

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
GRUPY KAPITAŁOWEJ CCC S.A.
ZA OKRES 01.01.2015 – 31.12.2015**



CCC
SHOES & BAGS





SPIS TREŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie z wyniku finansowego i pozostałych całkowitych dochodów	4
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.	6
Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	7
Noty objaśniające	8
1. Informacje ogólne	8
2. Segmenty.	12
3. Noty objaśniające do sprawozdania z zysków lub strat oraz sprawozdania z pozostałych całkowitych dochodów	17
4. Zadłużenie, zarządzanie kapitałem i płynnością	27
5. Noty objaśniające do sprawozdania z sytuacji finansowej.	33
6. Noty pozostałe	44

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z WYNIKU FINANSOWEGO I POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

NOTA	2015	2014
2 Przychody ze sprzedaży	2 307,0	2 009,1
3.1 Koszt własny sprzedaży	(1 041,2)	(902,9)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 265,8	1 106,2
marża brutto	55%	55%
3.1 Koszty funkcjonowania sklepów	(731,1)	(631,9)
3.1 Pozostałe koszty sprzedaży	(164,7)	(144,9)
3.1 Koszty ogólnego zarządu	(115,2)	(76,8)
3.2 Pozostałe koszty i przychody operacyjne	1,9	(9,4)
Zysk na działalności operacyjnej	256,7	243,2
3.2 Przychody finansowe	0,1	3,1
3.2 Koszty finansowe	(23,8)	(21,2)
Zysk przed opodatkowaniem	233,0	225,1
3.3 Podatek dochodowy	26,4	195,3
ZYSK NETTO	259,4	420,4
Pozostałe dochody całkowite		
Podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku – różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	0,4	(0,3)
Nie podlegające przeklasyfikowaniu do wyniku – pozostałe	—	—
Razem pozostałe całkowite dochody netto	0,4	(0,3)
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY	259,8	420,1
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln szt.)	38,4	38,4
Zysk na akcję podstawowy i rozwodniony (w PLN)	6,77	10,94

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA	2015	2014
Zysk przed opodatkowaniem	233,0	225,1
3.1 Amortyzacja	66,9	52,7
Strata na działalności inwestycyjnej	4,4	9,0
4.2 Koszty finansowania zewnętrznego	16,8	19,4
4.4 Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem	24,5	7,7
3.3 Podatek dochodowy zapłacony	(51,9)	(14,1)
Przeływy pieniężne przed zmianami w kapitale obrotowym	293,7	299,8
Zmiany w kapitale obrotowym	—	—
5.3 Zmiana stanu zapasów i odpisów aktualizujących zapasy	60,8	(278,3)
4.4 Zmiana stanu należności	(27,6)	—
4.4 Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(1,5)	32,5
Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	325,4	54,0
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	14,0	11,0
5.4 Spłaty pożyczek udzielonych i odsetek	0,6	5,4
5.2, 5.1 Nabycie wartości niematerialnych i rzeczowych aktywów trwałych	(156,9)	(206,2)
5.4 Pożyczki udzielone	(13,2)	(15,4)
Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(155,5)	(205,2)
4.2 Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów i pożyczek	288,0	194,8
4.2 Emisja obligacji	—	209,4
4.1 Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(115,2)	(61,4)
4.2 Spłaty kredytów i pożyczek	(147,2)	(154,6)
4.2 Odsetki zapłacone	(16,8)	(18,8)
Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej	8,8	169,4
PRZEŁYWY PIENIĘŻNE RAZEM	178,7	18,2
Zwiększenie/zmniejszenie netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	178,7	18,2
Zmiana z tytułu różnic kursowych z wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	—	—
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	161,9	143,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	340,6	161,9

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NOTA	2015	2014
5.1	5,9	9,3
5.2	273,1	218,8
5.2	221,4	213,4
5.2	97,4	88,7
3.3	312,5	267,3
5.4	10,0	15,0
Aktywa trwałe	920,3	812,5
5.3	680,5	741,3
5.4	51,3	35,9
3.3	6,8	–
5.4	18,0	0,5
5.4	54,5	42,1
5.5	340,6	161,9
Aktywa obrotowe	1 151,7	981,7
AKTYWA RAZEM	2 072,0	1 794,2
4.2	296,0	216,0
3.3	6,4	6,5
5.7	6,5	5,7
5.2	26,1	28,7
Zobowiązania długoterminowe	335,0	256,9
4.2	422,8	362,0
5.6	78,1	99,8
5.6	100,4	81,5
3.3	5,4	31,8
5.7	4,1	7,4
5.2	2,6	2,6
Zobowiązania krótkoterminowe	613,4	585,1
ZOBOWIĄZANIA RAZEM	948,4	842,0
AKTYWA NETTO	1 123,6	952,2
Kapitał własny		
4.1	78,4	78,4
	(2,0)	(2,4)
4.1	1 047,2	876,2
RAZEM KAPITAŁY WŁASNE	1 123,6	952,2

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W SKONSOLIDOWANYM KAPITAŁE WŁASNYM

	KAPITAŁ AKCYJNY I ZAPASOWY ZE SPRZEDAŻY AKCJI POWYŻEJ ICH WARTOŚCI NOMINALNEJ	ZYSKI ZATRZYMANE	RÓŻNICE KURSOWE Z PRZELICZENIA JEDNOSTEK ZAGRANICZNYCH	RAZEM KAPITAŁ WŁASNY
Stan na dzień 1.01.2014	78,4	515,5	(2,1)	591,8
Zysk netto za okres		420,4		420,4
Różnice kursowe z przeliczenia		(0,7)	(0,3)	(1,0)
Całkowite dochody razem	—	419,7	(0,3)	419,4
Wypłata dywidendy	—	(61,4)	—	(61,4)
Wycena programu opcji pracowniczych	—	2,4	—	2,4
Transakcje z właścicielami razem	—	(59,0)	—	(59,0)
Stan na dzień 31.12.2014 (1.01.2015)	78,4	876,2	(2,4)	952,2
Zysk netto za okres	—	259,5		259,5
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—	0,4	0,4
Całkowite dochody razem	—	259,5	0,4	259,9
Wypłata dywidendy	—	(115,2)	—	(115,2)
Wycena programu opcji pracowniczych	—	26,7	—	26,7
Transakcje z właścicielami razem	—	(88,5)	—	(88,5)
Stan na dzień 31.12.2015 (1.01.2016)	78,4	1 047,2	(2,0)	1 123,6



NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. INFORMACJE OGÓLNE

Nazwa Spółki:	CCC Spółka Akcyjna
Siedziba Spółki:	ul. Strefowa 6, 59-101 Polkowice
Rejestracja:	Sąd Rejonowy dla Wrocławia – Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego,
KRS:	0000211692
Przedmiot działalności:	Głównym przedmiotem działalności Spółki według Europejskiej Klasyfikacji Działalności jest handel hurtowy i detaliczny odzieżą i obuwiem (EKD 5142).

Spółka CCC S.A. (jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej CCC S.A. (dalej: Jednostka dominująca) jest notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie od 2004 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej CCC S.A. (dalej: GK lub Grupa) sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską („MSSF”). Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych poszczególnych jednostek Grupy wycenia się w walucie podstawowego

środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność („waluta funkcjonalna”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w walucie PLN, która jest walutą funkcjonalną i walutą prezentacji Grupy. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego.

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga użycia pewnych znaczących szacunków księgowych. Wymaga również od Zarządu dokonywania własnych ocen w ramach stosowania przyjętych przez Spółkę zasad rachunkowości. Istotne szacunki Zarządu zostały przedstawione w poszczególnych notach.

Najważniejsze zasady rachunkowości zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego przedstawione zostały w ramach kolejnych poszczególnych not. Zasady te stosowane były we wszystkich prezentowanych latach w sposób ciągły. Poniżej zaprezentowano wykaz polityk rachunkowości oraz ważniejszych szacunków i osądów dla poszczególnych pozycji sprawozdań z wyniku finansowego oraz sytuacji finansowej:

NOTA	TYTUŁ	POLITYKI RACHUNKOWOŚCI (T/N)	WAŻNIEJSZE SZACUNKI I OSĄDY(T/N)	STRONA
2	Przychody ze sprzedaży	T		12
3.1	Koszt własny sprzedaży	T		17
3.1	Koszty funkcjonowania sklepów	T		17
3.1	Pozostałe koszty sprzedaży	T		17
3.1	Koszty ogólnego zarządu	T		17
3.1	Leasing operacyjny	T		18
3.2	Pozostałe przychody i koszty operacyjne i finansowe	T		18
3.3	Podatek dochodowy	T		25
3.3	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	T	T	22

NOTA	TYTUŁ	POLITYKI RACHUNKOWOŚCI (T/N)	WAŻNIEJSZE SZACUNKI LOSĄDY(T/N)	STRONA
3.3	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	T		22
4.1	Kapitał własny	T		28
4.2	Zobowiązania z tytułu zadłużenia	T		29
5.1	Wartości niematerialne	T		33
5.2	Rzeczowe aktywa trwałe	T	T	34
5.2	Otrzymane dotacje	T		35
5.3	Zapasy	T	T	37
5.4	Udzielone pożyczki	T		39
5.4	Należności od odbiorców	T		39
5.4	Pozostałe należności	T		39
5.5	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	T		41
5.6	Zobowiązania wobec dostawców	T		42
5.6	Pozostałe zobowiązania	T		42
5.7	Rezerwy	T		43
6.1	Instrumenty finansowe	T		44
6.3	Koszty programu motywacyjnego	T		50

ZASTOSOWANE NOWE I ZMIENIONE STANDARDY RACHUNKOWOŚCI

W niniejszym sprawozdaniu finansowym zastosowano następujące nowe i zmienione standardy i interpretacje, które weszły w życie od 1 stycznia 2015 roku:

STANDARD	OPIS ZMIAN
Poprawki do MSSF 2011-2013	Poprawki zawierają zmiany w prezentacji, ujmowaniu i wycenie oraz zawierają zmiany terminologiczne i edycyjne
KIMSF 21 „Podatki i opłaty”	Interpretacja wyjaśnia ujmowanie księgowe zobowiązań do zapłaty opłat i podatków, które nie są podatkami dochodowymi

Powyższe zmiany nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

OPUBLIKOWANE STANDARDY I INTERPRETACJE, KTÓRE JESZCZE NIE OBOWIĄZUJĄ I NIE ZOSTAŁY WCZEŚNIEJ ZASTOSOWANE PRZEZ GRUPĘ

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu żadnego z opublikowanych standardów, interpretacji lub poprawek do istniejących standardów przed ich datą wejścia w życie.

Grupa przeanalizowała wpływ wszystkich wspomnianych, niezastosowanych wcześniej, standardów ze szczególnym uwzględnieniem poniższych nowych standardów:

STANDARD	GŁÓWNE ZMIANY I DATA WEJŚCIA W ŻYCIE
MSSF 9 „Instrumenty finansowe”	Standard wprowadza jeden model przewidujący tylko dwie kategorie klasyfikacji aktywów finansowych: wyceniane w wartości godziwej i wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Klasyfikacja jest dokonywana na moment początkowego ujęcia i uzależniona jest od przyjętego przez jednostkę modelu zarządzania instrumentami finansowymi oraz charakterystyki umownych przepływów pieniężnych z tych instrumentów. MSSF 9 wprowadza nowy model w zakresie ustalania odpisów aktualizujących – model oczekiwanych strat kredytowych. Data wejścia w życie: 1 stycznia 2018 r. (niezatwierdzone przez Unię Europejską)
MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”	Zasady przewidziane w MSSF 15 dotyczyć będą wszystkich umów skutkujących przychodami. Fundamentalną zasadą nowego standardu jest ujmowanie przychodów w momencie transferu towarów lub usług na rzecz klienta, w wysokości ceny transakcyjnej. Wszelkie towary lub usługi sprzedawane w pakietach, które da się wyodrębnić w ramach pakietu, należy ujmować oddzielnie, ponadto wszelkie upusty i rabaty dotyczące ceny transakcyjnej należy co do zasady alokować do poszczególnych elementów pakietu. Data wejścia w życie: 1 stycznia 2018 r. (niezatwierdzone przez Unię Europejską)
MSSF 16 „Leasing”	Nowy standard ustanawia zasady ujęcia, wyceny, prezentacji oraz ujawnień dotyczących leasingu. Wszelkie transakcje leasingu skutkują uzyskaniem przez leasingobiorcę prawa do użytkowania aktywa oraz zobowiązania z tytułu obowiązku zapłaty. Tym samym, MSSF 16 znosi klasyfikację leasingu operacyjnego i leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 i wprowadza jeden model dla ujęcia księgowego leasingu przez leasingobiorcę. Data wejścia w życie: 1 stycznia 2019 r. (niezatwierdzone przez Unię Europejską)

Pozostałe opublikowane zmiany i nowe standardy niewymienione w tabeli powyżej nie mają istotnego wpływu na Grupę.

Na podstawie przeprowadzonej analizy w opinii Zarządu istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy może mieć MSSF 16 Leasing. W ramach działalności opisanej w segmencie działalność dystrybucyjna Grupa wynajmuje lokale, w których prowadzi sprzedaż własnych towarów. Wynajem ten jest obecnie ujmowany w sprawozdaniu finansowym Grupy jako leasing operacyjny. Zgodnie z zasadami wprowadzonymi przez MSSF 16 Grupa będzie

musiała rozpoznawać aktywa oraz zobowiązania z tytułu tego typu umów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Wartość minimalnych przyszłych opłat z tytułu leasingu operacyjnego została opisana w nocie 3.1. Po zastosowaniu MSSF 16 Grupa spodziewa się istotnego zwiększenia wartości aktywów oraz zobowiązań z tytułu leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy. Wartość minimalnych zdyskontowanych przyszłych opłat stanowi przybliżony szacunek o ile zwiększyłyby się zobowiązania gdyby standard był przyjęty na datę bilansową. Ujęte aktywa i zobowiązania będą odmiennie rozliczane od rozliczenia z tytułu leasingu operacyjnego.

