

ATLAS ESTATES LIMITED
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2014 R.

Atlas Estates Limited
Martello Court
Admiral Park
St Peter Port
Guernsey GY1 3HB
Company number: 44284

ATLAS ESTATES LIMITED

Spis treści

Strona

3	Wstęp
4	Wybrane dane finansowe
5	List Przewodniczącego Rady Dyrektorów
9	Raport Zarządzającego Nieruchomościami
18	Opis portfela nieruchomości
20	Członkowie Rady Dyrektorów – Atlas Estates Limited
21	Członkowie Rady Dyrektorów i zespół zarządzający wyższego szczebla - Atlas Management Company Limited (Zarządzający Nieruchomościami)
22	Sprawozdanie Rady Dyrektorów
33	Raport w sprawie wynagrodzeń
35	Oświadczenia Rady Dyrektorów
36	Raport niezależnego biegłego rewidenta
37	Sprawozdanie finansowe
43	Stosowane zasady rachunkowości
58	Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
89	Główne jednostki zależne oraz wspólne przedsięwzięcia

ATLAS ESTATES LIMITED

Wstęp

Atlas Estates Limited („Atlas” lub „Spółka”) jest spółką inwestycyjną zamkniętą wpisaną do rejestru na wyspie Guernsey, inwestującą w nieruchomości w krajach Europy Środkowo-Wschodniej. Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie 12 lutego 2008 r.

Spółka i jej jednostki zależne („Grupa”) prowadzą działalność inwestycyjną głównie na rynku nieruchomości w Polsce. Obecnie Grupa prowadzi również działalność na rynkach nieruchomości na Węgrzech, w Rumunii i Bułgarii.

Aktywa Spółki są zarządzane przez Atlas Management Company Limited („AMC”), spółkę skupiającą swoją działalność na zarządzaniu portfelem nieruchomości Grupy. AMC zapewnia Grupie zespół menedżerów dysponujący doświadczeniem i dogłębną znajomością procesów inwestycyjnych na rynku nieruchomości oraz działalności deweloperskiej. AMC posiada w szczególności ugruntowane doświadczenie w zarządzaniu działalnością inwestycyjną i deweloperską oraz nieruchomościami w krajach Europy Środkowej i Wschodniej.

ATLAS ESTATES LIMITED

Wybrane dane finansowe

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013
	w tys. EUR	Dane przekształcone* w tys. EUR
Przychody	36 925	64 957
Zysk brutto ze sprzedaży	13 838	22 597
Zmniejszenie wartości nieruchomości inwestycyjnych	(27 620)	(892)
(Strata) / zysk z działalności operacyjnej	(23 636)	10 124
(Strata) / zysk brutto	(33 156)	4 299
(Strata) / Zysk za okres	(32 683)	3 727
(Strata przypisana) / Zysk przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(32 683)	3 727
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	10 637	24 287
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	217	(1 811)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 107)	(15 349)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 240	6 944
Aktywa trwałe	194 828	243 172
Aktywa obrotowe	60 224	49 555
Aktywa ogółem	261 832	293 327
Zobowiązania krótkoterminowe	(129 525)	(43 400)
Zobowiązania długoterminowe	(87 315)	(173 630)
Zobowiązania ogółem	(216 840)	(217 030)
Podstawowa wartość aktywów netto (1)	44 992	76 297
Liczba wyemitowanych akcji (z wyłączeniem akcji własnych)	46 852 014	46 852 014
(Strata) / zysk na akcję (w eurocentach)	(69,8)	8,0
Podstawowa wartość aktywów netto na akcję (EUR)	1,0	1,6
Skorygowane aktywa netto (2)	69 956	98 477
Skorygowana wartość aktywów netto na akcję (EUR)	1,5	2,1

Dane przekształcone* Zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości wspólne przedsięwzięcia były konsolidowane metodą proporcjonalną. Ponieważ obecnie wspólne przedsięwzięcia są wykazywane metodą praw własności, zgodnie z MSSR 11 Grupa dokonała przekształcenia swoich wyników za 2013 r. (dodatkowe informacje znajdują się na str. 51)

(1) „Podstawowa wartość aktywów netto” stanowi wartość aktywów netto wykazaną w skonsolidowanym bilansie.

(2) „Skorygowana wartość aktywów netto” obejmuje zyski (pomniejszone o podatek odroczone) z tytułu wyceny nieruchomości deweloperskich stanowiących zapasy oraz gruntów w leasingu operacyjnym, które nie zostały ujęte w bilansie wg ich wartości godziwej.

ATLAS ESTATES LIMITED

List Przewodniczącego Rady Dyrektorów

Szanowni Akcjonariusze!

Z przyjemnością przekazuję Państwu skonsolidowane wyniki finansowe Atlas Estates Limited („Atlas”, „Spółka”) i jej jednostek zależnych (łącznie „Grupa”) za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Biorąc pod uwagę warunki panujące obecnie na rynkach finansowych, priorytetem jest dla nas poprawa płynności i uzyskanie dostępu do kapitału. Osiągnięcie obydwóch tych celów ma szczególne znaczenie dla Grupy, ponieważ stanowi podstawę działań podejmowanych w celu ukończenia obecnie realizowanych inwestycji, a jednocześnie sprzyja rozwojowi prowadzonej działalności.

Mimo trudnych warunków prowadzenia działalności Grupa osiągnęła kilka kluczowych celów:

- Inwestycje mieszkaniowe realizowane obecnie przez Grupę w Warszawie (*Apartamenty przy Krasińskiego*, *Concept House* i *Capital Art Apartments – etap III i IV*) znakomicie wychodzą naprzeciw utrzymującemu się popytowi na wysokiej jakości powierzchnię mieszkaniową, o czym świadczy wysoki poziom sprzedaży i przedsprzedaży (zob. „Raport Zarządzającego Nieruchomościami”, str. 13).
- Sukces w segmencie deweloperskim ułatwił pełną spłatę kredytów zaciągniętych na sfinansowanie inwestycji *Apartamenty przy Krasińskiego*, *Platinum Towers*, *Concept House* i *Capital Art Apartments III*, odpowiednio, w lipcu 2013 r., grudniu 2013 r., lutym 2014 r. i grudniu 2014 r.
- W lipcu i sierpniu 2014 r. Grupa zawarła umowy na zakup prawa użytkowania wieczystego nieruchomości zlokalizowanych na terenie warszawskich dzielnic Żoliborz i Wola, o łącznej powierzchni 18 990 m², które zostały przeznaczone pod przyszłe inwestycje mieszkaniowe. Spółka szacuje, że na nieruchomościach gruntowych, o których mowa powyżej, można wybudować ok. 410 lokali mieszkalnych.
- W styczniu i lutym 2015 r. zakończyła się realizacja inwestycji mieszkaniowych *Capital Art Apartments III i IV*.

Wykazane wyniki

Na 31 grudnia 2014 r. podstawowa wartość aktywów netto Grupy wynosiła 45,0 mln EUR.

Spadek podstawowej wartości aktywów netto o 31,3 mln EUR, czyli 41% w porównaniu z 76,3 mln EUR na dzień 31 grudnia 2013 r., nastąpił głównie na skutek zmniejszenia wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych o 27,6 mln EUR. Do tak istotnego spadku wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2014 r. przyczyniła się głównie niższa wartość godziwa portfeli gruntów pod inwestycje (banków gruntów) w Rumunii, jak również innych aktywów generujących dochód na Węgrzech i w Polsce, wynikająca z wyceny na dzień 31 grudnia 2014 r.

Wartość początkowa nieruchomości inwestycyjnych w Rumunii została wyznaczona przy użyciu metody porównawczej (rynkowej), przez odniesienie do cen sprzedaży notowanych na rynku i zrealizowanych w ostatnim czasie transakcji na warunkach rynkowych. Wartości początkowe nieruchomości zostały skorygowane poprzez zmianę przyjętego okresu realizacji transakcji na zwykłych warunkach pomiędzy zainteresowanymi stronami, w celu ustalenia wartości godziwej odpowiadającej obecnym warunkom rynkowym, co skutkowało obniżeniem wyceny o 70–80%.

Wycena ustalana jest na podstawie zakładanych okresów realizacji transakcji na zwykłych warunkach trwających sześć miesięcy, nie zaś 18 miesięcy, tak jak w wypadku dotychczasowych wycen, w tym wyceny początkowej, i uwzględnia czynniki opisane poniżej:

- ograniczony dostęp do finansowania inwestycji deweloperskich w Rumunii,
- niewielka liczba inwestorów zainteresowanych lokowaniem środków w aktywa w Rumunii,
- ograniczanie przez spółki deweloperskie działające na rynku rumuńskim liczby planowanych projektów i ich większe zainteresowanie już zaplanowanymi inwestycjami niż nabywaniem nowych aktywów,
- realizacja przez aktywnych inwestorów strategii oportunistycznych – inwestowanie w nieruchomości sprzedawane przez właścicieli w sytuacji przymusu.

Istnieje ryzyko, że rzeczywista cena sprzedaży tych nieruchomości może się istotnie różnić od wartości zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

Zarządzanie kapitałem obrotowym stanowi ważne wyzwanie dla kierownictwa. W minionym roku odnotowaliśmy nagły spadek poziomu kapitału obrotowego z 6,7 mln EUR na 31 grudnia 2013 r. do ujemnej wartości (62,5 mln EUR) na dzień 31 grudnia 2014 r. Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. kredyt bankowy udzielony na rzecz hotelu *Hilton* w Polsce w kwocie 53,7 mln EUR został wykazany jako zobowiązanie krótkoterminowe z uwagi na datę wymagalności przypadającą we wrześniu 2015 r. (w sprawozdaniu na

ATLAS ESTATES LIMITED

dzień 31 grudnia 2013 r. był wykazywany jako zobowiązanie długoterminowe). Kierownictwo Spółki zamierza pozyskać nowe finansowanie w celu refinansowania tego kredytu przed datą jego wymagalności i uczyniło już znaczny postęp w tym zakresie.

Strata po opodatkowaniu wyniosła w 2014 r. 32,7 mln EUR, wobec zysku po opodatkowaniu w kwocie 3,7 mln EUR w 2013 r. Do obniżenia wyniku po opodatkowaniu o 36,4 mln EUR przyczyniły się:

- opisana powyżej utrata wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych (27,6 mln EUR), wobec odnotowanego w 2013 r. spadku wartości godziwej o 0,9 mln EUR;
- obniżenie przychodów finansowych z 3,1 mln EUR w 2013r. do 0,3 mln EUR w 2014 r. W 2013 r. dokonano odpisu z tytułu kredytu bankowego w wysokości 2,4 mln EUR, ponieważ Grupa zawarła porozumienie z bankiem finansującym nieruchomość w Bułgarii, na podstawie którego uzyskała umorzenie zadłużenia w kwocie 2,4 mln EUR w związku z jednorazową spłatą kredytu;
- obniżenie zysku brutto (13,8 mln EUR w 2014 r, wobec 22,6 mln EUR w 2013 r.); zasadniczo w wyniku mniejszej liczby nieruchomości mieszkalnych wprowadzonych na rynek w 2014 r.

Finansowanie, płynność i prognozy

Rada Dyrektorów jest zdania, że obecne perspektywy na rynkach, na których Grupa prowadzi działalność, stawiają przed nią szereg wyzwań w zakresie działalności operacyjnej oraz pozyskiwania finansowania.

Prognozy i przewidywania Grupy są przygotowywane z uwzględnieniem panującej sytuacji gospodarczej oraz związanych z nią wyzwań i czynników, które mogą pomóc złagodzić problemy. Prognozy te uwzględniają najlepsze szacunki kierownictwa w odniesieniu do przyszłych wyników handlowych, potencjalną sprzedaż nieruchomości oraz przyszłe zapotrzebowanie na finansowanie działalności Grupy.

Mimo że prognozy przepływów finansowych z natury rzeczy są obarczone pewną dozą niepewności, Rada Dyrektorów ma podstawy, by sądzić, że Spółka i Grupa dysponują odpowiednimi zasobami, aby móc kontynuować działalność operacyjną i zarządzać zaciągniętymi kredytami w dającej się przewidzieć przyszłości. W nadchodzącym roku zadłużenie z tytułu kredytów będzie wymagało istotnej restrukturyzacji. Rada Dyrektorów proaktywnie zarządza sytuacją i spodziewa się rozwiązania tej kwestii w odpowiednim czasie. W związku z powyższym, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zostało ponownie sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, zgodnie z opisem w nocie 1.

Polityka inwestycyjna

Atlas inwestuje głównie w Polsce, budując portfel nieruchomości o zróżnicowanym charakterze. Grupa prowadzi również działalność na rynkach nieruchomości na Węgrzech, w Rumunii i Bułgarii.

Spółka aktywnie działa w Polsce, która uznawana jest za najbardziej atrakcyjną spośród wszystkich gospodarek regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

Inwestycje Spółki prowadzone są samodzielnie lub, w uzasadnionych okolicznościach, we współpracy z innymi podmiotami (jako wspólne przedsięwzięcia), a ich przedmiotem są nieruchomości mieszkaniowe, przemysłowe, handlowe, biurowe i rekreacyjne. Celem tych działań jest stworzenie zrównoważonego portfela projektów deweloperskich i aktywów generujących dochód.

Spółka może korzystać z finansowania dłużnego w celu zwiększenia rentowności kapitału własnego. Jeżeli to tylko możliwe, Rada Dyrektorów zamierza pozyskiwać finansowanie na warunkach nieprzewidujących możliwości regresu, dla każdego składnika aktywów z osobna. Spółka nie podlega limitowi wskaźnika zadłużenia ogólnego, natomiast zgodnie z założeniami będzie stosować dźwignię finansową na poziomie do 80% łącznej wartości udziałów w aktywach generujących dochód w portfelu nieruchomości.

Wartość aktywów netto i skorygowana wartość aktywów netto

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. wartość aktywów netto na akcję wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE („MSSF”) obniżyła się do 1,0 EUR na akcję, z poziomu 1,6 EUR na akcję wg stanu na 31 grudnia 2013 r. Skorygowana wartość aktywów netto na akcję, która obejmuje zyski (pomniejszone o podatek odroczone) z tytułu wyceny nieruchomości deweloperskich stanowiących zapasy (według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia i ceny sprzedaży netto) oraz gruntów w leasingu operacyjnym, które nie zostały ujęte w bilansie wg wartości

ATLAS ESTATES LIMITED

godzimej, równieŝ spadła z 2,1 EUR na akcję na 31 grudnia 2013 r. do 1,5 EUR na akcję na 31 grudnia 2014 r. Spadek skorygowanej wartości aktywów netto na akcję wynika głównie z obniżenia wyceny nieruchomości inwestycyjnych.

Wycena całego portfela nieruchomości Spółki przeprowadzana jest raz w roku przez zewnętrznych i wewnętrznych rzeczoznawców. Wyceny wewnętrzne przeprowadzone przez Zarządzającego Nieruchomościami obejmowały wyłącznie projekty deweloperskie w Warszawie. Wyniki wewnętrznej wyceny nie zostały uwzględnione w wartości aktywów netto wykazanej w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ponieważ wspomniane projekty są klasyfikowane jako zapasy i nie podlegają odpisom z tytułu utraty wartości.

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. Grupa korzystała z usług następujących niezależnych zewnętrznych rzeczoznawców posiadających stosowne uprawnienia:

- Jones Lang LaSalle – wycena nieruchomości generujących dochód położonych w Polsce i wszystkich nieruchomości w Rumunii,
- FHB Ingatlan Zrt – wycena nieruchomości na Węgrzech.
- Wyceny i Ekspertyzy Sp. z o.o. dr inż. Andrzej Zalewski – wycena hotelu w Polsce.

Głównym wskaźnikiem kondycji finansowej Grupy jest skorygowana wartość aktywów netto. Tabela poniżej prezentuje wpływ, jaki na skorygowaną wartość aktywów netto na akcję wywiera zmiana wartości aktywów gruntowych, której – ze względu na stosowane zasady rachunkowości – nie można ująć w bilansie.

