

**EUROPEJSKI
FUNDUSZ
HIPOTECZNY
Spółka Akcyjna**

**Jednostkowe sprawozdanie finansowe
za okres od 01.01-31.03.2015 roku.**

(Jednostkowe sprawozdanie finansowe nie podlega badaniu)

Warszawa, 14 maj 2015 r.

Spis treści

1. WYBRANE DANE FINANSOWE EFH S.A.	4
2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2015 ROKU	5
3. BILANS NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 ROKU	6
4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2015 ROKU	7
5. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2015 ROKU	8
6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	9
7. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
8. PODSTAWA SPORZĄDZENIA S SPRAWOZDANIA EFH S.A.	13
8.1 OŚWIADCZENIE O ZGODNOŚCI Z PRZEPISAMI	13
8.2 WALUTA FUNKCJONALNA I WALUTA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	14
9. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH	14
9.1 PROFESJONALNY OSĄD	14
9.2 NIEPEWNOŚĆ SZACUNKÓW	14
10. ZASTOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	15
10.1 TRANSAKcje WYRAŻONE W WALUTACH OBCYCH	15
10.2 UDZIAŁY I AKCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	16
10.3 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	16
10.4 KOSZTY FINANSOWANIA ZEWNĘTRZNEGO	17
10.5 NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	17
10.6 LEASING I PRAWO WIECZYSTEGO UŻYTKOWANIA GRUNTU	18
10.7 WARTOŚCI NIEMATERIALNE	18
10.8 WARTOŚĆ FIRMY	19
10.9 ODZYSKIWALNA WARTOŚĆ AKTYWÓW DŁUGOTERMINOWYCH	19
10.10 INSTRUMENTY FINANSOWE	20
10.11 ZAPASY	22
10.12 NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	23
10.13 ŚRODKI PIENIĘŻNE I EKWIWALENTY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH	24
10.14 AKTYWA TRWAŁE PRZEZNACZONE DO ZBYCIA	24
10.15 KAPITAŁ WŁASNY	25
10.16 OPROCENTOWANE KREDYTY BANKOWE, POŻYCZKI I PAPIERY DŁUŻNE	25
10.17 ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	25
10.18 REZERWY	25
10.19 PRZYCHODY	26
10.20 PODATEK DOCHODOWY	27
10.21 ZYSK NETTO NA AKCJĘ	28

11.	ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	28
12.	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	29
13.	WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31
13.1	WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE	31
14.	UDZIAŁ W SPÓŁKACH ZALEŻNYCH.....	31
15.	KAPITAŁ WŁASNY.....	33
15.1	KAPITAŁ ZAKŁADOWY	33
15.2	STRUKTURA WŁASNOŚCI KAPITAŁU ZAKŁADOWEGO	33
15.3	ZMIANA WARTOŚCI NOMINALNEJ AKCJI	33
15.4	NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	34
16.	DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH.	35
17.	DANE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ WOBEC BUDŻETU PAŃSTWA LUB JEDNOSTEK SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO Z TYTUŁU UZYSKANIA PRAWA WŁASNOŚCI BUDYNKÓW I BUDOWLI.....	35
18.	KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE, ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA WŁASNE POTRZEBY	37
19.	PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE ORAZ PLANOWANE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY OD DNIA BILANSOWEGO, W TYM NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE	37
20.	INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI.....	37
21.	INFORMACJĘ O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE.....	37
22.	INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI DLA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ	38
23.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM	39
24.	WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG WOBEC JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH.....	39
25.	INFORMACJE O KREDYTACH I POŻYCZKACH.....	40
25.1	INFORMACJE O KREDYTACH	43
25.2	INFORMACJE O POŻYCZKACH.....	44
26.	INSTRUMENTY FINANSOWE	42
26.1	KLASYFIKACJA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	43
26.2	ZABEZPIECZENIA	44

1. WYBRANE DANE FINANSOWE EFH S.A.

	Okres zakończony 31 marca 2015 w tys. PLN	Okres zakończony 31 marca 2014 w tys. PLN	Okres zakończony 31 marca 2015 w tys. EUR	Okres zakończony 31 marca 2014 w tys. EUR
Przychody ze sprzedaży	4	83	1	676
(Strata)/ Zysk na działalności operacyjnej	(75)	(301)	(18)	(907)
(Strata)/ Zysk przed opodatkowaniem	(83)	(263)	(20)	(32 519)
(Strata)/ Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadająca na akcjonariuszy Emitenta	(83)	(263)	(20)	(32 572)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1	(111)	0	(18 550)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-	123	-	421
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(29)	-	(613)
Kurs PLN/ EUR średni za okres sprawozdawczy			4,1489	4,1894
Średnia ważona liczba akcji (nie w tysiącach)	14 660 000	14 660 000	14 660 000	14 660 000
Podstawowa (strata)/ zysk z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (nie w tysiącach)	(0,01)	(0,02)	(0,00)	(2,22)
	Stan na 31 marca 2015 tys. PLN	Stan na 31 marca 2014 tys. PLN	Stan na 31 marca 2015 tys. EUR	Stan na 31 marca 2014 tys. EUR
Aktywa razem	373	118	91	28 250
Zobowiązania razem	60 918	55 931	14 898	13 196
Zobowiązania długoterminowe	2 350	16 958	575	4 150
Zobowiązania krótkoterminowe	58 568	38 973	14 323	9 046
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Emitenta	(60 545)	62 167	(14 807)	15 053
Kapitał zakładowy	146 600	146 600	35 852	35 349
Kurs PLN/ EUR na dzień bilansowy			4,0890	4,1713

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2015 ROKU

	Okres zakończony 31.03.2015 (badane)	Okres zakończony 31.03.2014 (badane)
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży towarów i usług	4	83
Koszt własny sprzedaży	0	(217)
Zysk(strata) brutto ze sprzedaży	4	(134)
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	(79)	(110)
Pozostałe przychody operacyjne	-	2
Pozostałe koszty operacyjne	0	(59)
Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej	(75)	(301)
Przychody finansowe	0	1 609
Pozostałe koszty finansowe	(8)	(1 571)
Zysk / (Strata) z działalności finansowej	(8)	38
Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem	(83)	(263)
Podatek dochodowy	-	-
Razem podatek dochodowy	-	-
Zysk / (Strata) netto z działalności kontynuowanej	(83)	(263)
Zysk / (Strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk / (Strata) netto	(83)	(263)

3. BILANS NA DZIEŃ 31 MARCA 2015 ROKU

	stan na dzień 31.03.2015 (badane)	stan na dzień 31.03.2014 (badane)
AKTYWA		
Aktywa trwale	9	105 783
Rzeczowe aktywa trwale	9	268
Pozostałe wartości niematerialne	-	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	103 600
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	1 915
Pozostałe aktywa	-	-
Aktywa obrotowe	364	12 315
Zapasy	-	170
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	166	169
Pozostałe aktywa finansowe	-	11 856
Pozostałe rozliczenia krótkoterminowe	198	118
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	2
SUMA AKTYWÓW	373	118 098
PASYWA		
Kapitał własny	(60 545)	62 167
Kapitał zakładowy	146 600	146 600
Udziały (akcje) własne	(2 256)	(2 256)
Kapitał zapasowy	65 236	65 236
Kapitał rezerwowy	14 585	14 584
Niepodzielony wynik finansowy	(284 710)	(161 997)
Zobowiązania długoterminowe	2 350	16 958
Zobowiązania długoterminowe	167	15 178
Rezerwa na podatek odroczonego	2 183	1 779
Zobowiązania krótkoterminowe	58 568	38 973
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 397	6 590
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe	51 171	32 383
Zobowiązania razem	60 918	55 931
SUMA PASYWÓW	373	118 098

4. RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2015 ROKU

	Okres zakończony 31.03.2015 (badane)	Okres zakończony 31.03.2014 (badane)
A. Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
I. Zysk (strata) netto	(83)	(263)
II. Korekty razem	83	152
Amortyzacja	2	7
Zysk(strata) z tytułu różnic kursowych	-	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	-	(443)
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-	-
Zmiana stanu rezerw	0	(41)
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu należności	(13)	197
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	109	110
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(14)	(62)
Inne korekty	-	384
III. Przepływy pieniężna netto z działalności operacyjnej	1	(111)
B. Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
I. Wpływy	-	123
Zbycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	123
II. Wydatki	-	-
III. Przepływy pieniężna netto z działalności inwestycyjnej	-	123
C. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
I. Wpływy	-	-
II. Wydatki	-	29
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	-	4
Odsetki	-	25
inne wydatki finansowe	-	-
III. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	(29)
D. Przepływy pieniężne netto, razem	1	(17)
E. Środki pieniężne na początek okresu	0	19
F. Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:	1	2
- o ograniczonej możliwości dysponowania		-

5. ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES 3 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 31 MARCA 2015 ROKU

	Kapitał zakładowy	Akcje własne	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy	Niepodzielony wynik finansowy	Razem
Stan na 01.01.2014	146 600	(2 256)	65 236	14 584	(161 734)	62 430
Podział zysku						-
Zakup akcji własnych						-
Podział wyniku						-
Wynik netto za okres					(263)	(263)
Stan na 31.03.2014	146 600	(2 256)	65 236	14 584	(161 997)	62 167
Stan na 01.01.2015	146 600	(2 256)	65 236	14 584	(284 627)	(60 463)
Zakup akcji własnych						-
Podział wyniku						-
Wynik netto za okres					(83)	(83)
Stan na 31.03.2015	146 600	(2 256)	65 236	14 584	(284 708)	(60 545)

6. DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. („Spółka”, „Emitent”, „EFH S.A.”) jest wpisany do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000134613.

Siedziba Spółki mieści się przy ul. Wiertniczej 107, 02-952 Warszawa.

Czas trwania spółki jest nieoznaczony. W 2015 roku Spółka w związku z restrukturyzacją prowadzi działalność w sektorze usługowym, wynajem pomieszczeń biurowych.

Zgodnie ze statutem Spółki, przedmiotem działalności jest:

1. Uprawy rolne, chów i hodowla zwierząt, łowiectwo, włączając działalność usługowa (PKD 01).
2. Handel hurtowy i detaliczny pojazdami samochodowymi; naprawa pojazdów samochodowych (PKD 45).
3. Działalność związana z oprogramowaniem, związana z doradztwem w zakresie informatyki oraz działalność powiązana (PKD 62).
4. Działalność holdingów finansowych (PKD 64.20.Z).
5. Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z).
6. Pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 66.19.Z).
7. Działalność związana z zarządzaniem funduszami (PKD 66.30.Z).
8. Działalność związana z obsługą rynku nieruchomości (PKD 68).
9. Działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z).
10. Działalność firm centralnych firm centralnych (Head Office); doradztwo związane z zarządzaniem (PKD 70).
11. Reklama, badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73).
12. Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z).
13. Wynajem i dzierżawa (PKD 77).
14. Pozostała działalność związana z udostępnianiem pracowników (PKD 78.30.Z).
15. Działalność organizatorów turystyki, pośredników i agentów turystycznych oraz pozostała działalność usługowa w zakresie rezerwacji i działalności z nią związane (PKD 79).
16. Działalność związana z administracyjną obsługą biur i pozostała działalność wspomagająca potwierdzenie działalności gospodarczej (PKD 82).

Informacje na temat akcjonariatu znajdują się w nocy 14.2 niniejszego sprawozdania.

W skład Zarządu na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania, tj. na 14 maja 2015 roku wchodził:

Paweł Paluchowski- Prezes Zarządu

Radosław Stęplewski- Wiceprezes Zarządu

W skład Rady Nadzorczej na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień publikacji sprawozdania, tj. na 14 maja 2015 roku wchodził:

Mateusz Radosław Kaczmarek - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Maciej Węgiński - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Rafał Zenon Reczek - Członek Rady Nadzorczej

Anna Jakubowicz - Członek Rady Nadzorczej

Michał Hieronim Bartczak - Sekretarz Rady Nadzorczej

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W dniu 5 stycznia 2015 roku (raport bieżący nr 1/2015) odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki .

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki podjęto następujące uchwały:

- uchwałę w sprawie określenia liczby członków Rady Nadzorczej Spółki wybieranych na nową kadencję;
- uchwałę w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki na okres nowej kadencji;
- uchwałę w sprawie uchYLENIA Uchwały Nr 22/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 roku w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w trybie art.457 §1 pkt.2) Kodeksu spółek handlowych oraz zmiany Statutu Spółki;
- uchwałę w sprawie scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany Statutu Spółki;

Ustalono liczbę członków Rady Nadzorczej na 5 (pięć) osób.

W związku ze złożeniem rezygnacji przez wszystkich dotychczasowych członków Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień 5 stycznia 2015 Walnego Zgromadzenia, powołano z dniem 5 stycznia 2015 do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

Pana Mateusza Radosława Kaczmarka;

Pana Macieja Węgierskiego;

Pana Rafała Reczek;

Pana Michała Hieronima Bartczaka

Panią Annę Jakubowicz,

Działając na podstawie art.430 §1 i §5 Kodeksu spółek handlowych, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki pod firmą: Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. z siedzibą w Warszawie, mając na uwadze, iż akcje Spółki mają niską wartość nominalną, a notowania akcji na rynku regulowanym mają zapewnić prawidłową i rzetelną ich wycenę, co przy obecnej wartości nominalnej akcji jest utrudnione, ze względu na fakt, iż średnia arytmetyczna ze średnich dziennych cen akcji Spółki ważonych wolumenem obrotu, z okresu ostatnich 6 (sześciu) miesięcy wynosiła poniżej 50 (pięćdziesięciu) groszy i w związku z tym obecna wycena akcji Spółki na rynku regulowanym jest niekorzystna dla wszystkich akcjonariuszy postanowiło:

1. Podwyższyć wartość nominalną każdej akcji Spółki z kwoty 0,10zł (dziesięć groszy) do kwoty 1zł (jeden złoty), w ten sposób, że każde 10 (dziesięć) dotychczasowych akcji o dotychczasowej wartości nominalnej 0,10zł (dziesięć groszy) zostanie wymienionych na 1 (jedną) akcję Spółki o nowej wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) (stosunek wymiany 10:1) oraz w związku z tym zmniejsza się proporcjonalnie łączną ilość akcji z liczby 14.660.000 do liczby 1.466.000 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy).
2. Przeprowadzić scalenie akcji przy zachowaniu niezmienności wysokości kapitału zakładowego Spółki.
3. Zadośćuczynić wymaganiom stawianym przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. poprzez scalenie akcji Spółki
4. Zachować dotychczasowe uprawnienia akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki upoważniło i zobowiązało Zarząd Spółki do dokonania wszelkich czynności faktycznych i prawnych, w tym do czynności nie wymienionych w Uchwale nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, niezbędnych do przeprowadzenia scalenia akcji Spółki, w szczególności do:

- doprowadzenia do dokonania rejestracji zmian Statutu Spółki objętych Uchwałą nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki przez Sąd Rejestrowy w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego,
- wyznaczenia Dnia Referencyjnego, to jest dnia według stanu, na który zostanie określona liczba akcji Spółki o dotychczasowej wartości nominalnej, zapisanych na poszczególnych rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych lub wpisanych do księgi akcyjnej, w celu wyliczenia liczby akcji Spółki o nowej wartości nominalnej, które w ich miejsce powinny zostać zapisane na

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

poszczególnych rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych lub wpisane do księgi akcyjnej wraz z wydaniem nowych dokumentów akcji imiennych,

- podjęcia wszelkich działań i dokonania czynności związanych z rejestracją zmienionej wartości nominalnej akcji Spółki, to jest 1zł (jeden złoty) za jedną akcję i ich liczby w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (dalej jako „KDPW“), które to zmiany zostaną zaewidencjonowane i figurować będą w formie zapisu na indywidualnych rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych każdego z akcjonariuszy Spółki, co nastąpi za pośrednictwem KDPW, jak również podjęcia wszelkich działań i dokonania czynności związanych ze zmianą wpisów w księdze akcyjnej oraz wydaniem nowych dokumentów akcji imiennych dla akcjonariuszy wpisanych do księgi akcyjnej,
- uzgodnienia z KDPW okresu zawieszenia notowań oraz wystąpienia z wnioskiem do Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. o zawieszenie notowań akcji Spółki w celu przeprowadzenia procesu scalenia akcji,
- zwrócenia się do akcjonariuszy Spółki poprzez ogłoszenie dokonane zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa o dostosowanie stanu posiadania akcji Spółki na poszczególnych rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz wpisanych do księgi akcyjnej w taki sposób, aby posiadana liczba akcji Spółki w Dniu Referencyjnym stanowiła odpowiednio jedno- albo wielokrotność liczby 10 (dziesięć)
- zawarcia umowy z akcjonariuszem o uzupełnieniu ewentualnych niedoborów scaleniowych.