Obecnie opłaty z tytułu leasingu rozliczane są liniowo. Oczekuje się, że aktywa z tytułu najmu będą również rozliczane liniowo, natomiast zobowiązania będą rozliczane efektywną stopą procentową, co spowoduje zwiększenie obciążeń w okresie po zawarciu lub modyfikacji umowy najmu i zmniejszaniu się jej w czasie.

Zarząd nie dokonał szczegółowej oceny lub symulacji na datę bilansową i planuje przeprowadzenie stosownych analiz w latach 2017-2018.

Grupa spodziewa się że jedynym istotnym wpływem związanym z wdrożeniem standardu MSSF 9 może być

konieczność utworzenia odpisów na bazie modelu oczekiwanych strat. Oczekuje się, że będzie to miało wpływ na bilans otwarcia i stany bilansowe odpisów aktualizujących, natomiast będzie to miało niewielki wpływ na wielkość ujętych odpisów. Zarząd planuje przeprowadzić stosowne analizy wpływu tego standardu na Grupę w latach 2016-2017.

W przypadku MSSF 15 większość sprzedaży Grupy to sprzedaż detaliczna (pojedynczych produktów), a ewentualne zmiany mogą dotyczyć programów rabatowych i bonusowych (przede wszystkim dla klientów hurtowych). Zarząd planuje przeprowadzić stosowne analizy wpływu tego standardu na Grupę w latach 2016-2017.

WYCENA WARTOŚCI WYRAŻONYCH W WALUTACH OBCYCH

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w walucie PLN, która jest walutą funkcjonalną Jednostki dominującej i walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Zyski i straty z tyt. różnic kursowych odnoszące się do zadłużenia oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów ujmowane są wyniku finansowym w pozycji „przychód lub koszt finansowy”. Wszystkie pozostałe zyski lub straty dotyczące różnic kursowych ujmowane są w wyniku finansowym w pozycji „pozostałe przychody operacyjne i pozostałe koszty operacyjne” w kwocie netto.

Wyniki i sytuacja finansowa wszystkich jednostek Grupy, których waluty funkcjonalne różnią się od waluty prezentacji, przelicza się na walutę prezentacji w następujący sposób:

- aktywa i zobowiązania w każdym prezentowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przelicza się według kursu zamknięcia obowiązującego na ten dzień bilansowy;
- przychody i koszty w każdym sprawozdaniu z całkowitych dochodów przelicza się według kursów średnich (chyba, że kurs średni nie stanowi zadowalającego przybliżenia skumulowanego wpływu kursów z dni transakcji – w takim przypadku dochody i koszty przelicza się według kursów z dni transakcji); oraz
- wszelkie wynikające stąd różnice kursowe ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach i kumulatywnie jako odrębny składnik kapitału własnego.

Przy sprzedaży jednostki prowadzącej działalność za granicą (w tym częściowego zbycia) takie różnice kursowe ujmuje się w wyniku finansowym jako część zysku lub straty ze sprzedaży.

2. SEGMENTY

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług podnajmu uzyskiwane w ramach normalnej działalności gospodarczej.

Przychody ze sprzedaży wykazuje się w wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty z tytułu sprzedaży towarów, wyrobów gotowych i usług w zwykłym toku działalności Grupy. Przychody prezentowane są po pomniejszeniu o podatki od towarów i usług, zwroty, rabaty i opusty, a także po eliminacji sprzedaży wewnątrz Grupy.

Więcej szczegółów w Nocie 5.7

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów – sprzedaż hurtowa

Grupa dokonuje sprzedaży obuwia, torebek, akcesoriów do pielęgnacji obuwia, drobnej galanterii odzieżowej na rynku hurtowym krajowym i zagranicznym. Na rynku krajowym sprzedaż odbywa się w oparciu o zawarte umowy franczyzowe. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w momencie, w którym na kontrahenta przekazane zostały istotne ryzyka i korzyści związane z posiadaniem towaru.

Grupa ma wszelkie ryzyko związane z zesterzeniem się towaru oraz serwisem posprzedażowym dla klienta detalicznego tj. Grupa zobowiązana jest do pokrycia kosztów poniesionych z tym związanych oraz przyjęcia towaru pochodzącego z obsługi reklamacji. Zasady tworzenia rezerw na naprawy gwarancyjne zostały przedstawione w nodcie 5.7.

Więcej szczegółów w Nocie 5.7

Przychody ze sprzedaży towarów i produktów – sprzedaż detaliczna

Grupa dokonuje sprzedaży obuwia, torebek, akcesoriów do pielęgnacji obuwia, drobnej galanterii odzieżowej poprzez sieć własnych sklepów zlokalizowanych na terenie kraju oraz za granicą. Przychody ze sprzedaży ujmuje się w momencie wydania towaru klientowi w sklepie. Sprzedaż detaliczna odbywa się najczęściej za gotówkę lub przy użyciu kart płatniczych. Grupa stosuje politykę zwrotu towaru przez klienta w terminie 7 dni od daty zakupu. W celu oszacowania wielkości zwrotów oraz utworzenia na nie rezerwy wykorzystuje się dotychczasowe doświadczenie. Zasady tworzenia rezerw na naprawy gwarancyjne przedstawiono w nodcie 5.7.

Przychody z usług podnajmu lokali

Grupa jest stroną umów najmu i podnajmu lokali wykorzystywanych do prowadzenia działalności detalicznej. Umowy podnajmu zawierane są z kontrahentami współpracującymi z Grupą na podstawie umów franczyzowych. W związku z tym Grupa dokonuje refakturowania kosztów najmu na kontrahenta prowadzącego działalność w danej lokalizacji. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa prezentuje marżę, czyli wartość przychodów pomniejszoną o wartość kosztów związanych z tytułem przychodu. Przychody z usługi podnajmu ujmuje się za okres, którego najem lub podnajem dotyczy.

Segmenty operacyjne są przedstawiane w sposób spójny ze sprawozdawczością wewnętrzną dostarczaną głównemu decydentowi operacyjnemu, na podstawie której dokonuje on oceny wyników oraz decyduje o alokacji zasobów. Głównym decydemem operacyjnym jest zarząd podmiotu dominującego.

Zarząd analizuje działalność Grupy z perspektywy geograficznej oraz produktowej:

- Z perspektywy geograficznej, Zarząd analizuje działalność w Polsce, Unii Europejskiej, oraz pozostałych krajach;
- Z perspektywy produktowej, Zarząd analizuje działalność detaliczną i hurtową w tych poszczególnych obszarach geograficznych.

Grupa identyfikuje następujące segmenty operacyjne i sprawozdawcze:

Segment sprawozdawczy	Opis działalności segmentu sprawozdawczego oraz stosowane mierniki wyniku	Przesłanki agregacji segmentów operacyjnych w segmenty sprawozdawcze, w tym przesłanki ekonomiczne uwzględnione w ocenie podobieństwa charakterystyki ekonomicznej segmentów operacyjnych
Działalność dystrybucyjna – detal w Polsce, sklepy działają w sieci: CCC, Lasocki, BOTI.	Każdy indywidualny sklep własny działający w wymienionym kraju stanowi segment operacyjny.	Zagregowano informacje finansowe łącznie dla sieci CCC, BOTI, LASOCKI według rynków geograficznych ze względu na:
Działalność dystrybucyjna – detal w Unii Europejskiej – Europa Śr-Wsch. (Czechy, Słowacja, Węgry, Chorwacja, Słowenia, Bułgaria)	Sklepy prowadzą sprzedaż obuwia, torebek akcesoriów do pielęgnacji obuwia, drobnej galanterii odzieżowej we własnych placówkach, w ramach sieci: CCC, BOTI, LASOCKI.	• Podobieństwo długoterminowych średnich marż brutto,
Działalność dystrybucyjna – detal w Unii Europejskiej – Europa Zachodnia (Austria, Niemcy).	Miernikami wyniku jest zysk brutto na sprzedaży liczony w stosunku do sprzedaży zewnętrznej oraz wynik operacyjny segmentu stanowiący różnicę pomiędzy sprzedażą, kosztem własnym sprzedanych towarów, bezpośrednimi kosztami towarów, bezpośrednimi kosztami sprzedaży dotyczącymi funkcjonowania sieci detalicznej (koszty funkcjonowania sklepów) oraz kosztami komórek organizacyjnych wspierających sprzedaż.	• Podobny charakter towarów (m.in. obuwie, torebki, akcesoria do pielęgnacji obuwia, drobna galanteria odzieżowa),
Działalność dystrybucyjna – detal w pozostałych krajach (Turcja).		• Podobny sposób dystrybucji towarów,
Sklepy działają wyłącznie w sieci CCC.		• Podobne kategorie odbiorców (sprzedaż realizowana we własnych placówkach i skierowana do klientów detalicznych)
Działalność dystrybucyjna – hurt	Całość działalności prowadzona jest przez spółkę CCC.eu zajmującą się dystrybucją towarów do spółek z Grupy. Spółka prowadzi sprzedaż obuwia, torebek akcesoriów do pielęgnacji obuwia, drobnej galanterii odzieżowej do franczyzobiorców krajowych i zagranicznych oraz innych odbiorców hurtowych. Miernikami wyniku jest zysk brutto na sprzedaży liczony w stosunku do sprzedaży zewnętrznej oraz wynik operacyjny segmentu stanowiący różnicę pomiędzy sprzedażą, kosztem własnym sprzedanych towarów oraz bezpośrednimi kosztami sprzedaży dotyczącymi funkcjonowania sieci dystrybucyjnej (m.in. koszty logistyki).	
Działalność produkcyjna	Produkcja obuwia skózanego damskiego realizowana jest w Polsce. Miernikami wyniku jest wynik operacyjny segmentu stanowiący różnicę pomiędzy sprzedażą, kosztem własnym sprzedanych produktów oraz bezpośrednimi kosztami sprzedaży.	

Więcej informacji w sekcji 1.3 (Model Biznesowy) w sprawozdaniu z działalności Grupy

Więcej szczegółów w sprawozdaniu z działalności Grupy s. 32

2015	DZIAŁALNOŚĆ DYSTRYBUCYJNA				HURT	DZIAŁALNOŚĆ PRODUKCYJNA	RAZEM DANE SEGMENTÓW ZAGREGOWANE
	DETAL						
	POLSKA	UE – EUROPA ŚR – WSCH	UE – EUROPA ZACH	POZOSTAŁE KRAJE			
Łączne przychody ze sprzedaży	1 438,4	538,5	201,3	8,0	1 756,4	282,0	4 224,6
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	—	—	—	—	(1 638,1)	(281,8)	(1 919,9)
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	1 438,4	538,5	201,3	8,0	118,3	0,2	2 304,7
Zysk brutto ze sprzedaży	771,6	313,8	131,8	4,8	41,3	0,2	1 263,5
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	53,6%	58,3%	65,5%	60,0%	34,9%	nd	54,8%
ZYSK SEGMENTU	289,8	84,4	(34,4)	(1,6)	29,3	0,2	367,7
Aktywa segmentów:							
Aktywa trwałe, z wyłączeniem aktywa z tyt. podatku odroczonego i udzielonych pożyczek	318,5	118,3	62,8	1,2	8,0	94,3	603,1
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	5,8	—	—	—	6,6	7,9	20,3
Zapasy	116,1	87,7	46,1	4,5	420,9	46,6	721,9
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	318,5	118,3	62,8	1,2	8,0	94,3	603,1
Istotne przychody/koszty:							
Amortyzacja	19,1	11,7	7,7	0,3	2,0	3,3	44,1
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(3,1)	0,8	—	—	—	—	(2,3)
2014							
Łączne przychody ze sprzedaży	1 398,8	431,2	94,8	5,3	766,1	281,4	2 977,6
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	—	—	—	—	(687,9)	(280,9)	(968,8)
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	1 398,8	431,2	94,8	5,3	78,2	0,5	2 008,8
Zysk brutto ze sprzedaży	775,2	246,5	61,6	2,3	19,8	0,5	1 105,9
Marża brutto (zysk brutto ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży do klientów zewnętrznych)	55,4%	57,2%	65,0%	43,4%	25,3%	nd	55,1%
ZYSK SEGMENTU	307,1	40,3	(26,4)	(3,0)	10,6	0,5	329,1
Aktywa segmentów:							
Aktywa trwałe, z wyłączeniem aktywa z tyt. podatku odroczonego i udzielonych pożyczek	294,4	98,0	43,5	1,7	7,0	90,3	534,9
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	4,4	—	—	—	4,9	14,7	24,0
Zapasy	228,3	89,8	29,1	1,7	408,2	48,7	805,8
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	294,4	98,0	43,5	1,7	7,0	90,3	534,9
Istotne przychody/koszty:							
Amortyzacja	22,8	9,7	4,2	0,3	4,0	1,9	42,9
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2,8	0,8	—	—	—	—	3,6

Uzgodnienie danych dot. segmentów do skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono poniżej