	Wartość bilansowa dla Grupy wykazana w bilansie w tys. EUR	Wartość wg niezależnej wyceny 31 grudnia 2014 w tys. EUR	Zmiana wartości w tys. EUR
Grunty pod zabudowę oraz grunty w leasingu operacyjnym ujęte w sumie aktywów wg ceny nabycia dla Grupy	36 308	61 272	24 964
Przypadające na udziały niedające kontroli	-	-	-
Udział Spółki w wartości gruntów pod zabudowę oraz gruntów w leasingu operacyjnym	36 308	61 272	24 964
Podatek odroczonej z tytułu zwiększenia wartości gruntów pod zabudowę oraz gruntów w leasingu operacyjnym			-
Podstawowa wartość aktywów netto wykazana w bilansie			44 992
Skorygowana wartość aktywów netto			69 956
Liczba wyemitowanych akcji zwykłych wg stanu na 31 grudnia 2014			46 852 014
Skorygowana wartość aktywów netto na akcję wg stanu na 31 grudnia 2014			1,5
Skorygowana wartość aktywów netto na akcję wg stanu na 31 grudnia 2013			2,1

Bardziej szczegółowa analiza wartości aktywów netto Spółki znajduje się w „Raportcie Zarządzającego Nieruchomościami” przedstawionym w dalszej części niniejszego sprawozdania.

Ład korporacyjny

Atlas zapewnia, aby Grupa przestrzegała odpowiednich zasad ładu korporacyjnego i posiadała silną strukturę organizacyjną, co w obecnej sytuacji gospodarczej nabiera szczególnego znaczenia, ponieważ istnieje wyraźny związek pomiędzy stosowaniem wysokiej jakości standardów ładu korporacyjnego i tworzeniem wartości dla akcjonariuszy. Szczegółowe informacje na temat ładu korporacyjnego i struktury organizacyjnej Grupy znajdują się na str. 29.

Czynniki ryzyka i niepewności

Rada Dyrektorów oraz Zarządzający Nieruchomościami stale monitorują i dokonują oceny najważniejszych czynników ryzyka dla działalności Spółki. Podstawowe ryzyka i elementy niepewności, które mogą mieć znaczący wpływ na wyniki Grupy zostały przedstawione w „Raportcie Zarządzającego Nieruchomościami” na str. 16–17.

ATLAS ESTATES LIMITED

Zmiany wśród niewykonawczych członków Rady Dyrektorów

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w „Sprawozdaniu Rady Dyrektorów” nie wystąpiły żadne zmiany w składzie niewykonawczych członków Rady Dyrektorów.

Perspektywy

Ze względu na ożywienie gospodarcze w Polsce, Spółka dąży do intensyfikacji działań sprzedażowych w odniesieniu do kilku inwestycji mieszkaniowych w Warszawie (więcej informacji na ten temat znajduje się w „Raporcie Zarządzającego Nieruchomościami”).

Andrew Fox
PRZEWODNICZĄCY RADY DYREKTORÓW
20 marca 2015 r.

ATLAS ESTATES LIMITED

Raport Zarządzającego Nieruchomościami

W niniejszym raporcie przedstawiamy wyniki finansowe i operacyjne za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. Funkcję Zarządzającego Nieruchomościami Spółka powierzyła firmie Atlas Management Company Limited („AMC”), której rola polega na nadzorowaniu sposobu funkcjonowania aktywów portfelowych Spółki i zarządzaniu portfelem, a także doradzaniu Spółce w zakresie nowych możliwości inwestycyjnych. Według stanu na 31 grudnia 2014 r. Spółka utrzymywała w portfelu dwadzieścia jeden nieruchomości, w tym jedenaście nieruchomości inwestycyjnych (z czego sześć nieruchomości generuje dochód, dwie utrzymywane są w celu uzyskania wzrostu wartości, a trzy przeznaczone są na sprzedaż), dwa hotele i osiem nieruchomości deweloperskich.

Rynek nieruchomości w Europie Środkowo-Wschodniej może długo czekać na ożywienie. Biorąc pod uwagę te czynniki niepewności oraz zmienne warunki ekonomiczne, kierownictwo podjęło działania zmierzające do ograniczenia ryzyka w odniesieniu do całego portfela. Działania te objęły redukcję kosztów i poziomów zatrudnienia oraz wstrzymanie inwestycji obciążonych większym ryzykiem. Najważniejsze projekty deweloperskie były realizowane terminowo. Rozpoczęto również realizację nowych inwestycji deweloperskich.

Uwaga

Należy zwrócić uwagę, że wszystkie dane porównywalne w niniejszym raporcie podlegały przekształceniu w związku ze zmianą stosowanych zasad rachunkowości. Zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości wspólne przedsięwzięcia były konsolidowane metodą proporcjonalną. Ponieważ obecnie wspólne przedsięwzięcia są wykazywane metodą praw własności, zgodnie z MSSR 11 Grupa dokonała przekształcenia swoich wyników za 2013 r. (dodatkowe informacje znajdują się na str. 51)

Rynki i najważniejsze nieruchomości

Polska

Polska jest podstawowym rynkiem działalności Grupy – tu zlokalizowane jest 85% jej portfela w ujęciu wartościowym. W 2014 r. PKB Polski wzrósł o 3,3% (1,6% w 2013 r.). W minionych latach notowano znaczne wzrosty cen nieruchomości. Trend ten uległ odwróceniu w 2009 r., kiedy to odnotowano znaczący spadek wartości aktywów. Poczynając od 2010 r. ceny rynkowe ustabilizowały się na niższych poziomach.

Hotel Hilton w Warszawie

Hotel Hilton, wzniesiony w warszawskiej dzielnicy Wola, jest sztandarową inwestycją Grupy, która niezmiennie generuje znakomite wyniki finansowe.

Platinum Towers

Budowa inwestycji została zakończona. Sprzedano wszystkie apartamenty i lokale typu penthouse. Inwestycja ta, sąsiadująca z hotelem Hilton, jest unikatowym przedsięwzięciem w mieście. W planach jest również budowa na działce sąsiadującej wieżowca wielofunkcyjnego (o przeznaczeniu mieszkalno-biurowym), co zwiększy atrakcyjność kompleksu.

Capital Art Apartments

Projekt *Capital Art Apartments* w Warszawie stanowi kolejną inwestycję w warszawskiej dzielnicy Wola, w pobliżu centrum miasta. W ramach rozplanowanej na cztery etapy inwestycji powstaną w sumie 784 apartamenty oraz parking i inne udogodnienia, w tym lokale handlowo-usługowe.

Pierwszy i drugi etap inwestycji zostały ukończone. Spółka sprzedała dotychczas (w tym w przedsprzedaży) wszystkie 219 lokali powstałe w pierwszym etapie oraz 297 z 300 apartamentów wybudowanych w drugim etapie. Trwa budowa trzeciego i czwartego etapu, które obejmują 265 apartamentów. Do 31 grudnia 2014 r. w przedsprzedaży nabywców znalazły 233 lokale. Budowa trzeciego etapu inwestycji została ukończona w styczniu, a czwartego w lutym 2015 r.

Concept House

Concept House to inwestycja realizowana w warszawskiej dzielnicy Mokotów. Projekt obejmuje 160 apartamentów wraz z parkingiem i innymi udogodnieniami, w tym lokalami handlowo-usługowymi.

Budowa inwestycji została zakończona w 2013 r., a według stanu na 31 grudnia 2014 r. niesprzedanych pozostało zaledwie 10 apartamentów.

ATLAS ESTATES LIMITED

Apartamenty przy Krasińskiego (pierwszy etap) i Apartamenty przy Krasińskiego II (drugi etap)

Apartamenty przy Krasińskiego to projekt realizowany na warszawskim Żoliborzu.

Pierwszy etap inwestycji wzbogaci stolicę o 303 apartamenty wraz parkingiem i innymi udogodnieniami, w tym lokalami handlowo-usługowymi. Budowa pierwszego etapu inwestycji została zakończona w 2013 r., a według stanu na 31 grudnia 2014 r. niesprzedanych pozostało tylko 7 apartamentów.

Apartamenty przy Krasińskiego II to drugi etap tego udanego projektu. Drugi etap znajduje się obecnie we wczesnej fazie planowania. Plan przewiduje oddanie w ramach tego etapu około 170 apartamentów z podziemnym parkingiem i lokalami handlowo-usługowymi.

Apartamenty Nakielska (NAP)

Apartamenty Nakielska to projekt budowy nieruchomości mieszkaniowych w warszawskiej dzielnicy Wola. W ramach rozplanowanej na dwa etapy inwestycji powstanie w sumie około 240 apartamentów oraz parking i inne udogodnienia, w tym lokale handlowo-usługowe. Projekt jest obecnie we wczesnej fazie planowania.

Pozostałe nieruchomości w Polsce

Grupa posiada również dwie nieruchomości inwestycyjne na terenie Polski.

Millennium Plaza to budynek o powierzchni 32 700 m² przeznaczony pod biura oraz działalność handlową i usługową, zlokalizowany w centrum Warszawy. Na 31 grudnia 2014 r. poziom wykorzystania lokali wynosił 69%.

Sadowa to zlokalizowany w Gdańsku budynek biurowy o powierzchni 6 550 m². Inwestycja ta charakteryzuje się wysokim poziomem wykorzystania lokali (100% na 31 grudnia 2014 r. i 99% na 31 grudnia 2013 r.).

Ponadto Grupa posiada w swoim portfelu cenne działki gruntu w Warszawie.

Węgry

Na Węgrzech Grupa posiada siedem nieruchomości – wszystkie znajdują się w Budapeszcie. Trzy z nich stanowią aktywa generujące dochód. Trzy nieruchomości zostały zaklasyfikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży (zob. nota 20 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Gospodarka węgierska silnie odczuwa skutki globalnego kryzysu na rynku kredytowym i braku płynności dostępnej na potrzeby przedsięwzięć deweloperskich. W konsekwencji tej sytuacji Atlas wstrzymał działalność deweloperską, jak również odnotował utratę klientów i presję na ceny w odniesieniu do aktywów generujących dochód. W 2014 r. odnotowano wzrost PKB o 2,8% (w 2013 r. odnotowano nieznaczny wzrost PKB o 1,1%).

Rumunia

Grupa posiada trzy nieruchomości w Rumunii, w tym hotel *Golden Tulip* i dwa znaczne banki gruntów. PKB Rumunii wzrósł o 2,4% w 2014 r. Pomimo tak trudnych warunków prowadzenia działalności, poziom obłożenia w hotelu Golden Tulip wzrósł nieznacznie, do 61% w 2014 r. (58% w 2013 r.).

Bułgaria

Grupa posiada jedną nieruchomość w Bułgarii – jest to budynek biurowy o powierzchni około 3 500 m² w Sofii.

ATLAS ESTATES LIMITED

Ogólne informacje finansowe

Bieżąca analiza danych ekonomicznych i kluczowych wskaźników sektorów działalności Grupy mają podstawowe znaczenie dla uniknięcia zbyt dużej ekspozycji lub uzależnienia od danego regionu. AMC analizuje czynniki ryzyka i potencjalne korzyści związane z poszczególnymi krajami, sektorami lub rodzajami aktywów, w celu optymalizacji zwrotu z inwestycji, a tym samym zwrotu z kapitału, jaki Spółka jest w stanie wypracować dla Akcjonariuszy w dłuższej perspektywie czasowej.

Wycena portfela

Wycena całego portfela nieruchomości Spółki przeprowadzana jest raz w roku. Dokładniejsze informacje znajdują się na str. 7.

Wartość kredytów

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. zadłużenie Grupy z tytułu kredytów bankowych związanych z portfelem nieruchomości Grupy wynosiło 174 mln EUR (na 31 grudnia 2013 r.: 188 mln EUR). Poniższa tabela zawiera zestawienie wartości kredytów oraz wartości nieruchomości dla tych okresów, dla których przeprowadzono wycenę nieruchomości.

	31 grudnia 2014			31 grudnia 2013		
	Wartość kredytów w mln EUR	Wartość nieruchomości w mln EUR	Wskaźnik wartości kredytu do wartości zabezpieczenia (LTV) %	Wartość kredytów w mln EUR	Wartość nieruchomości w mln EUR	Wskaźnik wartości kredytu do wartości zabezpieczenia (LTV) %
Nieruchomości inwestycyjne	117	100	117%	129	145	89%
Hotele	57	91	63%	58	90	64%
Nieruchomości deweloperskie w trakcie budowy	-	-	0%	1	13	8%
Ogółem	174	191	91%	188	248	76%

Wyceny podane w powyższej tabeli różnią się od wartości przedstawionych w skonsolidowanym bilansie na 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. ze względu na sposób ujmowania zgodnie z MSSF (w kształcie zatwierdzonym przez UE) nieruchomości gruntowych posiadanych w leasingu operacyjnym i nieruchomości deweloperskich.

W 2014 r. wskaźnik wartości kredytu do wartości zabezpieczenia (LTV) dla nieruchomości inwestycyjnych wzrósł z 89% na 31 grudnia 2013 r. do 117% na 31 grudnia 2014 r., przede wszystkim na skutek znacznego spadku wyceny portfeli gruntów pod inwestycje w Rumunii, a także spadku wartości budynku Millennium Plaza związanego z niższym poziomem wykorzystania.

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. wskaźnik wartości kredytu do wartości zabezpieczenia (LTV) dla hoteli wyniósł 63%, pozostając na poziomie podobnym do notowanego 31 grudnia 2013 r.

Kredyty bankowe zaciągnięte na realizację projektów deweloperskich w budowie zostały spłacone w 2014 r., co wpłynęło na obniżenie wskaźnika kredytu do wartości zabezpieczenia (LTV) w tym segmencie.

W analizowanym okresie wskaźnik zadłużenia wyrażony jako zadłużenie netto do kapitału ogółem (zadłużenie netto plus kapitał własny przypadający na akcjonariuszy) wyniósł 77% (zob. nota 1.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego). Wskaźnik ten pogorszył się w stosunku do wartości na 31 grudnia 2013 r. (gdy wynosił 69%), przede wszystkim w wyniku znacznych strat z tytułu wyceny nieruchomości inwestycyjnych.

Finansowanie dłużne

Nowe kredyty

W dniu 2 września 2013 r. Grupa pozyskała finansowanie dla projektu *Galeria Platinum Towers* w Warszawie. Wartość kredytu wynosi 4,3 mln EUR, a termin spłaty to 30 czerwca 2018 r. Kredyt ten zaciągnięto w celu refinansowania kredytu udzielonego na potrzeby projektu *Platinum Towers*.

W 2014 r. nie zostały udzielone Grupie żadne nowe kredyty.

ATLAS ESTATES LIMITED

Splacone kredyty

W dniu 31 lipca 2013 r. i 4 grudnia 2013 r. Grupa dokonała spłaty pełnej kwoty kredytów udzielonych na potrzeby inwestycji: *Apartamenty przy Krasińskiego* i *Platinum Towers*.

W dniu 11 lutego 2014 r. i 10 grudnia 2014 r. dokonano spłaty kredytu udzielonego na sfinansowanie inwestycji mieszkaniowych *Concept House* i *Capital Art Apartments*.

Kredyt udzielony na rzecz Hotelu Hilton

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. kredyt udzielony na rzecz Hotelu *Hilton* w Polsce w kwocie 53,7 mln EUR został zaklasyfikowany jako zobowiązanie krótkoterminowe ze względu na termin spłaty przypadający we wrześniu 2015 r. Kierownictwo Spółki zamierza pozyskać nowe finansowanie w celu spłaty tego kredytu przed datą jego wymagalności.

Pozostałe kredyty

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 r., Rada Dyrektorów wykazała kredyt udzielony węgierskiemu podmiotowi zależnemu w łącznej kwocie 15,6 mln EUR w pozycji zobowiązań krótkoterminowych, ponieważ wystąpiło naruszenie zobowiązań podjętych w umowie kredytu. Spółka prowadzi z bankiem finansującym rozmowy na temat restrukturyzacji tego kredytu.

Omówienie wyników operacyjnych i podstawowych pozycji rachunku zysków i strat

Przedstawiona poniżej analiza finansowa rachunku zysków i strat odzwierciedla monitorowanie wyników operacyjnych poszczególnych segmentów działalności prowadzone przez kierownictwo Spółki.

