
„Dziesiąta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	100%
„Jedenasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Dwunasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Trzynasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Czternasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Produkcja konstrukcji metalowych i ich części	100%
„Piętnasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	100%
„Szesnasta - Czerwona Torebka S.A.” Sp.K.	Poznań	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	100%
„Siedemnasta - Czerwona Torebka S.A.” S.K.A.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Osiemnasta - Czerwona Torebka S.A.” S.K.A.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Dziewiętnasta - Czerwona Torebka S.A.” S.K.A.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

„Dwudziesta – Czerwona Torebka Poznań S.A.” S.K.A.		Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
„Dwudziesta Pierwsza – Czerwona Torebka S.A.” S.K.A.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
Dwudziesta Druga – Czerwona Torebka S.A.” S.K.A.	Poznań	Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości	100%
Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Sowiniec	Warszawa	Działalność holdingowa	100%
Merlin.pl S.A.	Poznań	Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet	100%
Małpka S.A.	Poznań	Sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach	100%
Industrial Center 28	Warszawa	Pośrednictwo w obrocie nieruchomościami	100%

Na dzień 31 grudnia 2014 roku procentowy udział w głosach posiadanych przez Grupę w Spółkach zależnych odpowiadał procentowemu udziałowi w kapitale podstawowym tych spółek.

10 grudnia 2014 roku została zarejestrowana spółka Ekspansja – Świtalski & Synowie spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, która na dzień 31 grudnia 2014 roku nie została skonsolidowana, z uwagi na małą istotność transakcji. Komandytariuszem w Spółce jest Dyskont Czerwona Torebka S.A. wkład komandytariusza wynosi 14 tys. zł.

Szczegóły dotyczące transakcji pod wspólną kontrolą oraz przejęć innych jednostek gospodarczych opisane zostały w nocie 23 (Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących).

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodził:

Paweł Ciszek – Prezes Zarządu

Tomasz Jurga – Członek Zarządu

Wiesław Kostrzyński – Członek Zarządu

W dniu 16 kwietnia 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwały o odwołaniu z funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Henryka Jaskułę oraz o powołaniu do pełnienia funkcji Członka Zarządu Spółki Pana Wiesława Kostrzyńskiego.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 23 marca 2015 roku.

5. Profesjonalny osąd, założenia i szacunki Zarządu

Przygotowanie sprawozdań finansowych Grupy wymaga od kierownictwa wydania opinii, oszacowań i założeń, które wpływają na sumę dochodów, wydatków, aktywów i zobowiązań a także ujawnienie zobowiązań warunkowych na dzień przygotowania sprawozdania. Jednakże niepewność co do tych założeń i ocen może prowadzić do wprowadzenia istotnych korekt aktywów lub/i zobowiązań w przyszłych okresach.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

5.1. Założenie dotyczące działalności zaniechanej

W związku z zawartą 22 grudnia 2014 roku umową przedwstępną dotyczącą sprzedaży Małpka S.A. przychody oraz koszty Małpka S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2014 i okres porównawczy zakończony 31 grudnia 2013 oraz aktywa i zobowiązania Małpka S.A. na dzień 31 grudnia 2014 zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej odrębnie od działalności kontynuowanej jako działalność zaniechana. Kupujący i Spółka ustaliły, że realizacja Transakcji uzależniona będzie od łącznego spełnienia się szeregu warunków zawieszających, wśród których należy wymienić:

- 1) uzyskanie zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie kontroli nad „Małpka” S.A. przez Kupującego lub zaistnienie sytuacji, w której, zgodnie z odpowiednimi przepisami, taka zgoda będzie uznana za uzyskaną lub nie będzie wymagana;
- 2) uzyskanie zgód na realizację Transakcji od wszystkich banków, z którymi „Małpka” S.A. lub ewentualnie Emitent zawarli umowy kredytowe, a które to umowy kredytowe takich zgód wymagają; uzyskanie zgód innych podmiotów, które to zgody są wymagane na podstawie umów zawartych z takimi podmiotami przez z „Małpka” S.A.;
- 3) uzyskanie ostatecznej zgody Komitetu Inwestycyjnego funduszu, do którego należy Kupujący na realizację Transakcji;
- 4) wydanie wszelkich zgód statutowych organów Sprzedających na realizację Transakcji;
- 5) uzyskanie przez Emitenta opinii w sprawie rzetelności Transakcji (fairness opinion);
- 6) zaakceptowanie przez kluczowych pracowników „Małpka” S.A. (wymienionych w treści Umowy) warunków zatrudnienia/współpracy z „Małpka” S.A., zatwierdzonych uprzednio przez Kupującego
- 7) zatrudnienie w „Małpka” S.A. dyrektora do spraw finansowych zatwierdzonego przez Emitenta oraz Kupującego;
- 8) zatwierdzenie przez Strony Umowy na piśmie planu biznesowego dla „Małpka” S.A. na lata 2015 – 2017;
- 9) dokonanie wszystkich czynności korporacyjnych przez Emitenta oraz pozostałych Sprzedających (jeżeli takie czynności będą wymagane), które umożliwić będą rozliczenie części Ceny Nabycia w zamian za przeniesienie akcji Emitenta posiadanych przez Kupującego na Sprzedających;
- 10) rozwiązanie wszelkich umów niezwiązanych z bieżącą działalnością „Małpka” S.A. pomiędzy Sprzedającymi i/lub ich jednostkami stowarzyszonymi, w taki sposób, aby „Małpka” S.A. nie miała obowiązku zapłaty jakichkolwiek kwot z tytułu rozwiązania tychże umów czy innych kosztów związanych z rozwiązaniem. Uzgodnione zostało, iż szczegółowa lista umów opisanych w niniejszym punkcie zostanie przedstawiona przez Kupującego na piśmie w oparciu o wyniki badania due diligence;
- 11) zawarcie przez Kupującego i Pana Mateusza Świtalskiego umowy określającej warunki współpracy Pana Mateusza Świtalskiego z „Małpka” S.A.;
- 12) złożenie zleceń zakupu/sprzedaży akcji Emitenta odpowiednio przez Emitenta i Kupującego;
- 13) podpisanie aneksu do Umowy przez Emitenta i Kupującego, na podstawie którego Umowa zostanie zmieniona w sposób zgodny z żądaniem Kupującego w przypadkach, których Umowa taką możliwość przewiduje;
- 14) przedstawienie Kupującemu przez Sprzedających zaświadczeń podatkowych potwierdzających:
 - a) brak zaległości w opłacaniu podatków przez „Małpka” S.A., Emitenta oraz pozostałych Sprzedających;
 - b) brak zaległości w opłacaniu składek na ubezpieczenie społeczne, ubezpieczenie zdrowotne, Fundusz Pracy i Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych przez „Małpka” S.A., Emitenta oraz pozostałych Sprzedających.

Zgodnie z komunikatem Spółki z 20 marca 2015 roku, nr 7/2015 do dnia 20 marca 2015 roku zostały spełnione następujące warunki spośród wymienionych powyżej dotyczących umowy sprzedaży Małpka S.A.:

- 1) Kupujący uzyskał zgodę Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na przejęcie kontroli nad „Małpka” S.A.;
- 2) uzyskane zostały zgody na realizację Transakcji od wszystkich banków, z którymi „Małpka” S.A. zawarła umowy kredytowe, a które to umowy kredytowe takich zgód wymagały;
- 3) wydane zostały wszystkie zgody statutowych organów Sprzedających na realizację Transakcji;
- 4) Emitent uzyskał pozytywną opinię w sprawie rzetelności Transakcji (fairness opinion);
- 5) przez Emitenta oraz innych Sprzedających dokonane zostały czynności korporacyjne, które umożliwić będą rozliczenie części Ceny Nabycia w zamian za przeniesienie akcji Emitenta posiadanych przez Kupującego na Sprzedających

W związku z powyższym działalność Małpki S.A została ujęta w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jako działalność zaniechana. Według najlepszej wiedzy posiadanej przez Zarząd Spółki nie występują żadne przesłanki, które wskazywałyby, że nie dojdzie do sfinalizowania transakcji sprzedaży Małpka S.A. Ponadto Zarząd wskazuje na wpływ owej transakcji na założenie kontynuacji działalności przyjęte dla celów sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w tym w szczególności na powstanie należności w kwocie 362 mln PLN z tytułu sprzedaży Małpka S.A., która zostanie uregulowana wraz z należnymi odsetkami zgodnie z zawartymi umowami. Zarząd nie widzi ryzyka uregulowania powyższych należności.

5.2. Pozostałe oszacowania i osądy Zarządu

W procesie stosowania polityki księgowej Grupy, kierownictwo dokonało następujących ocen, które w znaczący sposób wpłynęły na sumy ujęte w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Utrata wartości aktywów niefinansowych

Utrata wartości aktywów ma miejsce wówczas, gdy wartość bilansowa składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przekracza jego wartość odzyskiwaną, rozumianą jako wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Kalkulacja wartości godziwej pomniejszona o koszty sprzedaży opiera się na dostępnych danych z wiążących transakcji sprzedaży podobnych aktywów zawartych na warunkach rynkowych lub możliwych do zaobserwowania cenach rynkowych pomniejszonych o koszty niezbędne do poniesienia przy zbywaniu składnika aktywów.

Wartość użytkową ustala się przy wykorzystaniu modeli zdyskontowanych przepływów pieniężnych. Przepływy pieniężne oparte są na budżecie obejmującym okres najbliższych pięciu lat, bez uwzględniania restrukturyzacji, do których Grupa nie jest jeszcze zobowiązana, ani znaczących przyszłych inwestycji, które mają poprawić wynik eksploatacji aktywów wchodzących w skład testowanego ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Wartość odzyskiwalna jest wrażliwa przede wszystkim na zastosowaną w modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych stopę dyskontową, a także na oczekiwane przyszłe wpływy pieniężne i stopę wzrostu przyjętą przy ekstrapolacji wyników.

W przypadku niefinansowych aktywów trwałych wycenianych według kosztu historycznego Grupa przeanalizowała występowanie przesłanek i nie rozpoznała utraty wartości dla żadnych aktywów niefinansowych.

Klasyfikacja majątku

Grupa decyduje czy majątek zaliczony jest do majątku inwestycyjnego czy majątku obrotowego:

Majątek inwestycyjny obejmuje grunty i budynki (głównie biura, magazyny handlowe i nieruchomości komercyjne) które nie są zajmowane zasadniczo do używania przez lub w prowadzeniu działalności Grupy ani też nie są przeznaczone na sprzedaż w toku zwykłej działalności, lecz które są posiadane głównie w celu wypracowywania dochodów z wynajmu i wzrostu wartości inwestycji.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

Majątek obrotowy (zapasy) obejmuje nieruchomości przeznaczone na sprzedaż w toku zwykłej działalności gospodarczej. Głównie są to nieruchomości komercyjne oraz obiekty mieszkaniowe, które Grupa buduje i zamierza sprzedać przed lub tuż po zakończeniu budowy w ramach właściwego dla nich cyklu operacyjnego, trwającego od kilku do kilkunastu miesięcy.

Operacyjne Umowy najmu – Grupa jako wynajmujący

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

W swoim portfelu nieruchomości inwestycyjnych, Grupa wykazała umowy leasingu nieruchomości komercyjnych. Grupa zachowuje wszystkie istotne ryzyka i korzyści wynikające z prawa własności tych nieruchomości, które zostały oddane w leasing operacyjny.

Rozpoznawanie sprzedaży na kontraktach budowlanych

Grupa rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi, mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi.

Budżety poszczególnych kontraktów podlegają formalnemu procesowi aktualizacji (rewizji) w oparciu o bieżące informacje nie rzadziej niż raz na kwartał. W przypadku zaistnienia zdarzeń pomiędzy oficjalnymi rewizjami budżetu, które w istotny sposób wpływają na wynik kontraktu wartość całkowitych przychodów lub kosztów kontraktu może zostać zaktualizowana wcześniej.

Podatki

W Grupie opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych podlegają tylko niektóre spółki, w tym jednostka dominująca. Pozostałe Spółki nie są płatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych z uwagi na ich formę prawną.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego wyłącznie w stosunku do spółek, które, zgodnie ze swoją formą prawną, są podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych i tylko w sytuacji, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zarząd Grupy dokonuje na każdy dzień bilansowy osądu dotyczącego prawdopodobieństwa zrealizowania aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Rozpoznanie przychodów

Przychody ze sprzedaży mieszkań są ujmowane w przypadku gdy została podpisana umowa sprzedaży mieszkania, została uiszczona cała należność a lokal został przekazany kupującemu na podstawie protokołu zdawczo – odbiorczego wraz z kluczami, Zarząd uznaje, iż znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do lokalu zostały przekazane nabywcy.

5.3. Niepewność szacunków

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

Jako wartość godziwa przyjmowana jest kwota spełniająca dwa warunki:

- odpowiada cenie po jakiej Spółka byłaby skłonna zbyć aktyw w razie potrzeby,
- odpowiada cenie po jakiej na rynku nabywane są podobne aktywa.

Realizowane transakcje oraz dane rynkowe, opinie rzeczoznawców potwierdzają słuszność i realność poziomu przyjmowanych wartości. Spółka przeprowadza w okresach półrocznych złożoną i szczegółową analizę posiadanego portfela nieruchomości. Dotychczasowe obserwacje wykazują jego stabilność w czasie, co ogranicza znacząco ryzyka związane z makroekonomicznymi czynnikami.

Szacunek wartości netto możliwej do uzyskania dla zapasów

Zapasy prezentowane są po niższej z dwóch wartości, koszcie historycznym lub wartości netto możliwej do uzyskania.

Przynajmniej raz do roku Grupa przeprowadza analizę możliwej do uzyskania wartości netto zapasów.

W przypadku kiedy wycena wykazuje niższą wartość niż ta prezentowana w księgach rachunkowych dokonywany jest odpis z tytułu utraty wartości zapasu a różnica odnoszona w koszty danego okresu. W przypadku, gdy wartość z wyceny jest wyższa niż ta prezentowana w księgach rachunkowych, wartość zapasu jest podtrzymana.

Wartość netto możliwa do uzyskania w odniesieniu do majątku zapasu w budowie oszacowana jest w odniesieniu do cen rynkowych na dzień bilansowy dla podobnych ukończonych nieruchomości, pomniejszona o koszty szacunkowe potrzebne do ukończenia budowy i pomniejszona o szacunek wartości pieniądza w czasie do dnia ukończenia.

Podatki

W przypadku podatków pojawiają się wątpliwości, jeśli chodzi o interpretację złożonych przepisów podatkowych, zmian w prawie podatkowym oraz kwot i terminów przyszłego dochodu do opodatkowania. Grupa tworzy rezerwy oparte na sensownych szacunkach dla możliwych konsekwencji kontroli/audytów przeprowadzonych przez organy skarbowe. Kwota tych rezerw zależy od różnych czynników, takich jak doradztwo renomowanych firm konsultingowych, doświadczenie z poprzednich kontroli podatkowych, różniących się interpretacji wydanych przez organy podatkowe.

Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Godziwa wartość nieruchomości określana jest przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych za pomocą uznanych technik szacunkowych. Techniki te składają się zarówno z metody rezydualnej jak i metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych. W niektórych przypadkach wartości godziwe określone są na podstawie bieżących transakcji nieruchomościowych o podobnych cechach i lokalizacji do tych, które znajdują się w aktywach Grupy. Na potrzeby określenia wartości godziwej spółka oprócz operatów szacunkowych posiłkuje się również własną wyceną nieruchomości.

Nieruchomości inwestycyjne w budowie są również wyceniane na podstawie wartości godziwej przez niezależnych rzeczoznawców majątkowych, chyba, że takie wartości nie mogą być wiarygodnie określone.

Grupa wycenia tylko te nieruchomości inwestycyjne w budowie, dla których istotna część ryzyka, związanego z realizacją procesu budowy, została wyeliminowana. Aktywa, których ta kwestia nie dotyczy są prezentowane w niższej z dwóch wartości: kosztu lub wartości odzyskiwalnej. Grupa przyjęła następujące kryteria dla oceny, czy wyeliminowane zostały istotne ryzyka dotyczące nieruchomości inwestycyjnych w budowie:

- co najmniej 50% powierzchni przeznaczonej do wynajmu zostało wynajęte (w oparciu o podpisane umowy najmu lub listy intencyjne);
- otrzymano pozwolenie na budowę;
- umowa z generalnym wykonawcą została podpisana;

Określenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wymaga wykorzystania takich szacunków, jak przyszłe przepływy gotówki z aktywów (takie jak najem, profile najemców, przyszłe przepływy z przychodów, wartość kapitału sprzętu i wyposażenia, sprawy środowiskowe, naprawy i kondycja nieruchomości) oraz stopy dyskontowej dostosowanej do tych aktywów. Dodatkowo, ryzyka takie jak ryzyko budowlane i ryzyko dotyczące wynajmu są brane pod uwagę podczas wyceniania godziwej wartości nieruchomości inwestycyjnych będących w budowie. Szacunki te oparte są na warunkach lokalnych rynków na dzień raportu.

Niestabilność światowego systemu finansowego odbija się na rynkach nieruchomości komercyjnych.

Rzeczoznawcy majątkowi osiągając swoje szacunki wartości rynkowych na 31 grudnia 2014 oraz 31 grudnia 2013 roku wykorzystali swoją wiedzę rynkową i profesjonalną i polegali głównie na porównaniach transakcji historycznych. W takich okolicznościach wystąpił większy stopień niepewności niż ten przy bardziej aktywnym rynku w oszacowaniu wartości rynkowych nieruchomości inwestycyjnych.

Techniki stosowane do wyceny nieruchomości inwestycyjnych

Metoda Yield przekształca przewidywane przyszłe korzyści przepływów pieniężnych w formie dochodu z tytułu dzierżawy w obecną wartość. Podejście to wymaga ostrożnego oszacowania przyszłych korzyści i zastosowania wymaganej przez inwestora stopy kapitalizacji Yield. Jednym ze sposobów oszacowania wartości nieruchomości na tej podstawie jest kapitalizacja dochodu operacyjnego netto z tytułu dzierżawy na podstawie Yieldu początkowego, zazwyczaj nazywana metodą Yield od wszelkiego ryzyka lub początkowego Yield netto.

Metoda zdyskontowanych przepływów pieniężnych wiąże się z prognozą szeregu okresowych przepływów pieniężnych albo do działającej lub budowanej nieruchomości. Do prognoz tych stosowana jest odpowiednia, zaczerpnięta z rynku stopa dyskontowa w celu wskazania bieżącej wartości strumienia dochodu powiązanego z daną nieruchomością. Obliczone okresowe przepływy pieniężne są zwykle określone jako dochód brutto pomniejszony o straty z tytułu utrzymywania pustostanów, niepłacenia czynszów i wydatki operacyjne. Szereg okresowych dochodów operacyjnych netto wraz z oszacowaną wartością rezydualną (przy zastosowaniu tradycyjnej metody wyceny) oczekiwaną na koniec okresu są zdyskontowane do wartości bieżącej. Suma wartości bieżących netto równa się wartości rynkowej nieruchomości.