	2015			2014		
	ZAGREGOWANE DANE SEGMENTÓW	KOREKTY KONSOLIDACYJNE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	ZAGREGOWANE DANE SEGMENTÓW	KOREKTY KONSOLIDACYJNE	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
Łączne przychody ze sprzedaży	4 224,6	(1 919,9)	2 304,7	2 977,6	(968,8)	2 008,8
Przychody ze sprzedaży niezaalokowane do segmentu			2,3			0,3
Przychody ze sprzedaży w sprawozdaniu finansowym			2 307,0			2 009,1
Koszt własny sprzedaży w sprawozdaniu finansowym			(1 041,2)			(902,9)
Zysk brutto ze sprzedaży	1 263,5	—	1 265,8	1 105,9		1 106,2
Koszty sprzedaży dotyczące działalności segmentów	(895,8)	—	(895,8)	(776,8)		(776,8)
Wynik segmentu	367,7	—	370,0	329,1	—	329,4
Niezaalokowane koszty sprzedaży			—			
Koszty ogólnego zarządu			(115,2)			(76,8)
Pozostałe przychody i koszty operacyjne			1,9			(9,4)
Przychody finansowe			0,1			3,1
Koszty finansowe			(23,8)			(21,2)
Zysk przed opodatkowaniem			233,0			225,1
Aktywa segmentów:						
Aktywa trwałe (z wyłączeniem aktywów z tyt. podatku odroczonego i udzielonych pożyczek)	603,1	(5,3)	597,8	534,9	(4,7)	530,2
Aktywa z tyt. podatku odroczonego	20,3	292,2	312,5	24,0	243,3	267,3
Zapasy	721,9	(41,4)	680,5	805,8	(64,5)	741,3
Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	603,1	(5,3)	597,8	534,9	(4,7)	530,2
Istotne przychody/koszty:						
Amortyzacja	44,1	22,8	66,9	42,9	9,8	52,7
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2,3)	—	(2,3)	3,6	—	3,6

	PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY		AKTYWA TRWAŁE (Z WYŁĄCZENIEM INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH I PODATKU ODROZONEGO)	
	2015	2014	2015	2014
Polska	1 454,0	1 401,1	416,9	380,7
Czechy	205,4	170,5	45,3	40,1
Węgry	143,7	129,0	32,1	31,8
Niemcy	124,0	46,0	42,7	27,9
Słowacja	121,5	100,8	18,4	14,1
Austria	77,3	48,8	20,1	19,4
Rumunia	69,3	38,2	—	—
Chorwacja	32,1	17,7	11,8	7,0
Słowenia	25,5	13,2	4,8	4,0
Pozostałe	54,2	43,8	5,7	5,2
Razem	2 307,0	2 009,1	597,8	530,2
Podatek odroczony			312,5	267,3
Instrumenty finansowe			10,0	15,0
Razem aktywa			920,3	812,5

Więcej szczegółów w sprawozdaniu z działalności grupy s. 65

Więcej informacji w sekcji 3.1.1.1 (Przychody, KWS oraz Zysk Brutto)
+ 3.1.1.2 (Aktywa trwałe) w sprawozdaniu z działalności grupy



3. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z ZYSKÓW LUB STRAT ORAZ SPRAWOZDANIA Z POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

3.1 KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Koszt własny sprzedaży

Jako koszt własny sprzedaży Grupa ujmuje:

- wartość sprzedanych towarów
- wartość rozchodowanych do sprzedaży opakowań,
- koszt rezerwy dot. reklamacji (nota 5.7)
- wartość sprzedanych wyrobów gotowych
- koszt dot. usług podnajmu (koszty opłat w leasingu operacyjnym lokali, które są przedmiotem podnajmu)
- odpis aktualizujące wartość zapasów
- odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych oraz wartości niematerialnych wykorzystywanych w produkcji wyrobów lub świadczenia usług (amortyzacja maszyn produkcyjnych)

! WIĘCEJ INFORMACJI W SEKCJI 3.1.1.1
(KOSZTY FUNKCJONOWANIA SKLEPÓW)
W SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

Koszty funkcjonowania sklepów

Koszty funkcjonowania sklepów obejmują koszty utrzymania sklepów i innych placówek handlowych. Do pozycji tej zalicza się głównie:

- koszty opłat w leasingu operacyjnym lokali w których prowadzone są sklepy
- koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych w sklepach
- amortyzację rzeczowych aktywów trwałych (inwestycje w sklepach)
- koszty usług obcych (m.in. koszty wynagrodzenia agenta, koszty zużycia mediów)

Pozostałe koszty sprzedaży

Pozostałe koszty sprzedaży obejmują koszty sprzedaży niezwiązane bezpośrednio z utrzymaniem sklepów, dotyczące komórek organizacyjnych wspierających sprzedaż. Do pozycji tej zalicza się głównie:

- koszty wynagrodzeń pracowników komórek organizacyjnych wspierających sprzedaż
- amortyzację rzeczowych aktywów trwałych
- koszty usług obcych
- pozostałe koszty rodzajowe
- odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu obejmują koszty związane z kierowaniem całokształtem działalności gospodarczej Grupy (koszty ogólnoadministracyjne) oraz koszty ogólne Grupy.

! WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W NOTCE 5.7

! WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY s. 73

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI, CD

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują przychody i koszty z działalności niebędącej podstawową działalnością operacyjną jednostki, np. zyski lub straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych, kary i grzywny, darowizny itp.

Przychody i koszty finansowe

Przychody i koszty finansowe wynikające z działalności finansowej Grupy obejmują między innymi: odsetki, prowizje, zyski i straty na różnicach kursowych.

Leasing operacyjny

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu własności pozostaje udziałem finansującego, stanowi leasing operacyjny. Leasing operacyjny dotyczy głównie dzierżawy powierzchni handlowych w których prowadzona jest sprzedaż detaliczna towarów i produktów.

Płatności dokonywane w ramach leasingu operacyjnego są ujmowane w wyniku finansowym metodą liniową w okresie trwania umowy leasingu. Otrzymane upusty udzielone przez finansujących rozpoznawane są w wyniku finansowym w ten sam sposób jako integralna część całości opłat z tytułu leasingu. Koszty te wykazywane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji „Koszty funkcjonowania sklepów” lub „Pozostałe koszty sprzedaży”.

NOTA	2015	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY FUNKCJONO- WANIA SKLEPÓW	POZOSTAŁE KOSZTY SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
	Koszt nabycia sprzedanych towarów	815,3	—	—	—	815,3
	Zużycie materiałów i energii	—	36,3	191,1	4,2	231,6
5.3	Odpisy na zapasy	6,4	—	—	—	6,4
	Wynagrodzenia	—	218,6	53,2	23,1	294,9
6.3	Koszty programu motywacyjnego	—	—	—	26,9	26,9
	Koszty świadczeń pracowniczych	—	54,0	12,9	5,4	72,3
	Usługi agencyjne	—	37,3	—	—	37,3
	Usługi transportowe	—	0,2	3,6	—	3,8
	Koszty najmu	—	283,9	0,8	13,8	298,5
	Pozostałe usługi obce	—	34,3	86,3	25,6	146,2
5.2	Amortyzacja	—	35,7	3,8	8,8	48,3
	Podatki i opłaty	—	3,1	0,1	2,6	5,8
	Pozostałe koszty rodzajowe	—	27,7	32,3	4,8	64,8
	Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	—	—	0,1	—	0,1
	Razem	821,7	731,1	384,2	115,2	2 052,2

Kwota kosztu własnego sprzedaży spółki produkcyjnej wyniosła w 2015 roku 219,5 mln zł (2014 – 230,1) i została zaalokowana do pozostałych kosztów sprzedaży w pozycjach: zużycie materiałów i energii 175,5 mln zł (2014 – 191,6 mln zł), wynagrodzenia 31,6 mln zł (2014 – 29,5 mln zł), pozostałe 12,4 mln zł (2014 – 9 mln zł).

NOTA	2014	KOSZT WŁASNY SPRZEDAŻY	KOSZTY FUNKCJONO- WANIA SKLEPÓW	POZOSTAŁE KOSZTY SPRZEDAŻY	KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU	RAZEM
	Koszt nabycia sprzedanych towarów	672,8	–	–	–	672,8
	Zużycie materiałów i energii	–	35,8	202,5	8,2	246,5
5.3	Odpisy na zapasy	–	–	–	–	–
	Wynagrodzenia	–	180,4	72,3	7,6	260,3
6.3	Koszty programu motywacyjnego	–	–	–	2,2	2,2
	Koszty świadczeń pracowniczych	–	54,0	9,6	0,1	63,7
	Usługi agencyjne	–	33,3	–	–	33,3
	Usługi transportowe	–	19,1	8,0	1,4	28,5
	Koszty najmu	–	234,8	6,5	0,2	241,5
	Pozostałe usługi obce	–	34,3	41,7	11,8	87,8
5.2	Amortyzacja	–	36,1	10,8	8,3	55,2
	Podatki i opłaty	–	0,7	10,1	32,7	43,5
	Pozostałe koszty rodzajowe	–	3,4	11,6	14,3	19,3
	Zmiana stanu produktów i produkcji w toku	–	–	1,9	–	1,9
	Razem	672,8	631,9	375,0	76,8	1 756,5



LEASING OPERACYJNY

Grupa użytkuje następujące aktywa na mocy umów, które zostały zaklasyfikowane jako leasing operacyjny: lokale w których prowadzi działalność handlową oraz pozostałe aktywa.

Przewidywane minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego pozbawionych możliwości wcześniejszego wypowiedzenia na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

	CZYNsze	
	2015	2014
– w okresie do 1 roku	245	204
– w okresie od 1 roku do 5 lat	980	815
– powyżej 5 lat	490	408
Razem	1 715	1 427

Grupa posiada umowy z bankami na mocy których banki udzieliły gwarancje podmiotom wynajmującym lokale, w których Grupa prowadzi działalność handlową. Łączna kwota wykorzystanych gwarancji na 31 grudnia 2015 roku wyniosła 68,4 mln zł (61,8 mln zł na 31 grudnia 2014 roku).

Grupa jest również stroną umów subleasingu na zasadzie leasingu operacyjnego. Przychody z tytułu opłat subleasingowych na zasadzie leasingu operacyjnego za okres 12 miesięcy 2015 roku wyniosły 13,1 mln zł (w 2014 roku 12,6 mln zł).



3.2 POZOSTAŁE PRZYCHODY I KOSZTY OPERACYJNE I FINANSOWE

NOTA	2015	2014
Pozostałe koszty		
	7,3	5,8
	4,2	4,8
5.7	1,7	4,4
	—	0,7
	13,2	15,7
Pozostałe przychody		
	—	—
	8,6	3,3
	0,3	3,0
	6,2	—
	15,1	6,3
Razem pozostałe koszty i przychody		
	1,9	(9,4)
<hr/>		
NOTA	2015	2014
Koszty finansowe		
4.2	17,4	18,8
	3,7	—
	0,7	0,7
	2,0	1,7
	23,8	21,2
Przychody finansowe		
	0,1	0,5
	—	1,9
	—	0,7
	0,1	3,1

i WIĘCEJ INFORMACJI W SEKCJI **3.1.1.1** (PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE)
 W SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

3.3 OPODATKOWANIE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI, CD

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego danego okresu sprawozdawczego w krajach, gdzie spółka i jej jednostki zależne działają i generują dochody podlegające opodatkowaniu w oparciu o stawki obowiązujące w danym kraju. Zmiany oszacowań dotyczące lat poprzednich ujmowane są jako korekta obciążenia za rok bieżący.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w wyniku powstania różnic pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi oraz od nierozliczonych strat podatkowych. Różnice takie powstają w Grupie w sytuacji odmiennego rozliczenia amortyzacji dla celów księgowych i podatkowych, ujmowania księgowo odpisów wartości aktywów (które dla potrzeb podatkowych zostaną zrealizowane w postaci podatkowych odpisów amortyzacyjnych w przyszłych okresach) lub utworzonych dla celów księgowych rezerw (które dla celów podatkowych zostaną uznane w momencie poniesienia odpowiednich kosztów). Z ujęcia wyłączone są różnice (niedotyczące transakcji przejęć) związane z początkowym ujęciem składnika aktywów lub zobowiązań, który nie wpływa w momencie ujęcia danego składnika ani na wynik ani na dochód (stratę) podatkową.

Różnice przejściowe powstają również w transakcjach przejęć oraz reorganizacji wewnętrznych w grupie. W przypadku przejęć podmiotów zewnętrznych różnice przejściowe powstają w wyniku wyceny aktywów i zobowiązań do ich wartości godziwych bez wpływu na wartości podatkowe tych aktywów i zobowiązań – zobowiązanie lub aktywo podatku odroczonego powstałe w wyniku tych różnic koryguje wartość firmy (zysk na okazjonalnym nabyciu). W przypadku reorganizacji wewnątrzgrupowych aktywa lub zobowiązania podatku odroczonego powstają w wyniku rozpoznania lub zmiany wartości składników aktywów lub zobowiązań dla celów podatkowych (np. znak towarowy) bez jednoczesnego ich rozpoznania w bilansie ze względu na eliminację wyniku na transakcjach wewnątrzgrupowych – skutki rozpoznania odnośnych aktywów i zobowiązań podatku odroczonego ujmowane są w wyniku okresu, chyba że odnośne transakcje miały wpływ na pozostałe całkowite dochody lub kapitały. Z ujęcia wyłączone są dodatkowo różnice przejściowe dotyczące wartości firmy, jednakże jeżeli wartość podatkowa wartości firmy powstającej w transakcji jest wyższa od jej wartości bilansowej, to aktywo z tytułu podatku odroczonego ujmowane jest na moment początkowego ujęcia wartości firmy jeżeli jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód podatkowy który pozwoli na realizację tej ujemnej różnicy przejściowej.

Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego kalkuluje się z wykorzystaniem obowiązujących (lub praktycznie obowiązujących) stawek podatkowych. Aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego podlegają kompensacie w ramach poszczególnych spółek Grupy, które mają prawo do rozliczenia podatku bieżącego w kwocie netto.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód podatkowy, który pozwoli na realizację ujemnych różnic przejściowych i strat podatkowych, lub gdy odwołuje się jednoczesnego zrealizowania dodatnich różnic przejściowych. Kwoty powyżej tej wysokości podlegają wyłącznie ujawnieniu.

**A. KWOTY PODATKU DOCHODOWEGO
 UJĘTE W WYNIKU I RACHUNKU
 PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

NOTA	2015	2014
Podatek bieżący	(18,9)	(42,0)
5.3.c Podatek odroczony	45,3	237,3
5.3.b Podatek dochodowy ujęty w rachunku wyników	26,4	195,3
Podatek bieżący ujęty w wyniku	18,9	42,0
Saldo zobowiązań/(należności) na początek okresu	31,8	3,8
Saldo należności/(zobowiązań) na koniec okresu	1,4	(31,7)
Inne zmiany	(0,2)	—
Podatek zapłacony ujęty w rachunku przepływów	51,9	14,1

**B. INFORMACJA NA TEMAT ZASTOSOWANYCH
 STAWEK PODATKU ORAZ UZGODNIENIE
 OBCIĄŻENIA WYNIKU**

Tabela poniżej przedstawia kraje, w których Grupa osiąga największe dochody podatkowe wraz ze wskazaniem stawki podatkowej odpowiadającej danej jurysdykcji:

	2015	2014
Polska	19%	19%
Czechy	19%	19%
Węgry	10%	10%
Słowacja	23%	23%
Pozostałe kraje	8,47% – 25%	8,47% – 25%
Średnioważona stawka podatku dochodowego	18,56%	16,77%

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem Grupy różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskaliby, stosując średnioważoną stawkę podatku mającą zastosowanie do zysków konsolidowanych spółek:

	2015	2014
Zysk przed opodatkowaniem	233,0	225,1
Średnioważona stawka podatku	18,56%	16,77%
Podatek wyliczony wg średnioważonej stawki podatku	(43,3)	(37,7)
Efekty podatkowe następujących pozycji:		
• przychody niestanowiące przychodów podatkowych	0,5	9,4
• koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodu	(7,1)	(6,2)
• ujęcie różnicy przejściowej dla znaków towarowych i wartości firmy	95,2	215,7
• straty podatkowe, z tytułu których nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(22,1)	8,5
• inne korekty	3,2	5,6
Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego	26,4	195,3

Główną pozycję przychodów niestanowiących przychodów podatkowych stanowią przychody zrealizowane po dacie bilansowej.

Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów obejmują głównie koszty wyceny programu pracowniczego.



C. SALDA I ZMIANY PODATKU ODROZONEGO

Zmiana stanu aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego w trakcie roku, przedstawia się w sposób następujący:

NOTA	31.12.2015	UZNIANIE/ (OBCIĄŻENIE) WYNIKU FINANSOWEGO	31.12.2014	UZNIANIE/ (OBCIĄŻENIE) WYNIKU FINANSOWEGO	01.01.2014	
Aktywa						
5.1	Wartość firmy	247,3	39,2	208,1	208,1	—
5.1	Znaki towarowe	35,8	(4,0)	39,8	24,0	15,8
	Zapasy – korekta marży na sprzedaży wewnątrzgrupowej	7,8	(4,0)	11,8	8,2	3,6
	Utrata wartości aktywów	7,3	1,2	6,1	3,3	2,8
	Rezerwy na zobowiązania	3,1	(0,1)	3,2	1,4	1,8
	Pozostałe	14,9	12,4	1,3	0,7	0,6
	Razem przed kompensatą	316,2	44,7	270,3	245,7	24,6
Zobowiązania						
	Przyspieszona amortyzacja podatkowa rzeczowych aktywów trwałych	3,1	(5,8)	8,9	8,1	0,8
	Pozostałe	7,0	6,4	0,6	0,4	0,2
	Razem przed kompensatą	10,1	0,6	9,5	8,5	1,0
	Kompensata	3,7	0,7	3,0	—	1,0
	Salda podatku odroczonego w bilansie:					
	• Aktywa	312,5	—	267,3	—	23,6
	• Zobowiązania	6,4	—	6,5	—	—
	Obciążenie wyniku finansowego netto		44,1		237,2	

D. ISTOTNE SZACUNKI DOTYCZĄCE ROZPOZNANIA AKTYWÓW PODATKU ODROZONEGO ORAZ INFORMACJE NA TEMAT NIEROZPOZNANYCH AKTYWÓW PODATKU ODROZONEGO

W październiku 2014 roku została przeniesiona zorganizowana część przedsiębiorstwa ze spółki CCC S.A. obejmującej działalność dystrybucyjną, logistyczną, marketingową, inwestycyjną i inną do spółki CCC.eu. W efekcie powstała podatkowa wartość firmy. Od powstałej ujemnej różnicy przejściowej w odniesieniu do wartości firmy ujęto aktywo z tytułu podatku odroczonego w kwocie której realizacja jest prawdopodobna przy uwzględnieniu prognozy przyszłych wyników podatkowych. Jednocześnie Spółka CCC.eu zakupiła w roku 2014 od spółki powiązanej NG2 Suisse Sarl znaki towarowe CCC, Lasocki oraz BOTI za cenę równą ich wartości godziwej na dzień transakcji. W związku z tym podwyższona została wartość podatkowa znaków. Od powstałej ujemnej różnicy przejściowej pomiędzy wartością bilansową tych znaków a ich podwyższoną wartością podatkową, ujęto aktywo z tytułu podatku odroczonego. W wyniku zawartych

transakcji Grupa rozpoznała aktywa podatku odroczonego w wysokości 215,6 mln zł ujmując skutek w wyniku roku 2014, pozostawiając kwotę 193,9 mln zł dotyczącą wartości firmy nierozpoznaną

W roku 2015 Grupa rozpoznała kolejną część aktywa z tytułu wartości firmy w wysokości 95,1 mln zł pozostawiając tym samym jako nierozpoznaną wartość 98,8 mln zł

Realizacja i odwracanie się różnic przejściowych wymaga od Zarządu istotnych szacunków w odniesieniu do oczekiwanych wyników podlegających opodatkowaniu w poszczególnych podmiotach Grupy. Ujęcie aktywów podatku odroczonego w wartości przekraczającej ujęte zobowiązania podatku odroczonego oznacza, że jest prawdopodobne, że Grupa będzie w stanie zrealizować korzyści ekonomiczne wynikające z rozliczenia amortyzacji wartości firmy oraz znaków towarowych. Poniższa tabela przedstawia okresy, w których szacowana jest realizacja rozpoznanych aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego:

OKRES REALIZACJI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ Z TYTUŁU PODATKU ODROZONEGO	2015		2014	
	AKTYWA	ZOBOWIĄZANIA	AKTYWA	ZOBOWIĄZANIA
do 1 roku	72,9	6,4	70,9	9,5
1-2 lat	43,4	—	43,4	—
2-3 lat	43,4	—	43,4	—
3-5 lat	86,9	—	86,9	—
Powyżej 5 lat	65,9	—	25,7	—
Razem	312,5	6,4	270,3	9,5
Nierozpoznane	129,7	—	202,5	—
• Dotyczące wartości firmy	98,8	—	193,9	—
• Dotyczące strat podatkowych	30,9	—	8,6	—

Wartość firmy jest amortyzowana dla celów podatkowych przez 10 lat (okres pozostały na 31 grudnia 2015 roku – 9 lat lat). Ze względu na niepewność szacunku nie dokonano rozpoznania aktywa w okresie prognozy powyżej 5 lat. Na odzyskiwalność aktywa ma wpływ szacunek przyszłych dochodów podatkowych CCC.eu.

Na saldo nierozpoznanych aktywów z tytułu strat podatkowych składają się straty podatkowe niektórych spółek Grupy [działających w Niemczech, Austrii i w Polsce] oraz straty podatkowe związane z amortyzacją wartości firmy.

4. ZADŁUŻENIE, ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM I PŁYNNOSCIĄ

4.1 ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Celem Grupy w zarządzaniu ryzykiem kapitałowym jest ochrona zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby możliwe było realizowanie zwrotu dla akcjonariuszy oraz korzyści dla innych zainteresowanych stron, a także utrzymanie optymalnej struktury kapitału w celu obniżenia jego kosztu.

Zgodnie z polityką Grupy wypłata dywidendy jest możliwa w wysokości nie niższej niż 33% oraz nie wyższej niż 66% zysku za dany okres. Szczegółowe informacje na temat polityki dywidendowej zawarto w Sprawozdaniu z działalności Grupy - sekcja 3.2.1 (wskaźniki finansowe)

Aby utrzymać lub skorygować strukturę kapitału, Grupa może zmieniać kwotę deklarowanych dywidend dla wypłacenia

akcjonariuszom, zwracać kapitał akcjonariuszom, emitować nowe akcje lub sprzedawać aktywa w celu obniżenia zadłużenia.

Tak jak inne jednostki w branży, Grupa monitoruje kapitał za pomocą wskaźnika zadłużenia. Wskaźnik ten oblicza się jako stosunek zadłużenia netto do łącznej wartości kapitału. Zadłużenie netto oblicza się jako sumę kredytów i pożyczek (obejmujących bieżące i długoterminowe kredyty i wyemitowane obligacje wskazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej) pomniejszoną o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Łączną wartość kapitału oblicza się jako kapitał własny wykazany w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej) wraz z zadłużeniem netto.

Więcej szczegółów w sprawozdaniu z działalności Grupy s. 82

NOTA	2015	2014
4.2 Zobowiązania z tytułu zadłużenia	718,8	578,0
5.5 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340,6	161,9
Zadłużenie netto	378,2	416,1
4.1 Kapitał własny ogółem	1 123,6	952,2
Kapitał zaangażowany (kapitał własny i zadłużenie netto)	1 501,8	1 368,3
Wskaźnik zadłużenia	25%	30%

Zmiana wskaźnika jest zgodna z działaniami podejmowanymi przez Grupę, a wskaźnik jest na poziomie oczekiwanym przez Zarząd jednostki dominującej, czyli w przedziale od 20 do 40%.

4.1.1 KAPITAŁ WŁASNY

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na ich rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa oraz postanowieniami statutu.

Rodzaje kapitałów własnych:

- kapitał podstawowy (akcyjny) Jednostki dominującej wykazuje się w wartości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym,
- kapitał zapasowy tworzony z nadwyżki wartości ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej pomniejszone o koszty emisji,
- zyski zatrzymane utworzone z podziału wyniku finansowego, niepodzielonego wyniku finansowego, oraz zysku (straty) netto za okres, którego dotyczy sprawozdanie finansowe,
- kapitały pozostałe – tworzone w oparciu o uruchomiony program opcji na akcje dla pracowników

Płatności dywidend na rzecz akcjonariuszy Jednostki dominującej ujmuje się jako zobowiązanie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w okresie, w którym nastąpiło ich zatwierdzenie przez akcjonariuszy Jednostki dominującej.

➤ WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY s. 108

KAPITAŁ AKCYJNY

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku kapitał spółki składał się z 38,4 mln akcji, w tym 31,75 mln akcji zwykłych i 6,65 mln akcji uprzywilejowanych, co do głosu. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w całości opłacone.

Akcjonariusze dysponują prawem pierwszeństwa nabycia akcji imiennych uprzywilejowanych przeznaczonych do zbycia.

Podmiotem posiadającym znaczący wpływ na Spółkę jest spółka ULTRO S.A. z siedzibą w Polkowicach, która posiada 26,95% udziałów w kapitale akcyjnym i 33,52% udziałów w ogólnej liczbie głosów. Podmiot ten zależny jest od Dariusza Miłka, Prezesa Zarządu CCC SA. Pozostałe informacje dotyczące akcjonariuszy zawarto w sprawozdaniu z działalności Spółki.

➤ WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI s. 108

POZOSTAŁE KAPITAŁY

Pozostałe kapitały obejmują głównie kapitał z rozliczenia programów świadczeń pracowniczych opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych (dalsze informacje przedstawiono w nocie 6.1).

➤ WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W NOCIE 6.1

ZYSKI ZATRZYMANE

Zyski zatrzymane obejmują: zyski zatrzymane z lat ubiegłych (w tym kwoty przekazane na kapitał zapasowy zgodnie z wymogami KSH) oraz zysk roku obrotowego.

ZYSK NA AKCJĘ

W roku obrotowym zysk na akcję wyniósł 6,77 zł (2014 – 10,94 zł). Nie wystąpiły zdarzenia mające wpływ na rozwodnienie zysku.

DYWIDENDA WYPŁACONA

W roku bieżącym wypłacono dywidendę w wysokości 115,2 mln zł, co odpowiada 3,00 zł na 1 akcję (w roku 2014 było to 61,44 mln zł, odpowiadające 1,60 zł na 1 akcję). Szczegółowe informacje na temat polityki dywidendowej zawarto w sprawozdaniu z działalności Grupy.