	Wynajem nieruchomości w mln EUR	Nieruchomości deweloperskie w mln EUR	Działalność hotelarska w mln EUR	Pozostałe w mln EUR	Rok zakończony 31 grudnia 2014 w mln EUR	Rok zakończony 31 grudnia 2013 w mln EUR
Przychody	12,2	6,5	18,2	-	36,9	65,0
Koszty operacyjne	(5,8)	(5,4)	(11,9)	-	(23,1)	(42,4)
Zysk brutto ze sprzedaży	6,4	1,1	6,3	-	13,8	22,6
Koszty administracyjne	(0,9)	(0,4)	(3,0)	(2,9)	(7,2)	(10,2)
Zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty administracyjne	5,5	0,7	3,3	(2,9)	6,6	12,4
Zysk brutto ze sprzedaży (%)	52%	17%	35%	n.d.	37%	35%
Zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty administracyjne (%)	45%	11%	18%	n.d.	18%	19%

Przychody i koszty operacyjne

Łączne przychody za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosły 36,9 mln EUR, w porównaniu z 65,0 mln EUR za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. Głównymi źródłami przychodów Grupy są przychody związane z działalnością hotelarską, przychody ze sprzedaży lokali mieszkaniowych oraz przychody z wynajmu nieruchomości. Z uwagi na fakt, że Grupa utrzymuje zdywersyfikowany portfel nieruchomości, sezonowość czy też cykliczność osiąganego dochodu lub wyników jest również wysoce zdywersyfikowana.

Koszty operacyjne kształtowały się na poziomie 23,1 mln EUR w 2014 r. w porównaniu z 42,4 mln EUR rok wcześniej. Spadek kosztów o 19,3 mln EUR należy przypisać przede wszystkim wyższej liczbie apartamentów przekazanych nabywcom w 2013 r. (w 2014 r.: 44 apartamenty; w 2013 r.: 266 apartamentów).

ATLAS ESTATES LIMITED

Nieruchomości deweloperskie

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 w mln EUR	Rok zakończony 31 grudnia 2013 w mln EUR	Zmiana ogółem 2014/2013 w mln EUR	Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych w mln EUR	Zmiana operacyjna 2014/2013 w mln EUR
Przychody	6,5	33,9	(27,4)	-	(27,4)
Koszty operacyjne	(5,4)	(24,8)	19,4	-	19,4
Zysk brutto ze sprzedaży	1,1	9,1	(8,0)		(8,0)
Koszty administracyjne	(0,4)	(0,4)	-	-	-
Zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty administracyjne	0,7	8,7	(8,0)		(8,0)

Rozpoznanie przychodu ze sprzedaży lokali mieszkaniowych wybudowanych przez Grupę następuje dopiero z chwilą przekazania apartamentu nowemu właścicielowi w drodze podpisania aktu notarialnego. Przekazanie apartamentu oznacza przeniesienie na nowego właściciela ryzyka gospodarczego oraz korzyści ekonomicznych i zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez Grupę następuje wówczas rozpoznanie w rachunku zysków i strat przychodów oraz odpowiednich kosztów związanych z tym lokalem. Należy zwrócić uwagę, że:

- w 2013 r. zakończyła się budowa inwestycji *Apartamenty przy Krasińskiego* i w związku ze spełnieniem wyżej opisanych kryteriów, począwszy od 2013 r. Grupa rozpoznaje w skonsolidowanym rachunku zysków i strat przychody ze sprzedaży i związane z tym koszty;

- w odniesieniu do inwestycji *Capital Art Apartments – etap III i IV* w rachunku zysków i strat nie rozpoznano żadnych przychodów ani kosztów, ponieważ 31 grudnia 2014 r. inwestycje były w budowie; Należy jednak zauważyć, że w wypadku tych inwestycji odnotowano wysoki wskaźnik przedsprzedaży: 88% na 31 grudnia 2014 r.;

- *Concept House* to wspólne przedsięwzięcie, w związku z czym jest wykazywane w sposób odmienny od pozostałych projektów deweloperskich. Przychody ze sprzedaży i towarzyszące im koszty związane z tym projektem są wykazane w ujęciu netto jako odrębna pozycja „Inwestycje ogółem we wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności” w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Spadek zysku brutto ze sprzedaży wypracowanego przez segment deweloperski w 2014 r. w porównaniu z 2013 r. wynika głównie z niższej liczby sprzedanych apartamentów, co zostało przedstawione w poniższej tabeli.

Sprzedaż apartamentów w Warszawie

	CAA etap 1	CAA etap 2	CAA etapy 3 i 4	Platinum Towers	Apartamenty przy Krasińskiego	Concept House
Łączna liczba apartamentów na sprzedaż	219	300	265	396	303	160
Sprzedaż zakończona w latach 2008–2012	216	287	-	388	-	-
Sprzedaż zakończona w 2013 r.	1	6	-	4	255	53
Sprzedaż zakończona w 2014 r.	-	3	-	4	37	93
Sprzedaż zakończona łącznie	217	296	-	396	292	146
Sprzedaż niezakończona na 31 grudnia 2014 r. (podpisane jedynie umowy przedwstępne).	2	1	233	-	4	4
Apartamenty dostępne do sprzedaży na dzień 31 grudnia 2014	-	3	32	-	7	10

* *Wspólne przedsięwzięcie.*

ATLAS ESTATES LIMITED

Wynajem nieruchomości

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 w mln EUR	Rok zakończony 31 grudnia 2013 w mln EUR	Zmiana ogółem 2014/2013 w mln EUR	Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych w mln EUR	Zmiana operacyjna 2014/2013 w mln EUR
Przychody	12,2	12,7	(0,5)	-	(0,5)
Koszty operacyjne	(5,8)	(6,0)	0,2	-	0,2
Zysk brutto ze sprzedaży	6,4	6,7	(0,3)	-	(0,3)
Koszty administracyjne	(0,9)	(1,2)	0,3	-	0,3
Zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty administracyjne	5,5	5,5	-	-	-

W okresie dwunastu miesięcy 2014 r. marża brutto realizowana w segmencie wynajmu nieruchomości była niższa niż w analogicznym okresie roku poprzedniego, głównie w wyniku niższego poziomu wykorzystania powierzchni w obiekcie Millennium w 2014 r.

Działalność hotelarska

	Rok zakończony 31 grudnia 2014 w mln EUR	Rok zakończony 31 grudnia 2013 w mln EUR	Zmiana ogółem 2014/2013 w mln EUR	Zmiana stanu z tytułu różnic kursowych w mln EUR	Zmiana operacyjna 2014/2013 w mln EUR
Przychody	18,2	18,4	(0,2)	-	(0,2)
Koszty operacyjne	(11,9)	(11,6)	(0,3)	-	(0,3)
Zysk brutto ze sprzedaży	6,3	6,8	(0,5)	-	(0,5)
Koszty administracyjne	(3,0)	(3,1)	0,1	-	0,1
Zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty administracyjne	3,3	3,7	(0,4)	-	(0,4)

W 2014 r. wyniki działalności hotelarskiej uległy nieznacznemu pogorszeniu w porównaniu z 2013 r., głównie ze względu na wyższą amortyzację wyposażenia. Wzrost amortyzacji w 2014 r. wynikał z aktywowania kosztów remontu Hotelu Hilton w IV kw. 2013 r.

Koszty administracyjne

Koszty administracyjne spadły o 3,0 mln EUR w porównaniu z 2013 r., głównie ze względu na obniżenie kwoty wynagrodzenia płatnego na rzecz zarządzającego nieruchomościami w związku z niższą skorygowaną wartością aktywów netto. W 2013 r. Zarządzający Nieruchomościami otrzymał zarówno wynagrodzenie podstawowe, jak i wynagrodzenie za wyniki (w łącznej kwocie 4,4 mln EUR), natomiast w 2014 r. wyłącznie wynagrodzenie podstawowe w wysokości 2,0 mln EUR.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody i koszty operacyjne obejmują pozycje, które nie są bezpośrednio związane z bieżącą działalnością Grupy. Pozostałe przychody i koszty obejmują przychody i koszty związane z pozycjami refakturowanymi na wykonawców i innych dostawców oraz inne podobne pozycje.

Zmniejszenie pozostałych przychodów operacyjnych o 1,2 mln EUR wynika głównie z wyższej o 0,3 mln EUR kwoty zwrotu podatku VAT otrzymanego w 2013 r. oraz odwrócenia rezerwy na pozostałe zobowiązania w kwocie 0,6 mln EUR w tym samym roku.

Pozostałe koszty operacyjne kształtowały się w 2014 i 2013 r. na podobnym poziomie. Największą pozycją kosztów w 2014 r. była strata w wysokości 2,2 mln EUR wykazana w związku z wyłączeniem podmiotu zależnego z konsolidacji (zob. nota 33 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego), a w 2013 r. odpis aktualizujący wartość rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 2,2 mln EUR.

ATLAS ESTATES LIMITED

Zmiany wyceny nieruchomości

W 2014 r. odnotowano spadek wartości rynkowej portfela nieruchomości inwestycyjnych o 27,6 mln EUR, w porównaniu ze spadkiem o 0,9 mln EUR rok wcześniej. Ta istotna zmiana wyceny w 2014 r. była związana przede wszystkim ze spadkiem wartości aktywów rumuńskich oraz pozostałych aktywów, opisanym szerzej na str. 75.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obniżyły się o 2,8 mln EUR, co było związane głównie z umorzeniem kredytu bankowego na kwotę 2,4 mln EUR. W pierwszym kwartale 2013 r. Grupa zawarła porozumienie z bankiem finansującym nieruchomość w Bułgarii, na podstawie którego uzyskała umorzenie zadłużenia w kwocie 2,4 mln EUR w związku z jednorazową spłatą kredytu bankowego.

W rachunku zysków i strat za 2014 r. wykazano koszty finansowe, obejmujące głównie odsetki od kredytów bankowych i inne opłaty bankowe, w wysokości 5,6 mln EUR, wobec 5,9 mln EUR w 2013 r.

Kursy walut obcych

Wahania kursów walut bazowych obowiązujących w krajach, w których Grupa prowadzi działalność i posiada aktywa, skutkowały wysokim poziomem różnic kursowych.

W 2014 r. Grupa wykazała ujemne różnice kursowe w wysokości 4,2 mln EUR, wobec ujemnych różnic kursowych w wysokości 2,8 mln EUR w 2013 r. Były to niezrealizowane straty kursowe na kredytach denominowanych w euro zaciągniętych przez polskie, węgierski i rumuńskie spółki zależne. Straty z tytułu różnic kursowych wynikały z osłabienia złotego, forinta i leja względem euro w 2014 r.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie kursów (średnich i na koniec okresu) walut poszczególnych krajów wobec waluty sprawozdawczej, zastosowane w sprawozdaniu finansowym.

	Polski złoty	Węgierski forint	Rumuński lej	Bułgarska lewa
Kurs na koniec okresu				
31 grudnia 2014	4,2623	314,89	4,4821	1,9558
31 grudnia 2013	4,1472	296,91	4,4847	1,9558
Zmiana w %	3%	6%	0%	0%
31 grudnia 2013	4,1472	296,91	4,4847	1,9558
31 grudnia 2012	4,0882	291,29	4,4287	1,9558
Zmiana w %	1%	2%	1%	0%
Kurs średni				
Rok 2014	4,1852	308,66	4,4591	1,9558
Rok 2013	4,1975	296,92	4,4633	1,9558
Zmiana w %	0%	4%	0%	0%
Rok 2013	4,1975	296,92	4,4633	1,9558
Rok 2012	4,1850	289,42	4,4895	1,9558
Zmiana w %	0%	3%	-1%	0%

Wartość aktywów netto

Na potrzeby ujęcia zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez UE, nieruchomości stanowiące aktywa Grupy dzielone są na trzy kategorie. W każdej z kategorii zmiana wartości nieruchomości podlega odmiennemu ujęciu księgowemu, zgodnie z poniższymi zasadami:

- Aktywa generujące dochód, odpłatnie wynajmowane najemcom – są klasyfikowane jako nieruchomości inwestycyjne, których zmiany wyceny odnoszone są na rachunek zysków i strat;
- Rzeczowe aktywa trwałe obsługiwane przez Grupę w celu generowania przychodów, np. Hotel Hilton lub nieruchomości gruntowe pod zabudowę aktywami generującymi dochód – zmiany wyceny ujmowane są bezpośrednio w kapitale rezerwowym po odliczeniu odroczonego podatku dochodowego; oraz

ATLAS ESTATES LIMITED

- Nieruchomości deweloperskie, w tym grunty, na których powstają – ujmowane są jako zapasy, a wzrost ich wartości nie jest rozpoznawany w sprawozdaniu finansowym, chyba że stanowi odwrócenie wcześniej rozpoznanego spadku wartości poniżej ceny nabycia lub kosztu wytworzenia.

Poniżej przedstawiono najważniejsze dane związane z wartością aktywów netto na akcję, w tym wartość aktywów netto na akcję wykazaną w sprawozdaniu finansowym oraz skorygowaną wartość aktywów netto na akcję zdefiniowaną przy pierwszej ofercie publicznej i wcześniej publikowaną przez Spółkę.

	Wartość aktywów netto 2014 w mln EUR	Wartość aktywów netto na akcję 2014 EUR	Wartość aktywów netto 2013 w mln EUR	Wartość aktywów netto na akcję 2013 EUR
Podstawowa wartość aktywów netto	45,0	1,0	76,3	1,6
Wzrost wartości gruntów pod zabudowę	24,9	-	22,3	-
Odroczony podatek dochodowy	-	-	(0,1)	-
Skorygowana wartość aktywów netto	69,9	1,5	98,5	2,1

Uwagi:

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. liczba wyemitowanych akcji wynosiła 46 852 014 (z wyłączeniem akcji własnych).

Wysokość wynagrodzenia podstawowego oraz motywacyjnego wynagrodzenia za wyniki dla Zarządzającego Nieruchomościami ustalana jest na podstawie skorygowanej wartości aktywów netto. Łączne wynagrodzenie płatne przez Grupę na rzecz AMC za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. wyniosło 4,4 mln EUR, podczas gdy za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. na rzecz AMC było płatne jedynie wynagrodzenie podstawowe w kwocie 2,0 mln EUR.

Bieżąca działalność

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. Spółka kontynuowała działania zmierzające do zidentyfikowania sposobów generowania wartości dodanej poprzez aktywne zarządzanie portfelem aktywów generujących dochód. Kontynuowano również realizację wartości inwestycji deweloperskich poprzez znajdowanie nabywców na apartamenty będące nadal w budowie (przedsprzedaż) oraz kończenie prac budowlanych w jeszcze nieukończonych inwestycjach.

Posiadany przez Spółkę portfel nieruchomości jest stale weryfikowany pod kątem zapewnienia jego zgodności z przyjętą strategią, zakładającą stworzenie zrównoważonego portfela służącego następującym celom: przyszły wzrost kapitału, potencjał zwiększenia wartości inwestycji poprzez aktywne i innowacyjne programy zarządzania aktywami oraz realizacja atrakcyjnych marż na inwestycjach deweloperskich.

Do strategicznych celów zarządzania należy kontrola i obniżanie kosztów budowy, zwłaszcza w kontekście wahań cen towarów giełdowych na rynkach międzynarodowych. Inne cele strategiczne to refinansowanie portfela, zabezpieczenie finansowania prac budowlanych oraz ocena różnorodnych możliwości pozyskiwania kapitału.

Zarządzanie finansowe i operacyjne oraz istotne czynniki ryzyka

Wywiązując się ze swoich zobowiązań wobec akcjonariuszy i rynków oraz konsekwentnie stosując politykę maksymalnej jawności i terminowości raportowania, Spółka jednocześnie prowadzi stałe działania mające na celu optymalizację i rozwój jej systemu zarządzania finansowego i operacyjnego. W każdym kraju, gdzie Spółka prowadzi działalność na znaczącą skalę, funkcjonują doświadczone zespoły operacyjne; w pozostałym zakresie projekty inwestycyjne oraz inne istotne sprawy związane z działalnością operacyjną są monitorowane i kontrolowane przez centralny zespół operacyjny i komitet inwestycyjny. Kierownictwo stale weryfikuje struktury operacyjne Spółki, mając na względzie optymalizację ich skuteczności i efektywności, co jest szczególnie istotne w obecnych warunkach.