1. W przypadku wystąpienia tzw. niedoborów scaleniowych dotyczących akcji na okaziciela, to jest sytuacji, w której w toku realizacji procesu połączenia (scalenia) akcji akcjonariusz uprawniony z akcji na okaziciela, po zastosowaniu przyjętego stosunku wymiany (10:1), nie mógłby otrzymać akcji na okaziciela o nowej wartości nominalnej (to jest 1 złoty), z uwagi na zbyt małą liczbę akcji o dotychczasowej wartości nominalnej (to jest 10 groszy) (tzw. resztówka scaleniowa), to scalenie akcji zostanie przeprowadzone w taki sposób, że w zamian za akcje stanowiące tzw. resztówki scaleniowe akcjonariusz będący ich posiadaczem otrzyma po jednej akcji o nowej wartości nominalnej kosztem praw akcyjnych posiadanych przez Anetę Maciaszek.

2. Z zastrzeżeniem postanowień ust.3 poniżej, w celu pokrycia niedoborów scaleniowych Aneta Maciaszek nieodpłatnie zrzeka się swoich praw akcyjnych z akcji na okaziciela w Spółce na rzecz akcjonariuszy Spółki posiadających tzw. niedobory scaleniowe dotyczące akcji na okaziciela, w zakresie jakim jest to niezbędne do umożliwienia akcjonariuszom Spółki posiadającym zbyt małą liczbę akcji o dotychczasowej wartości nominalnej do uzyskania akcji o nowej wartości nominalnej (czyli tzw. resztówki scaleniowe), z zastrzeżeniem, że liczba akcji przyznana wszystkim akcjonariuszom w ramach pokrycia tzw. niedoborów scaleniowych kosztem Anety Maciaszek nie może przekroczyć 5.000 (pięć tysięcy) akcji.

3. Zrzeczenie się praw, o którym mowa w ust.2 powyżej następuje pod warunkiem zawieszającym rejestracji zmian do Statutu Spółki wynikających z niniejszej uchwały oraz wyznaczenia tzw. dnia referencyjnego (o którym mowa w szczegółowych zasadach działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie) ze skutkiem na dzień przeprowadzenia połączenia (scalenia) akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oraz warunkiem rozwiązującym niedojścia procesu połączenia (scalenia) akcji do skutku.

4. W wyniku pokrycia tzw. niedoborów scaleniowych, o czym mowa powyżej, każdy z akcjonariuszy Spółki posiadających w Dniu Referencyjnym niedobory 19 scaleniowe, tzn. akcje o wartości nominalnej 0,10zł (dziesięć groszy) każda w liczbie od 1 (jeden) do 9 (dziewięciu), stanie się uprawnionym do otrzymania w zamian za te akcje jednej akcji o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty), zaś uprawnienie Anety Maciaszek do otrzymania w zamian za posiadane przez te podmioty w Dniu Referencyjnym akcje Spółki o wartości nominalnej (to jest 1 złoty) ulegną zmniejszeniu o taką liczbę tych akcji, która będzie niezbędna do pokrycia niedoborów scaleniowych, jednak nie więcej 5.000 (pięć tysięcy) akcji.

5. Proces połączenia (scalenia) akcji Spółki nie dojdzie do skutku w przypadku gdyby okazało się, że (i) powstaną niedobory scaleniowe dotyczące akcji imiennych lub (ii) likwidacja wszystkich niedoborów scaleniowych akcji na okaziciela w wyżej określony sposób nie będzie możliwa.

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

6. W związku z brzmieniem ust.1, 2 i 5 powyżej, Uchwała nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 nie narusza praw akcjonariuszy danego rodzaju akcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zobowiązało akcjonariuszy Spółki do sprawdzenia stanu posiadania akcji Spółki zapisanych na rachunkach papierów wartościowych i rachunkach zbiorczych oraz wpisanych do księgi akcyjnej i do dostosowania stanów akcji do Dnia Referencyjnego wyznaczonego przez Zarząd Spółki, w formie raportu bieżącego, w taki sposób, aby posiadana ilość akcji w tym dniu stanowiła jedno lub wielokrotność liczby 10 (dziesięć). Zabieg ten zminimalizuje ryzyko niedojścia scalenia akcji Spółki do skutku z powodu faktycznej niemożności realizacji Uchwały nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki.

W związku ze scaleniem (połączeniem) akcji, o którym mowa w Uchwale nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, działając na podstawie art.430 Kodeksu spółek handlowych postanowiło zmienić się §8 ust.1 Statutu Spółki, w ten sposób iż nadało mu się nowe następujące brzmienie:

„§8 1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.466.000zł (jeden milion czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy złotych) i dzieli się na 1.466.000 (jeden milion 20 czterysta sześćdziesiąt sześć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 1zł (jeden złoty) każda akcja, w tym:-

a. 1.000 (jeden tysiąc) akcji serii A oznaczonych numerami od 0.001 do 1.000,

b. 1.465.000 (jeden milion czterysta sześćdziesiąt pięć tysięcy) akcji serii B oznaczonych numerami od 0.000.001 do 1.465.000.”

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zgodnie z art.430 §5 Kodeksu spółek handlowych niniejszym upoważniło Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia jednolitego tekstu zmienionego Statutu Spółki w związku z podjęciem uchwały w sprawie scalenia (połączenia) akcji oraz zmiany Statutu Spółki.

Uchwała nr 13/2015 z dnia 5 stycznia 2015 roku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki wchodzi w życie z dniem rejestracji przez Sąd w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego zmian wynikających ze stosownej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie obniżenia kapitału zakładowego w trybie art.457 §1 pkt.2) Kodeksu spółek handlowych, utworzenia kapitału rezerwowego oraz zmiany Statutu Spółki, przy czym w zakresie zmian Statutu z niej wynikających z dniem rejestracji tych zmian przez Sąd w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 4 lutego 2015 roku (raport bieżący nr 4/2015 z dnia 4 lutego 2015 roku) Zarząd Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. poinformował, że w dniu 4 lutego 2015 roku, Rada Nadzorcza Spółki, stosownie do postanowień § 16 pkt. 10 Statutu Spółki, dokonała wyboru podmiotu uprawnionego do badania jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za 2014 rok. Rada Nadzorcza na biegłego rewidenta wybrała **PKF Consult sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie**, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych, prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów, pod numerem 477. Spółka nie korzystała z usług PKF Consult sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Zarząd Spółki zawarł umowę wybranym audytorem obejmującej badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za okres od 01.01.2014 r. do 31.12.2014 r. w terminach umożliwiających przeprowadzenie audytu i wydanie opinii wraz z raportem.

Jak informowano w dniu 27 lutego 2015 roku (raport bieżący nr 5/2015 z dnia 27 lutego 2015 roku) postanowieniem Sądu dla m. st. Warszawy w Warszawie Wydział X Gospodarczy z dnia 26 lutego 2015 r. zabezpieczono majątek Spółki poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorcy sądowego w osobie Pana Krzysztofa Gołąba. Ustanowienie przez Sąd tymczasowego nadzorcy sądowego nastąpiło w związku ze złożonym przez CPS sp. z o.o. wniosku o ogłoszenie upadłości Europejskiego Funduszu Hipotecznego SA z siedzibą w Warszawie obejmującą likwidację majątku dłużnika, zwracając się jednocześnie o ustanowienie tymczasowego nadzorcy sądowego.

Na dzień 31 marca 2015 roku jednostką zależną od Spółki Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. pozostaje Spółka działająca pod firmą HW 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w stosunku do której na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Tarnowie V Wydziału Gospodarczego z dnia 21 grudnia 2012 roku toczy się postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku dłużnika.

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Zarząd nad majątkiem Spółki HW-2 Sp. z o.o. w związku z prowadzonym postępowaniem upadłościowym sprawuje syndyk masy upadłości. Wobec tego, że Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. nie posiada kontroli nad HW 2 Sp. z o. o. w upadłości, nie jest zatem sporządzane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

7. ZATWIERDZENIE SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 14 maja 2015 roku.

8. PODSTAWA SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA EFH S.A.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem niektórych aktywów, które są wyceniane według wartości godziwej.