Metoda rezydualna do oszacowywania wartości godziwej stanowi kombinację kapitalizacji (dochodu) i metodę kosztów (summation). Metoda rezydualna zdefiniowana zgodnie ze standardami wyceny nieruchomości przez Europejskie Stowarzyszenie Rzeczoznawców (TEGoVA) jako „metoda określania wartości nieruchomości posiadającej potencjał do budowy, odbudowy lub przebudowy”. Oszacowany całkowity koszt prac, wliczając prowizje i inne powiązane wydatki, z uwzględnieniem stopy procentowej, ryzykiem i zyskiem wykonawcy odliczany jest z wartości brutto zakończonego projektu. Powstała w ten sposób liczba jest wówczas dopasowywana do daty wyceny w celu otrzymania wartości rezydualnej.

Stawki amortyzacyjne

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

5.4. Zmiana szacunków

W bieżącym okresie nie nastąpiła zmiana metod określania szacunków.

6. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, założenie kontynuacji działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości (przez co najmniej 12 najbliższych miesięcy od daty bilansowej). Przy ocenie możliwości kontynuowania działalności Zarząd wziął pod uwagę następujące fakty i okoliczności oraz przeprowadzone i planowane transakcje:

W dniu 22 grudnia 2014 roku podpisano umowę przedwstępną dotyczącą sprzedaży Małpka S.A. za około 362 mln PLN (transakcja szerzej opisana w notach 1 i 5.1). Zdaniem Zarządu Spółki sfinalizowanie transakcji będzie miało wymierne, pozytywne efekty w postaci poprawy wyników finansowych oraz przepływów pieniężnych Grupy. Zarządowi nie są znane przesłanki, które wskazywałyby, że nie dojdzie do sfinalizowania tej transakcji. Kwota należności, które powstaną z tytułu sprzedaży Małpki S.A., zostanie uregulowana wraz z należnymi odsetkami zgodnie z zawartymi umowami. Zarząd nie widzi ryzyka nie uregulowania powyższej należności. W związku ze sprzedażą Małpki S.A. Zarząd nie przewiduje potrzeby dalszego finansowania działalności tej spółki.

Podobnie jak w latach poprzednich ważne źródło finansowania działalności będzie stanowiła regularna sprzedaż nieruchomości. Na przepływy pieniężne w minionych okresach pozytywnie wpływały transakcje sprzedaży nieruchomości, które są jednym z największych pod względem wartości aktywów Grupy. Przychody z tytułu sprzedaży nieruchomości prezentowanych jako nieruchomości i zapasy wynosiły w 2013 roku około 120 mln zł, a w roku 2014 około 80 mln zł. Na dzień bilansowy Grupa posiada zapas w formie nieruchomości w wartości około 80 mln zł, a także pasaża i inne obiekty handlowe, które zdaniem Zarządu również mogą być stosunkowo szybko sprzedane w kwocie około 100 mln zł. Zdaniem Zarządu powyższe nieruchomości stanowią wystarczające zaplecze majątku możliwego do sprzedaży, który zapewni płynność w ciągu najbliższych miesięcy i lat. Po dniu bilansowym do dnia sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa dokonała transakcji zbycia nieruchomości za kwotę ponad 17 mln zł i odnotowała wpływy pieniężne z tytułu tych transakcji w tej samej kwocie. Grupa jest również w trakcie zaawansowanych negocjacji z kolejnymi kontrahentami. Po spłaceniu obciążeń kredytowych związanych ze wspomnianymi sprzedanymi nieruchomościami do dyspozycji Grupy pozostało ponad 14 mln zł.

Zarząd przy ocenie przyszłych przepływów pieniężnych wziął również pod uwagę fakt, iż spłata pożyczki otrzymanej od spółki MLP Poznań Zachód w 2014 roku w kwocie 20,7 mln zł przez jedną ze spółek Grupy, nastąpi, zgodnie z zawartym w umowie sposobem rozliczenia tego zobowiązania, poprzez przekazanie własności nieruchomości inwestycyjnej. Uregulowanie tego zobowiązania nie spowoduje w związku z powyższym wypływu środków pieniężnych z Grupy w przyszłości.

Zarząd Spółki powziął również wstępną informację o wydłużeniu terminu spłaty kredytu zaciągniętego na kwotę około 23,7 mln zł przez spółkę zależną Merlin.pl S.A. w Alior Bank S.A. Wydłużenie tego terminu również wpłynie pozytywnie na przepływy pieniężne w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Główne źródła zapotrzebowania na gotówkę w 2015 roku są w Merlinie S.A. oraz w związku z projektem Dyskont. Zgodnie z posiadanymi zapotrzebowaniem na gotówkę przekazanymi przez zarządy spółek zależnych, Zarząd nie przewiduje problemów w bieżącym regulowaniu zobowiązań spółek należących do Grupy.

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

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

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE („MSSF UE”). Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości. MSSF różnią się od MSSF UE. Spółka skorzystała z możliwości, występującej w przypadku stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez UE, zastosowania KIMSF 21 dopiero od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku natomiast zmian do MSSF 2 oraz zmian do MSSF 3 będących częścią Zmian wynikających z przeglądu MSSF 2010-2012 od okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku.

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

Spółki w Grupie Czerwona Torebka, z wyjątkiem Merlin.pl S.A. oraz Małpka S.A. prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE, a także Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości („MSR”).

Natomiast Merlin.pl oraz Małpka SA prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie ujęte w księgach rachunkowych spółek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.2. Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

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

6.3. Zmiana dotychczas stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe
Standard MSSF 10 zastępuje część poprzedniego standardu MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” w zakresie skonsolidowanych sprawozdań finansowych i wprowadza nową definicję kontroli. MSSF 10 może powodować zmiany w obrębie konsolidowanej grupy w zakresie możliwości konsolidacji jednostek, które do tej pory podlegały konsolidacji lub odwrotnie. Nie wprowadza zmian w zakresie procedur konsolidacyjnych i metod rozliczeń transakcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólne przedsięwzięcia

MSSF 11 obejmuje temat wspólnych ustaleń umownych. Wprowadza dwie kategorie wspólnych ustaleń umownych: wspólne działania i wspólne przedsięwzięcia oraz odpowiednie dla nich metody wyceny.

Zastosowanie standardu może skutkować zmianą metody wyceny dla wspólnych ustaleń umownych (np. przedsięwzięcia wcześniej klasyfikowane jako wspólnie kontrolowane jednostki i wyceniane metodą proporcjonalną, mogą być obecnie zaklasyfikowane, jako wspólne przedsięwzięcia, a tym samym wyceniane metodą praw własności).

MSR 28 został zmieniony i zawiera wytyczne dla stosowania metody praw własności dla wspólnych przedsięwzięć.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

Opisać, jeśli miało wpływ na zakres informacji i dane prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach

Standard MSSF 12 zawiera szereg ujawnień w zakresie zaangażowania jednostki w podmioty zależne, stowarzyszone czy wspólne przedsięwzięcia. Zastosowanie standardu może skutkować szerszymi ujawnieniami w sprawozdaniu finansowym, m.in.:

- kluczowych informacji finansowych, w tym ryzyka związanych z przedsięwzięciami Grupy

- ujawnienie udziału w niekonsolidowanych jednostkach specjalnych i ryzyka związane z takimi przedsięwzięciami,
- informacji o każdym przedsięwzięciu, w którym istnieją istotne udziały niekontrolujące
- ujawnienie istotnego osądu i założeń przyjętych przy klasyfikacji poszczególnych przedsięwzięć, jako jednostki zależne, współzależne czy stowarzyszone.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

Opisać, jeśli miało wpływ na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

- Jednostki inwestycyjne - zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27

Zmiany wprowadzają pojęcie jednostek inwestycyjnych, które zwolniono z obowiązku konsolidacji jednostek zależnych, a które po zmianach dokonują wyceny swoich jednostek zależnych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych - zmiany do MSR 32

Zmiany wprowadzone do MSR 32 doprecyzowują pojęcie i konsekwencje ważnego tytułu prawnego do kompensaty składnika aktywów finansowych i zobowiązania finansowego oraz doprecyzowuje kryteria kompensowania dla systemów rozliczeń brutto (takich jak izby rozliczeniowe).

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Ujawnienia dotyczące wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych - zmiany do MSR 36

Zmiany te usunęły niezamierzone konsekwencje MSSF 13 dotyczące ujawnień wymaganych zgodnie z MSR 36. Ponadto, zmiany te wprowadzają dodatkowe ujawnienia wartości odzyskiwalnej dla aktywów lub ośrodków wypracowujących środki pieniężne (CGU), dla których została rozpoznana lub odwrócona utrata wartości w danym okresie, gdy wartość użytkowa odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową ani wyniki działalności Grupy.

- Odnowienie instrumentów pochodnych i kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń - zmiany do MSR 39)

Zmiany do MSR 39 dotyczą stosowania rachunkowości zabezpieczeń po odnowieniu (nowacji) instrumentów pochodnych i zwalniają z konieczności zaprzestania stosowania rachunkowości zabezpieczeń, gdy nowacja spełnia określone kryteria, określone w MSR 39.

Zastosowanie tych zmian nie miało wpływu na sytuację finansową, wyniki działalności Grupy, ani też na zakres informacji prezentowanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Grupa nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego standardu, interpretacji lub zmiany, która została opublikowana, lecz nie weszła dotychczas w życie w świetle przepisów Unii Europejskiej.

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

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

- MSSF 9 *Instrumenty Finansowe* (opublikowano dnia 24 lipca 2014) mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,

- KIMSF 21 Opłaty publiczne (opublikowano dnia 20 maja 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2014 roku lub później, w UE mający zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 17 czerwca 2014 roku lub później,
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: Składki pracownicze (opublikowano dnia 21 listopada 2013) – mająca zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2010-2012 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – niektóre ze zmian mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, a niektóre prospektywnie dla transakcji mających miejsce dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lutego 2015 roku lub później,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2011-2013 (opublikowano dnia 12 grudnia 2013) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 lipca 2014 roku lub później, w UE mające zastosowanie najpóźniej dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2015 roku lub później,
- MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe (opublikowano dnia 30 stycznia 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – nie podjęto decyzji odnośnie terminu, w którym EFRAG przeprowadzi poszczególne etapy prac prowadzących do zatwierdzenia niniejszego standardu - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 11 Rozliczenie nabycia udziału we wspólnej działalności (opublikowano dnia 6 maja 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później - do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 16 oraz MSR 38 Wyjaśnienie dopuszczalnych metod amortyzacji (opublikowano dnia 12 maja 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- MSSF 15 Przychody z tytułu umów z klientami (opublikowano dnia 28 maja 2014) – mający zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: rośliny produkcyjne (opublikowano dnia 30 czerwca 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSR 27 Metoda praw własności w jednostkowym sprawozdaniu finansowym (opublikowano dnia 12 sierpnia 2014) – mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzony przez UE,
- Zmiany do MSSF 10 i MSR 28 Transakcje sprzedaży lub wniesienia aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (opublikowano dnia 11 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2012-2014 (opublikowano dnia 25 września 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne: Zastosowanie wyjątku dotyczącego konsolidacji (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE,
- Zmiany do MSR 1 Ujawnienia (opublikowano dnia 18 grudnia 2014) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2016 roku lub później – do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone przez UE.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

8. Istotne zasady rachunkowości

8.1. Zasady konsolidacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Czerwona Torebka S.A. i jej jednostek zależnych sporządzane każdorazowo za rok zakończony 31 grudnia. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie Jednostki Dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty:

- wszystkich znaczących sald i transakcji pomiędzy jednostkami Grupy,
- niezrealizowanych zysków wynikających z transakcji w ramach Grupy,
- niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość kierowania polityką finansową i operacyjną danej jednostki.

Spółki od pierwszej do szesnastej oraz Dyskont Czerwona Torebka weszły do Grupy Kapitałowej w wyniku reorganizacji przeprowadzonej w roku 2010 i zarówno przed reorganizacją jak i po reorganizacji znajdowały się pod wspólną kontrolą. *MSSF 3 Połączenie jednostek gospodarczych* wyłącza ze swojego zakresu połączenia jednostek, które podlegają wspólnej kontroli zarówno przed, jak i po przeprowadzeniu transakcji. Połączenie jednostek gospodarczych z udziałem jednostek będących pod wspólną kontrolą to połączenie jednostek gospodarczych, w którym wszystkie łączące się podmioty lub jednostki gospodarcze są w ostatecznym rozrachunku kontrolowane przez ten sam podmiot lub podmioty, zarówno przed połączeniem, jak i po nim, a tak sprawowana kontrola nie ma charakteru przejściowego. W takim przypadku jednostka powinna zastosować *MSR 8 Zasady rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i błędy*, paragraf 10-12 i odpowiednio wybrać politykę rachunkowości między innymi odwołując się do standardów wydanych przez innych regulatorów, którzy przy stanowieniu standardów posługują się ramami conceptualnymi, które nie są sprzeczne z założeniami koncepcyjnymi RMSR i MSSF.

Mając na uwadze, że zarówno standardy jak i Założenia Koncepcyjne RMSR nie zawierają wymogów, bądź wskazówek dotyczących transakcji pod wspólną kontrolą, Czerwona Torebka S.A. wybrała politykę rachunkowości, w której takie transakcje są rozliczane metodą „łączenia udziałów”. Metoda łączenia udziałów polega na sumowaniu poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i zobowiązań oraz przychodów i kosztów połączonych spółek, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu odpowiednich wyłączeń. Wyłączeniu podlegają również wszystkie salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy oraz straty, chyba, że dowodzą wystąpienia utraty wartości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy, do której wchodzi spółki pozostające pod wspólną kontrolą, sporządzone na koniec okresu sprawozdawczego, w ciągu którego nastąpiło połączenie, zawierają dane porównawcze za poprzednie lata, określone w taki sposób, jakby połączenie miało miejsce na początek najwcześniejszego prezentowanego okresu.

Potwierdzeniem sprawowania kontroli przez Spółkę Czerwona Torebka S.A. nad FIZ Sowiniec, a zatem konieczność konsolidacji FIZ są poniższe okoliczności:

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

- FIZ Sowiniec prowadzi w istocie działalność w imieniu Spółki zgodną z jej potrzebami gospodarczymi, z tytułu której Spółka uzyskuje korzyści,
- Spółka jest jedynym uczestnikiem FIZ Sowiniec, a zarazem jedynym komplementariuszem w spółkach komandytowo-akcyjnych, których FIZ Sowiniec jest akcjonariuszem,
- Spółka sprawuje zarząd w spółkach komandytowo-akcyjnych, a także posiada uprawnienia do jednoosobowej reprezentacji tych spółek,
- Spółka posiada w istocie uprawnienia decyzyjne do uzyskiwania większości korzyści z działalności FIZ Sowiniec,
- Spółka posiada w istocie prawo do uzyskiwania większości korzyści z FIZ Sowiniec, a zatem jest narażona na ryzyko związane z działalnością prowadzoną przez FIZ Sowiniec,
- Spółka zatrzymuje w istocie większą część ryzyka rezydualnego dotyczącego FIZ Sowiniec.

8.2. Wycena do wartości godziwej

Grupa stosuje techniki wyceny, które są odpowiednie do okoliczności i w przypadku których są dostępne dostateczne dane do wyceny wartości godziwej, przy maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych.

Wszystkie aktywa oraz zobowiązania, które są wyceniane do wartości godziwej lub ich wartość godziwa jest ujawniana w sprawozdaniu finansowym są klasyfikowane w hierarchii wartości godziwej w sposób opisany poniżej na podstawie najniższego poziomu danych wejściowych który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość:

- Poziom 1 – Notowane (nieskorygowane) ceny rynkowe na aktywnym rynku dla identycznych aktywów lub zobowiązań,
- Poziom 2 – Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest bezpośrednio bądź pośrednio obserwowalny,
- Poziom 3 - Techniki wyceny dla których najniższy poziom danych wejściowych, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej jako całości jest nieobserwowalny.

Na każdą datę bilansową, w przypadku aktywów i zobowiązań występujących na poszczególne daty bilansowe w sprawozdaniu finansowym Grupa ocenia, czy miały miejsce transfery między poziomami hierarchii poprzez ponowną ocenę klasyfikacji do poszczególnych poziomów, kierując się istotnością danych wejściowych z najniższego poziomu, który jest istotny dla wyceny do wartości godziwej traktowanej jako całość.

Zarząd Spółki określa zasady i procedury dotyczące systematycznego wyceniania do wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych.

Do przeprowadzenia wycen nieruchomości angażowani są niezależni rzeczoznawcy, wybierani są w oparciu o długoletnią współpracę.

Jako wartość godziwa przyjmowana jest kwota spełniającą dwa warunki:

- odpowiada cenie po jakiej Spółka byłaby skłonna zbyć aktyw w razie potrzeby,
- odpowiada cenie po jakiej na rynku nabywane są podobne aktywa.

Realizowane transakcje, dane rynkowe, opinie rzeczoznawców potwierdzają słuszność i realność poziomu przyjmowanych wartości. Spółka przeprowadza w okresach półrocznych złożoną i szczegółową analizę posiadanego portfela nieruchomości. Dotychczasowe obserwacje wykazują jego stabilność w czasie, co ogranicza znacząco ryzyka związane z pozamakroekonomicznymi czynnikami.

Na potrzeby ujawnienia wyników wyceny do wartości godziwej Grupa ustaliła klasy aktywów i zobowiązań na podstawie rodzaju, cech i ryzyka związanego z poszczególnymi składnikami aktywów i zobowiązań oraz poziom w hierarchii wartości godziwej, jak opisano powyżej.

Wartość godziwa jest rozumiana jako cena, która byłaby otrzymana ze sprzedaży składnika aktywów, bądź zapłacona w celu przeniesienia zobowiązania w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach zbycia składnika aktywów między uczestnikami rynku na dzień wyceny w aktualnych

warunkach rynkowych. Wycena wartości godziwej opiera się na założeniu, że transakcja sprzedaży składnika aktywów lub przeniesienia zobowiązania odbywa się albo:

- na głównym rynku dla danego składnika aktywów bądź zobowiązania,
- w przypadku braku głównego rynku, na najkorzystniejszym rynku dla danego składnika aktywów lub zobowiązania.

Zarówno główny jak i najbardziej korzystny rynek muszą być dostępne dla Grupy.

Wartość godziwa składnika aktywów lub zobowiązania jest mierzona przy założeniu, że uczestnicy rynku przy ustalaniu ceny składnika aktywów lub zobowiązania działają w swoim najlepszym interesie gospodarczym.

Wycena wartości godziwej składnika aktywów niefinansowych uwzględnia zdolność uczestnika rynku do wytworzenia korzyści ekonomicznych poprzez jak największe i najlepsze wykorzystanie składnika aktywów lub jego zbycie innemu uczestnikowi rynku, który zapewniłby jak największe i jak najlepsze wykorzystanie tego składnika aktywów.

8.3. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

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

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
USD	3,5072	3,0120
EUR	4,2623	4,1472

8.4. Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

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

Typ	Okres
Budynki i budowle	10 – 32 lata
Maszyny i urządzenia techniczne	5 – 10 lat

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

Urządzenia biurowe	5 lat
Środki transportu	2,55 – 5 lat
Komputery	3,33 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	5 – 10 lat

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

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w zysku lub stracie okresu, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

8.5. Nieruchomości inwestycyjne

Do inwestycji w nieruchomości zalicza się grunty, budynki lub części budynków posiadane w celu uzyskiwania przychodów z wynajmu i/lub ze wzrostu ich wartości, oraz z nieruchomości w trakcie budowy lub dostosowywania, które mają być w przyszłości traktowane jako nieruchomości inwestycyjne (nieruchomość inwestycyjna w budowie).