Atlas niezmiennie dąży do usprawniania procedur kontroli wewnętrznej i sprawozdawczości oraz systemów informatycznych, co ma ułatwić terminowe generowanie odpowiednich informacji o charakterze zarządczym na potrzeby bieżącej oceny wyników Grupy. Grupa posiada system sprawozdawczości finansowej, który określa niezbędne zasady raportowania oraz umożliwia zarządzanie finansowe i kontrolę wewnętrzną.

ATLAS ESTATES LIMITED

Globalna sytuacja gospodarcza

Rada Dyrektorów i Zarządzający Nieruchomościami uważnie monitorują wpływ obecnej globalnej sytuacji gospodarczej na działalność Grupy. Również w przyszłości będą podejmować kroki w celu maksymalnego ograniczenia negatywnego wpływu tej sytuacji na działalność Atlas.

Jednym ze skutków niepewnej sytuacji gospodarczej były wahania kursów walut w krajach regionu, w którym Spółka prowadzi działalność. Rada Dyrektorów regularnie otrzymuje informacje od AMC dotyczące wyników finansowych i wpływu czynników zewnętrznych na działalność Spółki.

Finansowanie i płynność

Instytucje finansujące w krajach regionu Europy Środkowo-Wschodniej stosują surowe wymogi wobec kredytobiorców, których wynikiem są bardziej restrykcyjne wymogi dotyczące zobowiązań umownych (na przykład niższy poziom wskaźnika wartości kredytu do wartości zabezpieczenia), dążenie do uzyskania wyższych marż bankowych, czy zwiększenie poziomu wymaganej przedsprzedaży w ramach inwestycji deweloperskich. Kierownictwo Spółki uważa, że problem pozyskiwania finansowania stanowi potencjalny czynnik ryzyka w bieżącej działalności Spółki, w związku z czym przeznacza znaczne zasoby na zarządzanie relacjami z przedstawicielami sektora bankowego i monitorowanie ryzyka w tym obszarze.

Zarządzanie środkami pieniężnymi odbywa się zarówno na szczeblu lokalnym, jak i w centrali, dzięki czemu nie występują opóźnienia w płatności czynszów, nadwyżki pieniężne są odpowiednio inwestowane lub przekazywane innym podmiotom Grupy stosownie do potrzeb, a wszelkie pozostałe środki są utrzymywane we właściwej walucie. Alokacja kapitału i decyzje inwestycyjne są analizowane i zatwierdzane kolejno przez lokalne kierownictwo operacyjne, zespół wykonawczy, centralne zespoły finansowy i operacyjny, komitet inwestycyjny AMC i ostatecznie przez Radę Dyrektorów Atlas. Takie podejście jest ze strony Spółki wyrazem ogromnej dbałości o zapewnienie właściwej strategii zarządzania ryzykiem. W miarę możliwości, do finansowania projektów Spółka będzie wykorzystywać instrumenty dłużne, które będzie starała się pozyskiwać w odpowiednim czasie i wówczas, gdy będą takie możliwości, w zależności od charakteru aktywów – generujących dochód lub deweloperskich.

Waluty i kursy wymiany

Ekspozycja na ryzyko kursowe jest na bieżąco monitorowana. Zarządzanie ryzykiem kursowym odbywa się głównie na szczeblu lokalnym poprzez dopasowanie waluty, w której uzyskiwane są przychody oraz ponoszone koszty, a także walut odnośnych aktywów i pasywów.

Nieruchomości inwestycyjne Spółki generują przychody głównie w euro, wobec czego przyjęliśmy zasadę organizowania ich finansowania również w tej samej walucie. W miarę możliwości, Spółka stara się dopasować walutę, w której uzyskiwane są wpływy i realizowane wypływy gotówki. Niektóre wydatki nadal ponoszone są jednak w walutach lokalnych i są one planowane z wyprzedzeniem. Inwestycje deweloperskie w budowę mieszkań generują wpływy głównie w walucie lokalnej, w związku z czym ich finansowanie również jest pozyskiwane w tej samej walucie lokalnej. Dokonuje się identyfikacji „wolnych środków” dostępnych do dystrybucji w ramach Spółki, jak również stosuje się odpowiednie mechanizmy przeliczania walut.

Wnioski

Kluczowym strategicznym celem inwestycyjnym, który AMC stara się nieustannie realizować, jest maksymalizacja wartości Spółki dla akcjonariuszy. Zespoły specjalistów pracujących w AMC mają duże doświadczenie w aktywnym zarządzaniu nieruchomościami inwestycyjnymi i deweloperskimi i są dla Spółki źródłem wiedzy oraz znajomości rynków lokalnych. Pomimo spadku wartości aktywów netto w 2014 r., odnotowano postępy w zakresie sprzedaży apartamentów w ramach kluczowych projektów deweloperskich w Warszawie (*Apartamenty przy Krasińskiego – etap I*, *Concept House* oraz *Capital Art Apartments – etap III i IV*) Ostatnie mieszkania w inwestycji *Platinum Towers* sprzedano w 2014 r. W kwietniu i lipcu 2013 r. z powodzeniem zakończono budowę obiektów *Concept House* i *Apartamenty przy Krasińskiego*. Na 31 grudnia 2014 r. zbliża się do końca realizacja trzeciego i czwartego etapu inwestycji *Capital Art Apartments*. Ponadto w trzecim kwartale 2014 r. Spółka pomyślnie zakończyła transakcję nabycia dwóch działek gruntowych w Warszawie z przeznaczeniem na przyszłe projekty mieszkaniowe.

Reuven Havar
Dyrektor Generalny
Atlas Management Company Limited
20 marca 2015 r.

Ziv Zviel
Dyrektor Finansowy i Dyrektor Operacyjny
Atlas Management Company Limited

ATLAS ESTATES LIMITED

Opis portfela nieruchomości

Lokalizacja/Nazwa nieruchomości	Opis	Udział Spółki w strukturze własnościowej
Polska		
Hotel Hilton	Pierwszy w Polsce hotel sieci Hilton – czterogwiazdkowy hotel oferujący 314 luksusowych pokoi, obszerną infrastrukturę konferencyjną, klub fitness i spa Holmes Place Premium, jak również kasyno oraz sklepy. Lokalizacja: w pobliżu centrum biznesowego w dzielnicy Wola w Warszawie.	100%
Platinum Towers	396 apartamentów w zespole dwóch wieżowców. Ta inwestycja mieszkaniowa została ukończona w III kwartale 2009 r. i obejmuje dwa wieżowce oraz piazczę. Lokalizacja: w pobliżu centrum biznesowego w dzielnicy Wola w Warszawie.	100%
Atlas Estates Tower (poprzednio: Platinum Towers – biura)	Nieruchomość gruntowa, w odniesieniu do której uzyskano decyzję o warunkach zabudowy przewidującą budowę 42-kondygnacyjnego budynku biurowego/mieszkaniowego.	100%
Galeria Platinum Towers	Powierzchnia komercyjna na poziomie parteru i pierwszego piętra Platinum Towers, obejmująca galerię handlową o powierzchni 1 842 m ² oraz 208 miejsc parkingowych. Praktycznie w całości wynajęta najemcom.	100%
Capital Art Apartments	Inwestycja obejmująca 784 apartamenty, realizowana w czterech etapach. Etap I inwestycji ukończono w IV kwartale 2008 r. i sprzedano wszystkie apartamenty. Realizację Etapu II inwestycji, obejmującego budowę 300 apartamentów, ukończono w 2009 r. Dotychczas sprzedano 297 apartamentów. Budowa trzeciego etapu inwestycji została ukończona w styczniu, a czwartego w lutym 2015 r. Lokalizacja: w pobliżu centrum biznesowego w dzielnicy Wola w Warszawie.	100%
Apartamenty Nakielska	<i>Apartamenty Nakielska</i> to projekt budowy nieruchomości mieszkaniowych w warszawskiej dzielnicy Wola. W ramach rozplanowanej na dwa etapy inwestycji powstaną w sumie 240 apartamenty oraz parking i inne udogodnienia, w tym lokale handlowo-usługowe. Projekt jest obecnie we wczesnej fazie planowania.	100%
Apartamenty przy Krasińskiego, etap I	Inwestycja mieszkaniowa w Warszawie. Prace budowlane zakończono w lipcu 2013r. W ramach projektu wybudowano 303 apartamenty, z których do 31 grudnia 2014 r. nabywców znalazło 296 apartamentów.	100%
Apartamenty przy Krasińskiego, etap II	Drugi etap cieszącego się zainteresowaniem nabywców projektu deweloperskiego realizowanego w Warszawie. Drugi etap znajduje się obecnie we wczesnej fazie planowania. Plan przewiduje oddanie w ramach tego etapu około 170 apartamentów z podziemnym parkingiem i lokalami handlowo-usługowymi.	100%
Millennium Tower	Nowoczesny obiekt o powierzchni 32 700 m ² w biznesowym centrum Warszawy (6 100 m ² powierzchni handlowej i 26 600 m ² powierzchni biurowej).	100%
Concept House	Prace budowlane w ramach tej inwestycji mieszkaniowej zakończono w kwietniu 2013 r. Lokalizacja: dzielnica Mokotów, w bliskim sąsiedztwie biznesowego centrum Warszawy. Na 31 grudnia 2014 r. ze 160 apartamentów dostępnych do sprzedaży pozostało jedynie 10.	50%
Budynek biurowy Sadowa	Budynek biurowy o powierzchni 6550 m ² i poziomie wykorzystania lokali wynoszącym 100%, położony w niedużej odległości od centrum Gdańska.	100%

ATLAS ESTATES LIMITED

Lokalizacja/Nazwa nieruchomości	Opis	Udział Spółki w strukturze własnościowej
Węgry		
Ikarus Business Park	Działka o powierzchni 283 000 m ² , na której wybudowano obiekty przeznaczone do celów związanych z prowadzeniem działalności gospodarczej o powierzchni 110 000 m ² . 70 000 m ² powierzchni jest aktualnie dostępne pod wynajem. Nieruchomość zlokalizowana w podmiejskiej dzielnicy XVI Budapesztu.	100%
Metropol Office Centre	Budynek biurowy o powierzchni 7 600 m ² , położony w jednej z centralnych dzielnic Budapesztu (dzielnica XIII).	100%
Atrium Homes	Inwestycja realizowana w dwóch etapach, w ramach której powstanie 456 apartamentów o powierzchni 22 000 m ² . Uzyskano pozwolenie na budowę w odniesieniu do pierwszego etapu, który przewiduje powstanie 235 apartamentów. Inwestycja zlokalizowana w jednej z centralnych dzielnic Budapesztu (dzielnica XIII).	100%
Ligetvaros Centre	6 300 m ² powierzchni biurowo-handlowej. Uzyskano pozwolenie na budowę dodatkowych 6 400 m ² powierzchni. Obiekt zlokalizowany w jednej z centralnych dzielnic Budapesztu (dzielnica VII).	100%
Varosliget Centre	Działka o powierzchni 12 000 m ² , zlokalizowana w jednej z centralnych dzielnic Budapesztu (dzielnica VII). Uzyskano decyzję o warunkach zabudowy, zezwalającą na budowę obiektu wielofunkcyjnego o powierzchni brutto 31 000 m ² .	100%
Moszkva Square	600 m ² powierzchni biurowej i handlowej w dzielnicy Buda w Budapeszcie.	100%
Rumunia		
Voluntari	Nieruchomość gruntowa o powierzchni 86 861 m ² , obejmująca trzy przylegające do siebie działki. Warunki zabudowy nie zostały jeszcze określone. Lokalizacja: północno-wschodnie obrzeże miasta, znane jako Pipera.	100%
Projekt Solaris	Działka o powierzchni 32 000 m ² , przekształcana w teren przeznaczony pod budowę wielofunkcyjną. Lokalizacja: jedna z centralnych dzielnic Bukaresztu.	100%
Hotel Golden Tulip	Czterogwiazdkowy hotel z 83 pokojami, położony w centrum Bukaresztu.	100%
Bułgaria		
Atlas House	Budynek biurowy zlokalizowany w centrum Sofii. 3 472 m ² powierzchni pod wynajem.	100%

ATLAS ESTATES LIMITED

Członkowie Rady Dyrektorów – Atlas Estates Limited

Andrew Fox

Przewodniczący Rady
Dyrektorów
Dyrektor Niewykonawczy

Andrew Fox jest absolwentem Uniwersytetu w Natal, w Republice Południowej Afryki, gdzie w 1999 r. uzyskał tytuł Bachelor of Commerce (licencjat w zakresie handlu), a następnie w roku 2000 ukończył studia podyplomowe na kierunku finanse, bankowość i zarządzanie inwestycyjne. W 2003 r. został przyjęty do Stowarzyszenia Biegłych Księgowych (Association of Chartered Certified Accountants) i uzyskał status członka zwyczajnego (Fellow) tego stowarzyszenia w 2009 r. W 2001 r. Andrew Fox dołączył do Oak Trust (Guernsey) Limited, a następnie w 2006 r. został powołany na stanowisko członka Rady Dyrektorów tej spółki.

Mark Chasey

Dyrektor Niewykonawczy
Przewodniczący Komitetu
Audytu

Mark Chasey jest absolwentem Uniwersytetu Witwatersrand w Republice Południowej Afryki, gdzie uzyskał tytuł Bachelor of Commerce (licencjat w zakresie handlu) w 1979 r. oraz tytuł Bachelor of Accountancy (licencjat w zakresie księgowości) w roku 1981. Po ukończeniu stażu w firmie księgowej Pim Goldby w Johannesburgu, w 1984 r. został członkiem Południowoafrykańskiego Instytutu Biegłych Księgowych (South African Institute of Chartered Accountants), a w latach 1984-1988 pełnił funkcję kontrolera finansowego w Femco Electric Motors Limited w Johannesburgu. Po założeniu w 1989 r. własnej firmy zajmującej się likwidacją przedsiębiorstw z siedzibą w Johannesburgu, Mark Chasey dołączył do Ernst and Young Trust Company (Jersey) Limited w 1997 r., a następnie w 1999 r. założył spółkę Oak Trust (Guernsey) Limited.

Guy Indig

Dyrektor Niewykonawczy

Guy Indig ukończył studia licencjackie na wydziale prawa Uniwersytetu Bar-Ilan w Izraelu w 1990 r. W 2001 r. uzyskał tytuł MBA na Uniwersytecie w Tel Awiwie. Posiada również tytuł magistra finansów (Masters in Finance) przyznany przez London Business School. Po zdobyciu kilkuletniego doświadczenia zawodowego, w roku 2000 rozpoczął współpracę z Beny Steinmetz Group, dużą międzynarodową grupą private equity zajmującą się inwestycjami na rynku nieruchomości oraz zasobów naturalnych. W firmie tej zajmował stanowisko dyrektora inwestycyjnego w międzynarodowych zespołach ds. nieruchomości oraz private equity. Po uzyskaniu tytułu magistra w dziedzinie finansów (Masters in Finance) w London Business School w 2005 r., Guy Indig rozpoczął pracę w Royal Bank of Scotland, gdzie do 2008 r. zajmował stanowisko dyrektora w departamencie finansowania nieruchomości odpowiedzialnego głównie za sekurytyzacje oraz działalność inwestycyjną na terenie Europy kontynentalnej i Wielkiej Brytanii. W 2008 r. Guy Indig otrzymał propozycję objęcia stanowiska dyrektora zarządzającego w Izaki Group, gdzie do chwili obecnej kieruje działalnością inwestycyjną na europejskich rynkach private equity oraz rynkach nieruchomości.