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

Zarząd EFH S.A. oświadcza, że sprawozdanie finansowe za okres zakończony dnia 31 marca 2015 roku zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w ograniczonym zakresie, chociaż istnieją poważne zagrożenia w obecnym stanie finansowym Spółki z uwagi na nie spłacone dotąd zobowiązania z tytułu obligacji serii A, EF, G i H.

Zarząd Spółki w celu wyeliminowania potencjalnego ryzyka dla możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności w roku 2015 r. podjął następujące działania:

Zarząd podejmuje działania w zakresie pozyskania inwestora finansowego przy wsparciu, którego będzie możliwe przeprowadzenie procesu restrukturyzacji zadłużenia, a docelowo zakończenie tego procesu całkowitym oddłużeniem. Na dzień publikacji niniejszego raportu tj. na dzień 14 maja 2015 roku żadne rozpoczęte rozmowy nie weszły w fazę, która pozwoliłaby podpisać list intencyjny.

Równolegle Zarząd prowadzi rozmowy z wierzycielami Spółki dotyczące redukcji zadłużenia. Jednym z ważnych elementów tych rozmów są negocjacje z Quasar sp. z o.o., która przejęła na mocy datio in solutum udziały w spółkach zależnych EFH SA. Z uwagi na poręczenia kredytów EFH SA majątkiem znajdującym się w ww spółkach bardzo ważną sprawą jest zawarcie porozumienia pomiędzy Quasar a bankami. Ma to wpływ na ostateczną kwotę zobowiązań Spółki.

Jednocześnie należy zaznaczyć, że z uwagi na sytuację finansową Spółki, wczesny etap restrukturyzacji oraz złożone wnioski o upadłość przez wierzycieli Spółki istnieje ryzyko upadłości. Jednakże Zarząd uważa za zasadne kontynuować proces restrukturyzacji odpowiadając na upadłość likwidacyjną wnioskiem o upadłość układową. W ocenie Zarządu istotnym elementem mającym wpływ na wydłużenie czasu trwania procesu restrukturyzacyjnego mającego na celu oddłużenie Spółki mają działania wierzycieli idące w kierunku składania wniosków o upadłość.

8.1 Oświadczenie o zgodności z przepisami

Niniejsze śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z wymogami Ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości obowiązującymi jednostki kontynuujące działalność, jak również uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259) oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 18 października 2005 roku w sprawie zakresu informacji wykazywanych w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

finansowych, wymaganych w prospekcie emisyjnym dla emitentów z siedzibą na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, dla których właściwe są polskie zasady rachunkowości (Dz. U. z 2005 roku, nr 209, poz. 1743 z późniejszymi zmianami).

Zarząd Spółki nie stwierdza istotnych różnic między Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE a Ustawą o Rachunkowości, które w istotny sposób wpływałyby na prezentację sprawozdania finansowego, informacji czy kwot w nim zawartych.

Spółka sporządza rachunek zysków i strat w układzie kalkulacyjnym.

Wynik finansowy Spółki za dany rok obrotowy obejmuje wszystkie osiągnięte i przypadające na jej rzecz przychody oraz związane z tymi przychodami koszty zgodnie z zasadami memoriału, współmierności przychodów i kosztów oraz ostrożnej wyceny.

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

W I kwartale 2015 roku nie dokonano zmian zasad rachunkowości.

8.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdań finansowych

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą EFH S.A. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

9. ISTOTNE WARTOŚCI OPARTE NA PROFESJONALNYM OSĄDZIE I SZACUNKACH

9.1 Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

9.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2014 roku mogą zostać w przyszłości zmienione. Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

- Korekty wyceny udziałów w Spółce zależnej Zarząd dokonał na podstawie własnych szacunków i oceny aktualnych możliwości ich sprzedaży. Szacunki te stanowią wstępną prognozę Zarządu i mogą jeszcze ulec zmianie, a faktyczne przychody ze sprzedaży udziałów mogą różnić się od prognozowanych.

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

- Szacowanie odpisów aktualizujących dotyczących należności. Kwoty odpisów aktualizujących wartość należności ustalane są przy uwzględnieniu oczekiwanego ryzyka związanego z należnościami oraz dokonanych zabezpieczeń wpływających na skuteczność windykacji. Mimo, że przyjęte założenia opierają się na najlepszej wiedzy, rzeczywiste wyniki mogą różnić się od oczekiwanych.
- Szacowanie potencjalnych kosztów związanych z toczącymi się przeciwko EFH S.A. postępowaniami skarbowymi i sądowymi. Sporządzając sprawozdanie finansowe, każdorazowo bada się szanse i ryzyka związane z prowadzonymi postępowaniami i stosownie do wyników i rezultatów takich analiz tworzy rezerwy na potencjalne straty. Nie można jednak wykluczyć ryzyka, że sąd lub organ skarbowy wyda wyrok lub decyzję odmienną od przewidywań jednostki i utworzone rezerwy mogą okazać się niewystarczające.
- Szacowana utrata wartości firmy EFH S.A. corocznie testuje wartość firmy pod kątem utraty wartości. Wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne, czyli spółek, do których odnosi się wartość firmy, wyliczana jest metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF).
- Szacowana utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i nieruchomości inwestycyjnych. Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów.
- Szacowane okresy ekonomicznej użyteczności. Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie aktualnej wiedzy dotyczącej przewidywanego okresu użytkowania składników rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych. Przewidywany okres użytkowania podlega okresowej weryfikacji.

10. ZASTOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

10.1 Transakcje wyrażone w walutach obcych

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.

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.

Kurs obowiązujący na ostatni dzień okresu	31.03.2015	31.03.2014
EURO	4,0890	4,1713

10.2 Udziały i akcje w jednostkach zależnych

Udziały i akcje w jednostkach zależnych wykazywane są według ceny nabycia po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości udziałów i akcji w jednostkach zależnych. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, Spółka dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej udziałów i akcji w jednostkach zależnych. Przeprowadzenie testu na utratę wartości wymaga oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania, w celu obliczenia bieżącej wartości przepływów. Wartość odzyskiwalna udziałów i akcji w jednostkach zależnych odpowiada wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży tego składnika aktywów lub jego wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do udziałów i akcji w jednostkach zależnych jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Spółka szacuje wartość odzyskiwalną udziałów i akcji. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od momentu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej udziałów i akcji. W takim przypadku, podwyższa się wartość bilansową udziałów i akcji do wysokości ich wartości odzyskiwalnej.

10.3 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie 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 rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, których przeprowadzenie jest niezbędne w celu zapobieżenia wystąpienia usterek oraz których wartość w poszczególnych okresach sprawozdawczych różni się istotnie. Wartość przeglądu podlega amortyzacji w okresie do następnego przeglądu lub do końca okresu użytkowania danego środka trwałego w zależności od tego, który moment wystąpi wcześniej. Ewentualna pozostała wartość bilansowa kosztów poprzedniego przeglądu jest usuwana z wartości bilansowej środka trwałego.

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

Typ	Okres
Budynki i budowle	10-40 lat
Maszyny i urządzenia techniczne	3-7 lat
Urządzenia biurowe	5 lat
Środki transportu	5 lat
Komputery	5 lat
Inwestycje w obcych środkach trwałych	5-40 lat

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej, szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, 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. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

10.4 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są jako koszty w momencie ich poniesienia.

10.5 Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części 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 rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym powstały.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat 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, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/ wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

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.

Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela - Spółkę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części *Rzeczowy majątek trwały* 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. Gdy Grupa kończy budowę lub wytworzenie nieruchomości inwestycyjnej, różnicę między ustaloną na ten dzień wartością godziwą tej nieruchomości a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

10.6 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie 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 bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane zgodnie z szacowanym okresem użytkowania środka trwałego.

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 ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli umową leasingu objęty jest zarówno grunt, jak i budynki, jednostka odrębnie klasyfikuje każdy z tych elementów jako leasing finansowy lub operacyjny. Ustalając, czy grunt należy zaklasyfikować do leasingu operacyjnego lub finansowego, uwzględnia fakt, iż grunt ma zwykle nieograniczony ekonomiczny okres użytkowania.

10.7 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych 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/lub 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 ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat 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 weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub

na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości.

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

Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

Oprogramowanie komputerowe	2 - 5 lat
----------------------------	-----------

Licencje i prawa	2-10 lat
------------------	----------

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

10.8 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. 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 występują przesłanki wskazujące na utratę wartości. 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. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości nie podlega odwróceniu w następnym okresie. 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.