➤ WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI ZARZĄDU s. 120

4.2 ZADŁUŻENIE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI					
Zobowiązania z tytułu zadłużenia obejmują głównie kredyty bankowe oraz wyemitowane obligacje. Zobowiązania z tytułu zadłużenia są ujmowane początkowo według wartości godziwej, pomniejszonej o koszty transakcyjne związane z uzyskaniem finansowania. Po początkowym ujęciu zobowiązania finansowe wycenia się w zamortyzowanym koszcie przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Koszty finansowe odnoszone są do wyniku finansowego w ciężar kosztów finansowych za wyjątkiem kosztów, które dotyczą finansowania wytworzenia środków trwałych (zgodnie z polityką w nocie 5.2).					
i WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W NOCIE 5.2					
NOTA	ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU KREDYTU			ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU OBLIGACJI	RAZEM ZADŁUŻENIE
	DŁUGO-TERMINOWE	KRÓTKO-TERMINOWE	W RACHUNKU BIEŻĄCYM		
4.2 Stan na 1.01.2014	158,0	36,1	133,7	—	327,8
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	—	—	—	—	—
– otrzymane finansowanie	—	30,5	164,3	210,0	404,8
– koszty transakcyjne	—	—	—	—	—
Naliczenie odsetek	2,6	2,5	13,7	—	18,8
Płatności z tytułu zadłużenia	—	—	—	—	—
– spłaty kapitału	(152,0)	—	(129,7)	—	(281,7)
– odsetki zapłacone	(2,6)	(2,5)	(13,7)	—	(18,8)
Zmiana stanu rachunku bieżącego	—	185,4	(58,3)	—	127,1
[Pozostałe zmiany niepieniężne – wymienić jakie]	—	—	—	—	—
4.2 Stan na 31.12.2014	6,0	252,0	110,0	210,0	578,0
Wpływy z tytułu zaciągniętego zadłużenia	—	—	—	—	—
– otrzymane finansowanie	—	25,0	80,7	—	105,7
– koszty transakcyjne	—	—	—	—	—
Naliczenie odsetek	1,3	4,8	3,6	7,1	16,8
Płatności z tytułu zadłużenia	—	—	—	—	—
– spłaty kapitału	(6,0)	(131,0)	(10,1)	–	(147,1)
– odsetki zapłacone	(1,3)	(4,8)	(3,6)	(7,1)	(16,8)
Zmiana stanu rachunku bieżącego	—	—	182,2	—	182,2
Zmiana prezentacji z krótko na długoterminową	86,0	(86,0)	—	—	—
4.2 Stan na 31.12.2015	86,0	60,0	362,8	210,0	718,8

Całość finansowania została zaciągnięta w PLN. Odsetki od całości finansowania (kredyty i obligacje) oparte są o oprocentowanie zmienne (stawka WIBOR powiększona o marżę banku). Z istniejącym zadłużeniem wiąże się ryzyko stopy procentowej. Opis ekspozycji na ryzyka finansowe znajduje się w nocie 6.1.

Zgodnie z warunkami zawartych umów kredytowych i zaciągniętych zobowiązań z tytułu obligacji, z których saldo zadłużenia na dzień bilansowy wynosi 718,8 (2014: 578,0) Grupa jest zobowiązana do przestrzegania następujących kowenantów:

a) Wskaźnik 1

tj. [wskaźnik zadłużenie finansowe netto / EBITDA]
nie wyższy niż 3,0

b) Wskaźnik 2

tj. [wskaźnik obsługi odsetek]
nie niższy niż 5,0

c) Wskaźnik 3

tj. [marża operacyjna]
nie niższa niż 9,0%

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wysokość Wskaźnika 1 wyniosła 1.2 (1.4 na dzień 31 grudnia 2014 roku), wysokość Wskaźnika 2 wyniosła 18.6 (15.7 na dzień 31 grudnia 2014 roku), zaś wysokość Wskaźnika 3 wyniosła 11.1% (12.1% na dzień 31 grudnia 2014 roku).

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, w trakcie okresu sprawozdawczego oraz do dnia zatwierdzenia sprawozdania do publikacji, nie wystąpiły przypadki naruszenia kowenantów zawartych w ww. umowach.

Spląta powyższych zobowiązań objęte są następującymi zabezpieczeniami

	2015	2014
	KWOTA/LUB WARTOŚĆ BILANSOWA ZABEZPIECZENIA	
Poręczenia udzielone	68,4	61,7
Hipoteki kaucyjne na nieruchomości	645,0	580,0
Zastaw rejestrowany na rzeczach ruchomych	200,0	290,0
Weksle in blanco	—	—
Cesje praw z polis ubezpieczeniowych	8,0	15,0

4.3 UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI DLA ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH ORAZ POLITYKA ZARZĄDZANIA PŁYNNOŚCIĄ

Ostrożne zarządzanie płynnością finansową zakłada utrzymywanie wystarczających zasobów środków pieniężnych oraz ich ekwiwalentów oraz dostępność dalszego finansowania poprzez zagwarantowane środki z linii kredytowych.

Poniższa tabela zawiera informacje na temat niezdyktowanych umownych płatności wynikających z istniejącego zadłużenia.

Więcej szczegółów w sprawozdaniu z działalności grupy s. 82

Więcej informacji w sekcji 3.3.1 (Kredyty) w sprawozdaniu z działalności grupy

NOTA	STAN NA 31.12.2015	UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI OD KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO					RAZEM NIEZDYSKONTOWANE	WARTOŚĆ BILANSOWA
		DO 3 M-CY	3 – 12 M-CY	1-3 LATA	3-5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT		
4.2	Kredyty	60,0	246,0	202,8	—	—	508,8	508,8
4.2	Obligacje	—	—	—	210,0	—	210,0	210,0
5.6	Zobowiązania wobec dostawców	78,1	—	—	—	—	78,1	78,1
	Zobowiązania finansowe	138,1	246,0	202,8	210,0	—	796,9	796,9

NOTA	STAN NA 31.12.2014	UMOWNE TERMINY WYMAGALNOŚCI OD KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO					RAZEM NIEZDYSKONTOWANE	WARTOŚĆ BILANSOWA
		DO 3 M-CY	3 – 12 M-CY	1-3 LATA	3-5 LAT	POWYŻEJ 5 LAT		
4.2	Kredyty	160,0	91,2	116,8	—	—	368,0	368,0
4.2	Obligacje	—	—	—	210,0	—	210,0	210,0
5.6	Zobowiązania wobec dostawców	99,8	—	—	—	—	99,8	99,8
	Zobowiązania finansowe	259,8	91,2	116,8	210,0	—	677,8	677,8

4.4 DODATKOWE INFORMACJE DO WYBRANYCH POZYCJI SPRAWOZDANIA Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

NOTA	NALEŻNOŚCI	ZOBOWIĄZANIA
Stan na 31.12.2014	93,5	181,3
Stan na 31.12.2015	133,8	178,5
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(40,3)	(2,8)
Różnica wynikająca z:		
5.4 Pożyczek udzielonych	12,7	—
Zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych	—	1,1
Pozostałe	—	0,2
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(27,6)	(1,5)
Stan na 31.12.2013	83,0	155,4
Stan na 31.12.2014	93,5	181,3
Zmiana stanu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	(10,5)	25,9
Różnica wynikająca z:		
5.4 Pożyczek udzielonych	(10,5)	—
Zmiany stanu zobowiązań inwestycyjnych	—	(6,6)
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	—	32,5
	2015	2014
Pozostałe korekty zysku przed opodatkowaniem:		
(Zysk) strata z tytułu różnic kursowych	0,4	(1,0)
Zmiana stanu rezerw	(2,6)	6,2
Wycena programu opcji pracowniczych	26,6	2,5
Pozostałe	0,1	—
	24,5	7,7
	2015	2014
Amortyzacja wynikająca ze zmiany stanu ŚT		
Wartość amortyzacji wykazana w nocie kosztów rodzajowych	48,3	55,2
Zmiana z tytułu refaktury kosztów	18,8	—
Pozostałe	(0,2)	2,5
	66,9	52,7

5. NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SPRAWOZDANIA Z SYTUACJI FINANSOWEJ

5.1 WARTOŚCI NIEMATERIALNE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Grupa wycenia wartości niematerialne w wartości poniesionego kosztu pomniejszonego o odpisy umorzeniowe oraz odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez oszacowanie okresu użytkowego danego aktywa, który dla wybranych grup wynosi:

- patenty i licencje – od 5 do 10 lat
- znaki towarowe – od 5 do 10 lat
- inne aktywa niematerialne – od 5 do 10 lat

W przypadku, gdy zaistniały zdarzenia bądź zaszły zmiany wskazujące na to, że wartość bilansowa wartości niematerialnych może nie być możliwa do odzyskania, są one poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości zgodnie z polityką opisaną w notcie 5.2.

Więcej szczegółów w notcie 5.2

	ZNAKI TOWAROWE, PATENTY I LICENCJE	WARTOŚCI NIEMATERIALNE W BUDOWIE	RAZEM
Wartość brutto 1.01.2014	9,8	3,1	12,9
Umorzenie skumulowane	(3,7)	—	(3,7)
Wartość netto 1.01.2014	6,1	3,1	9,2
Różnice kursowe z przeliczenia	(0,1)	—	(0,1)
Amortyzacja	(2,0)	—	(2,0)
Nabycie	2,3	0,5	2,8
Wytworzenie we własnym zakresie	—	—	—
Zbycie, likwidacja	—	—	—
Przeniesienia pomiędzy grupami	(0,5)	(0,1)	(0,6)
Wartość brutto 31.12.2014	11,5	3,5	15,0
Umorzenie skumulowane	(5,7)	—	(5,7)
Wartość netto 31.12.2014	5,8	3,5	9,3
Różnice kursowe z przeliczenia	—	—	—
Amortyzacja	(2,9)	—	(2,9)
Nabycie	1,1	1,1	2,2
Wytworzenie we własnym zakresie	—	—	—
Zbycie, likwidacja	—	(2,7)	(2,7)
Wartość brutto 31.12.2015	12,6	1,9	14,5
Umorzenie skumulowane	(8,6)	—	(8,6)
Wartość netto 31.12.2015	4,0	1,9	5,9

5.2 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują: inwestycje w obcych środkach trwałych (tj. nakłady w wynajmowanych lokalach służących sprzedaży detalicznej towarów); środki trwałe używane w działalności produkcyjnej i dystrybucyjnej oraz pozostałe.

Środki trwałe ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszone o odpisy umorzeniowe oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty oraz środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie zmierzyć. Wartość bilansową wymienionej części usuwa się z bilansu. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku finansowego w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Koszty finansowania zewnętrznego podlegają kapitalizacji i wykazywane są jako zwiększenie wartości środka trwałego.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez oszacowanie okresu użytkowego danego aktywa, który dla wybranych grup wynosi:

Grupa aktywów trwałych	Okres amortyzacji	Pozostały okres użytkowania
Inwestycje w sklepach	Okres amortyzacji zależy od dwóch czynników i przyjmuje mniejszą z dwóch wartości: – okres użytkowania nakładów (zwykle 10 lat) – czas trwania umowy najmu sklepu, w którym umieszczony jest dany środek trwały (zwykle 10 lat)	
Fabryka i dystrybucja	– budynki – maszyny i urządzenia – środki transportowe – inne aktywa rzeczowe	– od 10 do 40 lat – od 3 do 15 lat – od 5 do 10 lat – od 5 do 10 lat.
Pozostałe	– maszyny i urządzenia – środki transportowe – inne aktywa rzeczowe	– od 3 do 15 lat – od 5 do 10 lat – od 5 do 10 lat.

Metoda amortyzacji oraz jej okres weryfikowane są na każdy dzień bilansowy.

Zasady testowania na utratę wartości i ujmowania odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych opisano w nocie 5.2

i WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W NOCIE 5.2

Utrata wartości niefinansowych aktywów trwałych

Aktywa podlegające amortyzacji analizuje się pod kątem utraty wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalną stanowi wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej aktywów, pomniejszonej o koszty sprzedaży, lub wartości użytkowej. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, w odniesieniu do którego występują dające się zidentyfikować odrębne przepływy pieniężne (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Niefinansowe aktywa, w odniesieniu do których uprzednio stwierdzono utratę wartości, oceniane są na każdy dzień bilansowy pod kątem występowania przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia dokonanego odpisu.

W sprzedaży detalicznej, każdy ze sklepów stanowi odrębny ośrodek wypracowujący środki pieniężne. Zgodnie z powyższymi zasadami, w odniesieniu do inwestycji w sklepach na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje analizy pod kątem utraty wartości. Ocenie poddawany jest wynik operacyjny realizowany przez każdą z jednostek detalicznych.

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

W celu oszacowania odpisu z tytułu utraty wartości niefinansowych aktywów trwałych Grupa bierze pod uwagę następujące przesłanki:

1. Sklep funkcjonuje co najmniej 24 miesiące.
2. Sklep ponosi stratę na poziomie brutto w każdym z ostatnich dwóch lat działalności.
3. Analiza bieżącej wartości przyszłych przepływów pieniężnych wskazuje na brak możliwości pokrycia poniesionych nakładów inwestycyjnych.

W przypadku uznania aktywa za nieodzyskiwalne Grupa dokonuje odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości nadwyżki poniesionych nakładów inwestycyjnych nad wartością odzyskiwalną. Odpis ujmowany jest w koszcie własnym sprzedaży.

Dla spółek z Grupy, które rozpoczynają bądź prowadzą działalność w gospodarkach rozwiniętych, analizowane są dodatkowe przesłanki związane z pozyskaniem rynku. Dla tych podmiotów okres adaptacji i osiągnięcia oczekiwanej rentowności może zostać wydłużony do 5 lat.

Otrzymane dotacje

Dotacje na zakup lub wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych Grupa ujmuje w księgach Grupy w momencie wpływu bądź uprawdopodobnienia jej wpływu w przyszłości (np. uzyskanie promesy, zachęty z tytułu leasingu operacyjnego) jeżeli istnieje rozsądna pewność że Grupa spełni warunki niezbędne do otrzymania dotacji. Dotacje ujmuje się jako przychód przyszłych okresów (pozycja „otrzymane dotacje”). Zaliczone do rozliczeń międzyokresowych przychodów kwoty dotacji stopniowo odnoszone są w pozostałe przychody operacyjne, równoległe do odpisów amortyzacyjnych lub umorzeniowych od rzeczowych aktywów trwałych sfinansowanych z tych źródeł.