Siedziba Spółki

Atlas Estates Limited
Martello Court
Admiral Park
St Peter Port
Guernsey GY1 3HB
Company number: 44284

ATLAS ESTATES LIMITED

Członkowie Rady Dyrektorów i zespół zarządzający wyższego szczebla - Atlas Management Company Limited (Zarządzający Nieruchomościami)

Eran Rabinovitz

Dyrektor Niewykonawczy

Eran Rabinovitz jest konsultantem spółek Grupy IGI, a także kieruje kilkoma projektami deweloperskimi w Londynie. Wcześniej zarządzał projektem utworzenia spółki będącej dostawcą usług medycznych w Wielkiej Brytanii. Od 2005 r. pracował w Wielkiej Brytanii jako dyrektor w BCRE-Izaki, międzynarodowej spółce intensywnie inwestującej w nieruchomości na całym świecie. W latach 2003–2004 zajmował stanowisko kontrolera finansowego w Haslemere Estate Management Limited, jednej z największych spółek działających na rynku nieruchomości, koncentrującej się na rynku brytyjskim, notowanej na giełdach papierów wartościowych w Londynie i Amsterdamie.

Eran Rabinovitz ukończył studia magisterskie w dziedzinie rachunkowości i ekonomii na Uniwersytecie w Tel Awiwie.

Nicholas Babbé

Dyrektor Niewykonawczy

Nicholas Babbé ukończył z wyróżnieniem studia na Uniwersytecie Zachodniej Anglii w Bristolu, uzyskując tytuł licencjata (Bachelor of Arts). Następnie rozpoczął karierę w branży finansowej, współpracując z firmami HSBC i Investec oraz zdobywając dyplom Stowarzyszenia STEP (Society of Trusts and Estates Practitioners), którego pełnoprawnym członkiem został w 2008 r. Na początku 2009 r. Nicholas Babbé dołączył do spółki Oak Trust (Guernsey) Limited, w której objął stanowisko zarządcy majątku powierniczego. Obecnie jest słuchaczem studiów licencjackich na kierunku Zarządzanie Majątkiem Powierniczym i Nieruchomościami na Uniwersytecie w Manchesterze i Manchester Business School.

Reuven Havar

Dyrektor Generalny

Reuven Havar posiada wieloletnie doświadczenie w dziedzinie planowania i realizacji dużych projektów inwestycyjnych na rynkach nieruchomości. W ciągu ostatnich dziewięciu lat współpracował z Africa Israel Group, początkowo jako dyrektor generalny spółek z grupy AFI-EUROPE, najpierw w Czechach od 2000 r., a następnie w Rumunii od 2006 r. Przed rozpoczęciem współpracy z Africa Israel Group, w latach 1996-1998 zajmował stanowisko dyrektora generalnego w należącej do firmy Pepsi Cola centralnej rozlewni soków i napojów w Bukareszcie. Wcześniej, od 1994 r. Reuven Havar był attache ekonomicznym w Kolumbii i Wenezueli (w randze Pierwszego Sekretarza do Spraw Ekonomicznych). W latach 1993-1994 pełnił także funkcję dyrektora finansowego działającej na rynku nowych technologii spółki M-Systems, która w tym okresie została wprowadzona na NASDAQ. Reuven Havar uzyskał stopień licencjata (BA) oraz tytuł MBA na Uniwersytecie Bar Ilan w Izraelu.

Ziv Zviel

Dyrektor Finansowy i Dyrektor Operacyjny

Ziv Zviel dołączył do zespołu Atlas Management Company Limited w październiku 2010 r., obejmując stanowisko dyrektora finansowego. Wcześniej, od 2009 r. pełnił funkcje dyrektora finansowego i skarbnika w Deltathree, przedsiębiorstwie telekomunikacyjnym notowanym na giełdzie w Stanach Zjednoczonych. Od 2007 r. był wiceprezesem ds. finansów w spółce LivePerson działającej w branży internetowej, notowanej na giełdzie w Stanach Zjednoczonych i w Tel Awiwie. Przed objęciem tego stanowiska, od 2002 r. Ziv Zviel był zatrudniony w Magic Software - notowanej na giełdzie w Stanach Zjednoczonych międzynarodowej firmie produkującej oprogramowanie. Od roku 2000 pracował jako audytor w oddziale Ernst & Young w Tel Awiwie.

Ziv Zviel ukończył studia pierwszego stopnia w dziedzinie ekonomii i rachunkowości oraz studia MBA na kierunku zarządzanie przedsiębiorstwami na Uniwersytecie Bar Ilan w Izraelu.

* 27 stycznia 2014 r. Ron Izaki złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Dyrektorów spółki Atlas Management Company Limited. 14 lutego 2014 r. Eran Rabinovitz został powołany na stanowisko Dyrektora Niewykonawczego.

ATLAS ESTATES LIMITED

Sprawozdanie Rady Dyrektorów

Rada Dyrektorów przekazuje swoje sprawozdanie oraz zbadane sprawozdanie finansowe za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Wyniki finansowe i dywidenda

Skonsolidowany rachunek zysków i strat przedstawiony na str. 37 zawiera wyniki finansowe Grupy za 2014 r. i wykazuje stratę po opodatkowaniu przypadającą na akcjonariuszy w wysokości 32,7 mln EUR (w 2013 r. zysk po opodatkowaniu wynosił 3,7 mln EUR).

Spółka nie ogłosiła wypłaty dywidendy za 2014 r. (podobnie jak za 2013 r.).

Opis działalności

Spółka zarejestrowana jest na wyspie Guernsey jako spółka inwestycyjna zamknięta (closed-ended investment company) działająca zgodnie z prawem Guernsey.

Przedmiotem podstawowej działalności Spółki oraz Grupy jest działalność inwestycyjna i deweloperska na terenie Europy Środkowo-Wschodniej oraz zarządzanie nieruchomościami Grupy. Opis rozwoju dalszej działalności Grupy oraz jej perspektyw (w tym istotnych czynników ryzyka i zagrożeń dla działalności Grupy, wraz z informacją o stopniu, w jakim Grupa narażona jest na wystąpienie tych czynników ryzyka i zagrożeń) przedstawiony został w „Liście Przewodniczącego Rady Dyrektorów” na str. 5-8 oraz w „Raporcie Zarządzającego Nieruchomościami” na str. 9-17.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r., oprócz wyłączenia jednej spółki zależnej z konsolidacji, nie miały miejsca żadne istotne zmiany w strukturze organizacyjnej Spółki. Wykaz operacyjnych jednostek zależnych Spółki podlegających konsolidacji przedstawiono na str. 89, w nocie 33 do sprawozdania finansowego zawartego w niniejszym raporcie.

Polityka inwestycyjna

Spółka lokuje aktywa głównie w portfel nieruchomości o zróżnicowanym profilu na rynku polskim. Grupa prowadzi również działalność na rynkach nieruchomości na Węgrzech, w Rumunii i Bułgarii.

Spółka aktywnie działa w Polsce, która uznawana jest za najbardziej atrakcyjną spośród wszystkich gospodarek regionu Europy Środkowo-Wschodniej.

Inwestycje Spółki prowadzone są samodzielnie lub, w uzasadnionych okolicznościach, we współpracy z innymi podmiotami (jako wspólne przedsięwzięcia), a ich przedmiotem są nieruchomości mieszkaniowe, przemysłowe, handlowe, biurowe i rekreacyjne. Celem tych działań jest stworzenie zrównoważonego portfela projektów deweloperskich i aktywów generujących dochód.

Spółka może korzystać z finansowania dłużnego w celu zwiększenia rentowności kapitału własnego. Jeżeli to tylko możliwe, Rada Dyrektorów zamierza pozyskiwać finansowanie na warunkach nieprzewidujących możliwości regresu, dla każdego składnika aktywów z osobna. Spółka nie podlega limitowi wskaźnika zadłużenia ogólnego, natomiast zgodnie z założeniami będzie stosować dźwignię finansową na poziomie do 80% łącznej wartości udziałów w aktywach generujących dochód w portfelu nieruchomości.

Rada Dyrektorów jest w pełni świadoma faktu, że obecna sytuacja na rynkach kredytowych i ogólna dekonjunktura w regionie, w którym Spółka realizuje inwestycje, mają niekorzystny wpływ na wartość portfela Grupy. Realizując założenia długoterminowej polityki inwestycyjnej Spółki, w swojej strategii krótkoterminowej Rada Dyrektorów położyła szczególny nacisk na stan środków pieniężnych: realizacja niektórych nowych projektów dotyczących aktywów z portfela została odroczone, przy czym inwestycje w trakcie budowy, na które jest popyt, są prowadzone z zachowaniem ustalonych harmonogramów i budżetów i finalizowane w celu osiągnięcia planowanego zwrotu z inwestycji. W najbliższym czasie nie przewiduje się wypłaty dywidendy.

Dywersyfikacja

W celu zabezpieczenia się przed ryzykiem, Grupa utrzymuje zdywersyfikowany portfel inwestycji w nieruchomości. Dywersyfikacja obejmuje dwa obszary: po pierwsze, Grupa dywersyfikuje typ inwestycji (m.in. w nieruchomości mieszkaniowe, biurowe, handlowe); po drugie, w celu zapewnienia stabilności dochodów, Grupa zamierza rozłożyć w czasie realizację poszczególnych etapów projektów deweloperskich (np. zakupu gruntów, przygotowywania projektu, prac budowlanych, kampanii marketingowej oraz sprzedaży).

ATLAS ESTATES LIMITED

Podstawowe wskaźniki efektywności

Podstawowe wskaźniki efektywności przyjmują różne wartości dla różnych obszarów działalności Grupy.

Miarą sukcesu przedsięwzięcia obejmującego budowę i sprzedaż nieruchomości mieszkaniowych jest cena uzyskana za każde wybudowane mieszkanie, marża zysku stanowiąca różnicę pomiędzy uzyskaną ceną a poniesionymi kosztami budowy oraz marża zysku liczona jako odsetek przychodów, a także ogólny poziom rentowności przedsięwzięcia deweloperskiego. Szczegółowe dane dotyczące sprzedaży przedstawiono w „Raporcie Zarządzającego Nieruchomościami” na str. 9-17.

W wypadku aktywów generujących dochód kluczowe znaczenie ma stosunek rentowności danego składnika aktywów do nakładów poniesionych na niego przez Grupę. Ogólna wycena portfela będzie również miała wpływ na wartość Spółki, a co za tym idzie, także na wysokość kursu jej akcji. Szczegółowe dane dotyczące zakładanego poziomu rentowności całkowitej oraz wzrostu wartości aktywów netto na akcję przedstawiono w „Liście Przewodniczącego Rady Dyrektorów” oraz w „Raporcie Zarządzającego Nieruchomościami”.

Główne zasady zarządzania ryzykiem finansowym przedstawiono w częściach finansowych niniejszego raportu na str. 58-61.

Zasada kontynuacji działalności

Jak wskazano powyżej w „Liście Przewodniczącego Rady Dyrektorów” oraz w „Raporcie Zarządzającego Nieruchomościami”, otoczenie gospodarcze nadal stawia szereg wyzwań przed Grupą. W związku z powyższym Grupa wykazała stratę za rok w kwocie 32,7 mln EUR (wobec zysku na poziomie 3,7 mln EUR odnotowanego w poprzednim roku).

Zdaniem Rady Dyrektorów perspektywy dalszej działalności Grupy stawiają przed nią nadal wyzwania związane z rynkami, na których działa, wpływem wahań kursów wymiany walut funkcjonalnych Grupy oraz dostępnością finansowania bankowego.

Na 31 grudnia 2014 r. wartość rynkowa aktywów gruntowych i budowlanych znajdujących się w posiadaniu Grupy wynosiła 249,9 mln EUR, wobec zadłużenia zewnętrznego Grupy na poziomie 173,8 mln EUR. Biorąc pod uwagę opóźnienie, z jakim następuje realizacja wartości tych aktywów i ich wymiana na gotówkę, taka wysokość wskaźnika zadłużenia do wartości rynkowej nieruchomości Grupy jednoznacznie potwierdza zdolność Grupy do generowania wystarczających środków pieniężnych niezbędnych do spłaty zobowiązań finansowych w terminach ich wymagalności. Wszystkie aktywa gruntowe i budowlane, które wraz ze związanym z nimi zadłużeniem stanowią odrębne aktywa i zobowiązania utrzymywane za pośrednictwem specjalnie powołanych do tego celu spółek lub portfeli dłużnych objętych umowami o wspólnym zabezpieczeniu, mogą być przejęte przez bank w wypadku naruszenia warunków umowy kredytowej, ale nie będą powodowały powstania dodatkowych zobowiązań finansowych obciążających Spółkę lub Grupę. Istnieją także aktywa wolne od obciążeń, które mogą być potencjalnie wykorzystane do pozyskania dodatkowego finansowania.

Oceniając, czy przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. można przyjąć założenie kontynuacji działalności, Rada Dyrektorów wzięła pod uwagę, że Grupa wykazuje zadłużenie krótkoterminowe netto w wyniku zaklasyfikowania kredytu bankowego udzielonego na potrzeby Hotelu Hilton w Polsce jako zobowiązania krótkoterminowego z uwagi na fakt, że termin jego spłaty upływa we wrześniu 2015 r. Kierownictwo Spółki zamierza pozyskać nowe finansowanie w celu refinansowania tego kredytu przed datą jego wymagalności i uczyniło już znaczny postęp w tym zakresie. Rada Dyrektorów zdaje sobie sprawę, że termin spłaty także innych zobowiązań upływa w ciągu najbliższych 12-13 miesięcy, w związku z czym będzie konieczne podjęcie z Bankiem negocjacji dotyczących ich spłaty.

Jednocześnie Rada Dyrektorów jest świadoma, że zarządzanie płynnością spółki było i pozostaje jednym z jej głównych priorytetów. Do chwili obecnej spółka z powodzeniem zarządzała właściwie i ostrożnie swoją sytuacją pieniężną i będzie to czynić nadal bez względu na różnego rodzaju trudności. W istniejącej sytuacji będzie to jednak wymagało od spółki sięgania do różnych źródeł płynności dostępnych w ramach posiadanego portfela aktywów, a także ostrożności w prowadzeniu bieżącej działalności oraz w stosunkach z kredytodawcami.

Prognozy i przewidywania Grupy zostały sporządzone z uwzględnieniem obecnej sytuacji gospodarczej oraz związanych z nią wyzwań i czynników, które mogą pomóc złagodzić problemy. Prognozy te uwzględniają możliwe zmiany wyników handlowych, potencjalną sprzedaż nieruchomości oraz przyszłe finansowanie działalności Grupy. Wskazują one, że Grupa będzie dysponować odpowiednim finansowaniem niezbędnym do prowadzenia bieżącej działalności.

ATLAS ESTATES LIMITED

Mimo że wspomniane prognozy przepływów finansowych są zawsze obarczone ryzykiem błędu, Rada Dyrektorów ma podstawy, by sądzić, że Spółka i Grupa posiadają odpowiednie zasoby do kontynuowania działalności operacyjnej w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z powyższym, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zostało ponownie sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

Znaczne pakiety akcji

Zgodnie z wiedzą Rady Dyrektorów, na dzień 16 lutego 2015 r. następujące podmioty posiadały, bezpośrednio lub pośrednio, co najmniej 3% akcji zwykłych w kapitale zakładowym Spółki (nie uwzględniając akcji własnych posiadanych przez Spółkę). Wszystkie akcje dają takie same prawa głosu.

Tabela 1 – Znaczne pakiety akcji	Liczba posiadanych akcji	Udział procentowy w wyemitowanym kapitale
Vidacos Nominees Limited <BJB>	34 969 645	74,64
Forest Nominees Limited <GC1>	6 536 925	13,95
Euroclear Nominees Limited <EOCO1>	5 232 896	11,17
Ogółem	46 739 466	99,76

Rada Dyrektorów i akcje w posiadaniu Rady Dyrektorów

Skład osobowy Rady Dyrektorów (członkowie niewykonawczy) w roku objętym raportem przedstawia Tabela 2 poniżej. W roku objętym raportem i w roku poprzednim żaden z członków Rady Dyrektorów nie posiadał bezpośredniego udziału w kapitale zakładowym Spółki ani żadnej z jej jednostek zależnych.