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym powstały. Dyskont Czerwona Torebka S.A., Merlin.pl SA oraz Małpka SA rozpoznają rezerwę lub aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego na różnicy przejściowej pomiędzy wartością godziwą a wartością podatkową nieruchomości. Pozostałe Spółki z Grupy na dzień bilansowy nie są podatnikami podatku dochodowego.

Ukończone nieruchomości inwestycyjne wyceniane są przez niezależnego rzeczoznawcę oraz wyceny własne w oparciu o dane rynkowe na dzień bilansowy. Ukończone nieruchomości inwestycyjne są wyceniane w oparciu o metodę DCF („Discounted cash flow”) - zdyskontowanych przepływów pieniężnych albo, jeżeli to bardziej odpowiednie, przy użyciu metody dochodowej („Income capitalisation method”) lub metody stopy zysku („Yield method”).

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane ze sprawozdania z sytuacji finansowej w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży lub użytkowania. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej ze sprawozdania z sytuacji finansowej są ujmowane w zysku lub stracie w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela lub zawarcie umowy leasingu operacyjnego ze stroną trzecią. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części *Rzeczowe aktywa trwałe* aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania.

Nieruchomości inwestycyjne w budowie

Grupa postanowiła wyceniać tylko te nieruchomości inwestycyjne w budowie, dla których istotna część ryzyka, związanego z realizacją procesu budowy, została wyeliminowana. Grupa przyjęła następujące kryteria dla oceny, czy wyeliminowane zostały istotne ryzyka dotyczące nieruchomości inwestycyjnych w budowie:

- co najmniej 50% powierzchni przeznaczonej do wynajmu zostało już wynajęte;
- otrzymano pozwolenie na budowę;
- umowa z generalnym wykonawcą została podpisana;

Aktywa, których ta kwestia nie dotyczy, są prezentowane w niższej z dwóch wartości: kosztu lub wartości odzyskiwalnej.

8.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji lub wytworzone (jeżeli spełniają kryteria rozpoznania dla kosztów prac rozwojowych) wycenia się przy początkowym ujęciu odpowiednio w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o określonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby, korygowane z efektem od początku następnego roku obrotowego.

Koszty prac badawczych i rozwojowych

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

Specyficznym tytułem wartości niematerialnych są koszty zakończonych prac rozwojowych, czyli zakończone powodzeniem nakłady poniesione przed rozpoczęciem produkcji na prace rozwojowe, w wyniku których powstaną nowe lub istotnie ulepszone produkty czy technologie (np. innowacyjna

produkcja/produkt lub innowacja pod względem konstrukcyjnym), nadające się do gospodarczego wykorzystania. W wyniku poniesionych kosztów zakończonych prac rozwojowych powinno się uzyskać:

- wyższą jakość produktów,
- zdobycie nowych rynków zbytu,
- rozszerzenie kręgu odbiorców,
- rozpoczęcie sprzedaży,
- zmniejszenie liczby napraw gwarancyjnych, itp.

Koszty zakończonych prac rozwojowych prowadzonych przez Grupę na własne potrzeby, poniesione przed podjęciem produkcji lub zastosowaniem technologii, zalicza się do wartości niematerialnych, jeżeli:

- produkt lub technologia wytwarzania są ściśle ustalone, a dotyczące ich koszty prac rozwojowych wiarygodnie określone,
- techniczna przydatność produktu lub technologii została stwierdzona i odpowiednio udokumentowana i na tej podstawie jednostka podjęła decyzję o wytwarzaniu tych produktów lub stosowaniu technologii,
- koszty prac rozwojowych zostaną pokryte, według przewidywań, przychodami ze sprzedaży tych produktów lub zastosowania technologii.

Są to zatem koszty tych prac rozwojowych, które poprzedzają produkcję na rynek, a ich zwrot jest bardzo prawdopodobny po podjęciu produkcji i sprzedaży nowych lub ulepszonych produktów. Nie stanowią zatem kosztów prac badawczych, ani kosztów przygotowania nowej produkcji, które traktowane są jako etap wstępny w stosunku do prac rozwojowych. Ponadto ujęcie składnika wartości niematerialnych na etapie prac rozwojowych przedsięwzięcia jest zasadne, gdyż jednostka może być w stanie udowodnić, że składnik ten będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych powinien być ujęty wtedy i tylko wtedy, gdy jednostka gospodarcza jest w stanie udowodnić (MSR 38.57):

- możliwość z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych, tak aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne, czyli istnienie rynku zbytu na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych lub na sam składnik lub jego użyteczność,
- dostępność środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnej,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Etap prac rozwojowych jest etapem bardziej zaawansowanym niż etap prac badawczych (MSR 38.58). Dlatego w większości przypadków na etapie prac rozwojowych przedsięwzięcia możliwe jest zidentyfikowanie składnika wartości niematerialnych i udowodnienie, że składnik ten będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne.

Do prac rozwojowych zalicza się (MSR 38.59):

- projektowanie, wykonanie i testowanie prototypów i modeli doświadczalnych (przed ich wdrożeniem do produkcji seryjnej lub użytkowania),
- projektowanie narzędzi, przyrządów do obróbki, form i matryc z wykorzystaniem nowej technologii,
- projektowanie, wykonanie i funkcjonowanie linii próbnej, która nie jest na skalę ekonomicznie uzasadnionej produkcji przeznaczonej na sprzedaż, oraz
- projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych lub udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów, procesów, systemów lub usług.

Grupa zgodnie z MSR 38.107 nie dokonuje odpisów amortyzacyjnych prac rozwojowych będących składnikiem wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania.

Dokonyje się natomiast corocznych obowiązkowych testów na utratę wartości składnika wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania porównując jego wartość odzyskiwalną z jego wartością bilansową, oraz za każdym razem, kiedy istnieją przesłanki, że nastąpiła utrata wartości tego składnika (MSR 38.108).

Okres użytkowania składnika wartości niematerialnych, który nie jest amortyzowany, weryfikuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu ustalenia czy zdarzenia i okoliczności nadal potwierdzają ocenę, że okres użytkowania tego składnika aktywów jest nieokreślony. Gdyby tak nie było, zmianę okresu użytkowania z nieokreślonego na określony ujmuje się jako zmianę wartości szacunkowych (MSR 38.109).

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

	Patenty i licencje	Koszty prac rozwojowych	Oprogramowanie komputerowe
Okresy użytkowania	Dla patentów i licencji użytkowanych na podstawie umowy zawartej na czas określony, przyjmuje się ten okres uwzględniając dodatkowy okres, na który użytkowanie może być przedłużone.	n/d	3,33 lat
Wykorzystana metoda amortyzacji	Wartości o nieokreślonym okresie użytkowania nie są amortyzowane ani przeszacowywane. Natomiast te które wynikają z umowy są amortyzowane liniowo przez okres jej obowiązywania.	5 – 10 lat metodą liniową	3,33 lat metodą liniową
Wewnętrznie wytworzone lub nabyte	Nabyte	Wewnętrznie wytworzone	Nabyte
Test na utratę wartości	Nieokreślony okres użytkowania - corocznie oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości. Dla pozostałych – coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.	Corocznie (w przypadku składników nie oddanych jeszcze do użytkowania) oraz w przypadku istnienia przesłanki wskazującej na utratę wartości.	Coroczna ocena czy wystąpiły przesłanki świadczące o wystąpieniu utraty wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w zysku lub stracie w momencie ich usunięcia ze sprawozdania z sytuacji finansowej.

8.6.1. Wartość firmy

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

- sumy:
 - przekazanej zapłaty,
 - kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz
 - w przypadku połączenia jednostek realizowanego etapami wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego poprzednio do jednostki przejmującej.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

- nad wartością godziwą netto ustaloną na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań.

Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

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

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

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

8.7. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako zobowiązanie leasingowe na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu, w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane w zysku lub stracie, chyba że, spełnione są kryteria ich kapitalizacji i można je przyporządkować do danych aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmują się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w zysku lub stracie metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi Grupa zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Początkowe koszty bezpośrednie poniesione w toku negocjowania umów leasingu operacyjnego dodaje się do wartości bilansowej środka stanowiącego przedmiot leasingu i ujmuje przez okres trwania leasingu na tej samej podstawie, co przychody z tytułu wynajmu. Warunkowe opłaty leasingowe są ujmowane jako przychód w okresie, w którym staną się należne.

8.8. Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników niefinansowych aktywów trwałych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej

danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego dany składnik aktywów należy.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży tego składnika aktywów lub odpowiednio ośrodka wypracowującego środki pieniężne, lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość odzyskiwalną ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie wypracowuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są wypracowywane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmuje się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości. Grupa prezentuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów odpis z tytułu utraty wartości jako oddzielną linię.

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

8.9. Koszty finansowania zewnętrznego

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

8.10. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

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

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

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

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

- spełniające definicję pożyczek i należności.

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

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

a) Jest klasyfikowany jako przeznaczony do obrotu. Składniki aktywów finansowych kwalifikuje się jako przeznaczone do obrotu, jeśli są:

- nabyte głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie,
- częścią portfela określonych instrumentów finansowych zarządzanych łącznie i co do których istnieje prawdopodobieństwo uzyskania zysku w krótkim terminie,
- instrumentami pochodnymi, z wyłączeniem instrumentów pochodnych będących elementem rachunkowości zabezpieczeń oraz umów gwarancji finansowych,

b) Został zgodnie z MSR 39 zakwalifikowany do tej kategorii w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy bez uwzględnienia kosztów transakcji sprzedaży. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako przychody lub koszty finansowe. Jeżeli kontrakt zawiera jeden lub więcej wbudowanych instrumentów pochodnych, cały kontrakt może zostać zakwalifikowany do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Nie dotyczy to przypadków, gdy wbudowany instrument pochodny nie wpływa istotnie na przepływy pieniężne z kontraktu lub wydzielenie wbudowanych instrumentów pochodnych jest wyraźnie zakazane. Aktywa finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) aktywa są częścią grupy aktywów finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) aktywa finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane.

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

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

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

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku

sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

W sytuacji, gdy Grupa:

- posiada ważny tytuł prawny do dokonania kompensaty ujętych kwot oraz
- zamierza rozliczyć się w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie składnik aktywów finansowych i zobowiązanie finansowe kompensuje się i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto.

Porozumienie ramowe opisane w MSR 32.50 nie stanowi podstawy do kompensaty, jeżeli nie zostaną spełnione obydwa kryteria opisane powyżej.

8.11. Utrata wartości aktywów finansowych

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

8.11.1. Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

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

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

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

8.11.2. Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

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

8.11.3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

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

8.12. Zapasy

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

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

- | | |
|-----------------------------------|--|
| Materiały | • w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”, |
| Produkty gotowe i produkty w toku | • koszt bezpośrednich materiałów i robocizny oraz odpowiedni narzut pośrednich kosztów produkcji ustalony przy założeniu normalnego wykorzystania mocy produkcyjnych, z wyłączeniem kosztów finansowania zewnętrznego, |
| Towary | • w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”. |

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

8.13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

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

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

Pozostałe należności obejmują w szczególności pozostałe rozrachunki niehandlowe z pracownikami, urzędami i instytucjami administracji publicznej. Zaliczki są prezentowane zgodnie z charakterem aktywów, do jakich się odnoszą – odpowiednio jako aktywa trwałe lub obrotowe. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

8.14. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

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

8.15. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

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

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

8.16. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe pierwotnie zakwalifikowane do kategorii wycenianych do wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, jeżeli zostały nabyte dla celów sprzedaży w niedalekiej przyszłości. Instrumenty pochodne, włączając wydzielone instrumenty wbudowane, są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że są uznane za efektywne instrumenty zabezpieczające. Zobowiązania finansowe mogą być przy pierwotnym ujęciu zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, jeżeli poniższe kryteria są spełnione: (i) taka kwalifikacja eliminuje lub znacząco obniża niespójność traktowania, gdy zarówno wycena jak i zasady rozpoznawania strat lub zysków podlegają innym regulacjom; lub (ii) zobowiązania są częścią grupy zobowiązań finansowych, które są zarządzane i oceniane w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowaną strategią zarządzania ryzykiem; lub (iii) zobowiązania finansowe zawierają wbudowane instrumenty pochodne, które powinny być oddzielnie ujmowane. Na dzień 31 grudnia 2014 roku żadne zobowiązania finansowe nie zostały zakwalifikowane do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

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

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

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

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

8.17. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego

oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

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

8.18. Odprawy emerytalne

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Nagrody jubileuszowe są wypłacane pracownikom po przepracowaniu określonej liczby lat. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i nagród jubileuszowych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuarium lub z wykorzystaniem metod aktuarialnych. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty aktuarialne są rozpoznawane w innych całkowitych dochodach.

Grupa rozpoznaje następujące zmiany w zobowiązaniach netto z tytułu określonych świadczeń w ramach odpowiednio kosztów ogólnego zarządu, na które składają się:

- koszty zatrudnienia (w tym między innymi koszty bieżącego zatrudnienia, kosztów przeszłego zatrudnienia),
- odsetki netto od zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń.

8.19. Płatności w formie akcji

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

Programy płatności w formie akcji własnych umożliwiają pracownikom oraz współpracownikom Grupy objęcie akcji Jednostki Dominującej. Wartość godziwa przyznanej opcji zakupu akcji jest prezentowana w pozycji rachunku zysków i strat jako element kosztów ogólnego zarządu w postaci wynagrodzeń w korespondencji ze zwiększeniem kapitału własnego. Wartość godziwa jest określana na dzień przyznania opcji zakupu akcji dla 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 usług oraz warunki nierynkowe nabywania uprawnień są spełnione.

8.20. Transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych

Koszt transakcji rozliczanych z pracownikami w instrumentach kapitałowych jest wyceniany przez odniesienie do wartości godziwej na dzień przyznania praw. Wartość godziwa ustalana jest w oparciu o model dwumianowy. Przy wycenie transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych uwzględniane są rynkowe warunki nabycia uprawnień (związane z ceną akcji Spółki) oraz warunki inne niż warunki nabycia uprawnień.

Koszt transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych jest ujmowany wraz z odpowiadającym mu wzrostem wartości kapitału własnego w okresie, w którym spełnione zostały warunki dotyczące

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

efektywności/ wyników lub/ i świadczenia pracy bądź usług, kończącym się w dniu, w którym określone pracownicy zdobędą pełne uprawnienia do świadczeń („dzień nabycia praw”). Skumulowany koszt ujęty z tytułu transakcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych na każdy dzień bilansowy do dnia nabycia praw odzwierciedla stopień upływu okresu nabywania praw oraz liczbę nagród, do których prawa – w opinii Zarządu Spółki na ten dzień, opartej na możliwie najlepszych szacunkach liczby instrumentów kapitałowych – zostaną ostatecznie nabyte.

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

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

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

8.21. Przychody i koszty

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

8.21.1. Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży dóbr ujemne się, jeżeli spełnione zostały następujące warunki (MSR 18.14):

- a) jednostka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do dóbr,
- b) jednostka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami w stopniu w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec towarów, do których ma się prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- c) kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- d) istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji oraz
- e) koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez jednostkę w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

Jeżeli na jednostce nadal ciąży znaczące ryzyko związane z własnością, transakcja nie ma charakteru sprzedaży i przychodów się nie ujemne. Na jednostce znaczące ryzyko związane z własnością może ciążyć na wiele sposobów. Sytuacje, w których uznaje się, że na jednostce nadal ciąży znaczące ryzyko i uzyskiwane są korzyści wynikające z własności, to (MSR 18.16):

- a) jednostka podlega obowiązkowi związanemu z roszczeniami wiążącymi się z niezadowolającą jakością, nie objętą zwykłymi przepisami gwarancyjnymi,
- b) wpływ przychodów z tytułu sprzedaży dóbr jest uzależniony od uzyskania przychodów ze sprzedaży tych dóbr przez ich nabywcę,
- c) dobra uznaje się za dostarczone pod warunkiem ich zainstalowania, zaś instalacja stanowi istotną część umowy i nie została jeszcze zakończona przez jednostkę oraz

- d) nabywca posiada prawo odstąpienia od zakupu z przyczyn przewidzianych w umowie sprzedaży i jednostka nie ma pewności co do prawdopodobieństwa wystąpienia zwrotu zakupów.

Jeżeli na jednostce ciąży tylko nieznaczne ryzyko związane z własnością, transakcję uznaje się za sprzedaż i przychody są ujmowane (MSR 18.17).

Przychody ze sprzedaży dóbr są rozpoznawane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do dóbr zostały przeniesione na nabywcę oraz, gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Za moment przeniesienia korzyści oraz ryzyk należy uznać taką sytuację, w której dobra będące przedmiotem sprzedaży zostały ukończone, co zostało potwierdzone przez nabywcę, oraz został na tę okoliczność sporządzony protokół zdawczo odbiorczy a kwota wynikająca z umowy sprzedaży została w całości zapłacona.

8.21.2. Świadczenie usług

Jeżeli wynik transakcji dotyczącej świadczenia usług można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się na podstawie stopnia zaawansowania realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego. Wynik transakcji można ocenić w wiarygodny sposób, jeżeli zostaną spełnione wszystkie następujące warunki (MSR 18.20):

- a) kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób,
- b) istnieje prawdopodobieństwo, że jednostka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu przeprowadzonej transakcji,
- c) stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób oraz
- d) koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Przychody są ujmowane tylko wówczas, gdy istnieje prawdopodobieństwo uzyskania przez jednostkę korzyści ekonomicznych z tytułu przeprowadzonej transakcji. Jeżeli jednak rodzi się niepewność dotycząca ściągłości należnej kwoty już zaliczonej do przychodów, wówczas nieściągalną kwotę lub kwotę, w odniesieniu do której odzyskanie przestało być prawdopodobne, ujmuje się w kosztach, a nie jako korektę pierwotnie ujętej kwoty przychodów (MSR 18.22).

Jeżeli na świadczenie usług składa się niedająca się dokładnie określić liczba działań wykonywanych w określonym przedziale czasu, ze względów praktycznych przychody ujmuje się w oparciu o metodę liniową (równomiernie) na przestrzeni danego okresu, o ile nie istnieją dowody na to, że inna metoda w lepszy sposób zobrazuje stopień zaawansowania realizacji. Jeżeli określone działanie jest ważniejsze od wszystkich pozostałych, ujęcie przychodów jest odroczone do momentu wykonania tego działania (MSR 18.25).

Jeżeli wyniku transakcji dotyczącej świadczenia usług nie można oszacować w wiarygodny sposób, przychody z transakcji ujmuje się tylko do wysokości poniesionych kosztów, które jednostka spodziewa się odzyskać (MSR 18.26).

8.21.3. Długoterminowe umowy o usługi budowlane

Spółka rozpoznaje przychody z tytułu wykonywanych kontraktów budowlanych zgodnie z metodą stopnia zaawansowania usługi, mierzonego udziałem kosztów poniesionych od dnia zawarcia umowy do dnia ustalenia przychodu w całkowitych kosztach wykonania usługi.