W roku 2015 dokonano rozwiązania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych w kwocie 2,3 mln zł, w całości dotyczący nakładów w sklepach.

W roku 2014 dokonano odpisu z tytułu utraty wartości aktywów niefinansowych w kwocie 3,6 mln zł, w całości dotyczący nakładów w sklepach.

Niektóre aktywa dotyczące poszczególnych punktów sprzedażowych mogą być trwale związane z wynajmowanym lokalem (nakłady w sklepach), co powoduje brak możliwości alternatywnego ich wykorzystania lub odsprzedaży. Okres ich użytkowania, a także okres amortyzacji, związany jest z szacunkiem okresu wynajmu lokalu. Przyjęte okresy użytkowania zostały opisane powyżej.

W związku z powyższym poziom kosztów amortyzacji zależy od szacowanego okresu wynajmu punktu sprzedażowego. Zmiany tego okresu mogą wpływać na poziom odpisów z tytułu utraty wartości.

W przypadku gdyby okres wynajmu uległ zwiększeniu/zmniejszeniu o 1 rok to poziom kosztów amortyzacji uległby zmniejszeniu/zwiększeniu o 6,7 mln zł

Środki trwałe w budowie obejmują przede wszystkim nakłady inwestycyjne ponoszone w sklepach.

Informacje na temat środków trwałych stanowiących zabezpieczenie zaciągniętego zadłużenia przedstawiono w nocie 4.2 .

Więcej szczegółów w nocie 4.2

Spółka CCC S.A. zawarła w dniu 23 grudnia 2009 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie inwestycji w aktywa trwałe. Spółka wnioskuje o dotację z Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka w związku z realizowaną inwestycją budowy magazynu wysokiego składowania zlokalizowanego w Polkowicach. Ostateczna wysokość dotacji została ustalona na kwotę 38,5 mln zł.

Dotacja ta została zgodnie z polityką rachunkowości Grupy zakwalifikowana jako przychód przyszłych okresów w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W 2015 roku w zestawieniu dochodów całkowitych rozliczono dotację w kwocie 2,6 mln zł (w 2014 roku również 2,6 mln zł).

	FABRYKA I DYSTRYBUCJA					POZOSTAŁE RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE				RAZEM
	INWESTYCJE W SKLEPACH	GRUNTY, BUDYNKI I BUDOWLE	MASZYNY I URZĄDZENIA	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE W BUDOWIE	RAZEM	GRUNTY I BUDYNKI	MASZYNY I URZĄDZENIA	INNE	RAZEM	
Wartość brutto 1.01.2014	239,9	125,8	93,5	0,8	220,1	—	10,3	78,2	88,5	548,5
Umorzenie	(58,1)	(27,9)	(30,4)	—	(58,3)	—	(3,8)	(28,3)	(32,1)	(148,5)
Odpis z tyt. utraty wartości	(2,8)	—	—	—	—	—	—	—	—	(2,8)
Wartość netto 1.01.2014	179,0	97,9	63,1	0,8	161,8	—	6,5	49,9	56,4	397,2
Różnice kursowe z przeliczenia	0,6			(0,1)	(0,1)		0,2	0,6	0,8	1,3
Nabycia	71,3	5,6	6,5	123,3	135,4		7,1	47,4	51,7	258,4
Wytworzone we własnym zakresie				0,1	0,1				—	0,1
Amortyzacja	(19,5)	(8,3)	(9,0)	—	(17,3)	—	(3,8)	(12,1)	(15,9)	(52,7)
Likwidacje i sprzedaż	(17,6)	—	—	(3,6)	(3,6)		(3,9)	(5,6)	(9,5)	(30,7)
Umorzenie (amortyzacja i sprzedaż)	8,6				—		2,6	2,6	5,2	13,8
Przeniesienia				(62,9)	(62,9)				—	(62,9)
Wartość brutto 31.12.2014	291,4	131,4	100,0	57,6	289,0	—	13,7	120,6	131,5	714,7
Umorzenie	(69,0)	(36,2)	(39,4)	—	(75,6)	—	(5,0)	(37,8)	(42,8)	(187,4)
Odpis z tyt. utraty wartości	(3,6)	—	—	—	—	—	—	—	—	(3,6)
Wartość netto 31.12.2014	218,8	95,2	60,6	57,6	213,4	—	8,7	82,8	88,7	520,9
Różnice kursowe z przeliczenia	0,1				—			0,6	0,6	0,7
Nabycia	87,9	69,0	22,7	69,1	160,8		4,3	20,8	27,9	273,8
Wytworzone we własnym zakresie					—				—	—
Amortyzacja	(27,3)	(12,7)	(10,3)	—	(23,0)		(2,2)	(14,2)	(16,4)	(66,7)
Likwidacje i sprzedaż	(19,1)	(1,0)	(4,7)		(5,7)			(3,9)	(3,9)	(28,7)
Umorzenie (amortyzacja i sprzedaż)	10,4		0,8		0,8			0,5	0,5	11,7
Przeniesienia				(124,9)	(124,9)				—	(124,9)
Wartość brutto 31.12.2015	356,7	199,4	118,0	1,8	319,2	—	18,0	138,1	156,1	832,0
Umorzenie	(85,9)	(48,9)	(48,9)	—	(97,8)	—	(7,2)	(51,5)	(58,7)	(242,4)
Odpis z tyt. utraty wartości	2,3	—	—	—	—	—	—	—	—	2,3
Wartość netto 31.12.2015	273,1	150,5	69,1	1,8	221,4	—	10,8	86,6	97,4	591,9

5.3 ZAPASY

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Zapasy są wykazywane według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży netto w zależności od tego, która z tych kwot jest niższa. Koszt wyrobów gotowych i produkcji w toku obejmuje koszty projektowe, surowce, robociznę bezpośrednią, inne koszty bezpośrednie i odnośne ogólne koszty produkcji (oparte na normalnych zdolnościach produkcyjnych), nie obejmuje natomiast kosztów finansowania zewnętrznego. Cena sprzedaży netto to oszacowana cena sprzedaży w normalnym toku działalności, pomniejszona o odnośne zmienne koszty sprzedaży.

W przypadku wystąpienia okoliczności, w skutek których nastąpiło obniżenie wartości zapasów dokonuje się odpisu aktualizującego ich wartość w ciężar kosztu własnego sprzedaży. W przypadku ustania okoliczności, które spowodowały obniżenie wartości zapasów dokonuje się odwrócenia odpisu poprzez pomniejszenie kosztu własnego sprzedaży. W odniesieniu do rozchodu wszystkich zapasów podobnego rodzaju i podobnego przeznaczenia stosuje się metodę FIFO

i WIĘCEJ INFORMACJI W SEKCJI 3.1.1.2 (AKTYWA OBROTOWE)
 W SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

	2015	2014
Materiały	39,2	41,5
Produkcja w toku	7,3	7,2
Towary	602,3	701,6
Wyroby gotowe	38,1	–
Razem (brutto)	686,9	750,3
Odpis aktualizujący	6,4	9,0
Razem (netto)	680,5	741,3



W celu ustalenia wysokości odpisu Zarząd wykorzystuje najbardziej adekwatne dostępne dane historyczne oraz oczekiwania co do sprzedaży. Sprzedaż obuwia zależy głównie od zmieniających się trendów oraz oczekiwań klientów.

Dla ustalenia wartości odpisu na dzień bilansowy pod uwagę bierze się zapasy, które ze względu na przypisaną kategorię kolekcji są starsze niż 2 lata, licząc od kolekcji roku bieżącego. Na podstawie danych dotyczących prawdopodobieństwa sprzedaży obuwia spełniającego powyższe warunki Spółka ustala wskaźnik, który stosuje w celu oszacowania wartości odpisu zapasów. Wartości odpisów aktualizujących zapasy oraz zmiany tych odpisów zostały przedstawione poniżej.

ZMIANA STANU ODPISU AKTUALIZUJĄCEGO WARTOŚĆ ZAPASÓW

	2015	2014
Na dzień 1 stycznia	9,0	4,9
Utworzenie w koszt własny sprzedaży	5,5	16,6
Wykorzystanie	—	—
Rozwiązanie w koszt własny sprzedaży	(8,1)	(12,5)
Na dzień 31 grudnia	6,4	9,0

Więcej informacji w sekcji 3.1.1.2 (AKTYWA OBROTOWE) w sprawozdaniu z działalności Grupy

Utworzenie dodatkowego odpisu z tytułu utraty wartości zapasów bądź jego rozwiązanie dotyczy towarów. Zmiany odpisów wynikają z rozwoju działalności Grupy oraz prowadzonej polityki sprzedaży.

Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie spłaty kredytów przedstawiono w nocie 4.2.

5.4 NALEŻNOŚCI OD ODBIORCÓW ORAZ POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Należności handlowe

Należności handlowe ujmuje się początkowo w wartości godziwej, a następnie wycenia się je według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszając je przy tym o odpisy z tytułu utraty wartości (dalsza polityka przedstawiona w nocie 6.1).

Jeżeli ściągnięcia należności można oczekiwać w ciągu jednego roku, należności klasyfikuje się jako aktywa bieżące. W przeciwnym wypadku, wykazuje się jako aktywa trwałe.

Pozostałe należności

Pozostałe należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Udzielone pożyczki

Pożyczki udzielone wycenia się początkowo w wartości godziwej wycenia po początkowym ujęciu w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej pomniejszone o odpisy z tytułu utraty wartości (dalsza polityka w tym zakresie przedstawiona w nocie 6.1).

➤ WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W NOCIE 6.1

	2015	2014
Należności od odbiorców netto	53,6	36,5
Odpis na należności	(2,3)	(0,6)
Razem należności netto	51,3	35,9
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	18,0	0,5
Zaliczki na poczet dostaw towarów	43,3	15,4
Koszty rozliczane w czasie	9,6	16,4
Należności z tytułu podatków	1,2	2,7
Pozostałe	0,4	7,6
Razem pozostałe należności	54,5	42,1
Udzielone pożyczki długoterminowe	10,0	15,0

Należności od odbiorców narażone są na ryzyko kredytowe oraz ryzyko walutowe.

Politykę w zakresie zarządzania tymi ryzykami oraz dalsze informacje na temat tych ryzyk (w tym ocena jakości kredytowej, maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe, analiza wrażliwości na zmianę stopy kursu walutowego) przedstawiono w nocie 6.1. W odniesieniu do tej pozycji należności przeterminowane wynoszą 3,8 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku na saldo pożyczek długoterminowych składała się głównie pożyczka udzielona podmiotowi Adler International Sp. z o.o. Sp. k. na kwotę 15 mln zł. Podmiot ten jest wieloletnim kontrahentem Grupy CCC. Termin spłaty tej pożyczki to 31 grudnia 2016 roku, oprocentowanie naliczane jest w oparciu o stopę WIBOR

3M powiększoną o marżę. Pożyczka na dzień 31.12.2015 roku została wykazana w ramach należności krótkoterminowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku na saldo pożyczek długoterminowych składała się głównie pożyczka udzielona podmiotowi eobuwie.pl S.A. na kwotę 13 mln zł. Spółka przejęła kontrolę nad tym podmiotem po dniu bilansowym. Termin spłaty tej pożyczki to 31 grudnia 2017 roku, oprocentowanie naliczane jest w oparciu o stopę WIBOR 3M powiększoną o marżę.

[Więcej informacji w sekcji 3.3 (Udzielone pożyczki) w Sprawozdaniu z działalności Grupy]

Należność z tyt. pożyczki narażona jest na ryzyko kredytowe oraz ryzyko stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe	Politykę w zakresie zarządzania tym ryzykiem przedstawiono w nocie 6.1. W ocenie zarządu jakość kredytowa tej należności jest dobra. Pożyczka jest niezabezpieczona i maksymalna kwota narażenia na ryzyko kredytowe odpowiada wartości bilansowej tej należności. Należność ta nie jest przeterminowana ani nie stwierdzono utraty wartości.
Ryzyko stopy procentowej	Politykę w zakresie zarządzania tym ryzykiem przedstawiono w nocie 6.1. Analiza wrażliwości na zmianę stopy procentowej została przedstawiona w nocie 6.1.
Wartość godziwa	Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

! WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W NOCIE 6.1



5.5 ŚRODKI PIENIĘŻNE

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie. Kredyty w rachunku bieżącym są prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako składnik krótkoterminowych zobowiązań z tytułu zadłużenia, natomiast dla celów sprawozdania z przepływów pieniężnych pomniejsza stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

i WIĘCEJ INFORMACJI W SEKCJI **3.1.1.2** (ŚRODKI PIENIĘŻNE) W SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY

	2015	2014
Środki pieniężne w kasie	15,1	15
Środki pieniężne w banku	84,5	56,3
Lokaty krótkoterminowe (do 3 m-cy)	241,0	90,6
Razem	340,6	161,9

i WIĘCEJ SZCZEGÓŁÓW W SPRAWOZDANIU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY **s. 80**

Środki pieniężne narażone są na ryzyko kredytowe, ryzyko walutowe oraz ryzyko stopy procentowej.

Polityka zarządzania tymi ryzykami oraz dalsze ujawnienia w zakresie tych ryzyk (tj. ocena jakości kredytowej, analiza wrażliwości narażenia na ryzyko walutowe i stopy procentowej) przedstawiono w nocie 6.1.