Tabela 2 – Niewykonawczy członkowie Rady Dyrektorów

Andrew Fox	powołany 16 czerwca 2010 r.
Mark Chasey	powołany 16 czerwca 2010 r.
Guy Indig	powołany 16 czerwca 2010 r.

Życiorysy członków Rady Dyrektorów przedstawiono na str. 19.

Zdaniem Rady Dyrektorów powoływanie członków niewykonawczych na czas określony byłoby niewłaściwe ze względu na sposób zarządzania Spółką. Statut Spółki przewiduje jednak możliwość wymiany, na zasadzie rotacyjnej, jednej trzeciej składu Rady Dyrektorów każdego roku.

W „Raporcie w sprawie wynagrodzeń” na str. 33-34 przedstawiono szczegółowe informacje na temat wynagrodzeń i trybu powoływania członków Rady Dyrektorów oraz Zarządzającego Nieruchomościami. Poza wymienioną osobą żaden z członków Rady Dyrektorów nie miał w ciągu roku obrotowego ani w okresie zakończonym 20 marca 2015 r. istotnych udziałów (ang. beneficial interest) w żadnym ze znaczących kontraktów dotyczących działalności Grupy.

Zakres obowiązków Rady Dyrektorów

Prawo spółek wyspy Guernsey nakłada na Radę Dyrektorów obowiązek sporządzania sprawozdań finansowych za każdy okres obrotowy. Sprawozdanie musi przedstawiać prawdziwy i rzetelny obraz sytuacji Grupy na ostatni dzień okresu obrotowego oraz wyników Grupy za dany okres obrotowy. Przy sporządzaniu sprawozdań finansowych Rada Dyrektorów ma obowiązek:

- doboru odpowiednich zasad rachunkowości i stosowania ich w sposób ciągły,
- formułowania ocen i szacunków w sposób zasadny i ostrożny,
- zapewnienia zgodności sprawozdań finansowych z MSSF przyjętymi przez Unię Europejską; oraz
- sporządzania sprawozdań finansowych przy założeniu kontynuacji działalności, chyba że założenie takie byłoby niewłaściwe.

Rada Dyrektorów jest odpowiedzialna za zapewnienie, aby księgi rachunkowe były prowadzone w sposób pozwalający na przedstawienie sytuacji finansowej Grupy z odpowiednią dokładnością oraz aby sprawozdania finansowe były sporządzane zgodnie z przepisami prawa obowiązującymi na wyspie Guernsey. Rada Dyrektorów odpowiada również za system kontroli wewnętrznej i ochronę aktywów Grupy i, co za tym idzie, za podejmowanie odpowiednich działań w celu wykrywania i zapobiegania oszustwom i innym nieprawidłowościom.

ATLAS ESTATES LIMITED

Strona internetowa Spółki

Zgodnie z wymogami GPW, w celu zapewnienia portalu informacyjnego dla inwestorów, Spółka prowadzi stronę internetową pod adresem www.atlasestates.com.

Za prowadzenie strony i rzetelność zawartych na niej danych odpowiada Rada Dyrektorów. Istnieje jednak pewien stopień niepewności co do wymogów prawnych dotyczących informacji publikowanych na tej stronie, ponieważ są one dostępne w wielu krajach, gdzie obowiązują różne wymogi prawne dotyczące sporządzania i publikowania sprawozdań finansowych. Prace przeprowadzone przez biegłego rewidenta nie uwzględniają analizy tych kwestii, a zatem biegli rewidenci nie ponoszą żadnej odpowiedzialności w związku ze zmianami, jakie mogły nastąpić w sprawozdaniu finansowym od momentu jego zamieszczenia na stronie internetowej.

Biegły rewident

Rada Dyrektorów potwierdza, że na dzień 20 marca 2015 r.:

- zgodnie z posiadanymi przez Radę informacjami, nie istnieją żadne istotne informacje (tj. informacje potrzebne biegłemu rewidentowi Grupy w związku ze sporządzeniem raportu z badania), które nie byłyby znane biegłemu rewidentowi Grupy;
- Rada Dyrektorów podjęła wszelkie działania, które powinna podjąć w celu uzyskania informacji istotnych z punktu widzenia badania oraz w celu ustalenia, czy informacje te są znane biegłemu rewidentowi Grupy.

W dniu 10 lipca 2014 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ponownie wybrało spółkę BDO LLP jako biegłego rewidenta odpowiedzialnego za badanie sprawozdań finansowych Spółki za 2014 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok 2014 zostało zbadane przez BDO LLP na podstawie umowy zlecenia zawartej 27 stycznia 2015 r. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok 2013 zostało zbadane przez BDO LLP na podstawie umowy zlecenia zawartej 29 sierpnia 2013 r.

Łączne wynagrodzenie należne lub zapłacone z tytułu umów z biegłym rewidentem dotyczących badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz innych usług przedstawiono w tabeli poniżej:

Tabela 3 – Wynagrodzenie biegłego rewidenta		
	2014	2013
	w tys. EUR	w tys. EUR
Badanie jednostkowego i skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego	155	151
Przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	34	34
Usługi podatkowe	-	-
- Inne usługi służące zachowaniu zgodności z przepisami prawa	-	-
Ogółem	189	185

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy

Zwołanie Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy planowane jest na okres od czerwca do lipca 2015 r. Szczegółowe informacje na temat terminu i porządku obrad Walnego Zgromadzenia zostaną podane odrębnie zgodnie z wymogami Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Informacja o postępowaniach sądowych

Spółka nie posiada informacji o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub postępowaniach przed organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki bądź jej jednostek zależnych, których łączna wartość byłaby równa co najmniej 10% kapitałów własnych netto Spółki, poza postępowaniami wszczętymi przeciwko:

Atlas Estates Limited i Atlas Estates Investment B.V.

Spółka Atlas Estates Limited („AEL”) została poinformowana, że 9 marca 2011 r. spółki Stronginfo Consultants Ltd i Columbia Enterprises Ltd („Powodowie”) złożyły do sądu arbitrażowego pozew przeciwko Atlas Estates Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, jednostce zależnej AEL, jako dłużnikowi głównemu, oraz przeciwko AEL jako poręczycielowi („Pozwani”), domagając się, by sąd arbitrażowy nakazał Pozwanym dostarczenie pełnego i dokładnego rozliczenia stanowiącego podstawę ustalenia dodatkowej ceny zbycia udziałów (Completion Consideration), określonej w umowie z 8 maja 2006 r. dotyczącej przeniesienia udziałów przez Powodów na rzecz Atlas Estates Investment B.V., oraz wnosząc

ATLAS ESTATES LIMITED

o zapłatę dodatkowej ceny zbycia udziałów, która – ze względu na brak jakichkolwiek rozliczeń – została przez Powodów oszacowana na łączną kwotę 55 420 000 PLN.

AEL niniejszym informuje, że w chwili obecnej nie jest w stanie ocenić zasadności pozwu, gdyż jego podstawy prawne i faktyczne są analizowane przez doradców prawnych Spółki.

Nie istnieją inne sprawy sądowe ani spory, które należałoby uznać za istotne w kontekście skonsolidowanej informacji finansowej i które wymagałyby ujawnienia w informacji finansowej lub utworzenia stosownej rezerwy.

Znaczące umowy

Poza Umową o Zarządzanie Nieruchomościami, opisaną w „Raporcie w sprawie wynagrodzeń”, Grupa jest stroną następujących znaczących umów:

Umowa z dnia 24 września 2013 r. pomiędzy Capital Art Apartments AEP Sp. z o.o. SKA, Zielono AEL Sp. z o.o. SKA a Unibep S.A.

24 września 2013 r. pomiędzy jednostką zależną Spółki, Capital Art Apartments AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna, Zielono AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna i Unibep S.A. („Główny Wykonawca”) została podpisana umowa na generalne wykonawstwo w zakresie realizacji budynku wielomieszkaniowego (Capital Art Apartments – etap IV) w Warszawie. Całkowita wartość umowy wynosi 13,5 mln PLN netto. Do 31 grudnia 2014 r. Grupa dokonała z jej tytułu płatności w kwocie 10,3 mln PLN.

Umowa z dnia 6 września 2012 r. pomiędzy Capital Art Apartments AEP Sp. z o.o. SKA a Unibep S.A.

6 września 2012 r. jednostka zależna Spółki Capital Art Apartments AEP Sp. z o.o. SKA podpisała z Unibep S.A. umowę o generalne wykonawstwo w zakresie budowy budynków wielomieszkaniowych (Capital Art Apartments – etap III) w Warszawie. Całkowita wartość umowy wynosi 38,3 mln PLN netto. Do 31 grudnia 2014 r. Grupa dokonała z jej tytułu płatności w kwocie 35,0 mln PLN.

Szczegółowe informacje o umowach finansowania zawartych z bankami zostały ujawnione zgodnie z obowiązującymi wymogami w nocie 24 do sprawozdania finansowego.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi omówiono w nocie 29 do sprawozdania finansowego, na str. 88.

Kredyty i pożyczki, gwarancje i poręczenia

Najważniejsze zmiany dotyczące warunków kredytów i pożyczek zostały przedstawione w „Raporcie Zarządzającego Nieruchomościami” na str. 11-12.

Gwarancje i poręczenia – zdarzenia w 2015 r.

- W dniu 21 stycznia 2015 r. jednostki zależne Atlas Estates Limited („Spółka”) – HGC Gretna Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka jawna z siedzibą w Warszawie („HGC”) oraz Mantezja 3 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („Mantezja”) – podpisały z Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft z siedzibą w Wiedniu („Bank”) umowę zmieniającą nr 6 („Umowa Zmieniająca”) do umowy kredytowej zawartej pomiędzy HGC a Bankiem 8 kwietnia 2004 r. („Umowa Kredytu”).

Na mocy Umowy Zmieniającej Mantezja przystąpiła do Umowy Kredytu jako dłużnik solidarny. Umowa Zmieniająca stanowi, że HGC i Mantezja są solidarnie odpowiedzialne wobec Banku za spłatę kredytu udzielonego na podstawie Umowy Kredytu.

Tego samego dnia, 21 stycznia 2015 r., HGC zmieniła warunki hipoteki kaucyjnej do kwoty 78 000 000 EUR, wpisanej w dziale IV księgi wieczystej nr WA4M/00166084/8, prowadzonej przez Sąd Rejonowy dla Warszawy-Mokotowa w Warszawie, X Wydział Ksiąg Wieczystych, obejmującej nieruchomość gruntową położoną w warszawskiej dzielnicy Wola, na działce nr 65, obręb 6-01-04, o powierzchni 7 299 m², znajdującej się w użytkowaniu wieczystym HGC, oraz budynek niemieszkalny o powierzchni użytkowej 4211 m², będący własnością HGC, zlokalizowany przy ul. Grzybowskiej 63. Warunki hipoteki zostały zmienione w ten sposób, że stanowi ona zabezpieczenie wszelkich roszczeń pieniężnych Banku wobec HGC i Mantezji wynikających z Umowy Kredytu. Także 21 stycznia 2015 r. jednostka zależna Spółki, Atlas Estates Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, ustanowiła na rzecz Banku zastaw finansowy i rejestrowy na wszystkich 100 równych udziałach w kapitale zakładowym Mantezji, o wartości nominalnej 50 PLN na udział i łącznej wartości nominalnej 5 000 PLN, znajdujących się w posiadaniu Atlas Estates Investment B.V. i stanowiących 100%

ATLAS ESTATES LIMITED

kapitału zakładowego Mantezji według stanu na dzień zawarcia umowy zastawu. Atlas Estates Investment B.V. posiada 100% głosów na zgromadzeniu wspólników spółki Mantezja. Wspomniane udziały stanowią inwestycję długoterminową spółki Atlas Estates Investment B.V.

Gwarancje i poręczenia – zdarzenia w 2014 r.

- Atlas Estates Limited otrzymała od swoich jednostek zależnych – HGC Gretna Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna („Kredytobiorca”) i Gretna Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 4 Spółka komandytowo-akcyjna („Gretna 4”) – informację, że 23 maja 2014 r. zostały podpisane niżej wymienione umowy zastawu rejestrowego i finansowego z Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft z siedzibą w Wiedniu („Bank”) w wykonaniu zobowiązań Kredytobiorcy wobec Banku z tytułu umowy kredytu z dnia 8 kwietnia 2004 r. (z późn. zm.) oraz Pisma Wyrażającego Zgodę z dnia 31 marca 2014 r. (łącznie: „Umowa Kredytu”):
 - Umowa zastawu rejestrowego i finansowego podpisana pomiędzy Bankiem a Gretna Investments Spółką z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie („Gretna”), ustanawiająca zastaw na 90 udziałach w kapitale zakładowym spółki Gretna 4, o wartości nominalnej 0,10 PLN na udział i łącznej wartości nominalnej 9 PLN, stanowiących 0,009% kapitału zakładowego spółki Gretna 4 i będących własnością Gretny; zastaw stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu Umowy Kredytu do kwoty 70 000 000 EUR; wartość bilansowa objętych zastawem udziałów wynosi 9 PLN;
 - Umowa zastawu rejestrowego i finansowego podpisana pomiędzy Bankiem a funduszem Atlas Fundusz Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie („FIZAN”), ustanawiająca zastaw na 499 910 udziałach w kapitale zakładowym spółki Gretna 4, o wartości nominalnej 0,10 PLN na udział i łącznej wartości nominalnej 49 991 PLN, stanowiących 49,991% kapitału zakładowego spółki Gretna 4 i będących własnością FIZAN; zastaw stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu Umowy Kredytu do kwoty 70 000 000 EUR; wartość bilansowa objętych zastawem udziałów wynosi 49 991 PLN;
 - Umowa zastawu rejestrowego podpisana pomiędzy Bankiem a Gretna, ustanawiająca zastaw na należnościach finansowych spółki Gretna będącej partnerem Kredytobiorcy; zastaw stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu Umowy Kredytu do kwoty 70 000 000 EUR;
 - Umowa zastawu rejestrowego podpisana pomiędzy Bankiem a Gretną 4, ustanawiająca zastaw na należnościach finansowych spółki Gretna 4 będącej partnerem Kredytobiorcy; zastaw stanowi zabezpieczenie spłaty zobowiązań z tytułu Umowy Kredytu do kwoty 70 000 000 EUR;
- W dniu 24 kwietnia 2014 r. została podpisana umowa przeniesienia praw i obowiązków („Umowa Przeniesienia”) z tytułu umowy zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach podpisanej 18 stycznia 2013 r., opisanej poniżej w części *Gwarancje i poręczenia – zdarzenia w 2013 r.* („Umowa Zastawu”). Na mocy Umowy Przeniesienia Atlas Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych z siedzibą w Warszawie („Dotychczasowy Zastawca”), będący jednostką zależną Atlas Estates Limited („Spółka”), przeniósł całość swoich praw i obowiązków z tytułu Umowy Zastawu na inną jednostkę zależną Spółki, a mianowicie Gretna Investments Spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością 4 S.K.A. z siedzibą w Warszawie („Nowy Zastawca”), po uzyskaniu stosownej zgody Österreichische Volksbanken-Aktiengesellschaft z siedzibą w Wiedniu („Bank”). Na mocy Umowy Przeniesienia prawa i obowiązki z tytułu Umowy Zastawu ustanawiającej zastaw na 28 081 200 udziałach imiennych serii A w kapitale zakładowym HGC Gretna Investments Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A („Kredytobiorca”) o wartości nominalnej 1 PLN na udział i łącznej wartości nominalnej 28 081 200 PLN, stanowiących 99,99% kapitału zakładowego Kredytobiorcy, zostały w całości przeniesione z Dotychczasowego Zastawcy na Nowego Zastawcę. Zastaw został ustanowiony do maksymalnej kwoty 70 000 000 EUR; wartość bilansowa objętych zastawem udziałów wynosi 200 373 402,60 PLN.

Gwarancje i poręczenia – zdarzenia w 2013 r.