Nadwyżka wartości przychodu rozpoznanego na danym kontrakcie budowlanym nad kwotą zafakturowanych przychodów jest prezentowana w aktywach w pozycji inne aktywa. W przypadku, kiedy wartość przychodów rozpoznanych na danym kontrakcie jest niższa niż przychody zafakturowane, różnica między tymi wartościami jest prezentowana w pasywach w pozycji rozliczenia międzyokresowe z tytułu wyceny kontraktów.

W przypadku, kiedy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty związane z realizacją kontraktu przekroczą łączne przychody, przewidywana strata (nadwyżka kosztów nad przychodami) jest ujmowana jako rezerwa na straty na kontrakcie (prezentowana w ramach pozostałych rezerw krótkoterminowych) i obciąża koszty kontraktu.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

Jeżeli nie można wiarygodnie oszacować wyniku umowy o budowę, przychody ujmuje się wyłącznie do wysokości poniesionych kosztów, których odzyskanie jest prawdopodobne.

Spółka prezentuje w aktywach kwotę należną od klientów z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, z tytułu których wypadkowa kwota poniesionych kosztów i ujętych przychodów (pomniejszonych o ujęte straty) przewyższa kwoty naliczone za pracę wykonaną w ramach umowy.

Nieuregulowane kwoty naliczone i zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy prezentowane są w pozycji „należności z tytułu dostaw i usług”.

Spółka prezentuje w zobowiązaniach kwotę należną z tytułu prac wynikających z umowy, w odniesieniu do wszystkich umów w trakcie realizacji, z tytułu których kwoty zafakturowane za pracę wykonaną w ramach umowy przewyższają kwoty naliczonych przychodów. Nieuregulowane kwoty należne dostawcom, na które Spółka otrzymała faktury, prezentowane są w pozycji „zobowiązania z tytułu dostaw i usług”.

8.21.4. Odsetki

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

8.21.5. Dywidendy

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

8.21.6. Przychody z tytułu wynajmu (leasingu operacyjnego)

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

8.22. Podatki

8.22.1. Podatek bieżący

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

8.22.2. Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

8.22.3. Podatek od towarów i usług

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

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

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

8.23. Zysk netto na akcję

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

Dnia 24 października 2012 Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w przedmiocie wdrożenia w Grupie programu menadżerskiego dla pracowników i współpracowników Grupy polegającego na zbyciu części istniejących akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy na rzecz uczestników Programu. Transakcja ta

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

nie ma wpływu rozładniającego współczynnika zysk netto na akcję z uwagi na brak zwiększenia liczby akcji.

W roku 2014 nie nastąpiły żadne zmiany w zakresie programu menadżerskiego.

9. Działalność zaniechana

Wyniki finansowe osiągnięte na działalności zaniechanej przedstawiają się w następujący sposób:

	Rok od 01.01.2014 do 31.12.2014	Rok od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przychody ze sprzedaży	160 373	52 458
Koszty własne sprzedaży	(114 026)	(38 710)
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	46 347	13 748
Koszty ogólnego zarządu	(10 732)	(3 379)
Koszty handlowe	(101 338)	(27 410)
Zysk (strata) ze sprzedaży	(65 723)	(17 041)
Pozostałe przychody operacyjne	826	90
Pozostałe koszty operacyjne	(3 728)	(905)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(68 626)	(17 856)
Przychody finansowe	11	2
Koszty finansowe	(4 542)	(900)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(73 157)	(18 754)
Podatek dochodowy	-	(2)
Zysk (strata) netto przypisana działalności zaniechanej	(73 157)	(18 756)

Poszczególne klasy aktywów i zobowiązań wycenione według wartości niższej spośród: wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Na dzień
31 grudnia 2014

Aktywa

Aktywa trwałe	382 617
Nieruchomości inwestycyjne	30 735
Wartości niematerialne	2 582
Rzeczowe aktywa trwałe	83 237
Wartość firmy	263 419
Należności długoterminowe	2 230
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	414
Aktywa obrotowe	42 174
Zapasy	26 172
Należności z tytułu dostaw i usług	6 658
Należności z tytułu podatku VAT	6 314
Inne aktywa	714
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 205
Pozostałe należności krótkoterminowe	111

Grupa aktywów związana z działalnością zaniechaną

424 791

Na dzień
31 grudnia 2014

Zobowiązania

Zobowiązania długoterminowe	33 591
Długoterminowe kredyty i pożyczki	27 001
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	6 560
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	30
Zobowiązania krótkoterminowe	122 008
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	52 872
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	62 585
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 539
Pozostałe zobowiązania podatkowe	373
Depozyty wpłacone przez klientów	51
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	588

Grupa zobowiązań związana z działalnością zaniechaną

155 599

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Test na utratę wartości "wartości firmy" powstałej przy nabyciu Małpka SA

Wartość księgowa spółki Małpka SA na dzień nabycia	(10 266)
Cena nabycia	253 153
Wartość firmy rozpoznana na dzień nabycia	263 419
Cena sprzedaży ustalona we wstępnej umowie sprzedaży Małpka SA	362 345

Nie zidentyfikowano przesłanek utraty wartości "wartości firmy" powstałej przy nabyciu Małpka S.A.

Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej przedstawiają się następująco:

	Rok od 01.01.2014 do 31.12.2014	Rok od 01.01.2013 do 31.12.2013
Przepływy z działalności operacyjnej	(43 841)	(40 526)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(28 100)	(28 784)
Przepływy z działalności finansowej	13 386	36 329
Wpływy/ (wypływy) środków pieniężnych netto	(58 554)	(32 982)

Na dzień 31 grudnia 2014 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1 372 tys. PLN zostały objęte odpisem. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	Na dzień 31 grudnia 2014
Odpis aktualizacyjny na bilans otwarcia	1 185
Zwiększenie	2 229
Wykorzystanie	170
Odpisanie niewykorzystanych kwot	1 872
Odpis aktualizacyjny na bilans zamknięcia	1 372

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2014 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne.

	Przeterminowane, lecz ściągalne						
	Razem	Nieprzeterminowane	< 30 dni	30 - 60 dni	60 - 90 dni	90 - 120 dni	>120 dni
31 grudnia 2014	6 618	3 269	190	950	928	31	1 250

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe wyodrębnione w ramach działalności zaniechanej na dzień 31 grudnia 2014 roku wg daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

	Na żądanie	<1 rok	Od 1 roku do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	52 873	20 424	6 577	79 874
Pozostałe zobowiązania	-	588			588
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	62 585			62 585
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	5 539	6 560		12 099

Zabezpieczenie aktywów wydzielonych na działalności zaniechanej:

Spółka	Rodzaj zobowiązania	aktywa zabezpieczające	poręczenia i gwarancje
Małpka S.A.	Kredyt Raiffeisen	1. zastaw na środkach pieniężnych i akcjach min. 3 różnych spółek notowanych na GPW 2. pełnomocnictwo do rachunku bankowego 3. depozyt kaucyjny w kwocie 10.000 tysięcy PLN	
Małpka S.A.	Kredyt SGB-Bank S.A.	1. Hipoteka 2. cesja z polisy, 3. poręczenie cywilne, 4. kaucja 5. pełnomocnictwo do rachunku, 6. weksel in blanco	

10. Segmenty operacyjne

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

Poprzednio Grupa wyróżniała pięć segmentów działalności:

1. Segment nieruchomości deweloperskich zajmujący się budową i sprzedażą obiektów handlowych oraz mieszkań,
2. Segment pośrednictwo zajmujący się pośrednictwem na rynku nieruchomości,
3. Segment najem z obiektów komercyjnych zajmujący się administrowaniem obiektów komercyjnych przeznaczonych na wynajem,
4. Segment grunty obejmujący bank ziemi z przeznaczeniem wykorzystania częściowo na potrzeby własnej działalności, częściowo na sprzedaż oraz jako źródło przychodów czynszowych,
5. Segment sprzedaż detaliczna.

W związku z intensywnym rozwojem działalności w zakresie handlu detalicznego Zarząd Grupy zdecydował o wyodrębnieniu z dotychczasowego segmentu 'sprzedaż detaliczna' dwóch segmentów – 'handel tradycyjny' oraz 'handel elektroniczny'.

Jednocześnie wygaszanie pozostałych segmentów działalności spowodowało, że bezcelowe stało się analizowanie wyników działalności każdego z nich osobno. Dotychczasowe segmenty 'działalność deweloperska', 'pośrednictwo', 'wynajem', 'grunty' zostały połączone w jeden – 'nieruchomości'.

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym działalność prowadzona przez spółkę zależną Małpka S.A. zaprezentowano jako działalność zaniechaną, jak opisano w nocie 9 powyżej, pomimo przynależności tej działalności do segmentu „handlu tradycyjnego”, w którym prezentowana jest również działalność polegająca na sprzedaży detalicznej w sklepach Dyskont. Prezentując działalność Małpka S.A. odrębnie od reszty segmentu „handlu tradycyjnego” kierowano się charakterystyką działalności Małpka S.A., którą wyróżnia rozbudowany katalog usług, obejmujący m.in. bezpłatny dostęp do

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

Internetu. Każda placówka składa się z sali sprzedaży oraz wyodrębnionej strefy Małpka Cafe, w której można napić się gorącej kawy lub herbaty, zjeść ciepłą przekąskę lub skorzystać z darmowego dostępu do internetu. Firma nieustannie testuje nowe rozwiązania i stopniowo rozszerza zakres dostępnych usług. Małpka Express oferuje asortyment spożywczo-monopolowy, składający się z ok. 2500 indeksów produktowych. Są to m.in.: artykuły spożywcze, słodczy, warzywa i owoce, alkohole i wyroby tytoniowe oraz prasa, chemia i kosmetyki. Produkty takie, jak nabiał, pieczywo czy wyroby cukiernicze pochodzą od regionalnych producentów, aby były zawsze świeże i odpowiadały lokalnym upodobaniom mieszkańców. Sieć wciąż stara się poszerzać swój asortyment o kolejne marki renomowanych lokalnych producentów.

Z uwagi na powyższą charakterystykę, a także odmienną od sklepów Dyskont lokalizację i powierzchnię sklepów, inną grupę docelową klientów, całkowicie odmienny od projektu Dyskont model prowadzenia biznesu, a także fakt, iż sprzedaż detaliczna w sieci sklepów Małpka była prowadzona przez niezależny pod względem prawnym podmiot - spółkę Małpka S.A., możliwe było wyodrębnienie tej działalności z segmentu „handel tradycyjny” i zaprezentowanie jej jako działalności zaniechanej.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

	Działalność kontynuowana				Działalność zaniechana				Działalność ogółem
	Segment		Podsumowanie		Segment		Podsumowanie		
	Segment nieruchomości	Segment handel tradycyjny	Segment e-commerce	Nieprzypisane	Segment nieruchomości kontynuowanej	Segment handel tradycyjny nieruchomości	Segment działalności zaniechanej	Razem	
Na dzień 31 grudnia 2014 roku									
Przychody									
Przychody ze sprzedaży towarów									
Przychody ze sprzedaży zapasów w formie nieruchomości									
Przychody z wynajmu i sprzedaży innych usług									
Przychody ze sprzedaży usług									
Przychody z pośrednictwa									
Koszty sprzedaży towarów									
Koszt własny sprzedaży zapasów w formie nieruchomości									
Koszty własne usług wynajmu i pozostałych usług									
Koszty operacyjne									
Zysk ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych									
Wycena nieruchomości inwestycyjnych									
Zysk/(strata) segmentu									
Pozostałe przychody operacyjne									
Pozostałe koszty operacyjne									
Przychody finansowe									
Koszty finansowe									
Utrata wartości aktywów									
Odwrocenie/ utworzenie odpisu na zapasy									
Zysk / strata brutto									

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Działalność kontynuowana			Działalność zaniechana			Działalność ogółem	
	Segment nieruchomości	Segment e-commerce	Nieprzypisane	Podsumowanie działalności kontynuowanej	Segment handel tradycyjny	Segment wynajem	Podsumowanie działalności zaniechanej	Razem
Przychody								
Przychody ze sprzedaży towarów		72 040		72 040	42 333		42 333	114 373
Przychody ze sprzedaży zapasów w formie nieruchomości	46 742			46 742				46 742
Przychody z wynajmu i sprzedaży innych usług	28 652	14	110	28 776		1 514	1 514	30 290
Przychody ze sprzedaży usług		2 282		2 282	8 611		8 611	10 893
Przychody z pośrednictwa	6 056	2 500		8 556				8 556
Koszty sprzedaży towarów		(55 581)		(55 581)	(38 710)		(38 710)	(94 291)
Koszt własny sprzedaży zapasów w formie nieruchomości	(42 149)			(42 149)				(42 149)
Koszty własne usług wynajmu i pozostałych usług	(7 300)			(7 300)				(7 300)
Koszty operacyjne	(21 639)	(36 344)	(33 848)	(91 831)	(30 788)		(30 788)	(122 619)
Zysk ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych	1 962			1 962				1 962
Zysk/(strata) segmentu	12 324	(15 088)	(33 738)	(36 502)	(18 554)	1 514	(17 041)	(53 543)
Pozostałe przychody operacyjne		2 015		2 015	90		90	2 105
Pozostałe koszty operacyjne		(1 985)		(1 985)	(905)		(905)	(2 890)
Przychody finansowe		928		928	2		2	930
Koszty finansowe		(11 062)		(11 062)	(900)		(900)	(11 962)
Wycena nieruchomości inwestycyjnych		8 558		8 558				8 558
Wycena nieruchomości inwestycyjnych w budowie		1 723		1 723				1 723
Utrata wartości aktywów		214		214				214
Odwrocenie/ utworzenie odpisu na zapasy		373		373				373
Zysk / strata brutto		(32 973)		(35 737)			(18 754)	(54 492)

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

* Suma kosztów operacyjnych oraz kosztów operacyjnych nieprzypisanych do segmentów równa jest sumie kosztów sprzedaży, ogólnego zarządu oraz kosztów własnych usług pośrednictwa odzwierciedlonych w rachunku zysków i strat. Koszty usług pośrednictwa dla celów rachunkowości zarządczej alokowane są także na pozostałe segmenty działalności, stąd ich różne ujęcie w rachunku zysków i strat oraz powyższych tabelach.

Na koszty operacyjne nieprzypisane do segmentów składały się zarówno w roku 2014, jak i w 2013 głównie koszty wynagrodzeń pracowników oraz usług obcych, w tym przede wszystkim reklamy.

Obecna działalność Grupy Czerwona Torebka koncentruje się na operacjach związanych z szeroko pojętym rynkiem handlu i usług oraz nieruchomości. Grupa wyróżnia trzy segmenty działalności:

- Segment Nieruchomości – skupiający następujące typy działalności operacyjnej:
 - Wynajem - to rozwijana od 2010 roku działalność Grupy, polegająca na tworzeniu sieci specjalistycznych punktów handlowych i usługowych Czerwona Torebka, tj. dostarczanie wystandaryzowanych powierzchni handlowych na wynajem i administrowanie nimi;
 - Działalność Deweloperską (wygaszana) - zajmującą się realizacją i sprzedażą obiektów handlowych oraz mieszkań, w tym budową obiektów handlowych na potrzeby ekspansji sieci Biedronka w celu ich dalszej odsprzedaży;
 - Pośrednictwo (wygaszany) - zajmujący się pośrednictwem na rynku nieruchomości, w tym pośrednictwem w wyszukiwaniu lokalizacji dla sklepów dyskontowych na zlecenie Jeronimo Martins Polska S.A. (JMP), które mogą być najmowane przez tę spółkę;
 - Grunty (wygaszany) - zajmujący się nieruchomościami gruntowymi, obejmuje bank ziemi zbudowany przez Grupę w latach poprzednich i uszlachetniany przez przekształcanie na działki budowlane w celu dalszej odsprzedaży oraz wydzierżawiany w celu uzyskania bieżących przychodów czynszowych w toku procesu uszlachetniania;
- Segment Handel Elektroniczny - skupiający usługi typu e-commerce odnoszące się do działalności świadczonej przez spółkę Merlin.pl S.A.;
- Segment Handel Tradycyjny – skupiający sprzedaż detaliczną w sklepach Małpka Express oraz Dyskontach. Małpka S.A. to jeden z wiodących podmiotów na rynku convenience.

Zarząd Grupy Czerwona Torebka podjął decyzję o uproszczeniu sprawozdawczości w zakresie segmentów operacyjnych. Złożyło się na to kilka czynników: wygaszanie i nie rozwijanie segmentu związanego z działalnością deweloperską, pośrednictwem i gruntami, ograniczanie tych segmentów następuje w istocie poprzez ich intensywną sprzedaż. Jednocześnie wiodącym segmentem w działalności Grupy staje się handel detaliczny określony jako handel tradycyjny, docelowo będzie to wiodący segment operacyjny. Działalność związana ze spółką Melin.pl z uwagi na reprezentowanie odrębnego sposobu dystrybucji towarów będzie raportowana jako osobny segment operacyjny. Zarząd nie monitoruje aktywów w podziale na segmenty, w związku z tym nie są one prezentowane w podziale na segmenty sprawozdawczości segmentów operacyjnych.

Zarząd monitoruje oddzielnie wyniki operacyjne segmentów w celu podejmowania decyzji dotyczących alokacji zasobów, oceny skutków tej alokacji oraz wyników działalności. Podstawą oceny wyników działalności jest zysk lub strata na działalności operacyjnej, które w pewnym zakresie są mierzone inaczej niż zysk lub strata na działalności operacyjnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Finansowanie Grupy (łącznie z kosztami i przychodami finansowymi) oraz podatek dochodowy są monitorowane na poziomie Grupy i nie ma miejsca ich alokacja do segmentów.

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

Zysk operacyjny segmentu nie uwzględnia pozostałych przychodów i pozostałych kosztów operacyjnych, przychodów finansowych i kosztów finansowych.

*Działalność zaniechana zaprezentowana została w nocie 9.

11. Przychody i koszty

11.1. Długoterminowe umowy na usługę budowlaną

W 2012 roku Grupa zawarła umowę na budowę obiektu, która została zakwalifikowana zgodnie z postanowieniami MSR 11 jako umowa o usługi budowlane.