10.9 Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki, Grupa dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

10.10 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Grupa klasyfikuje instrumenty finansowe hierarchicznie, zgodnie z trzema głównymi poziomami wyceny według wartości godziwej, odzwierciedlającymi podstawę przyjętą do wyceny każdego z instrumentów.

Hierarchia wartości godziwej kształtuje się następująco:

Poziom 1 - ceny notowań rynkowych z aktywnych rynków dla identycznych aktywów i zobowiązań (np. notowane akcje i obligacje);

Poziom 2 - ceny z aktywnych rynków, lecz inne niż ceny notowań rynkowych - ustalone bezpośrednio (poprzez porównanie z faktycznymi transakcjami) lub pośrednio (poprzez techniki wyceny bazujące na faktycznych transakcjach) - np. większość instrumentów pochodnych;

Poziom 3 - ceny nie pochodzące z aktywnych rynków.

Pozycja instrumentu finansowego w hierarchii wartości godziwej jest uzależniona od najniższej podstawy wyceny wpływającej na ustalenie jego wartości godziwej.

Aktywa finansowe Spółka klasyfikuje do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zobowiązania finansowe dzielone są na:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie.

Podstawę dokonania klasyfikacji stanowi cel nabycia aktywów finansowych oraz ich charakter. Spółka określa klasyfikację swoich aktywów finansowych przy ich początkowym ujęciu, a następnie poddaje ją weryfikacji.

Aktywa finansowe

Aktywa finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. Początkowa wycena powiększana jest o koszty transakcji z wyjątkiem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne ewentualnego zbycia składnika aktywów nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie aktywów finansowych. Składnik aktywów finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Grupa staje się stroną umowy (kontraktu), z której to aktywo finansowe wynika.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości składnika aktywów finansowych (lub grupy aktywów finansowych). W przypadku instrumentów zaliczonych do dostępnych do sprzedaży, przy ustalaniu, czy nastąpiła utrata wartości, bierze się pod uwagę między innymi znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej papieru wartościowego poniżej kosztu.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy aktywów: aktywa finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Składnik aktywów finansowych zalicza się do kategorii przeznaczonych do obrotu jeżeli nabyty został w celu sprzedaży w krótkim terminie, jeżeli stanowi część portfela, który generuje krótkoterminowe zyski lub też jest instrumentem pochodnym o dodatniej wartości godziwej.

W Spółce do tej kategorii należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) oraz instrumenty dłużne lub kapitałowe, które zostały nabyte w celu ich odsprzedaży w krótkim terminie.

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

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

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany,
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego,
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone w zysk/stratę netto (tj. instrument pochodny, który jest wbudowany w składnik aktywów finansowych lub zobowiązanie finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, nie jest wydzielony).

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w analogiczny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne.

Aktywa zaliczone do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Pozostałe aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się stosując notowania giełdowe, a w przypadku ich braku odpowiednie techniki wyceny, które obejmują: wykorzystanie cen niedawno zawartych transakcji lub cen ofertowych, porównanie do podobnych instrumentów, modele wyceny opcji. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. W zależności od ich terminu wymagalności zalicza się je do aktywów trwałych (aktywa wymagalne powyżej w terminie powyżej 1 roku od dnia sprawozdawczego) lub obrotowych (aktywa wymagalne w terminie do 1 roku od dnia sprawozdawczego). Pożyczki i należności są wyceniane na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu. Do grupy tej Spółka zalicza głównie należności handlowe oraz depozyty bankowe i inne środki pieniężne jak również pożyczki i nabyte, nienotowane instrumenty dłużne, niezliczone do pozostałych kategorii aktywów finansowych.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

Aktywa finansowe utrzymywane do upływu terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie zapadalności, co do których Spółka posiada zamiar i możliwość utrzymywania do upływu zapadalności. Spółka zalicza do tej kategorii wyłącznie notowane instrumenty dłużne o ile nie zostały uprzednio zakwalifikowane do kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy lub do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to instrumenty finansowe, inne niż instrumenty pochodne, wyznaczone jako „dostępne do sprzedaży” albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. Do aktywów dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza głównie instrumenty dłużne nabyte w celu lokowania nadwyżek finansowych o ile instrumenty te nie zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy z uwagi na zamiar krótkiego ich utrzymywania w Spółce. Ponadto Spółka kwalifikuje do tej kategorii inwestycje kapitałowe nie objęte obowiązkiem konsolidacji.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile nie istnieje zamiar zbycia inwestycji w ciągu 1 roku od dnia bilansowego lub do aktywów obrotowych – w przeciwnym wypadku. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a zyski i straty (za wyjątkiem strat z tytułu utraty wartości) ujmowane są w kapitale własnym.

Zobowiązania finansowe

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Zobowiązania finansowe wycenia się na moment ich ujęcia w księgach w wartości godziwej. W początkowej wycenie uwzględniane są koszty transakcji z wyjątkiem zobowiązań finansowych zaliczonych do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Koszty transakcyjne wyzbycia się składnika zobowiązań finansowych nie są uwzględniane przy późniejszej wycenie tych zobowiązań. Składnik zobowiązań finansowych jest wykazywany w bilansie, gdy Spółka staje się stroną umowy (kontraktu), z której to zobowiązanie finansowe wynika.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Kategoria ta obejmuje dwie grupy zobowiązań: zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są to zobowiązania, które: zostały zaciągnięte głównie w celu sprzedaży lub odkupienia w bliskim terminie lub są częścią portfela określonych instrumentów finansowych, którymi zarządza się łącznie, i dla których można potwierdzić generowanie krótkoterminowych zysków lub też stanowią instrumenty pochodne.

W Spółce do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy należą przede wszystkim instrumenty pochodne (Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń) o ujemnej wartości godziwej. Zobowiązania zaliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej wyceniane są na każdy dzień sprawozdawczy w wartości godziwej a wszelkie zyski lub straty odnoszone są w przychody lub koszty finansowe. Wyceny instrumentów pochodnych w wartości godziwej dokonuje się na dzień bilansowy oraz na każdy koniec okresu sprawozdawczego w oparciu o wyceny przeprowadzone przez banki realizujące transakcje. Wartość godziwą instrumentów dłużnych stanowią przyszłe przepływy pieniężne zdyskontowane bieżącą rynkową stopą procentową właściwą dla podobnych instrumentów.

Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie

Pozostałe zobowiązania finansowe, niezliczone do zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy zalicza się do zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie. Do kategorii tej Spółka zalicza głównie zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz zaciągnięte kredyty i pożyczki. Zobowiązania zaliczone do tej kategorii wycenia się w zamortyzowanym koszcie z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

10.11 Zapasy

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

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

Materiały	–	w cenie nabycia ustalonej metodą średniej ważonej
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 średniej ważonej

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu; koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu.

Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę gospodarczą od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

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

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne, natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako pozostałe przychody operacyjne. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

10.12 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej) pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. W przypadku należności krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie należnej zapłaty.

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 brutto 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.

Należności nie stanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień bilansowy w kwocie wymagającej zapłaty.

Wartość należności jest aktualizowana przy uwzględnieniu stopnia prawdopodobieństwa ich zapłaty poprzez dokonanie odpisu aktualizującego. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że nie będzie można otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Ocena, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości należności przeprowadzana jest na bieżąco, po powzięciu informacji o wystąpieniu obiektywnego dowodu, który może determinować utratę wartości, nie rzadziej niż na dzień bilansowy.

Jeżeli istnieją obiektywne dowody, że nastąpiła utrata wartości należności wykazywanych według zamortyzowanego kosztu, kwota straty z tytułu utraty wartości ustalana jest jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywa i wartością bieżącą przyszłych strumieni pieniężnych zdyskontowanych w oparciu o efektywną stopę procentową. Prawdopodobieństwa uzyskania przyszłych strumieni pieniężnych ustalone jest w oparciu o analizę danych historycznych. Prawdopodobieństwo utraty należności ustalone w wyniku szacunków opartych na analizie danych historycznych kwota odpisów może ulec zmniejszeniu w przypadku posiadania przez Zarząd wiarygodnych dokumentów, z których wynika, iż należności zostały zabezpieczone i ich zapłata jest wysoce prawdopodobna.