- 18 stycznia 2013 r. HGC AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A (Kredytobiorca) zawarła następujące umowy zastawu rejestrowego i finansowego z Österreichische Volksbanken AG (Bank) w wykonaniu swoich zobowiązań wobec Banku wynikających z umowy kredytowej:
 - umowę pomiędzy Bankiem i Atlas FIZ AN (jednostką zależną Atlas Estates Limited) w sprawie zastawu rejestrowego i finansowego na udziałach w kapitale zakładowym Kredytobiorcy w liczbie 28 081 200 sztuk, o wartości nominalnej 1 PLN na udział i łącznej wartości nominalnej 28 081 200 PLN, stanowiących 99,99% kapitału zakładowego Kredytobiorcy i będących własnością Atlas FIZ AN; zastaw stanowi zabezpieczenie spłaty Kredytu do maksymalnej kwoty 70 000 000 EUR; wartość bilansowa udziałów będących przedmiotem zastawu stanowi równowartość 200 373 402,60 PLN;
 - umowę pomiędzy Bankiem i spółką Gretna Investments Sp. z o.o z siedzibą w Warszawie (Gretna, jednostka zależna Atlas Estates Limited) w sprawie zastawu rejestrowego i finansowego na imiennych udziałach w kapitale zakładowym Kredytobiorcy w liczbie 2800 sztuk, o wartości nominalnej 1 PLN na udział i łącznej wartości nominalnej 2800 PLN, stanowiących 0,01% kapitału zakładowego Kredytobiorcy i będących własnością spółki Gretna; zastaw stanowi zabezpieczenie spłaty Kredytu do maksymalnej kwoty

ATLAS ESTATES LIMITED

70 000 000 EUR; wartość bilansowa udziałów będących przedmiotem zastawu stanowi równowartość 19 979,40 PLN;

3. umowę pomiędzy Bankiem i spółką Atlas Estates Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie (jednostką zależną Atlas Estates Limited) w sprawie zastawu rejestrowego i finansowego na równych udziałach w kapitale zakładowym spółki Gretna w liczbie 100 sztuk, o wartości nominalnej 50 PLN na udział i łącznej wartości nominalnej 5000 PLN, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Gretna i będących własnością spółki Atlas Estates Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie; zastaw stanowi zabezpieczenie spłaty Kredytu do maksymalnej kwoty 70 000 000 EUR; wartość bilansowa udziałów będących przedmiotem zastawu stanowi równowartość 15 464,75 PLN;
4. umowę pomiędzy Bankiem i spółką Gretna w sprawie zastawu rejestrowego i finansowego na należnościach finansowych spółki Gretna, będącej komplementariuszem Kredytobiorcy; zastaw stanowi zabezpieczenie spłaty Kredytu do maksymalnej kwoty 70 000 000 EUR; wartość bilansowa praw będących przedmiotem zastawu stanowi równowartość 0,0036% zysków Kredytobiorcy; (dalej łącznie Umowy Zastawu). Całkowita kwota Kredytu pozostająca do spłaty na dzień zawarcia Umów Zastawu wynosiła 57 712 141,23 EUR.

ATLAS ESTATES LIMITED

Ład korporacyjny

Grupa stawia sobie za cel stosowanie wysokich standardów ładu korporacyjnego we wszystkich istotnych obszarach prowadzonej działalności. Rada Dyrektorów oraz – w zakresie przydzielonych obowiązków – Zarządzający Nieruchomościami stosują kompleksowy system narzędzi nadzoru i kontroli oraz wymogów dotyczących sprawozdawczości, które ich zdaniem umożliwią przestrzeganie wspomnianych standardów. Systemy te są projektowane tak, aby spełniały wymogi wynikające z charakteru Spółki i jej działalności, a także umożliwiały ocenę ewentualnych możliwości i czynników ryzyka oraz zarządzanie nimi. Zgodnie z Regulaminem GPW, w styczniu 2008 r. Rada Dyrektorów podjęła decyzję o przestrzeganiu – w najszerszym możliwym i uzasadnionym zakresie – również większości zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Przestrzeganie niektórych spośród tych zasad będzie ograniczone ze względu na występowanie różnic pomiędzy systemami prawa, obowiązującymi procedurami i praktykami przyjętymi w Polsce i na Guernsey. Spółka przestrzega zasad zawartych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, z zastrzeżeniem następujących wyjątków:

- zasad określonych w części I, pkt 1 i pkt 9, oraz części IV, pkt 10;

Spółka prowadzi przejrzystą politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, na potrzeby komunikacji z uczestnikami rynku kapitałowego. Spółka nie publikuje jednak informacji dokładnie w taki sposób, jaki zaleca GPW. Niezależnie od tego, w opinii Spółki jej strona internetowa zawiera wszystkie wymagane i niezbędne informacje.

Spółka nie zapewnia transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w trybie online, ani nie rejestruje przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Każdy akcjonariusz uprawniony do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może ustanowić pełnomocnika do reprezentowania go na obradach Walnego Zgromadzenia oraz głosowania zgodnie z wydanymi przez akcjonariusza instrukcjami. W związku z tym, zdaniem Spółki rejestrowanie i transmisja obrad Walnych Zgromadzeń nie jest konieczne. Jeżeli akcjonariusze Spółki podejmą decyzję o osobistym uczestnictwie w Walnym Zgromadzeniu w przyszłości, Spółka rozważy możliwość rejestrowania i transmisji obrad Walnych Zgromadzeń na swojej stronie internetowej.

- zasad określonych w części III;

Spółka przestrzega powyższych zasad w ograniczonym zakresie ze względu na różnice pomiędzy systemami prawnymi Guernsey i Polski – według systemu obowiązującego na wyspie Guernsey nie występuje organ pełniący funkcję rady nadzorczej. Zarząd nad Spółką sprawuje Rada Dyrektorów, a funkcja zarządzania zewnętrznego pełniona jest przez Zarządzającego Nieruchomościami.

Struktura i członkowie Rady Dyrektorów Spółki

W skład Rady Dyrektorów wchodzi Przewodniczący niewykonawczy oraz dwóch Dyrektorów niewykonawczych. W 2014 r. nie nastąpiły żadne zmiany w składzie Rady Dyrektorów. Funkcje pełnione przez Dyrektorów oraz Zarządzającego Nieruchomościami są wyraźnie rozdzielone i określone w Umowie o Zarządzanie Nieruchomościami z 24 lutego 2006 r. Na podstawie stopnia powiązań z założycielami Grupy przed jej utworzeniem oraz zaangażowania w bieżące zarządzanie Grupą Rada Dyrektorów ustaliła, że większość niewykonawczych członków Rady Dyrektorów jest członkami niezależnymi. Sprawują oni kierownictwo strategiczne oraz pełnią funkcję Komitetu ds. Inwestycji podejmującego ostateczne decyzje we wszystkich sprawach dotyczących dokonywania i zbywania inwestycji. Kierownictwo wykonawcze oraz zarządzanie bieżące należą do zadań Zarządzającego Nieruchomościami, którego rola i obowiązki są jasno określone w Umowie o Zarządzanie Nieruchomościami.

Oficjalnie Rada Dyrektorów spotyka się cztery razy do roku, a w międzyczasie mają miejsce regularne kontakty Rady Dyrektorów z Zarządzającym Nieruchomościami.

Oficjalny zakres spraw przeznaczonych do rozpatrzenia wyłącznie przez Radę Dyrektorów jest zatwierdzany oraz na bieżąco weryfikowany przez Radę. Kwestie te obejmują m.in.:

- opracowywanie strategii Grupy oraz monitorowanie postępu w realizacji celów wyznaczonych kierownictwu;
- przegląd struktury kapitałów i działalności Spółki oraz zarządzania Spółką;
- ustalenie mechanizmów kontroli wewnętrznej i finansowej oraz stosowanych zasad rachunkowości;
- informowanie akcjonariuszy o celach i zamierzeniach Spółki; oraz
- zapewnienie stałego funkcjonowania w Grupie skutecznych procedur zarządzania ryzykiem.

Oficjalny zakres kwestii przeznaczonych do rozpatrzenia wyłącznie przez Radę Dyrektorów Zarządzającego Nieruchomościami jest również zatwierdzany oraz na bieżąco weryfikowany przez Radę Dyrektorów.

ATLAS ESTATES LIMITED

Wszyscy członkowie Rady Dyrektorów mogą korzystać z doradztwa i usług Administratora Spółki oraz z pełnego i bieżącego dostępu do wszystkich istotnych informacji, których forma i jakość umożliwia im pełnienie obowiązków. Członkom Rady Dyrektorów oferuje się także pomoc w korzystaniu, w razie konieczności, z niezależnego i profesjonalnego doradztwa. Ponadto Spółka wykupiła polisę ubezpieczenia od odpowiedzialności dla dyrektorów oraz członków kierownictwa Spółki.

Powołanie członka Rady Dyrektorów następuje w ramach oficjalnej procedury wyboru obejmującej całą Radę Dyrektorów. Członkowie Rady Dyrektorów powoływani są na czas nieokreślony. Co roku odwoływana jest jedna trzecia składu Rady Dyrektorów. Zgodnie z zasadami powoływania członków Rady Dyrektorów, powołanie do Rady Dyrektorów kandydatów z zewnątrz wymaga zatwierdzenia przez Radę Dyrektorów. W wypadku złożenia wniosku o zatwierdzenie, członek Rady Dyrektorów zobowiązany jest potwierdzić i wykazać, że będzie w stanie poświęcić wystarczająco dużo czasu na pełnienie obowiązków.

Komitety Rady Dyrektorów

W skład Komitetu Audytu wchodzi wszyscy członkowie Rady Dyrektorów, a jego przewodniczącym jest Mark Chasey. Komitet zbiera się co najmniej dwa razy w roku, aby dokonać przeglądu śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych przed przedstawieniem ich Radzie Dyrektorów oraz aby dokonać analizy powołania niezależnych biegłych rewidentów, zakresu oraz wykonania świadczonych przez nich usług, a także otrzymanego wynagrodzenia. Komitet stosuje odpowiednie procedury zatwierdzania usług innych niż badanie sprawozdań finansowych świadczonych przez biegłych rewidentów Spółki. Biegłym rewidentom nie będą zlecane prace niezwiązane z zakresem ich podstawowych obowiązków, chyba że Spółka uzyska zapewnienie, że realizacja takich prac nie będzie odbywać się z uszczerbkiem dla niezależności i obiektywności biegłego rewidenta.

Wszyscy członkowie Rady Dyrektorów wchodzi również w skład Komitetu ds. Inwestycji, do którego zadań należy ocenianie i zatwierdzenie bądź odrzucanie propozycji inwestycyjnych zgłoszonych przez Zarządzającego Nieruchomościami. Posiedzenia Komitetu Inwestycyjnego zwoływane są stosownie do potrzeb.

Spółka nie utworzyła oddzielnego Komitetu ds. Wynagrodzeń i Komitetu ds. Mianowań, gdyż wynagrodzenie Zarządzającego Nieruchomościami określone jest w Umowie o Zarządzanie Nieruchomościami, natomiast kwestie mianowań należą do kompetencji Rady Dyrektorów jako całości.

Tabela 4 – Uczestnictwo w obradach

	Rada Dyrektorów	Komitet Audytu posiedzenia
Liczba posiedzeń w ciągu roku	12	2
Andrew Fox	11	2
Mark Chasey	10	1
Guy Indig	8	2

W roku objętym raportem nie odbyło się żadne posiedzenie Komitetu Inwestycyjnego, ponieważ wszystkie dyskusje i decyzje dotyczące wniosków inwestycyjnych były podejmowane na posiedzeniach Rady Dyrektorów.

Zarządzający Nieruchomościami

Zarządzający Nieruchomościami również zobowiązał się do zachowywania najwyższych standardów ładu korporacyjnego, zgodnie z kierunkiem wytyczonym przez Radę Dyrektorów. W zakresie przydzielonych mu obowiązków Zarządzający Nieruchomościami konsekwentnie wdraża kompleksowy system narzędzi nadzoru i kontroli oraz wymogów dotyczących sprawozdawczości, które jego zdaniem gwarantują możliwość zachowania tych standardów.

Zarządzający Nieruchomościami posiada radę dyrektorów („Rada Dyrektorów Zarządzającego Nieruchomościami”), w której skład wchodzi dwóch dyrektorów niewykonawczych. Ponadto Zarządzający Nieruchomościami zatrudnia Dyrektora Generalnego i Dyrektora Finansowego, do których należy bieżące zarządzanie Grupą. Oficjalny wykaz spraw zastrzeżonych do decyzji Rady Dyrektorów Zarządzającego Nieruchomościami w związku z powierzoną mu funkcją i obowiązkami określonymi w Umowie został zatwierdzony i podlega bieżącej weryfikacji.

Rada Dyrektorów Zarządzającego Nieruchomościami kolektywnie zatwierdza nominacje na stanowiska członków kierownictwa wyższego szczebla Zarządzającego Nieruchomościami, po czym szczegółowo informuje Spółkę o dokonanych wyborze.

ATLAS ESTATES LIMITED

Systemy kontroli wewnętrznej

Całościową odpowiedzialność za wdrożony w Grupie system kontroli wewnętrznej, którego celem jest zabezpieczenie inwestycji akcjonariuszy i wartości aktywów Grupy, oraz za ocenę jego efektywności ponoszą członkowie Rady Dyrektorów. Mechanizmy kontroli mają na celu zidentyfikowanie poszczególnych czynników ryzyka zagrażających Grupie oraz zarządzanie tymi czynnikami, a nie całkowite wyeliminowanie ryzyka, które mogłoby uniemożliwić Grupie osiągnięcie jej celów biznesowych. Mechanizmy kontroli wewnętrznej zostały zaprojektowane tak, aby zagwarantować Grupie wystarczającą, lecz nie absolutną, pewność uniknięcia strat oraz istotnych błędów w przekazywanych dokumentach. Wdrożenie tych mechanizmów i zarządzanie nimi zostało powierzone Zarządzającemu Nieruchomościami, a wszyscy pracownicy są na bieżąco informowani o przebiegu procesów kontroli ryzyka i obszarach ich odpowiedzialności w tym zakresie. Integralnymi elementami systemów kontroli ryzyka są: planowanie strategiczne, powierzanie określonych funkcji pracownikom o odpowiednich kwalifikacjach, bieżąca sprawozdawczość oraz monitorowanie wyników i skuteczna kontrola nakładów kapitałowych i inwestycji.

Kluczowe mechanizmy wewnętrznej kontroli ryzyka stosowane przez Grupę opierają się na kompleksowej sprawozdawczości, obejmującej wszystkie obszary działalności gospodarczej Grupy. Zarządzający Nieruchomościami odbywa comiesięczne spotkania, na których dokonuje przeglądu systemów kontroli, a także ocenia wyniki i pozycję Grupy. Oddzielnie prowadzony jest proces zarządzania ryzykiem, w którym uczestniczą członkowie Rady Dyrektorów i kierownictwo wyższego szczebla Spółki i Zarządzającego Nieruchomościami. Jego celem jest identyfikacja obszarów ryzyka zagrażającego Grupie i ocena ich potencjalnego wpływu na działalność operacyjną Grupy. Informacja na temat istotnych czynników ryzyka zidentyfikowanych w procesie zarządzania ryzykiem jest przekazywana Radzie Dyrektorów, wraz z zaleceniami odnośnie działań zaradczych. Grupa korzysta z usług niezależnych podmiotów, które – stosownie do potrzeb – opracowują specjalistyczne analizy, prowadzą badania lub podejmują innego rodzaju czynności. Co najmniej raz w roku Rada Dyrektorów informuje akcjonariuszy o przeprowadzeniu przeglądu systemów kontroli wewnętrznej.

Podstawą funkcjonowania wewnętrznych mechanizmów kontroli finansowej jest zbiór jasno określonych procedur kontrolnych oraz kompleksowa struktura sprawozdawcza oparta na sprawozdaniach miesięcznych i kwartalnych. Dla poszczególnych aktywów sporządzane są szczegółowe prognozy dotyczące poziomu przychodów, przepływów pieniężnych i kapitału, które są na bieżąco aktualizowane w ciągu całego roku i weryfikowane przez Zarządzającego Nieruchomościami i Radę Dyrektorów. Umowa o Zarządzanie Nieruchomościami zawiera wyraźne wytyczne regulujące sposób przeprowadzania wszystkich transakcji dotyczących aktywów. Stawiają one wymóg zatwierdzania transakcji przez Komitet ds. Inwestycji Zarządzającego Nieruchomościami, a następnie przez Radę Dyrektorów, w ramach określonych poziomów kompetencji i z zachowaniem pewnych minimalnych progów.