5.6 ZOBOWIĄZANIA WOBEC DOSTAWCÓW ORAZ POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI		
<p>Zobowiązania handlowe w początkowym ujęciu ujmuje się w wartości godziwej, a w późniejszym okresie wycenia się według zamortyzowanego kosztu, stosując metodę efektywnej stopy procentowej.</p> <p>Zobowiązania handlowe klasyfikuje się jako zobowiązania krótkoterminowe, jeżeli termin zapłaty przypada w ciągu jednego roku. W przeciwnym wypadku, zobowiązania wykazuje się jako długoterminowe.</p> <p>Pozostałe zobowiązania wycenia się w kwocie wymaganej zapłaty.</p>		
	2015	2014
Zobowiązania wobec dostawców:		
• z tytułu najmu oraz dostaw towarów i usług	68,8	95,6
• inwestycyjne	9,3	4,2
• inne		
Razem	78,1	99,8
Zobowiązania z tytułu podatków pośrednich, cel i innych świadczeń	28,6	43,2
Zobowiązania wobec pracowników	25	27,5
Inne zobowiązania	46,8	10,8
Razem	100,4	81,5

Zobowiązania wobec dostawców narażone są na ryzyko walutowe. Zarządzanie ryzykiem walutowym oraz analiza wrażliwości przedstawione są w nocie 6.1.

Z zobowiązaniami wiąże się również ryzyko płynności (dalsze informacje przedstawiono w nocie 4.3).

Wartość godziwa zobowiązań wobec dostawców zbliżona jest do ich wartości bilansowej.

Więcej szczegółów w nocie 4.3

5.7 REZERWY

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

W ramach rezerw wykazywana jest głównie rezerwa na naprawy gwarancyjne oraz sprawy sporne.

Rezerwę na naprawy gwarancyjne tworzy się jako szacunkowe ustalenie średniego poziomu zwrotów towarów z tytułu reklamacji na podstawie danych historycznych.

Po przeprowadzeniu kalkulacji dla kilku okresów oraz na bazie uzyskanego doświadczenia Grupy w celu uproszczenia dokonywanych szacunków, obliczany jest średni wskaźnik reklamacji dotyczący ubiegłych okresów. Zmienną określającą ewentualne zwroty ze sprzedaży, od której uzależniona jest wartość potencjalnych reklamacji to wielkość uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży w okresie.

W następnych okresach dokonuje się odpowiednich korekt rezerwy poprzez podwyższenie lub rozwiązanie w zależności od uzyskiwanych przychodów ze sprzedaży. Rezerwa na sprawy sporne tworzona jest w kwocie stanowiącej najlepszy szacunek kwoty niezbędnej do rozliczenia powstałego obowiązku.

Program określonych świadczeń długoterminowych w okresie zatrudnienia

Zgodnie z warunkami zbiorowego układu pracy, pewna grupa pracowników posiada prawo do otrzymania nagród jubileuszowych uzależnionych od stażu pracy. Uprawnieni pracownicy otrzymują jednorazowo kwotę stanowiącą po upływie 10 lat pracy równowartość 100% podstawy wymiaru uposażenia miesięcznego, kwotę stanowiącą równowartość 150% podstawy wymiaru uposażenia miesięcznego po upływie 15 lat pracy, po upływie 20 lat pracy kwotę stanowiącą równowartość 200% podstawy wymiaru uposażenia miesięcznego oraz po upływie 25 lat pracy kwotę stanowiącą równowartość 250% podstawy wymiaru uposażenia miesięcznego.

Grupa ujmuje rezerwę z tytułu premii należnych za okres obrotowy a podlegających naliczeniu i wypłacie po zakończeniu roku obrotowego. Wartość ustalana jest po zakończeniu roku obrotowego.

Grupa ustala rezerwę na przyszłe nagrody jubileuszowe w oparciu o wycenę aktuarialną metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych.

	REZERWA NA NAGRODY JUBILEUSZOWE I ODPRawy EMERYTALNE	REZERWY NA NAPRAWY GWARANCYJNE	REZERWA NA SPRAWY SPORNE	POZOSTAŁE REZERWY	RAZEM
Stan na 1.01.2014	4,3	2,6	—	—	6,9
Utworzenie	1,6	4,8	3,0	0,8	10,2
Wykorzystanie	—	—	—	—	—
Rozwiązanie	—	(3,6)	—	(0,4)	(4,0)
Stan na 31.12.2014	5,9	3,8	3,0	0,4	13,1
krótkoterminowe	0,4	3,6	3,0	0,3	7,3
długoterminowe	5,4	0,2	—	0,1	5,7
Stan na 1.01.2015	5,9	3,8	3,0	0,4	13,1
Utworzenie	1,4	0,4	—	0,6	2,4
Wykorzystanie	—	—	(2,0)	—	(2,0)
Rozwiązanie	(0,7)	(1,2)	(1,0)	—	(2,9)
Stan na 31.12.2015	6,6	3,0	—	1,0	10,6
krótkoterminowe	0,1	3,0	—	1,0	4,1
długoterminowe	6,5	—	—	—	6,5

6. NOTY POZOSTAŁE

6.1 INSTRUMENTY FINANSOWE I ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI				
Utrata wartości aktywów finansowych				
Na każdy dzień bilansowy dokonuje się oceny, czy składniki aktywów finansowych utraciły wartość. Jeżeli występują dowody wskazujące na wystąpienie utraty wartości pożyczek i należności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych oryginalną efektywną stopą procentową dla tych aktywów. Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w wyniku finansowym w pozycji pozostałych kosztów operacyjnych. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.				
	2015		2014	
	POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI	INNE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	POŻYCZKI I NALEŻNOŚCI	INNE ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE
Aktywa finansowe	422,6	—	221,5	—
Udzielone pożyczki	28,0	—	15,5	—
Należności od odbiorców	54,0	—	44,1	—
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340,6	—	161,9	—
Zobowiązania finansowe	—	868,7	—	716,1
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	—	718,8	—	578,0
Zobowiązania wobec dostawców	—	149,9	—	138,1

ZARZĄDZANIE RYZYKIEM FINANSOWYM

Z działalnością prowadzoną przez Grupę Kapitałową CCC S.A. związane jest wiele różnego rodzaju ryzyk finansowych. Jako główne Zarząd identyfikuje: ryzyko zmiany kursów walutowych, ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko kredytowe (opisane poniżej) oraz ryzyko płynności (patrz nota 4.3).

RYZIKO ZMIANY KURSÓW WALUTOWYCH

Grupa Kapitałowa CCC S.A. prowadzi działalność międzynarodową i w związku z tym narażona jest na ryzyko zmian kursów walut, w szczególności USD i EUR w odniesieniu do transakcji zakupu towarów dokonywanych w Chinach oraz kosztów czynszów sklepów.

Główne pozycje bilansowe narażone na ryzyko walutowe to zobowiązania handlowe (z tytułu zakupu towarów oraz najmu sklepów), należności handlowe (z tytułu sprzedaży hurtowej towarów oraz podnajmu sklepów) oraz środki pieniężne.

Grupa monitoruje wahania kursów walutowych i na bieżąco podejmuje działania zmierzające do minimalizowania negatywnego wpływu wahań kursów walut np.: poprzez uwzględnianie tych zmian w cenach produktów. Grupa nie stosuje instrumentów zabezpieczających.

Poniższa tabela prezentuje ekspozycję Grupy na ryzyko kursowe:

2015	RAZEM WARTOŚĆ BILANSOWA	POZYCJE W WALUCIE OBCEJ			POZYCJE W WALUCIE FUNKCJONALNEJ
		USD	EUR	INNE	
Aktywa finansowe	422,6	51,8	29,7	0,8	340,5
Udzielone pożyczki	28,0	—	—	—	28,2
Należności od odbiorców	54,0	28,3	24,5	—	1,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340,6	23,5	5,2	0,8	311,1
Zobowiązania finansowe	796,9	0,5	2,3	—	543,3
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	718,8	—	—	—	468,0
Zobowiązania wobec dostawców	78,1	0,5	2,3	—	75,3
2014	RAZEM WARTOŚĆ BILANSOWA	POZYCJE W WALUCIE OBCEJ			POZYCJE W WALUCIE FUNKCJONALNEJ
		USD	EUR	INNE	
Aktywa finansowe	221,5	25,1	14,6	5,3	176,5
Udzielone pożyczki	15,5	—	—	—	15,5
Należności od odbiorców	44,1	24,9	14,3	2,9	2,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	161,9	0,2	0,3	2,4	159,0
Zobowiązania finansowe	677,8	0,5	12,4	5,2	659,7
Zobowiązania z tytułu zadłużenia	578,0	—	—	—	578,0
Zobowiązania wobec dostawców	99,8	0,5	12,4	5,2	81,7

RYZIKO ZMIANY STÓP PROCENTOWYCH

Grupa CCC S.A. jest narażona na ryzyko zmian stóp procentowych głównie w związku z zadłużeniem wynikającym z zawartych umów kredytowych oraz wyemitowanych obligacji, środkami pieniężnymi na rachunkach bankowych oraz udzielonymi pożyczkami.

Całość zadłużenia jest oprocentowana wg zmiennej stopy procentowej opartej o WIBOR. Wzrost stóp procentowych wpływa na wysokość kosztu obsługi zadłużenia, co częściowo jest niwelowane przez depozyty środków pieniężnych oraz udzielone pożyczki o zmiennym oprocentowaniu.

Grupa Kapitałowa nie stosuje zabezpieczeń ograniczających wpływ na wynik finansowy zmian w przepływach pieniężnych wynikających ze zmian stóp procentowych.

Gdyby stopy procentowe zadłużenia w okresie 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku były o 1 p.p. wyższe/niższe, zysk za ten okres byłby o 8,7 mln zł (2014 : 5,4 mln PLN niższy/wyższy).

Poniższa tabela prezentuje analizę wrażliwości na ryzyko zmiany stop procentowych, która w ocenie Grupy byłaby rozsądnie możliwa na dzień bilansowy.

	KWOTA NARAŻONA NA RYZYKO ZMIANY STÓP %		31 GRUDNIA 2015 R.		31 GRUDNIA 2014 R.	
	2015	2014	+1 P.P.	-1 P.P.	+1 P.P.	-1 P.P.
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	325,5	146,9	3,3	(3,3)	1,5	(1,5)
Udzielone pożyczki	28,2	15,5	0,3	(0,3)	0,2	(0,2)
Zobowiązania z tytułu zadłużenie	508,8	368,0	5,1	(5,1)	3,7	(3,7)
Wpływ na wynik netto			8,7	(8,7)	5,4	(5,4)



RYZIKO KREDYTOWE

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia przez Grupę strat finansowych na skutek niewypełnienia przez klienta lub kontrahenta będącego stroną instrumentu finansowego swoich kontraktowych zobowiązań. Ryzyko kredytowe jest głównie związane z należnościami Grupy od odbiorców (z tytułu sprzedaży hurtowej), pożyczek udzielonych oraz

środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na rachunkach bankowych.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy (31 grudnia) została przedstawiona w tabeli poniżej:

	2015	2014
Udzielone pożyczki	28,0	15,0
Należności od odbiorców	104,6	75,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	340,6	161,9
Razem	473,2	252,3

Struktura wiekowa należności wraz z informacją na temat odpisów aktualizujących wartość należności została przedstawiona w nocie 5.4.

Ze względu na to, iż odbiorcy hurtowi Grupy nie posiadają zewnętrznych ratingów Grupa samodzielnie monitoruje ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców poprzez okresową analizę sytuacji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych oraz zabezpieczenia wekslowe od odbiorców franszysowych. Z uwagi na wieloletnią współpracę ze swoimi kontrahentami Grupa

ocenia ryzyko kredytowe należności od tych kontrahentów jako niskie.

Ryzyko kredytowe jest dodatkowo ograniczone poprzez zawarte umowy ramowe o kompensatę należności od odbiorców ze zobowiązaniami (opisane w nocie 6.1).

Ryzyko kredytowe związane z instrumentami finansowymi w postaci środków pieniężnych na rachunkach bankowych jest ograniczone, ze względu na to, iż stronami transakcji są banki posiadające wysoki rating kredytowy otrzymany od międzynarodowych agencji ratingowych.

Więcej szczegółów
w Nocie 6.1

	2015	2014
Banki o ratingu A	—	—
Banki o ratingu A-	254,0	93,0
Banki o ratingu B+	1,0	2,0
Banki o ratingu BB	—	1,0
Banki o ratingu BAA1	—	—
Banki o ratingu BAA2	1,0	—
Banki o ratingu BAA3	1,0	—
Banki o ratingu BBB+	9,0	2,0
Banki o ratingu BBB-	25,0	20,0
Banki o ratingu BBB	16,0	5,0
Środki pieniężne w bankach razem	307,0	123,0

Grupa nie posiada znaczącej koncentracji ryzyka kredytowego. Ryzyko rozłożone jest na dużą liczbę banków z których usług korzysta, i klientów z którymi współpracuje.

POROZUMIENIA RAMOWE O KOMPENSACIE

Następujące aktywa i zobowiązania finansowe są objęte egzekwowalnymi porozumieniami ramowymi oraz podobnymi porozumieniami dotyczącymi kompensowania (na dzień 31 grudnia).