W szczególności dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości 100% w odniesieniu do należności:

- od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, do wysokości nie objętej gwarancją lub innym zabezpieczeniem,
- od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli masa dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego w pełnej wysokości roszczenia,
- kwestionowane przez dłużników oraz z zapłatą których dłużnik zalega do wysokości nie pokrytej gwarancją lub innymi zabezpieczeniami, jeśli ocena sytuacji gospodarczej i finansowej dłużnika wskazuje, że spłata należności w umownej kwocie w najbliższym półroczu nie jest możliwa,
- stanowiących równowartość kwot podwyższających należności, w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego w wysokości tych kwot do czasu ich otrzymania lub odpisania,
- przeterminowanych lub nie przeterminowanych o znacznym stopniu prawdopodobieństwa nieściągalności, w wiarygodnie oszacowanej kwocie odpisu na nieściągalne należności,
- należnych odsetek za zwłokę w zapłacie.

- należności, których termin wymagalności zapłaty na dzień bilansowy przekroczył 360 dni w wysokości. Spółka tworzy rezerwę do wysokości 50% kwoty należności, w przypadku gdy, termin wymagalności na dzień bilansowy przekroczył 180 dni.

Odpisy aktualizujące wartość należności ujemnie się w ciężar kosztów sprzedaży. Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności ujemnie się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości uległa zmniejszeniu, a wzrost wartości aktywa finansowego może być przypisany do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. W wyniku odwrócenia odpisu wartość bilansowa aktywów finansowych nie może przekraczać wysokości zamortyzowanego kosztu, jaki zostałby ustalony, gdyby uprzednio nie ujęto odpisu z tytułu utraty wartości. Odwrócenie odpisu ujemnie się w rachunku zysków i strat jako zmniejszenie kosztów sprzedaży.

10.13 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

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

10.14 Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwale oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „*Utrata wartości aktywów*”.

Aktywa trwale (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujemnie się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, składnik aktywów, który ujemnie się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

10.15 Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym. Zadeklarowane, lecz nie wniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Pozostałe kapitały stanowi kapitał z wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zaliczonych do kategorii aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

10.16 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie 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 przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

10.17 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do 360 dni wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania nie zaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

10.18 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.19 Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i inne podatki (poza akcyzowym) oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż 360 dni).

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów

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

Świadczenie usług długoterminowych

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji, są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania.

W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

Odsetki

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

Dywidendy

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

Przychody z tytułu wynajmu

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

Dotacje rządowe

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne i prawne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

10.20 Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów 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 gospodarczych 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 aktywów 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 gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

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 bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

10.21 Zysk netto na akcję

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

11. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

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

	Okres zakończony 31 marca 2015 w tys. PLN	Okres zakończony 31 marca 2014 w tys. PLN
(Strata)/ Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadająca na akcjonariuszy Emitenta	(83)	(263)
Średnia ważona liczba akcji (nie w tysiącach)	14 660 000	14 660 000
Podstawowa (strata)/ zysk z działalności kontynuowanej na jedną akcję zwykłą (nie w tysiącach)	(0,01)	(0,02)

12.RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

Poniżej zaprezentowano rzeczowe aktywa trwałe według stanu na dzień 31 marca 2015 roku:

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	RAZEM
TABELA RUCHU ŚRODKÓW TRWAŁYCH							
a) wartość brutto środków trwałych na początek okresu	-	58	-	-	3	880	941
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- zakup	-	-	-	-	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja	-	-	-	-	-	-	-
d) wartość brutto środków trwałych na koniec okresu	-	58	-	-	3	880	941
e) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na początek okresu	-	(47)	-	-	(3)	-	(50)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	(2)	-	-	-	-	(2)
- roczny odpis amortyzacyjny	-	(2)	-	-	-	-	(2)
- sprzedaż środka trwałego	-	-	-	-	-	-	-
- likwidacja środka trwałego	-	-	-	-	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	-	(49)	-	-	(3)	-	(52)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	-	-	-	-	-	(880)	(880)
zwiększenie(z tytułu)	-	-	-	-	-	-	-
- utworzenie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości odniesionych w ciężar wyniku finansowego	-	-	-	-	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	-	-	-	-	-	(880)	(880)
j) wartość netto środków trwałych na początek okresu	-	11	-	-	-	-	11
k) wartość netto środków trwałych na koniec okresu	-	9	-	-	-	-	9

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

Na dzień 31 marca 2015 i 2014 roku Spółka nie posiadała istotnych rzeczowych aktywów trwałych użytkowanych na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Spółka nie posiada środków trwałych wykazywanych w ewidencji pozabilansowej.

Rzeczowe aktywa trwałe nie są zabezpieczeniem otrzymanych przez Spółkę zobowiązań z tytułów, kredytów, pożyczek i obligacji.

13. WARTOŚCI NIEMATERIALNE I PRAWNE

13.1 Wartości niematerialne i prawne

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych w roku obrotowym zakończonym 31 marca 2015 roku:

ZMIANY WARTOŚCI NIEMATERIALNYCH I PRAWNYCH (WG GRUP RODZAJOWYCH)	Nabyte koncesje, patenty, licencje itp..	Oprogramowanie komputerowe	RAZEM
a) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	5 680	-	5 680
b) zwiększenia (z tytułu)	-	-	-
- zakup	-	-	-
c) zmniejszenia (z tytułu)	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
d) wartość brutto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	5 680	-	5 680
e) skumulowana amortyzacja na początek okresu	(1 309)	-	(1 309)
f) amortyzacja za okres (z tytułu)	-	-	-
- amortyzacja (odpis roczny)	-	-	-
- sprzedaż	-	-	-
g) skumulowana amortyzacja (umorzenie) na koniec okresu	(1 309)	-	(1 309)
h) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na początek okresu	(4 372)	-	(4 372)
- zwiększenie	-	-	-
- utworzenie odpisu z tytułu trwałej utraty wartości - odniesione na wynik finansowy	-	-	-
- zmniejszenie	-	-	-
- odwołanie odpisów z tytułu trwałej utraty wartości - odniesione na wynik finansowy	-	-	-
- reklasyfikacja pomiędzy grupami rodzajowymi	-	-	-
i) odpisy z tytułu trwałej utraty wartości na koniec okresu	(4 372)	-	(4 372)
j) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na początek okresu	-	-	-
k) wartość netto wartości niematerialnych i prawnych na koniec okresu	-	-	-

14. UDZIAŁY W SPÓŁKACH ZALEŻNYCH

Spółka EFH S.A. posiada na dzień 31 marca 2015 roku jedną spółkę zależną. W stosunku do Spółki HW-2 Sp. z o.o. prowadzone jest postępowanie upadłościowe obejmujące likwidację majątku dłużnika, wobec czego Spółka EFH S.A. nie sprawuje kontroli nad wskazanym podmiotem.

Lp.	nazwa jednostki	przedmiot wykonywanej działalności	data objęcia kontroli	wartość udziałów akcji według ceny nabycia	wartość nakładów poniesionych na podwyższenia kapitału podstawowego	wartość dopłat do kapitału zapasowego	wartość dopłat do kapitału rezerwowego	korekty aktualizujące wartość (razem)	wartość bilansowa udziałów / akcji	procent posiadanego kapitału zakładowego	udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu
1.	HW-2 Sp. z o.o. w upadłości likwidacyjnej	Spółka posiadająca Hotel Millenium w Bochni dzierżawiony przez spółkę Hotel Millenium	20.06.2006	50	10	74	400	(534)	-	100	100
Razem				50	10	74	400	(534)		100	100

15.KAPITAŁ WŁASNY

15.1 Kapitał zakładowy

Na dzień 31 marca 2015 roku, kapitał zakładowy Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A składał się z:

Seria	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania akcji	Rodzaj ograniczenia praw do akcji	Liczba akcji	Wartość nominalna jednej akcji w zł	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej
A	imienne	co do głosu, w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy	brak	10 000	10	100 000
B	na okaziciela	brak	brak	14 650 000	10	146 500 000
Razem				14 660 000		146 600 000

15.2 Struktura własności kapitału zakładowego

Akcjonariusze posiadający znaczne pakiety akcji na dzień publikacji niniejszego sprawozdania, tj. na 31 marca 2015

	Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	Ilość głosów	% posiadanych praw głosu
1.	Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	Warszawa	2 035 640	13,89%	2 035 640	13,88%
2.	Inni akcjonariusze		12 624 360	86,11%	12 634 360	86,12%
	Razem		14 660 000	100,00%	14 670 000	100,00%

Zgodnie z raportem bieżącym nr 2/2015 z dnia 12 stycznia 2015 roku, Zarząd EFH poinformował, iż akcjonariuszem posiadającym ponad 5% głosów na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu odbytym w dniu 5 stycznia 2015 roku był:

- Karol Adamski , posiadający 96 950 akcji i 96 950 głosów stanowiących 7,20% głosów na NWZ i 0,66% w ogólnej liczbie głosów,
- Dominik Kurpiel , posiadający 420 000 akcji i 420 000 głosów stanowiących 31,21 % głosów na NWZ i 2,86% w ogólnej liczbie głosów,
- Paweł Kasprzak , posiadający 68 843 akcji i 68 843 głosów stanowiących 5,19 % głosów na NWZ i 0,48 % w ogólnej liczbie głosów,
- Aneta Maciaszek , posiadająca 726 500 akcji i 726 500 głosów stanowiących 53,99 % głosów na NWZ i 4,95% w ogólnej liczbie głosów.