Poniżej przedstawiono podstawowe dane dotyczące rozliczenia tej umowy:

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Przychody z tytułu umowy ujęte jako przychody za dany okres	-	1 820
Koszt wytworzenia usług budowlanych	-	(1 820)
Wynik z wyceny umowy na usługi budowlane	-	-

11.2. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Otrzymane odszkodowania	1 336	192
Rozwiązane rezerwy	86	27
Rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	233	-
Zysk ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	414	223
Zbycie niefin. aktywów trwałych	256	-
Rozwiązane odpisy aktualizujące wartość wartości niematerialnych	-	412
Cesja umowy leasingowej	337	-
Usługi administracyjne (refaktury)	396	-
Wartość anulowanych bonów/kodów	452	-
Przedawinione zobowiązania	111	-
Zysk na okazijnym nabyciu Merlin.pl	-	805
Inne	985	357
Razem	4 606	2 016

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

11.3. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Darowizny	53	591
Inwentaryzacja towary handlowe	808	-
Koszty likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	1 858	-
Koszty likwidacji towarów handlowych	922	(19)
Rezerwy na koszty pracownicze	11	-
Zapłacone kary	139	(1)
Utworzone dpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne oraz należności	881	714
Wyplacone odszkodowania	70	-
Utracona kaucja	182	-
VAT - nie podlegający odliczeniu - sprzedaż zwolniona	254	-
Inne	706	700
Razem	5 895	1 985

11.4. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Przychody z tytułu odsetek od środków na rachunkach bankowych	152	577
Przychody z tytułu odsetek pozostałych	75	-
Przychody z tytułu odstąpienia kontrahenta od naliczonych w poprzednich latach odsetek za odroczoną płatność	-	192
Przychody z tytułu sprzedaży wierzytelności	40	-
Pozostałe przychody finansowe	-	159
Razem	267	928

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

11.5. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Odsetki od kredytów bankowych wycenianych po zamortyzowanym koszcie	7 007	7 378
Prowizje bankowe	722	1 208
Pozostałe odsetki - pożyczki	144	-
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	435	251
Odsetki od innych zobowiązań finansowych	-	45
Odsetki od obligacji	1 128	853
Ujemne różnice kursowe	346	15
Straty z wyceny instrumentów finansowych	496	814
Sprzedaż akcji przeznaczonych do obrotu	-	95
Pozostałe koszty finansowe	270	403
Razem	10 548	11 062

11.6. Koszty według rodzajów

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Amortyzacja **	8 070	3 686
Zużycie materiałów i energii	13 861	4 916
Usługi obce, w tym:	88 466	61 394
<i>wynagrodzenia partnerów</i>	10 445	10 771
<i>najem</i>	26 871	4 455
<i>reklama</i>	22 398	17 671
Podatki i opłaty	6 334	6 826
Wynagrodzenia	24 979	17 171
Inne świadczenia pracownicze	5 700	3 668
Pozostałe koszty rodzajowe	1 156	3 075
Wartość sprzedanych towarów i materiałów*	153 137	80 994
Zmiana stanu produktów	7 649	15 131
Koszty według rodzajów, w tym:	309 352	196 861
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	172 683	105 393
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	12 630	21 072
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	49 902	47 198
Pozycje ujęte w kosztach handlowych	74 135	23 198

* Wzrost w 2014 roku poziomu wartości sprzedanych towarów i materiałów wynika z uruchomienia 26 dyskontów ogólnoprzemysłowych. W 2013 roku Spółka Czerwona Torebka zdecydowała się na utworzenie nowego nośnika kosztów w postaci kosztów handlowych, które zostały dedykowane nowo rozwijanej działalności w postaci dyskontów ogólnoprzemysłowych, e-commerce i convenience. Z uwagi na wysoką wartość informacyjną wynikającą z takiego podziału kosztów Spółki zdecydowała się na

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

pokazywanie kosztów handlowych w oddzielnej pozycji, tak by koszty wygaszanych segmentów pozostały w kosztach sprzedaży.

** W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych ujęta jest amortyzacja w kwocie 18.444 tys. PLN, na którą składa się kwota 8.070 tys. PLN amortyzacji z działalności kontynuowanej oraz kwota 10.374 tys. PLN z działalności zaniechanej.

11.7. Koszty amortyzacji i odpisy aktualizujące ujęte w zysku lub stracie

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
<i>Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży:</i>		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	788	279
<i>Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży:</i>		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	158	163
<i>Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu:</i>		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	4 502	3 151
<i>Pozycje ujęte w kosztach handlowych:</i>		
Amortyzacja środków trwałych oraz wartości niematerialnych	2 622	93
SUMA	8 070	3 686

11.8. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Koszty wynagrodzeń	24 979	17 172
Koszty ubezpieczeń społecznych	4 417	2 733
Koszty świadczeń pozostałych	1 283	935
Koszty świadczeń emerytalnych	-	-
Koszty świadczeń pracowniczych ogółem w tym:	30 679	20 840
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	128	-
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży	807	1 598
Pozycje ujęte w kosztach ogólnego zarządu	26 955	18 145
Pozycje ujęte w kosztach handlowych	2 750	1 097
Pozycje ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych	40	-

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

12. Podatek dochodowy

12.1. Obciążenie podatkowe

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku i w porównawczym okresie sprawozdawczym przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Skonsolidowany rachunek zysków i strat		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	(1 912)	(1 154)
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Wynikający z powstania i odwrócenia się różnic przejściowych	(8 783)	7 866
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	(10 695)	6 712
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
<u>Bieżący podatek dochodowy</u>		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów		
<u>Odroczony podatek dochodowy</u>		
Efekt podatkowy kosztów podniesienia kapitału akcyjnego	-	-
Korzyść podatkowa (obciążenie podatkowe) wykazana w kapitale własnym	-	-

W Grupie opodatkowaniu podatkiem dochodowym od osób prawnych podlegają tylko niektóre spółki, w tym jednostka dominująca. Pozostałe Spółki nie są płatnikiem podatku dochodowego od osób prawnych z uwagi na ich formę prawną.

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego wyłącznie w stosunku do spółek, które, zgodnie ze swoją formą prawną, są podatnikami podatku dochodowego od osób prawnych i tylko w sytuacji, gdy jest prawdopodobne, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Zarząd Grupy dokonuje na każdy dzień bilansowy osądu dotyczącego prawdopodobieństwa zrealizowania aktywa z tytułu podatku odroczonego.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych czy składki na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z wysokimi odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organa skarbowe.

12.2. Odroczony podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Przyspieszona amortyzacja podatkowa	329	209	51	(86)
Rezerwa z tyt. różnic w wycenie pomiędzy wartością księgową a wartością godziwą nieruchomości	2 991	9 457	7 536	(9 457)
Przychody przyszłych okresów			-	95
Rezerwa z tytułu rozliczenia WNIIP Merlin.pl	6 473	6 473	-	-
Przychody z tyt. zarachowanych odsetek	357	-	-	-
Rezerwa brutto z tytułu podatku odroczonego	10 150	16 139	7 587	(9 448)
	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres zakończony	
	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
Aktywo z tytułu podatku odroczonego				
Rezerwy	-	-	-	61
Przychody przyszłych okresów	760	-	760	-
Naliczone koszty odsetek	651	55	22	(49)
Rezerwy	221	124	(61)	124
Aktywowanie różnicy pomiędzy wartością godziwą a wartością księgową nieruchomości	-	17 051	(17 051)	17 051
Zobowiązania z tyt. leasingu finansowego	957	201	(40)	82
Środki trwałe	72	-	-	-
Aktywo brutto z tytułu podatku odroczonego	2 661	17 431	(16 370)	(7 866)
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(8 783)	(17 314)
Aktywo / Rezerwa netto z tytułu podatku	(7 490)	1 293	(8 783)	7 821
- Aktywo z tytułu podatku odroczonego prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	302	17 223	-	-
w tym działalność zaniechana	-	-	-	-
- Rezerwa z tytułu podatku odroczonego prezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym	7 792	15 930	-	-
w tym działalność zaniechana	-	-	-	-
- Podatek odroczony ujęty w kapitałach	-	-	-	-

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

13. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

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

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym, saldo netto na dzień 31 grudnia 2014 wynosi 331 tysiące PLN a na 31 grudnia 2013 roku wynosi 153 tysiące PLN.

W drodze Uchwały Zarządu z dnia 21 listopada 2014 w roku 2015 zrezygnowano z tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Pracowniczych. Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Środki trwale wniesione do Funduszu	-	-
Pożyczki udzielone pracownikom	19	8
Środki pieniężne	462	85
Zobowiązania z tytułu Funduszu	42	61
Wydatki z Funduszu pokryte ze środków własnych	(192)	-
Saldo po skompensowaniu	331	154
	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	401	217

14. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk na akcję został wyliczony w oparciu o średnią ważoną liczbę akcji w okresie.

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(56 705)	(29 026)
Zysk (strata) za rok obrotowy z działalności zaniechanej	(73 157)	(18 756)
Zysk (strata) netto okresu sprawozdawczego	(129 862)	(47 782)
Liczba akcji zwykłych – seria A	2 500 000	2 500 000
Liczba akcji zwykłych – seria B	34 875 000	34 875 000
Liczba akcji zwykłych – seria C	11 650 000	11 650 000
Liczba akcji zwykłych – seria D	2 689 135	2 689 135
Liczba akcji zwykłych – seria E	1 525 940	1 525 940
Liczba akcji zwykłych – seria F	21 785 991	21 785 991
Całkowita liczba akcji	75 026 066	75 026 066
Średnia ważona liczba akcji	75 026 066	60 123 920
Zysk na akcję (średnia ważona)	(1,73)	(0,79)

15. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W okresie od 1 stycznia 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku, Spółka dominująca nie wypłaciła żadnych dywidend poza Grupę Kapitałową.

Prawo do dywidendy, to jest udział w zysku Spółki, wykazany w jednostkowym sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Ustalając dzień dywidendy, Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Zarząd nie podjął decyzji o wypłacie dywidendy za wyniki finansowe osiągnięte w 2014 roku.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

16. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień 31 grudnia 2014						
	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Maszyzny i urządzenia (z wył. komputerów)	Komputery	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 01 stycznia 2014 roku	419	75 713	14 204	2 641	6 698	14 507	120 252
Nabyćia	-	-	-	-	-	56	65 315
Sprzedaż	-	(9 607)	(107)	(97)	(827)	(69)	(10 727)
Likwidacja	-	(2 488)	(13)	-	(1 167)	(95)	(3 836)
Transfer z nieruchomości inwestycyjnych	-	442	-	-	-	-	442
Transfer na nieruchomości inwestycyjne	-	(15 943)	-	-	-	-	(15 943)
Transfer ze środków trwałych w budowie	-	18 252	14 550	7 082	2 904	15 395	(58 183)
Transfer na działalność zaniechaną - wartość brutto	-	(39 395)	(27 524)	(1 738)	(2 048)	(21 486)	(97 350)
Działalność kontynuowana							
Odpis amortyzacyjny za okres	-	3 947	3 399	1 651	1 866	5 439	16 302
Sprzedaż	-	(96)	(29)	(42)	(608)	(38)	(813)
Likwidacja	-	(320)	(5)	-	(695)	(8)	(1 028)
Odpisy z tytułu trwałej utraty wartości	-	592	-	-	-	-	592
Transfer na nieruchomości inwestycyjne	-	(124)	-	-	-	-	(124)
Transfer na działalność zaniechaną - umorzenie	-	(3 325)	(4 319)	(675)	(634)	(5 160)	(14 113)
Przypisane do działalności zaniechanej - wartość netto	-	36 070	23 206	1 062	1 414	16 326	83 237
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku	419	26 300	2 064	6 954	5 631	8 075	57 393

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Stan na dzień 31 grudnia 2013

Gruny	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Maszyny i urządzenia (z wyt. komputerów)	Komputery	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01 stycznia 2013 roku	419	7 958	838	1 030	5 054	2 589	17 925
Nabycia	-	-	-	-	-	-	29 920
Nabycia z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa	-	10 043	9 424	758	1 456	7 567	31 822
Sprzedaż	-	(5 424)	(26)	(30)	(676)	(19)	(6 175)
Likwidacja	-	(198)	(8)	(6)	(430)	(56)	(698)
Transfer z nieruchomości inwestycyjnych	-	55 637	-	-	-	-	56 251
Transfer ze środków trwałych w budowie	-	9 933	5 208	1 900	2 730	7 304	(27 075)
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	419	77 949	15 436	3 652	8 134	17 385	129 045
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 01 stycznia 2013 roku	-	1 361	503	732	1 151	1 630	5 377
Odpis amortyzacyjny za okres	-	913	753	303	1 058	1 296	4 323
Odpis aktualizujący	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż	-	(20)	(22)	(22)	(370)	(15)	(449)
Likwidacja	-	(18)	(2)	(2)	(403)	(33)	(458)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	2 236	1 232	1 011	1 436	2 878	8 793
Wartość netto na dzień 01 stycznia 2013 roku	419	6 597	335	298	3 903	959	12 548
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	419	75 713	14 204	2 641	6 698	14 507	120 252

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosi 19.997 tysięcy PLN, z czego na środki transportu przypada 4.081 tysięcy PLN (2.733 tysiące PLN w Spółkach Czerwona Torebka, 1.348 tysięcy PLN w Merlin.pl); na wyposażenie sklepów 2.674 tysiące PLN (1.044 tysięcy PLN w sklepach Merlin.pl oraz 1.630 tysięcy w Dyskontach); na maszyny i urządzenia 786 tysiące PLN (360 tysiące PLN w Spółkach Czerwona Torebka oraz 426 tysiące PLN w Merlin.pl).

Wartość bilansowa środków trwałych użytkowanych na dzień 31 grudnia 2013 roku na mocy umów leasingu finansowego wynosiła 6.833 tysięcy PLN. Zastaw na majątku ruchomym został wskazany w nocie 35.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

17. Leasing

17.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa wykazuje opłaty leasingowe jako koszty w rachunku zysków i strat, rozłożone metodą liniową na okres najmu/leasingu. Przedmiotem najmu jest powierzchnia biurowa związana z działalnością operacyjną Grupy.

Do dnia 31 grudnia 2014 roku Grupa sprzedała, a następnie wynajęła 55 lokali znajdujących się w pasażach Czerwona Torebka.

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego z wyżej wymienionych tytułów przedstawiają się następująco:

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego - Spółka jako leasingobiorca

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
W okresie 1 roku	26 337	21 575
W okresie 1 do 5 lat	145 197	94 647
Powyżej 5 lat	358 066	54 533
Razem	529 600	170 755

Wzrost zobowiązań z tytułu leasingu operacyjnego wynika z podpisanych z MLP - 24 października 2014 umów najmu, z których obowiązek czynszowy powstanie dopiero w przyszłości tylko w przypadku zrealizowania się określonych warunków określonych w umowach najmu, dotyczących mających powstać obiektów logistyczno-magazynowych.

17.2. Należności z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingodawca

Grupa Kapitałowa Czerwona Torebka zawarła umowy leasingu operacyjnego dotyczące wynajmu nieruchomości ze swojego portfela inwestycyjnego. Przeciętny okres obowiązywania umów nieodwołalnego leasingu operacyjnego zawartych przez Grupę wynosi od 5 do 10 lat.

Wszystkie umowy zawierane są w złotych polskich.

Umowy w większości zawierają klauzule umożliwiające dokonanie okresowych waloryzacji stawek czynszu za wynajem w zależności od warunków rynkowych. Podstawą okresowej waloryzacji stawek czynszu jest wskaźnik wzrostu cen za towary i usługi konsumpcyjne ogłoszony przez Prezesa GUS w Monitorze Polskim za poprzedni okres.

Poniżej przedstawiono przyszłe spodziewane przychody z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów leasingu operacyjnego. Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz okres porównawczy dane przedstawiają się następująco:

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Należności z tytułu leasingu operacyjnego - Spółka jako leasingodawca

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
W okresie 1 roku	24 891	20 623
W okresie 1 do 5 lat	54 896	49 748
Powyżej 5 lat	22 594	35 356
Razem	102 381	105 727

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

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość przyszłych minimalnych opłat leasingowych z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawia się następująco:

	Okres zakończony 31 grudnia 2014		Okres zakończony 31 grudnia 2013	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	2 970	2 970	1 972	1 972
W okresie 1 do 5 lat	7 693	5 546	4 631	4 029
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	10 663	8 516	6 603	6 001
Minus koszty finansowe	2 147	-	602	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:				
- krótkoterminowe	8 515	8 515	6 001	6 001
- długoterminowe	2 969	2 969	1 972	1 972
- długoterminowe	5 546	5 546	4 029	4 029

Wartość zobowiązań leasingowych dot. maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2014 wynosi 4.392 tysięcy PLN, a środków transportowych 4.124 tysięcy PLN.

Wartość zobowiązań leasingowych dot. maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2013 wynosi 1.305 tysięcy PLN, a środków transportowych 4.696 tysięcy PLN.

Grupa nie ujmowała warunkowych opłat leasingowych, gdyż takie nie wystąpiły.

17.4. Należności z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

W roku 2012 Grupa zawarła transakcję występując jako podmiot pośredniczący pomiędzy leasingodawcą a leasingobiorcą. Grupa w bilansie ujawnia należności z tytułu leasingu finansowego od leasingobiorcy i zobowiązanie z tytułu leasingu finansowego wobec leasingodawcy. Grupa nie wykazuje w swoim wyniku finansowym za rok 2012 wyniku na tej transakcji.

W 2014 roku zakończono umowę leasingu przed upływem jej podstawowego okresu w wyniku porozumienia zawartego pomiędzy finansującym a Grupą. W skonsolidowanym sprawozdaniu

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

finansowym wartość przyszłych minimalnych wpływów z tytułu opłat leasingowych dotyczących tej umowy oraz wartość bieżąca minimalnych wpływów z tytułu opłat leasingowych netto przedstawia się następująco za 2014 rok:

	Okres zakończony 31 grudnia 2014		Okres zakończony 31 grudnia 2013	
	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat	Oplaty minimalne	Wartość bieżąca opłat
W okresie 1 roku	-	-	1 149	1 087
W okresie 1 do 5 lat	-	-	-	-
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	-	-	1 149	1 087
Minus przychody finansowe	-	-	62	-
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych, w tym:	-	-	1 087	1 087
- krótkoterminowe	-	-	1 087	1 087
- długoterminowe	-	-	-	-

18. Nieruchomości inwestycyjne

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Bilans otwarcia na 1 stycznia	423 294	467 604
Transfer do działalności zaniechanej z bilansu otwarcia	(35 777)	-
Nabycia z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa	-	8 726
Transfer z nieruchomości w budowie	3 305	64 437
Transfer na środki trwałe	(442)	(55 637)
Transfer z środków trwałych	15 943	-
Sprzedaż i likwidacja	(41 673)	(70 394)
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny wartości godziwej	40 766	8 558
Bilans zamknięcia na 31 grudnia	405 417	423 294

Nabycia z tytułu przejęcia spółki zależnej w 2013 roku to wartość nieruchomości w Szczecinku w Małpce S.A.

Transfer na środki trwałe w 2013 roku i 2014 roku dotyczy wynajętych lokali w pasażach Czerwona Torebka na rzecz Spółek z Grupy – Merlin.pl S.A. oraz Małpka, a także lokali przeznaczonych pod sieć sklepów Dyskont, jak również transfer ze środków trwałych spowodowany rozwiązaniem umów lub zmianę przeznaczenia.

Na wartość sprzedanych nieruchomości inwestycyjnych w 2014 roku składają się w głównej mierze pasáže Czerwona Torebka oraz pojedyncze lokale w tych pasażach.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Dodatkowe informacje dotyczące nieruchomości inwestycyjnych prezentuje poniższa tabela:

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych	29 089	29 172
Bezpośrednie koszty operacyjne (łącznie z kosztami napraw i remontów) refakturowane na klienta	7 303	7 926
Bezpośrednie koszty operacyjne (łącznie z kosztami napraw i remontów) nierefakturowane na klienta	(3 527)	(2 773)
Przyszłe spodziewane przychody z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów leasingu operacyjnego	102 134	105 726
Przychody ze sprzedaży usług	280	197
Przychody dodatkowe z wynajmu	-	-

Spadek przyszłych spodziewanych przychodów z tytułu minimalnych opłat leasingowych wynikających z umów leasingu operacyjnego oraz wzrost zysku operacyjnego netto/m² jest wynikiem wynajmu lokali na rzecz Małpka S.A., Merlin.pl oraz dyskontów ogólnoprzemysłowych.