2015	WARTOŚCI BRUTTO	WARTOŚCI PODLEGAJĄCA KOMPENSACIE	WARTOŚCI NETTO PREZENTOWANA W BILANSIE
Należności od odbiorców	97,3	—	97,3
Zobowiązania wobec dostawców	124,9	—	124,9
2014	WARTOŚCI BRUTTO	WARTOŚCI PODLEGAJĄCA KOMPENSACIE	WARTOŚCI NETTO PREZENTOWANA W BILANSIE
Należności od odbiorców	59,5	—	59,5
Zobowiązania wobec dostawców	110,5	—	110,5



6.2 TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W prezentowanych okresach Grupa dokonała następujących transakcji z jednostkami powiązаныmi:

	2015	2014
Podmioty zależne od członków kluczowego personelu kierowniczego		
Transakcje w roku obrotowym:		
Sprzedaż	—	0,9
Zakupy	9,2	1,4
Salda transakcji wykazane na dzień bilansowy:		
Należności	—	—
Zobowiązania	0,5	0,1

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

WYNAGRODZENIE KLUCZOWEGO PERSONELU KIEROWNICZEGO

Więcej szczegółów w sprawozdaniu z działalności grupy s. 146

W TYSIĄCACH ZŁOTYCH	WYNAGRODZENIE STAŁE	PROGRAM PŁATNOŚCI OPARTYCH NA AKCJACH – WARTOŚĆ GODZIWA NA MOMENT NADANIA	INNE (PREMIE)	RAZEM
2015				
Członkowie zarządu	2 190,0	3 134,0	950,0	6 274,0
Rada Nadzorcza	200,0	—	—	200,0
Razem	2 390,0	3 134,0	950,0	6 474,0
2014				
Członkowie zarządu	2 190,0	3 134,0	600,0	5 924,0
Rada Nadzorcza	96,0	—	—	96,0
Razem	2 286,0	3 134,0	600,0	6 020,0

Zarówno w roku 2015 jak i w 2014 członkom zarządu w ramach programu pracowniczego przyznane zostały warranty w ilości 100.000 sztuk.

6.3 PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI

Grupa prowadzi program świadczeń opartych na akcjach rozliczanych w instrumentach kapitałowych, w ramach których jednostka otrzymuje usługi pracowników w zamian za instrumenty kapitałowe (opcje) Grupy. Wartość godziwa usług pracowników otrzymanych w zamian za przyznanie opcji wykazywana jest jako koszt przez okres nabywania uprawnień do realizacji opcji w korespondencji z kapitałem własnym – zyski zatrzymane.

Całkowita kwota podlegająca ujęciu w kosztach zostaje określona przez odniesienie do wartości godziwej przyznanych opcji ustalonej na dzień przyznania opcji:

- z uwzględnieniem wszelkich warunków rynkowych (na przykład ceny akcji jednostki);
- bez uwzględnienia wpływu wszelkich związanych ze stażem pracy oraz warunków nierynkowych nabywania uprawnień (na przykład rentowności sprzedaży, celów związanych ze wzrostem sprzedaży oraz wskazanego okresu obowiązkowego zatrudnienia pracownika w jednostce); oraz
- z uwzględnieniem wpływu wszelkich warunków niezwiązanych z nabywaniem uprawnień (na przykład obowiązującego pracowników wymogu utrzymywania uzyskanych instrumentów przez określony czas).

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego jednostka dokonuje rewizji poczynionych szacunków oczekiwanej liczby opcji, do których uprawnienia zostaną nabyte w następstwie spełnienia warunków nabywania uprawnień mających charakter nierynkowy. Grupa prezentuje wpływ ewentualnej rewizji pierwotnych szacunków w sprawozdaniu z wyniku finansowym, wraz z odpowiednią korektą kapitału własnego.

Dodatkowo, w pewnych okolicznościach pracownicy mogą świadczyć usługi przed datą przyznania im opcji na akcje. W takim wypadku wartość godziwa z dnia przyznania opcji na akcje jest szacowana w celu ujęcia kosztów w okresie od rozpoczęcia świadczenia usług przez pracowników do daty faktycznego przyznania im opcji.

Z chwilą wykonania opcji, jednostka emituje nowe akcje. Środki uzyskane po potrąceniu wszelkich kosztów możliwych do bezpośredniego przypisania do transakcji zwiększają kapitał akcyjny (wartość nominalna) i nadwyżkę ceny emisyjnej akcji ponad ich wartość nominalną.

Składki na ubezpieczenie społeczne płatne w związku z przyznaniem opcji na akcje uznaje się za integralną część samego przyznanego świadczenia, a koszty traktuje się jak transakcję rozliczaną w formie pieniężnej.

Spółka dominująca uruchomiła w grudniu 2012 r. program motywacyjny opierający się na warrantach subskrypcyjnych (Program).

Program polega na zaoferowaniu uczestnikom programu warrantów subskrypcyjnych dających możliwości objęcia w przyszłości akcji Spółki dominującej po spełnieniu określonych warunków nierynkowych nabywania tych praw.

Programem objęci są członkowie zarządu Jednostki dominującej, członkowie zarządu spółek zależnych, kluczowi pracownicy i współpracownicy Jednostki dominującej i spółek zależnych – łącznie 98 pracowników w 2015 roku, 31 pracowników w 2014 roku).

Celem programu jest motywacja osób objętych programem do działań zapewniających zarówno długoterminowy wzrost wartości Grupy jak również stabilny wzrost zysku netto, a także stabilizacja kadry menedżerskiej.

Program motywacyjny jest programem rozliczanym kapitałowo.

W ramach tego programu Rada Nadzorcza ma prawo przyznać warranty w łącznej ilości 768.000 warrantów. Z tej ilości warrantów, przyznano do dnia 31 grudnia 2015 roku łącznie 652.000 warrantów w dwóch transzach (opisanych poniżej). Ponadto Grupa przyznała 177.000 warrantów pracowniczych o łącznej wartości 16,4 mln zł, do których uprawnienia zostały nabyte jednorazowo w momencie przyznania, całość kosztu ujęto w rachunku wyników roku 2015 zwiększając o tę kwotę kapitał własny.

GLÓWNE WARUNKI PROGRAMU	TRANSZA 2012	TRANSZA 2015
Data przyznania uprawnień	19.12.2012	29.12.2015
Ilość pracowników objętych programem	31	67
Wartość programu na datę przyznania uprawnień	14.9 mln zł	16.4 mln zł
Ilość przyznaných warrantów	475.000	177.000
Wartość jednego warrantu na datę przyznania uprawnień	31,34 zł	92,66 zł
Koszt ujęty w wyniku finansowym w roku 2015	10.5 mln zł	16.4 mln zł
Koszt ujęty w wyniku finansowym w roku 2014	2.2 mln zł	—
Kumulatywna kwota ujęta w kapitale własnym na dzień 31 grudnia 2015 („zyski zatrzymane”)	11.7 mln zł	16.4 mln zł
Warunki nabywania uprawnień	Warunki nierynkowe dot. zatrudnienia oraz wyników (szczegółowo opisano poniżej)	
Okres nabywania uprawnień	Zakończony	Zakończony
Okres realizacji warrantów, do których nabyto uprawnienia	Do 30.06.2019	Do 30.06.2019

ZNACZĄCYMI PARAMETRAMI PRZYJĘTYMI W MODELU WYCENY BYŁY:	WARTOŚĆ PARAMETRU	
Model wyceny warrantów	symulacji Monte-Carlo	
Ilość przyznaných warrantów	475.000	177.000
Cena akcji na dzień przyznania	73,80 zł	159,00 zł
Cena realizacji warrantu	61,35 zł	61,35 zł
Oczekiwana zmienność kursu	35%	33%
Wartość oczekiwanej dywidendy	1,60 zł	3,33 zł
Średni okres trwania życia opcji	5,9 roku	3,5 roku

	ZAŁOŻENIA PRZYJĘTE CO DO REALIZACJI TYCH WARUNKÓW		
	TRANSZA 2012		TRANSZE 2015
	2015	2014	2015
Osiągnięcie łącznego skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej za lata obrotowe 2013, 2014 i 2015 nie mniej niż 620 mln PLN	Warunki osiągnięto	Warunek będzie osiągnięty	Warunki osiągnięto
Utrzymywanie stosunku służbowego do dnia 31.12.2015 rok	Wszystkie osoby objęte programem zrealizowały ten warunek		Wszystkie osoby objęte programem zrealizowały ten warunek
Pozytywna ocena wyników pracy osoby uprawnionej (tj. podać o co chodzi)	Będzie zrealizowany przez wszystkie osoby objęte programem	Będzie zrealizowany przez wszystkie osoby objęte programem	Będzie zrealizowany przez wszystkie osoby objęte programem

Szczegóły dotyczące celu oraz szczegółowych zasad emisji i obejmowania akcji opisano w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej CCC S.A. w pkt. 4.2.4.

6.4 KONSOLIDACJA

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI		
<p>Jednostki zależne to wszystkie jednostki gospodarcze, nad którymi Grupa sprawuje kontrolę. Jednostki zależne podlegają pełnej konsolidacji od dnia przeniesienia kontroli na Grupę. Konsolidacji zaprzestaje się od dnia zaprzestania sprawowania kontroli.</p> <p>Grupa ujmuje połączenia przedsięwzięć metodą nabycia. Zapłata przekazana za nabycie przedsięwzięcia stanowi wartość godziwą przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych wobec poprzednich właścicieli jednostki przejmowanej oraz udziałów kapitałowych wyemitowanych przez Grupę. Możliwe do zidentyfikowania nabyte aktywa i zobowiązania oraz zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia przedsięwzięć wycenia się w ujęciu początkowym w ich wartościach godziwych na dzień przejęcia. Grupa ujmuje na dzień przejęcia wszelkie udziały niedające kontroli w jednostce przejmowanej albo według wartości godziwej, albo według wartości proporcjonalnego udziału (odpowiadającego udziałowi niedającemu kontroli) w możliwych do zidentyfikowania ujętych aktywach netto jednostki przejmowanej.</p> <p>Nadwyżka ceny przejęcia oraz udziałów niekontrolujących nad wartością godziwą przejętych aktywów netto stanowi wartość firmy.</p> <p>Koszty transakcyjne ujmowane są w wyniku finansowym w momencie poniesienia.</p> <p>Wewnątrzgrupowe transakcje i rozrachunki oraz niezrealizowane zyski na transakcjach między jednostkami grupy są eliminowane.</p> <p>Podmioty zależne od CCC S.A. przedstawia poniższa tabela:</p>		
PODMIOTY ZALEŻNE CCC S.A.	SIEDZIBA/KRAJ	RODZAJ DZIAŁALNOŚCI
CCC Factory Sp. z o.o.	Polkowice, Polska	produkcyjna
CCC Czech s.r.o.	Praga, Czechy	handlowa
CCC Slovakia s.r.o.	Bratysława, Słowacja	handlowa
CCC Hungary Shoes Kft.	Budapeszt, Węgry	handlowa
CCC Austria Ges.M.b.H.	Graz, Austria	handlowa
CCC Shoes Ayakkabıcılık Ticaret Limited Sirketi	Istanbul, Turcja	handlowa
CCC Obutev d o.o.	Maribor, Słowenia	handlowa
CCC Hrvatska d o.o.	Zagrzeb, Chorwacja	handlowa
CCC Germany GmbH	Frankfurt nad Menem, Niemcy	handlowa
CCC Shoes Bulgaria EOOD	Sofia, Bułgaria	handlowa
CCC Isle of Man Ltd.	Isle of Man, Douglas	usługowa
CCC.eu sp. z o.o.	Polkowice, Polska	zakupy i sprzedaż
CCC Shoes and Bags sp. z o.o.	Polkowice, Polska	inwestycyjna
NG2 Suisse S.a.r.l.	Zug, Szwajcaria	w likwidacji
<p>Zmiany organizacyjne jakie zaszły w Grupie Kapitałowej w trakcie roku obrotowego opisano w pkt. 4.1.2 Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej CCC S.A.</p>		

6.5 ZDARZENIA PO DACIE BILANSOWEJ

W dniu 15 stycznia 2016 roku Spółka CCC S.A. zawarła Umowę Rozporządzającą na podstawie której nabyła 74,99% udziałów w spółce eobuwie.pl Spółka Akcyjna od podmiotu w 100% zależnego od Akcjonariuszy eobuwie.pl Spółka Akcyjna – MKK3 Sp. z o.o. z siedzibą w Zielonej Górze. Na podstawie Umowy Rozporządzającej CCC S.A. nabyła Akcje I Transzy, tj. 7.498.999 akcji o wartości nominalnej 0,20 PLN każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej 1.499.800,00 PLN. W dniu 15 stycznia 2016 r. CCC S.A. zapłaciła za sprzedawane Akcje cenę w wysokości 129.982.000,00 PLN. Cena za akcje I Transzy wyniosła 230.660.541 zł (74,99% z kwoty stanowiącej iloczyn EBITDA 2015 skorygowanej o zdarzenia jednorazowe x 12 pomniejszony o wypłatę zysku za 2015 dla dotychczasowych akcjonariuszy). Kwota ta może zostać

powiększona o 5.000.000 zł + odsetki 2,5% w skali roku, o ile całość lub część tej kwoty nie zostanie zabezpieczona przez CCC S.A. na poczet roszczeń z tytułu wad oświadczeń i zapewnień złożonych przez Akcjonariuszy Spółki eobuwie.pl z tytułu zawarcia umowy inwestycyjnej. CCC posiada opcję odkupu pozostałych 2.501.000 akcji dających 25,01% kapitału akcyjnego po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego za rok 2018 (akcje II Transzy). (Rb 4/2016, Rb 12/2016).

Więcej szczegółów w sprawozdaniu z działalności grupy s. 98

Więcej informacji w sekcji 3.4 (Zakup eobuwie.pl) w sprawozdaniu z działalności grupy



Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki dnia 28 kwietnia 2016 r. oraz podpisane w imieniu Zarządu przez:

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH

Edyta Banaś	Główny Księgowy	
-------------	-----------------	--

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU

Dariusz Miłek	Prezes Zarządu	
Mariusz Gnych	Wiceprezes Zarządu	
Piotr Nowjalis	Wiceprezes Zarządu	

Polkowice, 28 kwietnia 2016 r.