15.3 Zmiana wartości nominalnej akcji

W I kwartale 2015 roku nie zmieniano wartości nominalnej akcji.

Na dzień 31 marca 2015 roku kapitał zakładowy spółki działającej pod firmą Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. wynosi 146.600.000,00 zł i dzieli się na 14.660.000 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda, w tym:

10.000 akcji serii A oznaczonych numerami od 00.001 do 10.000 po 10 zł każda,

14.650.000 akcji serii B oznaczonych numerami od 00.000.001 do 14.650.000 po 10 zł każda.

Akcje serii A o numerach od 00.001 do 10.000 są akcjami imiennymi, uprzywilejowanymi co do głosu, na każdą z tych akcji przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

15.4 Nabycie akcji własnych

W I kwartale 2015 roku spółka nie nabywała akcji własnych.

16.DANE O POZYCJACH POZABILANSOWYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI ZOBOWIĄZANIACH WARUNKOWYCH, W TYM RÓWNIEŻ UDZIELONYCH PRZEZ SPÓŁKĘ GWARANCJACH I PORĘCZENIACH.

Sprawy Sądowe:

Według stanu na dzień 31 marca 2015 roku nie występowało pojedyncze postępowanie przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Według stanu na dzień 31 marca 2014 roku występowały dwa lub więcej postępowań przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego oraz organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowiłaby odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka jest stroną w około 40 postępowaniach przed sądami, organami administracji oraz organami egzekucyjnymi na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

Poniżej opis kilku postępowań, które według Spółki są najistotniejsze:

- w dniu 9 sierpnia 2014 roku Gmina Miasta Malbork wniosła o zasądzenie od EFH S.A. kwoty 1.919.000,00 wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 1 maja 2010 roku do dnia zapłaty, tytułem kary umownej za zawinione opóźnienie rozpoczęcia budowy hotelu na nieruchomości przy ul. Stare Miasto w Malborku. W dniu 26 listopada 2014 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku IX Wydział Gospodarczy wydał nakaz zapłaty, doręczony EFH S.A. w dniu 9 grudnia 2014 roku. Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. złożył sprzeciw od nakazu zapłaty kwestionując zasadność oraz wysokość dochodzonych należności. Mocą postanowienia, wydanego w dniu 22 kwietnia 2015 r. sprzeciw EFH S.A. został odrzucony. Spółka złożyła zażalenia. Postępowanie jest nadal w toku.
- pozwem z dnia 07 sierpnia 2012 r. powód tj. UniFundusze Fundusz Inwestycyjny Otwarty (dalej „Unifundusze”) wniosł o zasądzenie od spółki pod firmą Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. (dalej „Spółka”) kwoty 2 134 794,50 zł wraz z odsetkami ustawowymi tytułem wykupu obligacji zamiennych serii G. W dniu 11 października 2012 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym, od którego w dniu 19 listopada 2012 r. został złożony w Sądzie Okręgowym w Warszawie sprzeciw. W dniu 18 września 2013 r. Strony zawarły Porozumienie dotyczące obligacji serii G, zgodnie z którym EFH S.A. uznało powództwo. Z kolei UniFundusze zobowiązały się do niepodejmowania jakichkolwiek czynności mających na celu dochodzenie przysługującej im wymagalnej wierzytelności do dnia 28 lutego 2014 r. Na skutek bezskutecznego upływu ww. terminu w dniu 01 października 2013 r. Sąd Okręgowy w Warszawie wydał wyrok zasądający od EFH S.A. na rzecz UniFunduszy kwotę 2 134 794,50 zł wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 15 lipca 2012 r. do dnia zapłaty oraz koszty postępowania. Wyrok jest prawomocny. Obecnie trwa postępowanie egzekucyjne przeciwko Spółce.
- Pozwem z dnia 17 stycznia 2014 r. powodowie OPERA SFIO oraz NOVO FIO wniesli o wydanie nakazu zapłaty przeciwko Spółce kwoty 5.024.098 zł. Ww. roszczenie związane jest z upływem terminu wykupu Obligacji serii A wyemitowanych przez Spółkę. Powodowie występują jako obligatariusze zapadłych obligacji serii A posiadający 8.000 obligacji. W dniu 16 kwietnia 2014 r. wniesiono odpowiedź na pozew.

Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.

Jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres od 01.01.-31.03.2015 rok

(wszystkie kwoty wyrażone są w tys. zł, o ile nie podano inaczej)

W dniu 12 września 2014 roku Sąd Okręgowy w Warszawie XVI Wydział Gospodarczy wydał wyrok uwzględniający powództwo. W chwili obecnej toczy się postępowanie egzekucyjne przeciwko Spółce.

- Spółka jest stroną pozwaną w kilku postępowaniach z obligatariuszami obligacji serii EF. Jednym z obligatariuszy posiadających większą liczbę obligacji który wystąpił z powództwem przeciwko spółce jest spółka pod firmą Akura sp. z o.o. W dniu 28 lutego 2014 r. sąd wydał nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym. Wysokość roszczenia wynosi 309 712,09 zł. EFH S.A. wniosła sprzeciw od nakazu zapłaty, termin rozprawy został wyznaczony na dzień 30 marca 2015 roku, w tym też dniu został wydany wyrok. Spółka złożyła wniosek o uzasadnienie.
- W dniu 27 maja 2014 r. Spółce doręczony został nakaz zapłaty w postępowaniu nakazowym z powództwa AEGON Otwarty Fundusz Emerytalny. Fundusz ten jest obligatariuszem obligacji serii A wyemitowanych przez Spółkę na podstawie prospektu emisyjnego z dnia 26 listopada 2003 r. Termin wykupu obligacji wskazany został na dzień 04 grudnia 2013 r. Spółka do dnia dzisiejszego nie dokonała wykupu ww. obligacji. Spółka wniosła zarzuty do nakazu zapłaty, które jednak na skutek braku wniesienia przez Spółkę opłaty zostały odrzucone. Wartość przedmiotu sporu wynosi 3 712 020,00 zł. Sprawa jest na etapie postępowania egzekucyjnego.
- W dniu 05 września 2014 r. Spółce doręczony został nakaz zapłaty w postępowaniu upominawczym wydany w dniu 21 sierpnia 2014 r. przez Sąd Okręgowy w Warszawie, XVI Wydział Gospodarczy. Ww. nakaz wydany został w wyniku pozwu obligatariusza obligacji serii A wyemitowanych przez Spółkę tj. KBC Parasol Biznes Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty w Warszawie przeciwko Spółce. Wartość przedmiotu sporu wynosi 928.005,00 zł. Wniesiono sprzeciw, który został odrzucony. Sprawa jest na etapie postępowania egzekucyjnego.
- Przeciwko Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A. prowadzone jest przez Komornika Sądowego przy Sądzie Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie Marka Gralińskiego prowadzone jest postępowanie egzekucyjne z wniosku Raiffeisen Bank Polska S.A. na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego z dnia 30 marca 2014 roku, zaopatrzonego w klauzulę wykonalności w dniu 24 lipca 2014 roku przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie.
- Przeciwko Spółce Europejski Fundusz Hipoteczny S.A., Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, X Wydział Gospodarczy prowadzi postępowanie w przedmiocie ogłoszenia upadłości z wniosku Spółki CPS Sp. z o.o. Sprawa jest prowadzona pod sygnaturą akt X GU 111/15. Wnioski w przedmiocie ogłoszenia upadłości Spółki złożyły również Pani Joanna Siwak prowadząca działalność gospodarczą pod firmą P.U.H. Fin – Service Joanna Siwak oraz Pani Karolina Zając prowadząca Kancelarię Radcy Prawnego. W dniu 22 kwietnia 2015 r., Sąd mocą postanowienia, połączył wskazane sprawy do wspólnego rozpoznania. Do rzeczowego postępowania Sąd postanowieniem z dnia 29 kwietnia 2015 r., przyłączył również sprawę z wniosku Pani Anny Orkisz. Termin rozprawy został wyznaczony na dzień 27 maja 2015 r.