Wartość godziwa zakończonych nieruchomości inwestycyjnych została ustalona na podstawie wyceny rynkowej opartej o:

- Ustawę o gospodarce nieruchomościami z dnia 21 sierpnia 1997 roku,
- Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 21 września 2004 roku w sprawie wyceny nieruchomości i sporządzania operatu szacunkowego,
- Powszechne Krajowe Standardy Wyceny (PKZW) uchwalone uchwałą Rady Krajowej Polskiej Federacji Stowarzyszeń Rzeczoznawców Majątkowych.

Rzeczoznawcy dokonując oszacowania wartości rynkowej, korzystali z własnej wiedzy o rynku i profesjonalnego osądu i nie polegali jedynie na porównywalnych danych historycznych. Jednak wartości z niezależnej wyceny podlegają osądom, oszacowaniom i założeniom. Wyceny nieruchomości są oparte na warunkach rynkowych panujących w dniu bilansowym. Nie biorą pod uwagę przyszłych potencjalnych zewnętrznych zmian w warunkach rynkowych.

Zysk operacyjny netto/m² jest obliczany na podstawie ilorazu dochodu operacyjnego netto możliwego do osiągnięcia na danym obiekcie oraz powierzchni użytkowej tego obiektu.

Wszystkie Nieruchomości inwestycyjne są notowane na 3 poziomie wyceny.

Opis metod wyceny oraz kluczowych danych wejściowych użytych do wyceny nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej:

<i>Nieruchomości inwestycyjne</i>	<i>Metoda wyceny</i>	<i>Istotne nieobserwowalne dane wejściowe</i>	<i>Przedział (średnia ważona)</i>
Nieruchomości czynszowe (pasaże)	Zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Szacowana wartość czynszu za m ²	11,00 –70,00 (śr. 38,79)
		Wskaźnik wzrostu czynszu p.a.	Inflacja
		Szacowany wskaźnik vacancies	0% - 89,16% (śr. 16,86%)
		Czynnik dyskontujący	8,40% - 9,52% (śr. 9,12%)

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Nieruchomości czynszowe (Stary Portfel)	Zdyskontowanych przepływów pieniężnych	Szacowana wartość czynszu za m2	39,70 – 88,87 (śr. 64,32)
		Wskaźnik wzrostu czynszu p.a.	Inflacja
		Szacowany wskaźnik <i>vacancies</i>	0%
Nieruchomości gruntowe	Porównawcza	Czynnik dyskontujący	7,85% - 8,80% (śr. 8,22%)
		Szacowana cena m2	3,08 – 184,84 (śr. 37,32)

19. Nieruchomości inwestycyjne w budowie

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Bilans otwarcia na 1 stycznia	7 899	42 366
Nakłady	1 244	30 990
Skapitalizowane odsetki	-	324
Transfer z nieruchomości inwestycyjnych	-	-
Transfer na nieruchomości inwestycyjne	(3 305)	(64 437)
Transfer na zapasy	(4 694)	-
Transfer z zapasów	-	-
Transfer na środki trwałe w budowie	-	(614)
Zwrócone zaliczki	(45)	(569)
Sprzedaż	(1 082)	-
Likwidacja	(17)	(1 884)
Zyski/ (straty) z tytułu wyceny wartości godziwej	-	1 723
Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia	(0)	7 899

Na dzień 31 grudnia 2014 nieruchomości inwestycyjne w budowie wyceniono według wartości godziwej. Sposób kwalifikacji poszczególnych nieruchomości do wyceny według wartości godziwej został opisany w Polityce Rachunkowości w punkcie 8.5.

Transfer z nieruchomości inwestycyjnych w budowie na zapas dotyczy gruntów, które pierwotnie przeznaczone były pod budowę pasażu sieci Czerwona Torebka, a w bieżącym okresie podjęto decyzję o przeznaczeniu ich na sprzedaż poza Grupę i w związku z tym przekwalifikowano na zapas.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

20. Wartości niematerialne

	Stan na dzień 31 grudnia 2014				
	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Znaki towarowe	Wartości niematerialne w budowie
					Ogółem
Wartość netto na dzień 01 stycznia 2014 roku					
Nabycia	-	775	3 898	32 572	1 927
Nabycia z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa	-	-	-	-	11 440
Sprzedaż	-	-	(22)	-	-
Likwidacja	-	-	-	-	(22)
Transfer z wartości niematerialnych w budowie	-	3 734	774	88	-
Transfer na działalność zaniechaną - wartość brutto	-	(1 349)	(2 572)	(143)	(4 064)
Działalność kontynuowana					
Opis amortyzacyjny za okres	-	977	1 131	18	-
Opis aktualizujący	-	-	(256)	-	2 126
Sprzedaż	-	-	(22)	-	(256)
Likwidacja	-	-	-	-	(22)
Transfer na działalność zaniechaną - umorzenie	-	(571)	(871)	(40)	-
Przypisane do działalności zaniechanej netto					
	-	778	1 701	103	(1 482)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2014 roku					
	-	2 753	2 096	32 539	8 771
					46 160

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Stan na dzień 31 grudnia 2013

	Koszty prac rozwojowych	Patenty i licencje	Oprogramowanie komputerowe	Znaki towarowe	Wartości niematerialne w budowie	Ogółem
Wartość brutto na dzień 01 stycznia 2013 roku	5 173	1 718	-	50	-	6 941
Nabyćia	-	-	-	-	2 665	2 665
Nabyćia z tytułu przejęcia przedsiębiorstwa	-	293	3 495	33 033	-	36 821
Likwidacja	-	(2)	-	-	-	(2)
Transfer z wartości niematerialnych w budowie	-	134	588	16	(738)	-
Wartość brutto na dzień 31 grudnia 2013 roku	5 173	2 143	4 083	33 099	1 927	46 425
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 01 stycznia 2013 roku	5 173	988	-	47	-	6 208
Odpis amortyzacyjny za okres	-	382	597	480	-	1 459
Odpis aktualizujący	-	-	(412)	-	-	(412)
Likwidacja	-	(2)	-	-	-	(2)
Amortyzacja i odpisy aktualizujące na dzień 31 grudnia 2013 roku	5 173	1 368	185	527	-	7 253
Wartość netto na dzień 01 stycznia 2013 roku	-	730	-	3	-	733
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2013 roku	-	775	3 898	32 572	1 927	39 172

Na wartość znaków towarowych w 2014 roku składa się przede wszystkim znak towarowy Merlin.pl. Niezależne analizy rynkowe wskazują, że nie doszło do utraty wartości znaku towarowego Merlin.pl. (m.in. źródło EKSI Consulting).

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

21. Należności długoterminowe

	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Należności z tytułu sprzedaży nieruchomości	100	160
Kaucje zapłacone	1 156	2 823
Należności ogółem (netto)	1 256	2 983
Odpis aktualizujący należności	-	-
Należności brutto	1 256	2 983

22. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności

W całym okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

23. Połączenia jednostek i nabycia udziałów niekontrolujących

W roku 2014 nie doszło do połączenia jednostek. W bieżącym roku jednostka dominująca nie dokonała również nabycia udziałów niekontrolujących.

24. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

W całym okresie sprawozdawczym Grupa nie brała udziału we wspólnych przedsięwzięciach.

25. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

W całym okresie sprawozdawczym Grupa nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

26. Pozostałe aktywa finansowe

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Depozyty gwarancyjne	554	1 403
Razem	554	1 403
- krótkoterminowe	-	-
- długoterminowe	554	1 403

27. Świadczenia pracownicze

27.1. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny zgodnej z zasadami aktuarnymi tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Na początek okresu na dzień 1 stycznia	124	44
Rozwiązanie rezerwy	(53)	80
Reklasyfikacja na zobowiązania pozostałe	-	-
Rezerwy z tytułu świadczeń na koniec okresu	71	124

Główne założenia przyjęte przez Grupę na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Stopa dyskontowa (%)	2,75%	4,00%
Wskaźnik rotacji pracowników (%)	2,50%	2,50%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	3,50%	3,50%
Prawdopodobieństwo zgonu	dane GUS	dane GUS
Prawdopodobieństwo przejścia na rentę inwalidzką	dane ZUS	dane ZUS

28. Zapasy

Grupa składa się z jednostek odpowiedzialnych za budowę nieruchomości komercyjnych i mieszkalnych, które w toku swojej działalności zajmują się ich sprzedażą po zakończeniu okresu budowy.

Przychody ze sprzedaży nieruchomości komercyjnych i mieszkalnych, w przypadku jeżeli kontrakty w swej formie nie stanowiły umów o budowę nieruchomości oraz nie prowadzą do ciągłego transferu konstrukcji w toku, są rozpoznawane kiedy (i) konstrukcja jest zakończona oraz (ii) kiedy dokonano przeniesienia praw własności do nieruchomości. Koszty budowy oraz inne koszty przypisane do takiej nieruchomości są odnoszone na zapas do momentu wyłączenia składnika. Otrzymane przedpłaty rozpoznawane są w ramach zobowiązań.

W ramach zapasów Grupa rozpoznaje również zapasy towarów handlowych związane z uruchomieniem nowego projektu w postaci dyskontów

Ruch na zapasie przedstawiono poniżej:

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

	Okres zakończony 31 grudnia 2014 (badane)	Okres zakończony 31 grudnia 2013 (badane)
Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia	133 203	141 443
- poniesione koszty budowy	276	1 438
- transfer z nieruchomości inwestycyjnych w budowie	4 694	-
- sprzedaż nieruchomości inwestycyjnych	(22 918)	(42 149)
- likwidacja	2 981	(523)
- odwrócenie/(utworzenie) odpisu na zapasy	499	373
- zmiana stanu towarów handlowych	2 699	32 407
- odpis aktualizujący wartość zapasów	(289)	214
Razem	121 145	133 203

Na saldo zapasów składa się 37.888 tys. PLN towarów handlowych i 83.257 tys. PLN nieruchomości inwestycyjnych.

Towary handlowe prezentowane w pozycji zapasów w 2014 roku to towary należące do Merlin.pl S.A. oraz Dyskont Czerwona Torebka S.A.

Pozycja „odwrócenie/(utworzenie) odpisu na zapasy w formie nieruchomości” jest wynikiem przeprowadzenia analizy możliwej do uzyskania wartości netto dla obiektów, które są prezentowane jako zapasy oferowane do sprzedaży. Ujemna kwota wskazuje, iż w danym okresie nastąpił spadek wartości poszczególnych lokalizacji. Natomiast wartość dodatnia informuje, iż dany składnik lub składniki odzyskały utraconą wartość w ubiegłych okresach.

Transfer na zapas z nieruchomości inwestycyjnych w budowie dotyczy gruntów, które pierwotnie przeznaczone były pod budowę pasaży sieci Czerwona Torebka, a w bieżącym okresie podjęto decyzję o przeznaczeniu ich na sprzedaż poza Grupę i przekwalifikowano na zapas.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych ujęta jest zmiana stanu zapasów z działalności kontynuowanej i zaniechanej.

29. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Należności z tytułu dostaw i usług	21 902	31 946
Należności budżetowe	10 554	17 445
Pozostałe należności	1 066	322
Należności ogółem (netto)	33 522	49 713
Odpis aktualizujący należności	3 718	3 707
Należności brutto	37 240	53 420

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w Nocie 44.3.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 roku należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 3.718 tysięcy PLN (na dzień 31 grudnia 2013 roku: 3.707 tysięcy PLN) zostały uznane za nieściągalne i w związku z tym objęte odpisem, który prezentowany jest odpowiednio w pozostałych przychodach i kosztach operacyjnych. Zmiany odpisu aktualizującego należności były następujące:

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia	3 707	1 581
Zwiększenie	433	2 639
Wykorzystanie	-	221
Odpisanie niewykorzystanych kwot	422	292
Odpis aktualizacyjny na dzień 31 grudnia	3 718	3 707

Poniżej przedstawiono analizę należności z tytułu dostaw i usług, które na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku były przeterminowane, ale nie uznano ich za nieściągalne i nie objęto odpisem.

	Razem	Nieprzeter- minowane	Przeterminowane, lecz ściągane					
			< 30 dni	30 – 60 dni	60 – 90 dni	90 – 120 dni	120 – 150 dni	>150 dni
Na dzień 31 grudnia 2014	21 902	17 926	625	1 791	1 057	56	33	414
Na dzień 31 grudnia 2013	31 946	15 717	11 987	2 513	551	301	244	633

Pozostałe należności krótkoterminowe na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz 31 grudnia 2013 roku nie były przeterminowane.

30. Odroczone koszty

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
<i>Inne aktywa z tytułu:</i>		
Ubezpieczenia	221	628
Przedpłaty na szkolenia	26	13
Prenumeraty	16	49
Media	19	83
Usługi doradcze	-	50
Usługi informatyczne	66	42
Czynsze	119	57
Umowy handlowe	-	21
Reklama	131	126
Pozostałe	254	297
Razem	852	1 366

31. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych, środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, w tym działalność zaniechana w wysokości 2.205 tys. PLN oraz działalność kontynuowana stanowiąca kwotę 11.687 tys. PLN.

31.1. Struktura środków pieniężnych do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych przypadające na działalność kontynuowaną składało się z następujących pozycji:

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Środki pieniężne w banku i w kasie	8 347	12 057
Lokaty krótkoterminowe	3 336	36 363
Środki pieniężne w drodze	4	738
Razem	11 687	49 158

31.2. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami niektórych pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Bilansowa zmiana stanu zapasów	(12 058)	8 241
- zmiana wynikająca z uwzględnienia działalności zaniechanej	(2 057)	-
- odwrócenie utraty wartości zapasu	499	373
- transfer z nieruchomości inwestycyjnych w budowie na zapasy	4 694	-
- nabycie jednostki gospodarczej - Merlin.pl	-	5 912
- nabycie jednostki gospodarczej - Małpka S.A.	-	6 555
Po korektach	(8 922)	21 080
Bilansowa zmiana stanu należności	(17 918)	(12 238)
- zmiana wynikająca z uwzględnienia działalności zaniechanej	20 523	-
- prezentacja należności z tyt. nieopłaconej emisji	-	(18 824)
- nabycie jednostki gospodarczej - Merlin.pl	-	1 535
- nabycie jednostki gospodarczej - Małpka S.A.	-	22 204
- sprzedaż na poczet przyszłych okresów (otrzymane zaliczki)	1 358	578
- zwrot zapłaconych zaliczek	-	569
- reklas zmiany nal. Z tyt CIT	112	-
Po korektach	4 075	(6 176)
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań	(4 378)	87 824
- zmiana wynikająca z uwzględnienia działalności zaniechanej	61 356	-
- rozliczenie kosztów emisji akcji na kapitał	-	2 480
- nabycie jednostki gospodarczej - Merlin.pl	-	(14 357)
- nabycie jednostki gospodarczej - Małpka S.A.	-	(24 727)
- reklas zobow. z tyt. factoringu	958	-
Po korektach	57 936	51 220

Przedstawione powyżej zmiany stanu pozycji w sprawozdaniu finansowym oraz zmiany wynikające ze sprawozdania przepływów pieniężnych obejmują działalność kontynuowaną i zaniechaną.

32. Dłużne papiery wartościowe

Dnia 16 kwietnia 2013 roku zostało wyemitowanych 1.461 obligacji po cenie emisyjnej 10 tysięcy PLN. Obligacje są oprocentowane wg 6-miesięcznej stopy WIBOR, a odsetki są wypłacane co 6 miesięcy. Zobowiązanie zostało wycenione według zamortyzowanego kosztu.

Dzień wykupu obligacji przypada na 15 kwietnia 2016 roku.

Dłużne papiery wartościowe

	efaktywna stopa %	Termin spłaty	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Obligacje, w tym:				
- krótkoterminowe	WIBOR 6M + marża	2016-04-15	988	1 080
- długoterminowe	WIBOR 6M + marża	2016-04-15	13 662	13 570
Razem			14 650	14 650

33. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe

33.1. Kapitał podstawowy

W roku 2014 nie doszło do zmian w kapitale podstawowym.

	Na dzień 31 grudnia 2014 Ilość	Na dzień 31 grudnia 2014 Wartość w tys. PLN
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	2 500 000	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	34 875 000	6 975
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	11 650 000	2 330
Akcje zwykłe serii D o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	2 689 135	538
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	1 525 940	305
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	21 785 991	4 357
Na dzień 31 grudnia 2014	75 026 066	15 005

Kapitał podstawowy

	Na dzień 31 grudnia 2013 Ilość	Na dzień 31 grudnia 2013 Wartość w tys. PLN
Kapitał akcyjny		
Akcje zwykłe serii A o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	2 500 000	500
Akcje zwykłe serii B o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	34 875 000	6 975
Akcje zwykłe serii C o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	11 650 000	2 330
Akcje zwykłe serii D o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	2 689 135	538
Akcje zwykłe serii E o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	1 525 940	305
Akcje zwykłe serii F o wartości nominalnej 0,20 PLN każda	21 785 991	4 357
Na dzień 31 grudnia 2013	75 026 066	15 005

33.1.1. Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 0,20 PLN i zostały w pełni opłacone.

33.1.2. Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A, B, C, D, E, F są akcjami na okaziciela.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa objęcia akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji.

Akcjom serii A, B C, D, E, F przypada jeden głos na akcję. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

33.1.3. Akcjonariusze o znaczącym udziale

Akcjonariusze o znaczącym udziale

	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Pan Mariusz Świtalski		
udział w kapitale	3%	3%
udział w głosach	3%	3%
Pan Mateusz Świtalski		
udział w kapitale	29%	29%
udział w głosach	29%	29%
Forteam Investment s.ar.l.		
udział w kapitale	16%	16%
udział w głosach	16%	16%
Pierwsza - Świtalski&Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA		
udział w kapitale	8%	8%
udział w głosach	8%	8%
Trzecia - Świtalski&Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA		
udział w kapitale	4%	4%
udział w głosach	4%	4%
Czwarta - Świtalski&Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA		
udział w kapitale	3%	3%
udział w głosach	3%	3%
Piąta - Świtalski&Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA		
udział w kapitale	3%	3%
udział w głosach	3%	3%
Szósta - Świtalski&Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA		
udział w kapitale	3%	3%
udział w głosach	3%	3%
Siódma - Świtalski&Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA		
udział w kapitale	12%	12%
udział w głosach	12%	12%
Ósma - Świtalski&Synowie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA		
udział w kapitale	12%	12%
udział w głosach	12%	12%
Pozostali - akcjonariat rozdrobniony		
udział w kapitale	7%	7%
udział w głosach	7%	7%

33.1.4. Kapitał zapasowy

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną akcją serii E w kwocie 19.517 tysięcy PLN oraz nadwyżki wartości emisyjnej nad nominalną akcją serii F w kwocie 248.796 tysięcy PLN.

Ponadto kapitał zapasowy powstał z ustawowych odpisów z zysków wypracowywanych w poprzednich latach obrotowych oraz z odpisów agio.

34. Niepodzielony wynik finansowy oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Zysk niepodzielony nie obejmuje kwot, które nie podlegają podziałowi, to znaczy nie mogą zostać wypłacone w formie dywidendy.

Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Zgodnie z wymogami Kodeksu Spółek Handlowych, jednostka dominująca jest obowiązana utworzyć kapitał zapasowy na pokrycie straty. Do tej kategorii kapitału przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy wykazanego w jednostkowym sprawozdaniu spółki dominującej, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału podstawowego jednostki dominującej. O użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego rozstrzyga Walne Zgromadzenie; jednakże części kapitału zapasowego w wysokości jednej trzeciej kapitału zakładowego można użyć jedynie na pokrycie straty wykazanej w jednostkowym sprawozdaniu finansowym jednostki dominującej i nie podlega ona podziałowi na inne cele.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie istnieją inne ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy.

35. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki**Zobowiązania krótkoterminowe****Oprocentowane kredyty i pożyczki:**

	efektywna stopa %	Ostateczne terminy spłaty	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Rozliczenie karty kredytowej - 00			33	27
Kredyt w rachunku bieżącym Raiffeisen Bank Polska S.A. - 00			4 866	-
PKO BP kredyt KT - Goleniów - 03		2026-11-28	883	801
Pożyczka otrzymana MLP Group S.A. - 03	WIBOR 3M +marża	2015-09-30	20 866	
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Wodzisław Śląski 08	WIBOR 1M +marża	2023-06-30	67	63
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Żory - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	70
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Dębica - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	96	88
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Tomaszów Mazowiecki - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	54
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Sianów - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	59	54
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Warzyńce I - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	82
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Polkowice - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	64
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Białogard - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	62	58
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Skarżysko - Kamienna - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	53	50
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Opole - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	97	91
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Łęczna - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	20
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Łobez - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	69	65
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Ruda Śląska - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	59	56
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - VAT - 08	WIBOR 1M +marża	2015-03-31	1 777	2 414
Wydanie e-bonów w dyskoncie			57	
Finansowanie zakupu wyposażenia dyskontów			358	
BRE Hipoteczny KT - 13	WIBOR 6M +marża	2032-04-15	1 346	1 209
Kredyt w rachunku bieżącym Raiffeisen Bank Polska S.A. - 14	WIBOR 1M +marża	2013-12-31	-	4 516

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Zobowiązania krótkoterminowe c.d.

	efektywna stopa %	Ostateczne terminy spłaty	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Alior kredyt KT - Sanok - 15	WBOR 1M +marża	2014-05-30	115	103
Alior kredyt KT - Zgorzelec - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	62	55
Alior kredyt KT - Braniewo - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	92	83
Alior kredyt KT - Szczecin, Kolorowych Domów - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	92	82
Alior kredyt KT - Świdnica - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	82	-
Alior kredyt KT - Zabrze - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	62	-
Alior kredyt KT - Wrocław - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	109	-
Alior kredyt KT - Ruda Śląska, Wilka - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	65	-
Alior kredyt KT - Luban - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	78	-
Alior kredyt KT - Tarnowskie Góry - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	31	-
Alior kredyt KT - Lwówek Śląski - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	54	-
Alior kredyt KT - Pisz - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	64	-
Alior kredyt KT - Szczecin, Chopina - 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	39	-
Alior kredyt KT - VAT - 12	WBOR 1M +marża	2014-11-30	-	2 724
Alior kredyt KT - Szczecin, ul. Modra 15	WBOR 1M +marża	2027-12-31	-	131

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

	efektywna stopa %	Ostateczne terminy spłaty	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Zobowiązania krótkoterminowe c.d.				
Deutsche Bank KT - Kalisz - 16	WBOR 3M +marża	2025-12-01	4 289	393
Pożyczka - Jacek Herman-Iżyski - Merlin	WBOR 1R +marża	2013-12-31	-	179
Pożyczka - Jacek Herman-Iżyski - Merlin	WBOR 3M +marża	2013-12-31	-	487
Santander Consumer Bank S.A. KT - Małpka	WBOR 3M +marża	2014-08-10	-	133
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt KT - Małpka	WBOR 1M +marża	2016-06-30	-	2 260
Alior kredyt KT - Merlin	WBOR 1M	2014-09-26	23 797	5 971
Kredyt w rachunku bieżącym Raiffeisen Bank Polska S.A. - Małpka	WBOR 1M +marża	2014-12-31	-	36 221
Razem krótkoterminowe zobowiązania finansowe			59 779	58 604

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Zobowiązania długoterminowe	efektywna stopa %	Ostateczne terminy spłaty	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Pozostałe zobowiązania finansowe:			12 106	-
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu				
Oprocentowane kredyty i pożyczki:				
PKO BP kredyt DT - Goleniów - 03	WIBOR 3M +marża	2026-11-28	13 344	14 230
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Wodzisław Śląski 08	WIBOR 1M +marża	2023-06-30	1 552	1 620
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Żory - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	1 250
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Dębica - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	1 965	2 405
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Tomaszów Mazowiecki - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	1 524
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Sianów - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	1 469	1 528
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Warzynie I - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	1 069
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Polkowice - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	1 820
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Białogard - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	1 544	1 607
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Skarżysko - Kamienna - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	1 310	1 364
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Opole - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	2 394	2 493
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Łęčna - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	-	511
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Łobez - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	1 586	1 657
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Ruda Śląska - 08	WIBOR 1M +marża	2023-07-03	1 369	1 429
Finansowanie zakupu wyposażenia dyskontów			562	-
BRE Hipoteczny DT - 13	WIBOR 6M +marża	2032-04-15	33 284	37 008
Alior kredyt DT - Szczecin Modra - 15	WIBOR 1M +marża	2027-12-31	-	2 639
ALR kredyt DT - Sanok	WIBOR 1M +marża	2027-12-31	2 173	2 266
Alior kredyt DT - Zgorzelec	WIBOR 1M +marża	2027-12-31	1 064	1 116
Alior kredyt DT - Braniewo	WIBOR 1M +marża	2027-12-31	1 596	1 673
Alior kredyt DT - Szczecin Kolorowych Domów	WIBOR 1M +marża	2027-12-31	1 584	1 660
Alior kredyt DT - Świdnica	WIBOR 1M +marża	2027-12-31	1 413	-
Alior kredyt DT - Zabrze	WIBOR 1M +marża	2027-12-31	1 078	-

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

	efektywna stopa %	Ostateczne terminy spłaty	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Zobowiązania długoterminowe				
Alior kredyt DT - Wrocław	WBOR 1M +marża	2027-12-31	1 882	-
Alior kredyt DT - Ruda Śląska, ul. Wilka	WBOR 1M +marża	2027-12-31	1 118	-
Alior kredyt DT - Luban	WBOR 1M +marża	2027-12-31	1 346	-
Alior kredyt DT - Tarnowskie Góry	WBOR 1M +marża	2027-12-31	536	-
Alior Kredyt DT - Lwówek Śląski	WBOR 1M +marża	2027-12-31	927	-
Alior kredyt DT - Pisz	WBOR 1M +marża	2027-12-31	1 103	-
Alior kredyt DT - Szczecin, Chopina	WBOR 1M +marża	2027-12-31	675	-
Deutsche Bank DT - Kalisz - 16	WBOR 3M +marża	2025-12-01	-	4 289
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt DT - Maipka	WBOR 1M +marża	2016-06-30	-	12 185
Razem długoterminowe zobowiązania finansowe			76 874	97 344

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Grupa posiadała następujące rodzaje zobowiązań zabezpieczone na jej majątku:

Spółka	Rodzaj zobowiązania	aktywa zabezpieczające	poręczenia i gwarancje
03 Sp. k.	Kredyt PKO BP	1. hipoteka na nieruchomości 2. Hipoteka na nieruchomości Małpki - Szczecinek, Piśka, 05 SKA - Mosina, Konopnickiej	poręczenie "Czerwona Torebka spółka akcyjna" SKA (24.400 tysięcy PLN)
08 Sp.k.	Kredyt Raiffeisen	1. hipoteka na poszczególnych obiektach 2. zastaw na akcjach Kredytobiorcy 3. warunkowo depozyt kaucyjny w wysokości 6 miesięcznych rat kapitałowo-odsetkowych	gwarancja korporacyjna Czerwona Torebka S.A.
13 Sp.k.	Kredyt BRE Hipoteczny	1. hipoteka na nieruchomościach 2. zastaw na akcjach Kredytobiorcy 3. rachunek rezerwy obsługi długu 4. weksel własny in blanco poręczony przez Komplementariusza	poręczenie "Czwarta - Czerwona Torebka spółka akcyjna" SKA do kwoty 1.140 tysięcy PLN
13 Sp.k.	Kredyt BRE Hipoteczny	1. hipoteka na nieruchomościach 2. zastaw na akcjach Kredytobiorcy 3. rachunek rezerwy obsługi długu 4. weksel własny in blanco poręczony przez Komplementariusza	poręczenie "Druga - Czerwona Torebka spółka akcyjna" SKA do kwoty 257 tysięcy PLN
15 Sp.k.	Kredyt Alior Bank	1. hipoteka na nieruchomościach 2. hipoteka łączna na nieruchomościach będących własnością lub użytkownikiem wieczystym 06 Sp.k, 03 Sp.k. oraz Merlin.pl 2. zastaw na akcjach Kredytobiorcy 3. zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych	poręczenie 20 Czerwona Torebka S.A. SKA (133.000 tysięcy PLN); udzielone do dnia całkowitej spłaty zobowiązania, jednak nie dłużej niż 5 lat od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy kredytowej poręczenie Czerwona Torebka S.A. (133.000 tysięcy PLN); udzielone do dnia całkowitej spłaty zobowiązania, jednak nie dłużej niż 5 lat od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia umowy kredytowej
16 Sp.k.	Kredyt Deutsche Bank	1. hipoteka na nieruchomości 2. rachunek rezerwy obsługi długu 3. poręczony weksel in blanco - z możliwością zwolnienia zabezpieczenia 4. zastaw na akcjach Kredytobiorcy	poręczenie "Czerwona Torebka spółka akcyjna" SKA (5.860 tysięcy PLN)
00 SA Merlin.pl S.A.	Kredyt obrotowy Raiffeisen Kredyt Alior Bank	1. hipoteka na nieruchomości 2. zastaw rejestrowy na zapasach 3. cesja z umów ubezpieczenia	poręczenie Czerwona Torebka S.A. (27.000 tysięcy PLN)
"Dyskont - Czerwona Torebka" S.A.	IBM Polska Sp.z.o.o.	brak	poręczenie Czerwona Torebka S.A. (1.075 tysięcy PLN)
03 Sp. k.	MLP Poznań Zachód	1. hipoteka na nieruchomości 2. cesja z umów ubezpieczenia	poręczenie Czerwona Torebka S.A. (20.729 tysięcy PLN)

36. Kaucje od najemców długoterminowe

Kaucje od najemców to wpłaty klientów będących najemcami powierzchni handlowych stanowiące zabezpieczenie należności czynszowych.

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

37. Rezerwy**37.1. Zmiany stanu rezerw**

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Inne rezerwy	Ogółem
Na dzień 01 stycznia 2014 roku	124	2 041	2 165
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	152	152
Reklasyfikacja na pozostałe zobowiązania	-	(359)	(359)
Wykorzystane	-	(1 310)	(1 310)
Rozwiązane	(53)	(506)	(559)
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2014 roku, w tym:	71	18	89
- krótkoterminowe	-	17	17
- długoterminowe	71	-	71
Na dzień 01 stycznia 2013 roku	44	10	54
Utworzone w ciągu roku obrotowego	80	2 729	2 809
Wykorzystane	-	(23)	(23)
Rozwiązane	-	(675)	(675)
Korekta z tytułu różnic kursowych	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2013 roku, w tym:	124	2 041	2 165
- krótkoterminowe	-	2 041	2 041
- długoterminowe	124	-	124

Rezerwa na świadczenia po okresie zatrudnienia dotyczy potencjalnych przyszłych wartości odpraw otrzymywanych przez pracowników w momencie przejścia na emeryturę.

38. Pozostałe zobowiązania finansowe

Na pozostałe zobowiązania finansowe składa się zobowiązanie z tytułu factoringu odwrotnego. Jedna ze spółek z Grupy skorzystała z takiej możliwości finansowania swoich zobowiązań.

39. Pozostałe zobowiązania długoterminowe

Pozostałe zobowiązania długoterminowe

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Odsetki z tyt. rozłożenia płatności w czasie	88	117
Przychody przyszłych okresów	7 148	2 222
Zobowiązania odroczone*	447	673
Razem	7 683	3 012

* na zobowiązania odroczone składają się przede wszystkim kwoty zatrzymane na poczet przyszłych gwarancji bankowych należnych od wykonawców.

40. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**40.1. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług , kredytów, pożyczek i leasingów**

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, w tym:		
Wobec jednostek powiązanych	297	1 015
Wobec jednostek pozostałych	93 836	85 819
Suma	94 133	86 834
Zobowiązania finansowe		
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	59 779	58 604
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 969	1 972
Suma	62 748	60 576
Razem	156 881	147 410

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w Nocie 44.3 dodatkowych informacji i objaśnień.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 14 – 30 dniowych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych, w ciągu całego roku obrotowego.

40.2. Pozostałe zobowiązania

	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Zobowiązania z tytułu podatków, cel, ubezpieczeń społecznych i innych		
Zobowiązania z tytułu podatku VAT	5 574	8 586
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	266
Pozostałe zobowiązania podatkowe, w tym:	1 046	1 371
<i>Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego od osób fizycznych</i>	319	419
<i>Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych</i>	642	907
<i>Pozostałe zobowiązania podatkowe</i>	85	45
Razem	6 620	10 223

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

	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Rozliczenia międzyokresowe bierne, w tym: *	1 240	4 369
<i>Usługi budowlane</i>	-	2 179
<i>Premie</i>	-	360
<i>Koszty pracownicze</i>	1 240	465
<i>Usługi audytu</i>	-	321
<i>Pozostałe rozliczenia międzyokresowe</i>	-	1 044
Zobowiązania wobec pracowników	94	11
Zaliczki otrzymane	-	-
Zobowiązania odroczone*	2 060	1 831
<i>Odroczone przychody z tytułu pośrednictwa</i>	1 948	-
Zobowiązania z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	-	11 120
Pozostałe zobowiązania	94	1 116
Razem	5 436	18 447

* na zobowiązania odroczone składają się przede wszystkim kwoty zatrzymane na poczet przyszłych gwarancji bankowych należnych od wykonawców.

41. Kaucje od najemców krótkoterminowe

Kaucje od najemców to wpłaty klientów będących najemcami powierzchni handlowych stanowiące zabezpieczenie należności czynszowych.

42. Depozyty wpłacone przez klientów

Depozyty wpłacone przez klientów to zaliczki uiszczone na poczet przyszłej sprzedaży mieszkań.

43. Zobowiązania warunkowe

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku wystąpiły zobowiązania warunkowe opisane poniżej. Dane odnośnie spraw sądowych dotyczą tylko najbardziej istotnych kwestii.

43.1. Sprawy sądowe

Na dzień 23 marca 2015 roku Grupa jest stroną następujących sporów sądowych:

1. Jako powód z kontrahentem Dariusz Rygielski. Roszczenie dochodzone niniejszym pozwem powstało w zakresie prowadzonej przez obie strony działalności gospodarczej, w związku z łączącą strony umową usunięcia usterek budowlanych. Wartość zgłoszonego przedmiotu sporu wynosi 203.991,00 PLN.
2. Jako powód z kontrahentem Marcin Jędraszewski i Maciej Jabłoński. Roszczenie dochodzone niniejszym pozwem powstało w zakresie prowadzonej przez obie strony działalności gospodarczej, w związku z łączącą strony umową najmu nieruchomości. Wartość zgłoszonego przedmiotu sporu wynosi 63.219,00 PLN.
3. Jako powód z kontrahentem Szymon Kaczmarek. Roszczenie dochodzone niniejszym pozwem powstało w zakresie prowadzonej przez obie strony działalności gospodarczej, w związku z łączącą strony umową najmu nieruchomości. Wartość zgłoszonego przedmiotu sporu wynosi 90.092,00 PLN.
4. Jako powód z kontrahentem Adam Stachelek. Roszczenie dochodzone niniejszym pozwem powstało w zakresie prowadzonej przez obie strony działalności gospodarczej, w związku z łączącą strony umową najmu nieruchomości. Wartość zgłoszonego przedmiotu sporu wynosi 33.406,00 PLN.
5. Jako powód z kontrahentem Paweł Płuciennik Best. Roszczenie dochodzone niniejszym pozwem powstało w zakresie prowadzonej przez obie strony działalności gospodarczej, w związku z łączącą strony umową najmu nieruchomości. Wartość zgłoszonego przedmiotu sporu wynosi 30.352,00 PLN.
6. Jako pozwana z kontrahentem Przedsiębiorstwo Modernizacji Zakładów Przemysłowych i Urządzeń Ochrony Środowiska "OPEKOL" sp. z o.o. Wartość zgłoszonego przedmiotu sporu wynosi 484.613,24 PLN. Spółka spodziewa się oddalenia powództwa.
7. Jako powód z kontrahentem Apteka Medyczna Sp.z o.o. Roszczenie dochodzone niniejszym pozwem powstało w zakresie prowadzonej przez obie strony działalności gospodarczej, w związku z łączącą strony umową najmu nieruchomości. Wartość zgłoszonego przedmiotu sporu wynosi 325.394,00 PLN.
8. Pozostałe sprawy sądowe dotyczą roszczeń powstałych z tytułu umów najmu.

43.2. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

44. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za bieżący i poprzedni rok obrotowy oraz na dzień 31 grudnia 2014 i 31 grudnia 2013:

Dane za okres od 01 stycznia 2014 do 31 grudnia 2014

Podmiot	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	-	720	-	-
Druga - Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	-	855	-	111
Świtalski & Synowie sp. z o.o.	-	-	-	-
„Pizza Taxi” Spółka Akcyjna **	74	-	78	-
Happy Profit S.A.	520	2 606	446	186
Jedenasta - Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	10	1 060	13	-
Adaptacja Sp. z o.o.	-	-	-	1
Kazimierczyk Ireneusz	-	-	-	-
Razem	604	5 241	537	298

Dane za okres od 01 stycznia 2013 do 31 grudnia 2013

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych	Zakupy od podmiotów powiązanych	Należności od podmiotów powiązanych	Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych
Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	-	720	-	-
Małpka S.A. *	1 743	15	-	-
Druga - Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA	3	6 712	-	111
Świtalski & Synowie sp. z o.o.	-	-	-	-
„Pizza Taxi” Spółka Akcyjna **	350	16	159	904
Happy Profit S.A.	330	-	1	-
Kazimierczyk Ireneusz	240	50	-	-
Razem	2 666	7 513	160	1 015

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

* do dnia 30 sierpnia 2013 roku Spółka Małpka S.A. była podmiotem powiązanym Grupy Czerwona Torebka, po tym dniu stała się jednostką wewnątrzgrupową i tak też jest traktowana w powyższych tabelach

** dnia 23 lipca 2013 roku „DODO” Spółka Akcyjna zmieniła nazwę na „Pizza Taxi” Spółka Akcyjna

44.1. Jednostka dominująca całej Grupy

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Grupą a jednostką dominującą całej Grupy – Świtalski FIZ.

44.2. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły żadne transakcje pomiędzy Grupą a podmiotem o znaczącym wpływie na Grupę – Forteam Investment (posiada 16,18% akcji).

44.3. Transakcje przeprowadzone na warunkach rynkowych z podmiotami powiązanymi

W 2014 roku Grupa przeprowadziła transakcje z Jednostkami Powiązanymi z tytułu:

Sprzedaż na rzecz Małpka S.A.

Umowa najmu powierzchni handlowej w nieruchomościach należących do Grupy oraz sprzedaż towarów handlowych.

Sprzedaż na rzecz "Pizza Taxi" Spółka akcyjna (do dnia 23 lipca 2013 „DODO” Spółka Akcyjna)

Umowa najmu powierzchni handlowej w nieruchomościach należących do Grupy, sprzedaż towarów handlowych.