17.DANE DOTYCZĄCE ZOBOWIĄZAŃ WOBEC BUDŻETU PAŃSTWA LUB JEDNOSTEK SAMORZĄDU TERYTORIALNEGO Z TYTUŁU UZYSKANIA PRAWA WŁASNOŚCI BUDYNKÓW I BUDOWLI

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada zobowiązań wobec budżetu Państwa lub jednostek samorządu terytorialnego z tytułu uzyskania prawa własności budynków i budowli.

18.KOSZT WYTWORZENIA ŚRODKÓW TRWAŁYCH W BUDOWIE, ŚRODKÓW TRWAŁYCH NA WŁASNE POTRZEBY

Na dzień bilansowy Spółka nie posiada środków trwałych wytworzonych na własne potrzeby.

19.PONIESIONE NAKŁADY INWESTYCYJNE ORAZ PLANOWANE W OKRESIE NAJBLIŻSZYCH 12 MIESIĘCY OD DNIA BILANSOWEGO, W TYM NA NIEFINANSOWE AKTYWA TRWAŁE

W I kwartale 2015 roku Spółka nie poniosła istotnych nakładów inwestycyjnych.

20.INFORMACJE O WSPÓLNYCH PRZEDSIĘWZIĘCIACH, KTÓRE NIE PODLEGAJĄ KONSOLIDACJI

Spółka nie posiada udziałów we wspólnych przedsięwzięciach.

21.INFORMACJĘ O PRZECIĘTNYM ZATRUDNIENIU, Z PODZIAŁEM NA GRUPY ZAWODOWE.

Przeciętna liczba zatrudnionych w I kwartale 2015 roku:

	<u>31.03.2015</u>
Pracownicy umysłowi (na stanowiskach nierobotniczych)	2
Pracownicy fizyczni (na stanowiskach robotniczych)	0
Uczniowie	0
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych lub bezpłatnych	0
Razem	<u><u>2</u></u>

22. INFORMACJE O ŁĄCZNEJ WARTOŚCI WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD I KORZYŚCI DLA ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ

Łączna wartość wynagrodzeń nagród i korzyści dla Zarządu i Rady nadzorczej osiągnięte w Spółce w I kwartale 2015 roku przedstawia się następująco:

	<u>31.03.2015</u>
Zarząd	0
Rada Nadzorcza	0

23. INFORMACJE O ISTOTNYCH ZDARZENIACH PO DNIU BILANSOWYM

Po dniu bilansowym nie wystąpiły istotnie zdarzenia.

24. WIEKOWANIE NALEŻNOŚCI I ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG WOBEC JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH

NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG WOBEC JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH								
	terminowe		przeterminowane					Razem
	do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy	do 1 m-ca	od 1- 3 m-cy	od 3-6 m-cy	od 6-12 m-cy	powyżej 12 m-cy	
stan na koniec 31.03.2015			2	3	11	28	9	52

ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG WOBEC JEDNOSTEK POZOSTAŁYCH								
	terminowe		przeterminowane					Razem
	do 12 m-cy	powyżej 12 m-cy	do 1 m-ca	od 1- 3 m-cy	od 3-6 m-cy	od 6-12 m-cy	powyżej 12 m-cy	
stan na koniec 31.03.2015	5		36	37	48	143	888	1 156

25. INFORMACJE O KREDYTACH I POŻYCZKACH

25.1 Informacje o kredytach

Podmiot finansujący / Dłużnik	Wielkość kredytu/ limitu	Warunki oprocentowania		Termin spłaty	Zabezpieczenia
		31.03.2015 w tys. złotych	(stan na 30.09.2013)		
KREDYT A) Bank Zachodni WBK S.A. / Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	20 350	17 996	WIBOR 1M + marża	2022-12-31	- hipoteka łączna kaucyjna o najwyższym pierwszeństwie do kwoty 47 mln zł na nieruchomościach spółki Hotel Król Kazimierz - cesja praw z umów dot. spółki Hotel Król Kazimierz (HKK) oraz gwarancji wystawionych na rzecz spółki - cesja praw z umów ubezpieczenia zawartych przez HKK - zastaw rejestrowy na przedsiębiorstwie HKK - zastaw rejestrowy i finansowy o najwyższym pierwszeństwie na udziałach HKK - zastaw na rachunkach bankowych HKK oraz pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi - oświadczenie o poddaniu się egzekucji wg art. 97 PB do kwoty stanowiącej dwukrotną wartość kredytu - umowy wsparcia pomiędzy EFH, Hotelem i bankiem wraz z wekslem i deklaracją wekslową - poręczenie przez Hotel wszystkich zobowiązań EFH wynikających z umowy kredytowej
Razem kredyty i pożyczki	20 350	17 996			

Zgodnie z zawiadomieniem z 18 września 2014 roku, umowa kredytu inwestycyjnego z dnia 14 listopada 2007 roku została wypowiedziana.

25.1 Informacje o pożyczkach

Pożyczkodawca / Pożyczkobiorca	Wielkość pożyczki	31.03.2015	warunki oprocentowania (stan na 31.03.2013)	Termin zawarcia umowy	Termin spłaty	Zabezpieczenia
w tys. zł						
Candela Sp. z o.o. / Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	200	239	według zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M+5,12 p.p.	2013-02-14	2013-12-31	weksel własny in blanco z deklaracją wekslową upoważniającą Pożyczkodawcę do wypełnienia w określonych umową warunkach
inne podmioty / Europejski Fundusz Hipoteczny S.A.	50	61	12% w skali roku	2013-01-14	2013-05-31	brak
Razem pożyczki		300				

Terminy spłaty pożyczek minęły w 2013 roku zgodnie z tabelą. Na dzień 31 marca 2015 roku oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania tj. na dzień 14 maja 2015 roku pożyczki te nie zostały spłacone.

26. INSTRUMENTY FINANSOWE

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Spółka należą umowy leasingu, kredyty bankowe i pożyczki oraz środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Spółka posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności. Spółka nie korzysta z pochodnych instrumentów finansowych.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Spółki obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością oraz ryzyko kredytowe. W okresie objętym sprawozdaniem Spółka nie korzystała z żadnych instrumentów pochodnych.

26.1 Klasyfikacja instrumentów finansowych (uwzględniając odpisy aktualizujące)

Wyszczególnienie	Pożyczki udzielone i należności własne	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Udziały i akcje w jednostkach podporządkowanych	Pozostałe zobowiązania finansowe
Stan na 31.03.2015r., w tym:	53	0	0	52 361
Aktywa	53	0	0	0
-należności długoterminowe	0	0		0
- udziały w jednostkach podporządkowanych			0	
aktywa dostępne do sprzedaży			0	
-długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych - obligacje	0			0
- długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych - udzielone pożyczki	0	0		0
- należności z tytułu dostaw i usług	52	0		0
- środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1	0		0
Pasywa	0	0	0	52 361
zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek - kredyty bankowe	0	0		0
zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek (inne)	0	0		30
- zobowiązania długoterminowe wobec pozostałych jednostek - leasingi	0	0		0
- zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek - kredyty bankowe	0	0		17 996
- zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek - obligacje	0	0		32 875
- zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek - leasingi	0	0		0
zobowiązania krótkoterminowe wobec pozostałych jednostek - pożyczki				300
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług				1 160
Stan na 31.12.2014r., w tym:	53	0	0	52 361

26.2 Zabezpieczenia

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU:

.....

Paweł Pałuchowski

Prezes Zarządu

.....

Radosław Stęplewski

Wiceprezes Zarządu

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH:

.....

Kamila Małolepsza

Główny Księgowy

Warszawa, dnia 14 maj 2015 roku