Sprzedaż na rzecz Happy Profit S.A.

Testy systemu w sieci

Sprzedaż na rzecz Adaptacja Sp.z o.o.

Zakup od Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA

Umowa o świadczenie usług ochrony osób i mienia.

Zakup od Druga – Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA

Umowa o używanie śmigłowca i samolotu oraz infrastruktury i wyposażenia technicznego.

W spółce Happy Profit 100% akcji ma pan Mateusz Świtalski, skład Zarządu jest analogiczny jak w spółce Merlin.pl. Jeżeli chodzi o spółkę Adaptacja Sp.z o, .to Pan Mateusz Świtalski jest większościowym udziałowcem, skład Zarządu jest analogiczny jak w spółce Małpka S.A.

W 2013 roku Grupa przeprowadziła transakcje z Jednostkami Powiązanymi z tytułu:

Sprzedaż na rzecz Małpka S.A.

Umowa najmu powierzchni handlowej w nieruchomościach należących do Grupy.

Sprzedaż na rzecz "Pizza Taxi" Spółka akcyjna (do dnia 23 lipca 2013 „DODO” Spółka Akcyjna)

Umowa najmu powierzchni handlowej w nieruchomościach należących do Grupy.

Zakup od Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA

Umowa o świadczenie usług ochrony osób i mienia.

Zakup od Małpka S.A.

Refaktura kosztów spotkania z kontrahentem

Zakup od Druga - Świtalski & Synowie sp. z o.o. SKA

Umowa o używanie śmigłowca i samolotu oraz infrastruktury i wyposażenia technicznego.

Zakup od pana Ireneusza Kazimierczyka

Przeprowadzenie szkolenia

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

Sprzedaż na rzecz pana Ireneusza Kazimierczyka

Sprzedaż gruntów zlokalizowanych w Łodzi.

44.4. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy**44.4.1. Wynagrodzenie wypłacone lub należne członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Grupy**

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Zarząd jednostki dominującej	837	925
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia)	837	925
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Zarządy jednostek zależnych	1 054	1 236
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia)	1 054	1 236
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Rada Nadzorcza jednostki dominującej	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Rady Nadzorcze jednostek zależnych	223	223
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Razem	2 114	2 384

44.4.2. Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

Wynagrodzenie wypłacone lub należne pozostałym członkom głównej kadry kierowniczej

	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia) jednostka dominująca	480	445
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (wynagrodzenia) jednostek zależnych	1 950	-
Nagrody jubileuszowe	-	-
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	-
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	-	-
Świadczenia pracownicze w formie akcji własnych	-	-
Razem	2 430	445

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

Poniższa tabela przedstawia wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wypłacone lub należne za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku w podziale na rodzaje usług:

	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Rodzaj usługi		
Obowiązkowe badanie jednostkowego rocznego sprawozdania finansowego	661	651
Inne usługi poświadczające	-	180
Suma	661	831

Całość odnosi się do „Ernst & Young Audyt Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa”

Wynagrodzenie nie obejmuje usług świadczonych na rzecz innych spółek Grupy.

46. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne, obligacje i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

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

46.1. Ryzyko stopy procentowej

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

Ryzyko stopy procentowej – wrażliwość na zmiany

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny ani całkowite dochody ogółem Grupy.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

	Zwiększenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto	Zmniejszenie o punkty procentowe	Wpływ na wynik finansowy brutto
Okres zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku				
Lokaty	+1%	57	-2%	(114)
Kredyty	+1%	(598)	-2%	1 196
Obligacje	+1%	(146)	-2%	293
Leasingi	+1%	(85)	-2%	170
Netto		(772)		1 545
Okres zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku				
Lokaty	+1%	364	-2%	(727)
Kredyty	+1%	(1 559)	-2%	3 119
		(146)		293
Leasingi	+1%	(60)	-2%	120
Netto		(1 401)		2 805

46.2. Ryzyko cen towarów

Ryzyko cen towarów jest związane z zajściem zmian w zakresie popytu, podaży oraz cen a także innych czynników, które wpłyną na wyniki Grupy lub wartość posiadanych aktywów (takich jak kursy walut zagranicznych, stopy procentowe, koszt kapitału). Celem zarządzania ryzykiem cen jest utrzymanie ekspozycji na to ryzyko w akceptowalnych ramach, przy jednoczesnej optymalizacji zwrotu z ryzyka.

46.3. Ryzyko kredytowe

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

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

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

46.4. Ryzyko związane z płynnością

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

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

Tabela poniżej przedstawia zobowiązania finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz okres porównawczy według daty zapadalności na podstawie umownych niezdyktowanych płatności.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Na dzień 31 grudnia 2014 roku	Na żądanie	Do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Od 3 lat do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	62 768	8 693	9 116	62 690	143 267
Leasing finansowy	-	2 822	4 380	1 314	-	8 516
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	106 370	-	-	-	106 370
Dłużne papiery wartościowe (obligacje)	-	2 115	14 789	-	-	16 904
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	1 488	1 175	846	262	3 771
Pozostałe zobowiązania	-	5 028	4	88	8 706	13 826
	-	180 591	29 041	11 364	71 658	292 654

Na dzień 31 grudnia 2013 roku	Na żądanie	Do 1 roku	Od 1 roku do 3 lat	Od 3 lat do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	65 831	29 484	16 649	86 667	198 631
Leasing finansowy	-	2 236	3 914	433	19	6 602
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	98 122	-	-	-	98 122
Dłużne papiery wartościowe (obligacje)	-	2 207	14 698	-	-	16 906
Zobowiązania z tytułu kaucji	-	839	1 888	732	400	3 858
Pozostałe zobowiązania	-	20 845	-	-	-	20 845
	-	190 081	49 985	17 814	87 085	344 965

46.5. Ryzyko walutowe

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

Na dzień sprawozdawczy zidentyfikowane ryzyko walutowe dotyczy wyceny umowy leasingowej denominowanej w dolarach amerykańskich. Umowa leasingowa dotyczy samolotu pasażerskiego a waluta umowy jest standardową walutą tego typu transakcji.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie zabezpieczyła transakcji zakupowych denominowanych w walutach obcych.

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu dolara przy założeniu niezmienności innych czynników.

	Wzrost kursu USD	Wpływ na wynik finansowy brutto	Zmniejszenie kursu USD	Wpływ na wynik finansowy brutto
Okres zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku				
Leasingi	+3.16%	(47)	+3.16%	47
Netto		(47)		47
Okres zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku				
Leasingi	+3,26%	(60)	-3,26%	60
Netto		(60)		60

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

47. Instrumenty finansowe

47.1. Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

		Wartość bilansowa		Wartość godziwa		Poziom
	Kategoria zgodnie z MSR 39	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013	wartości godziwej wg MSSF
Aktywa finansowe						
Należności długoterminowe	PiN	1 256	2 983	1 256	2 983	3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	PiN	22 968	32 269	22 968	32 269	3
Pozostałe aktywa finansowe (z wyłączeniem pożyczek i instrumentów zabezpieczających)	WwWGpWF	554	1 403	554	1 403	3
Zobowiązania finansowe						
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki w tym:	PZFwgZK	136 653	155 948	136 653	155 948	3
- długoterminowe oprocentowane wg zmiennej stopy procentowej	PZFwgZK	76 874	97 344	76 874	97 344	3
- pozostałe krótkoterminowe	PZFwgZK	59 779	58 604	59 779	58 604	3
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu, w tym:		8 515	6 001	8 515	6 001	3
- długoterminowe		5 546	4 029	5 546	4 029	3
- krótkoterminowe		2 969	1 972	2 969	1 972	3
Kaucje od najemców	PZFwgZK	3 772	3 859	3 772	3 859	3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	PZFwgZK	94 133	86 834	94 133	86 834	3
Dłużne papiery wartościowe (obligacje)	PZFwgZK	14 649	14 650	14 649	14 650	3
Pozostałe zobowiązania	PZFwgZK	4 024	17 406	4 024	17 406	3
Pozostałe zobowiązania finansowe	PZFwgZK	958	814	958	814	3

Użyte skróty:

WwWGpWF – Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

PiN – Pożyczki i należności,

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Zgodnie z najlepszą wiedzą Grupy zaprezentowane dane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej dotyczące aktywów i zobowiązań finansowych nie odbiegają w sposób istotny od wartości godziwej.

Grupa na dzień 31 grudnia 2014 roku nie była stroną ani nie posiadała żadnego instrumentu finansowego zabezpieczającego transakcje.

Instrumenty finansowe wykazywane według poziomu 3 wartości godziwej wg MSSF 13 są wyceniane metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych z uwzględnieniem rynkowej stopy procentowej. Wartość bilansowa nie odbiega od wartości godziwej.

47.2. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych

		Wartości ujęte w rachunku wyników	
	Kategoria zgodnie z MSR 39	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Aktywa finansowe/Przychody finansowe			
Odsetki od lokat środków pieniężnych	WwWGpWF	172	577
Odsetki z tytułu przeterminowanych należności	PiN	-	192
Odsetki z instrumentów finansowych	WwWGpWF	-	-
Odsetki pozostałe			161
Zobowiązania finansowe/Koszty finansowe			
		-	
Odsetki kredyty bankowe i obligacje	PZFwgZK	(7 027)	(7 378)
Odsetki pozostałe		(435)	(251)
Zapłacone prowizje bankowe	PZFwgZK	(722)	(1 208)
Zapłacone odsetki pozostałe	PZFwgZK	(842)	(557)
Instrumenty zabezpieczające	PZFwgZK	(496)	(814)
Papiery dłużne	PZFwgZK	(1 128)	(853)

Użyte skróty:

WwWGpWF – Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,

PiN – Pożyczki i należności,

PZFwgZK – Pozostałe zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

Hierarchia wartości godziwej

Grupa stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

- Poziom 1: ceny rynkowe (nie korygowane), stosowane na aktywnym rynku dla identycznych aktywów oraz zobowiązań.
- Poziom 2: pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą.
- Poziom 3: metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W okresie sprawozdawczym od 1 stycznia 2012 do 31 grudnia 2014 roku, nie miały miejsca przesunięcia między poziomem 1 a poziomem 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z / do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej.

47.3. Ryzyko stopy procentowej

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

31 grudnia 2014

Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	2 969	2 972	1 335	681	558	-	8 515
Dłużne papiery wartościowe (obligacje)	1 080	1 028	12 542	-	-	-	14 650
Kredyty i pożyczki:							
Kredyt w rachunku bieżącym Raiffeisen Bank Polska S.A. - 00	33	-	-	-	-	-	33
Kredyt w rachunku bieżącym Raiffeisen Bank Polska S.A. - 00	4 866	-	-	-	-	-	4 866
PKO BP kredyt KT - Goleniów - 03	883	928	980	1 033	1 089	9 314	14 227
Pożyczka otrzymana MLP Group S.A - 03	20 867	-	-	-	-	-	20 867
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Wodzisław Śląski 08	67	70	74	78	83	1 247	1 619
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Dębica - 08	96	63	68	74	80	1 680	2 061
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Sianów - 08	59	101	107	113	119	1 029	1 528
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Białogard - 08	62	67	72	77	83	1 246	1 607
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Skarżysko Kamienna 08	53	57	61	65	69	1 059	1 364
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Opole 08	97	104	111	118	126	1 936	2 492
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Łobez 08	69	73	78	82	87	1 266	1 655
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Ruda Śląska 08	59	62	66	70	73	1 097	1 427
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - VAT - 08	1 777	-	-	-	-	-	1 777
BRE Hipoteczny - 13	1 346	1 205	1 383	1 451	1 523	27 722	34 630
Wydanie e-bonów w dyskoncie	57	-	-	-	-	-	57
Finansowanie zakupu wyposażenia dyskontów	357	562	-	-	-	-	919
Alior kredyt - Sanok - 15	115	113	129	148	144	1 639	2 288
Alior kredyt - Zgorzelec - 15	62	60	69	79	77	778	1 125
Alior kredyt - Braniewo - 15	92	91	104	119	116	1 167	1 689
Alior kredyt - Szczecin - 15	92	90	103	118	115	1 158	1 676
Alior kredyt KT - Świdnica - 15	81	80	92	105	103	1 033	1 494
Alior kredyt KT - Wrocław - 15	109	107	123	140	137	1 376	1 992
Alior kredyt KT - Ruda Śląska, Wilka - 15	65	63	73	83	81	817	1 182
Alior kredyt KT - Lubañ - 15	78	76	88	100	98	984	1 424
Alior kredyt KT - Tarnowskie Góry - 15	31	30	35	40	39	391	566
Alior kredyt KT - Lwówek Śląski - 15	54	53	60	69	67	678	981
Alior kredyt KT - Pisz - 15	64	63	72	82	80	806	1 167
Alior kredyt KT - Szczecin, Chopina - 15	39	38	44	50	49	494	714
Alior kredyt KT - Zabrze - 15	62	61	70	80	78	788	1 139
Deutsche Bank - Kalisz - 16	4 289	-	-	-	-	-	4 289
Alior kredyt KT - Merlin	23 798	-	-	-	-	-	23 798
Suma kredyty i pożyczki	59 779	4 217	4 062	4 374	4 516	59 705	136 653
SUMA CAŁKOWITA	62 748	7 189	5 397	5 055	5 074	59 705	145 168

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

31 grudnia 2013

Oprocentowanie zmienne	<1 rok	1-2 lat	2-3 lat	3-4 lat	4-5 lat	>5 lat	Razem
Pozostałe zobowiązania finansowe:							
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu	1 972	1 943	1 670	252	145	19	6 001
Dłużne papiery wartościowe (obligacje)	1 080	1 028	12 542				14 650
Kredyty i pożyczki:							
Kredyt w rachunku bieżącym Raiffeisen Bank Polska S.A. - 00	27	-	-	-	-	-	27
PKO BP kredyt KT - Goleniów - 03	801	850	899	956	1 014	10 511	15 031
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Wodzisław Śląski 08	63	67	70	74	78	1 331	1 683
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Żory - 08	70	74	78	83	87	928	1 320
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Dębica - 08	88	95	102	111	119	1 978	2 493
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Tomaszów Mazowiecki - 08	54	59	64	69	74	1 258	1 578
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Sianów - 08	54	59	63	68	74	1 264	1 582
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Warzymice I - 08	82	86	91	96	101	695	1 151
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Polkowice - 08	64	69	75	80	87	1 509	1 884
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Białogard - 08	58	62	67	72	77	1 329	1 665
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Skarżysko Kamienna 08	50	53	57	61	65	1 128	1 414
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Opole 08	91	97	95	110	117	2 074	2 584
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Łęczna 08	20	20	21	24	25	421	531
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Łobez 08	65	69	73	78	82	1 355	1 722
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Ruda Śląska 08	56	59	62	66	70	1 172	1 485
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - VAT - 08	2 414	-	-	-	-	-	2 414
BRE Hipoteczny - 13	1 209	1 426	1 508	1 594	1 686	30 795	38 218
Kredyt w rachunku bieżącym Raiffeisen Bank Polska S.A. - 14	4 516	-	-	-	-	-	4 516
Alior kredyt - Szczecin, Modra - 15	131	140	148	157	167	2 027	2 770
Alior kredyt - Sanok - 15	103	110	116	124	131	1 785	2 369
Alior kredyt - Zgorzelec - 15	55	59	62	67	71	857	1 171
Alior kredyt - Braniewo - 15	83	89	94	100	106	1 284	1 756
Alior kredyt - Szczecin - 15	82	88	93	99	105	1 275	1 742
Alior kredyt - VAT - 15	2 724	-	-	-	-	-	2 724
Deutsche Bank - Kalisz - 16	393	393	393	393	393	2 717	4 682
Pożyczka - Jacek Herman-Iżycki - Merlin	179	-	-	-	-	-	179
Pożyczka - Zbigniew Sykulski - Merlin	487	-	-	-	-	-	487
Pożyczka - Piotr Włam - Merlin	-	-	-	-	-	-	0
Alior kredyt KT - Merlin	5 971	-	-	-	-	-	5 971
Raiffeisen Bank Polska S.A. kredyt - Małpka	2 260	2 260	9 925	-	-	-	14 445
Santander Consumer Bank S.A. - Małpka	133	-	-	-	-	-	133
Kredyt w rachunku bieżącym Raiffeisen Bank Polska S.A. - Małpka	36 221	-	-	-	-	-	36 221
Suma kredyty i pożyczki	58 604	6 284	14 156	4 482	4 729	67 693	155 948
SUMA CAŁKOWITA	60 576	8 227	15 826	4 734	4 874	67 712	161 949

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające
do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.

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

47.4. Zabezpieczenia

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

48. Zarządzanie kapitałem

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

Grupa zarządza strukturą kapitałową i w wyniku zmian warunków ekonomicznych wprowadza do niej zmiany. W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitałowej, Grupa może zmienić wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, zwrócić kapitał akcjonariuszom lub wyemitować nowe akcje. W roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku nie wprowadzono żadnych zmian do celów, zasad i procesów obowiązujących w tym obszarze.

Grupa monitoruje stan kapitałów stosując wskaźnik dźwigni, który jest liczony jako stosunek zadłużenia netto do sumy kapitałów powiększonych o zadłużenie netto. Do zadłużenia netto Grupa wlicza oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania leasingowe, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania, pomniejszone o środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

Zarządzanie kapitałem - Wskaźnik dźwigni

	Na dzień 31 grudnia 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Grupa		
Oprocentowane kredyty i pożyczki oraz pozostałe zobowiązania finansowe	136 653	155 948
Dłużne papiery wartościowe	14 650	14 650
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania DT	101 816	89 846
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 515	6 001
Kaucje od najemców i wpłacone depozyty	6 878	7 211
Pozostałe zobowiązania DT i KT	20 894	47 579
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(11 687)	(49 158)
Zadłużenie netto	277 719	272 077
Kapitał własny	658 088	787 950
Kapitał i zadłużenie netto	935 807	1 060 027
Wskaźnik dźwigni	0,30	0,26

49. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 roku kształtowało się następująco:

GRUPA CZERWONA TOREBKA S.A.

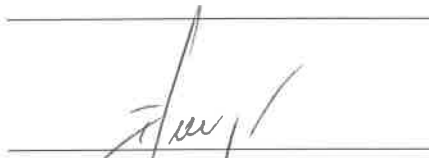
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku (w tysiącach PLN)

Struktura zatrudnienia	Okres zakończony 31 grudnia 2014	Okres zakończony 31 grudnia 2013
Zarząd Jednostki Dominującej	3	10
Zarządy Jednostek z Grupy	11	12
Administracja	201	191
Dział sprzedaży	62	16
Dział zakupów	15	15
Pion produkcji	-	-
Pion logistyki	73	62
Pozostali	98	135
Razem	463	441

50. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zdarzenia, które wymagałyby ujęcia lub ujawnienia w niniejszym sprawozdaniu.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU

Stanowisko	Imię i nazwisko	Data	Podpis
Prezes Zarządu	Paweł Ciszek	23 marca 2015	
Członek Zarządu	Tomasz Jurga	23 marca 2015	
Członek Zarządu	Wiesław Kostrzyński	23 marca 2015	

Sprawozdanie zostało sporządzone przez:

Głównego Księgowego

Anita Janik

Zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego stanowią jego integralną część.