Zarządzający Nieruchomościami przyjmuje odpowiedzialność za zarządzanie portfelem nieruchomości Grupy, powierzając to zadanie – w razie konieczności – odpowiednio wykwalifikowanym niezależnym podmiotom. Warunki umów, na mocy których Zarządzający Nieruchomościami zleca wykonywanie swoich obowiązków innym podmiotom przewidują obowiązek sporządzania okresowych sprawozdań w uzgodnionej formie.

Zadaniem Komitetu Audytu jest ocena efektywności systemu wewnętrznej kontroli finansowej. Procesy te podlegają ocenie w regularnych odstępach czasu, a istotne problemy wykryte w trakcie oceny są przekazywane do rozpatrzenia Radzie Dyrektorów.

Relacje z akcjonariuszami

Rada Dyrektorów promuje aktywną komunikację z wszystkimi akcjonariuszami Spółki. Głównymi osobami do kontaktów dla akcjonariuszy są Dyrektor Generalny i Dyrektor Finansowy Zarządzającego Nieruchomościami, którzy starają się zawsze na czas odpowiadać – w formie ustnej bądź pisemnej – na wszystkie zapytania ze strony akcjonariuszy. Strona internetowa Spółki posiada funkcję umożliwiającą kierowanie zapytań do członków Rady Dyrektorów.

Częścią procesu komunikacji są także spotkania Zarządzającego Nieruchomościami ze znaczącymi akcjonariuszami, odbywające się na przestrzeni całego roku. Do uczestnictwa w tych spotkaniach zapraszani są również członkowie Rady Dyrektorów, którzy są dostępni dla akcjonariuszy, zawsze gdy ci zażyczą sobie ich obecności na spotkaniu. Zawiadomienie o zwołaniu Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia, na którym można zadawać pytania, jest przekazywane wszystkim akcjonariuszom z wyprzedzeniem co najmniej dwudziestu dni roboczych.

W ciągu całego roku odbywają się spotkania z maklerami i innymi doradcami Spółki, podczas których przedstawiają oni informacje zebrane na temat opinii akcjonariuszy. Istotne kwestie podniesione podczas innych spotkań są przedstawiane Radzie Dyrektorów i omawiane w trakcie jej kolejnych posiedzeń.

Prawa akcjonariuszy określa Prawo Guernsey i Statut Spółki.

Zasady wprowadzania zmian do Statutu Spółki określa Prawo Guernsey oraz Akt Założycielski i Statut Spółki.

ATLAS ESTATES LIMITED

Ocena wyników

Umowa zawarta z Zarządzającym Nieruchomościami przewiduje formalny proces oceny wyników, który uwzględnia całościowe wyniki Zarządzającego jako podmiotu, a nie wyniki poszczególnych osób. Kryteria oceny wyników opierają się na wskaźnikach finansowych osiągniętych w trakcie obowiązywania Umowy o Zarządzanie Nieruchomościami. Ponadto wdrożono procedury umożliwiające ocenę sposobu wykonywania usług przez Zarządzającego Nieruchomościami, wykorzystywanych przez niego zasobów oraz wyników osiągniętych w ciągu roku.

Opracowano także procedury, które umożliwiają Radzie Dyrektorów ocenę wyników i poziomu wynagrodzeń pobieranych przez Administratora oraz profesjonalnych doradców Spółki.

Andrew Fox
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Mark Chasey
Członek Rady Dyrektorów

Guy Indig
Członek Rady Dyrektorów

20 marca 2015 r.

ATLAS ESTATES LIMITED

Raport w sprawie wynagrodzeń

Członkowie Rady Dyrektorów składają raport w sprawie pobieranych przez nich wynagrodzeń oraz wynagrodzenia Zarządzającego Nieruchomościami („Raport”), sporządzony zgodnie z powszechnie przyjętą praktyką.

Raport podlega zatwierdzeniu przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, na którym zatwierdzone jest sprawozdanie finansowe Spółki. Uchwała o stosownej treści zostanie przedstawiona na Walnym Zgromadzeniu.

Niewykonawczy członkowie Rady Dyrektorów

Warunki powołania wszystkich niewykonawczych członków Rady Dyrektorów regulują członkostwo w Komitecie Audytu oraz wynagrodzenie za sprawowaną funkcję. Wysokość wynagrodzenia określa Rada Dyrektorów zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki. Wysokość wynagrodzenia podlega corocznej weryfikacji i jest uzależniona od wyników pracy poszczególnych członków Rady Dyrektorów oraz wysokości wynagrodzeń wypłacanych dyrektorom niewykonawczym podobnych spółek.

Poniższa tabela przedstawia informacje na temat warunków sprawowania funkcji przez niewykonawczych członków Rady Dyrektorów w ciągu roku:

Tabela 5 – Umowy o sprawowanie funkcji niewykonawczych członków Rady Dyrektorów			
	Data powołania	Okres sprawowania funkcji	Okres wypowiedzenia
Andrew Fox	16 czerwca 2010 r.	Nieokreślony	30 dni
Mark Chasey	16 czerwca 2010 r.	Nieokreślony	30 dni
Guy Indig	16 czerwca 2010 r.	Nieokreślony	30 dni

Wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów

Poniższa tabela przedstawia łączne wynagrodzenie członków Rady Dyrektorów:

Tabela 6 – Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów – tylko pieniężne		2014
		EUR
Niewykonawczy członkowie Rady Dyrektorów		
Andrew Fox		23 000
Mark Chasey		23 000
Guy Indig		-
Ogółem		46 000

Tabela 6 – Wynagrodzenia członków Rady Dyrektorów – tylko pieniężne		2013
		EUR
Niewykonawczy członkowie Rady Dyrektorów		
Andrew Fox		17 000
Mark Chasey		17 000
Guy Indig		-
Ogółem		34 000

Zarządzający Nieruchomościami

Podpisując Umowę o Zarządzanie Nieruchomościami, Spółka starała się opracować taki pakiet wynagrodzeń, który łączyłby element wynagrodzenia podstawowego z wynagrodzeniem za wyniki. Takie rozwiązanie jest motywujące dla Zarządzającego Nieruchomościami (Atlas Management Company Limited, „AMC”) i zapewnia zbieżność jego interesów z wynikami i rozwojem Spółki, a w perspektywie długoterminowej wzrost wartości dla akcjonariuszy.

Wynagrodzenie podstawowe

W zamian za świadczone usługi firma AMC otrzymuje roczne wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości 2% skorygowanej wartości aktywów netto na koniec poprzedniego roku (pomniejszone o niezainwestowane wpływy netto z pierwszej oferty publicznej lub późniejszych podwyższeń kapitału akcyjnego).

Ponadto AMC przysługuje zwrot wszystkich kosztów i wydatków poniesionych w związku z realizacją obowiązków wynikających z Umowy o Zarządzanie Nieruchomościami (z wyłączeniem jej własnych kosztów operacyjnych). Z tytułu świadczonych usług, za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. AMC otrzymała wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości 2,0 mln EUR (w 2013 r.: 1,5 mln EUR).

ATLAS ESTATES LIMITED

Wynagrodzenie za wyniki

AMC otrzymuje również wynagrodzenie za wyniki, płatne pod warunkiem, że Całkowity Zwrot dla Akcjonariuszy (tj. suma kwoty, o jaką zwiększyła się skorygowana wartość aktywów netto na akcję zwykłą oraz kwoty stanowiącej sumę dywidendy i innych wypłat na akcję zwykłą, ogłoszonych lub wypłaconych w danym okresie obrachunkowym – wyrażony jako procent skorygowanej wartości aktywów netto na akcję zwykłą na koniec poprzedniego okresu obrachunkowego) w dowolnym roku przekroczy 12% (po ewentualnej korekcie mającej na celu rekompensatę za poprzednie lata, w których Całkowity Zwrot dla Akcjonariuszy był ujemny – Progowa Stopa Zwrotu). Po przekroczeniu takiego progu AMC ma prawo do wynagrodzenia w wysokości 25% kwoty, o jaką Całkowity Zwrot dla Akcjonariuszy za dany okres obrotowy przekroczy Progową Stopę Zwrotu za ten okres, pomnożonej przez skorygowaną wartość aktywów netto na koniec poprzedniego roku obrotowego, po odjęciu dywidendy za dany okres, która została lub ma zostać ogłoszona, lecz nie została jeszcze wypłacona.

W zależności od uznania Spółki, jedna trzecia kwoty wynagrodzenia za wyniki należnego AMC na mocy Umowy może być wypłacona w formie nowych akcji zwykłych, wyemitowanych na rzecz AMC po cenie równej średniemu kursowi zamknięcia akcji Spółki w okresie 45 dni poprzedzających datę emisji takich akcji.

Wypłata wynagrodzenia za wyniki dla AMC

Spółka nie wypłaciła AMC wynagrodzenia za wyniki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. (za 2013 r. wypłacono wynagrodzenie w kwocie 2,9 mln EUR).

Okres obowiązywania i wypowiedzenie Umowy

Umowa o Zarządzanie Nieruchomościami miała początkowo obowiązywać przez okres siedmiu lat licząc od 24 lutego 2006 r. Ponieważ do 28 sierpnia 2012 r. Spółka nie przekazała Zarządzającemu Nieruchomościami zawiadomienia o wypowiedzeniu umowy, od dnia 24 lutego 2013 r. umowa obowiązuje na czas nieokreślony. Zgodnie z obowiązującymi warunkami umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron za 12-miesięcznym wypowiedzeniem.

Umowę można rozwiązać w dowolnym czasie z powodu istotnego naruszenia jej warunków przez którąkolwiek ze stron, jeżeli takie naruszenie nie zostanie naprawione w ciągu 90 dni (21 dni, jeżeli naruszenie dotyczy braku płatności kwot należnych Zarządzającemu Nieruchomościami) lub w wypadku niewypłacalności którejkolwiek ze stron. Spółka może również rozwiązać Umowę, jeżeli którykolwiek z Akcjonariuszy AMC sprzeda ponad 49% swojego udziału w ACM wg stanu na datę dopuszczenia do obrotu (chyba że sprzedaż nastąpi na rzecz określonych kategorii dozwolonych podmiotów wewnątrz Grupy) lub w wypadku gdy Akcjonariusze AMC (lub dozwolone podmioty wewnątrz Grupy) przestaną łącznie posiadać co najmniej 75% wyemitowanego kapitału akcyjnego AMC. Spółka ma również prawo wypowiedzieć umowę, jeżeli z dowolnego powodu stanie się rezydentem podatkowym Wielkiej Brytanii. W razie wypowiedzenia Umowy, Zarządzający będzie uprawniony do otrzymania wszelkich należnych (lecz niewypłaconych) wynagrodzeń lub innych należności, jak również wynagrodzenia za wyniki.

Program przydziału akcji

23 lutego 2006 r. Spółka zatwierdziła i przyjęła do realizacji Program Emisji Warrantów, na podstawie którego w dniu 24 lutego 2006 r. wyemitowano 5 114 153 Warranty, z zastrzeżeniem dopuszczenia Spółki do obrotu na rynku AIM 1 marca 2006 r. W dniu 20 marca 2006 r. liczba Warrantów została podwyższona o kolejne 373 965 Warrantów w związku z realizacją opcji dodatkowego przydziału przewidzianej w umowie plasowania emisji. Termin, w którym Warranty mogły zostać wykonane, został ustalony jako okres od dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku AIM do (i) dnia przypadającego siedem lat od dopuszczenia, tj. 28 lutego 2013 r. lub (ii) dnia nabycia przez oferującego prawa do nabycia całego wyemitowanego kapitału podstawowego Spółki, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie wcześniej. Ponieważ spełnione zostało pierwsze kryterium, zakłada się, że wszystkie Warranty wygasły.

Cena wykonania każdego z Warrantów wynosiła 3,41 GBP, a od dnia emisji żaden z Warrantów nie został wykonany.

Zatwierdzenie

Rada Dyrektorów zatwierdziła niniejszy „Raport w sprawie wynagrodzeń” bez poprawek. Raport został zatwierdzony przez Radę Dyrektorów w dniu 20 marca 2015 r. i podpisany w jej imieniu przez:

Andrew Fox
Przewodniczący Rady Dyrektorów
20 marca 2015 r.

ATLAS ESTATES LIMITED

Oświadczenia Rady Dyrektorów

Oświadczenie o przyjętych zasadach rachunkowości

Rada Dyrektorów Atlas Estates Limited oświadcza, że zgodnie z jej wiedzą roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe wraz z danymi porównywalnymi zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi standardami rachunkowości oraz przedstawia w sposób rzetelny i jasny sytuację i wyniki finansowe Grupy w okresie sprawozdawczym.

„Sprawozdanie Rady Dyrektorów” oraz „Raport Zarządzającego Nieruchomościami” zawarte w niniejszym raporcie rocznym przedstawiają jasny i rzetelny obraz sytuacji na dzień bilansowy oraz wydarzeń, jakie wystąpiły w trakcie roku obrotowego, a także zawierają opis najważniejszych czynników ryzyka i elementów niepewności.

Oświadczenie o wyborze biegłego rewidenta w celu przeprowadzenia corocznego badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Biegły rewident został wybrany przez Spółkę zgodnie z obowiązującymi zasadami. Firma audytorska oraz zatrudnieni w niej biegli rewidenci, którym zlecono zbadanie sprawozdania finansowego Atlas Estates Limited spełniają kryteria gwarantujące obiektywność i niezależność sporządzanego przez nich raportu.

Andrew Fox

Przewodniczący Rady Dyrektorów

Mark Chasey

Członek Rady Dyrektorów

Guy Indig

Członek Rady Dyrektorów

20 marca 2015 r.

ATLAS ESTATES LIMITED

Raport niezależnego biegłego rewidenta dla akcjonariuszy ATLAS ESTATES LIMITED

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Atlas Estates Limited za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r., obejmującego skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym i noty objaśniające. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

Niniejszy raport jest przeznaczony wyłącznie dla akcjonariuszy Spółki jako organu, zgodnie z pkt 262 Ustawy o spółkach z 2008 r. obowiązującej na wyspie Guernsey. Jedyńm celem przeprowadzonego przez nas badania było zapoznanie akcjonariuszy Spółki ze sprawami, które zgodnie z przepisami prawa jesteśmy zobowiązani przedstawić w raporcie biegłego rewidenta. W najszerszym zakresie dozwolonym na mocy przepisów prawa, nie przyjmujemy odpowiedzialności z tytułu przeprowadzonego przez nas badania, sporządzenia niniejszego raportu oraz opinii wobec żadnego podmiotu z wyjątkiem Spółki oraz akcjonariuszy Spółki jako jej organu.

Zakres odpowiedzialności członków Rady Dyrektorów i biegłego rewidenta

Zgodnie ze szczegółowym opisem przedstawionym w oświadczeniu dotyczącym odpowiedzialności członków Rady Dyrektorów zawartym w „Sprawozdaniu Rady Dyrektorów”, do obowiązków członków Rady Dyrektorów należy sporządzanie sprawozdań finansowych oraz zagwarantowanie prawidłowości i rzetelności zawartych w nich danych.

Naszym zadaniem jest przeprowadzenie badania i wydanie opinii na temat sprawozdania finansowego, zgodnie z wymogami prawa oraz Standardami Rewizji Finansowej obowiązującymi w Wielkiej Brytanii i Irlandii. Standardy te nakładają na nas obowiązek przestrzegania Kodeksu Etyki Biegłych Rewidentów (Ethical Standards for Auditors) wydanego przez Radę Sprawozdawczości Finansowej (Financial Reporting Council).

Zakres badania

Badanie sprawozdań finansowych polega na potwierdzeniu prawidłowości kwot i pozycji ujawnianych w sprawozdaniach w sposób dający wystarczające i zasadne podstawy do stwierdzenia, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów wynikających z oszustwa lub pomyłki. W tym celu ocenia się, czy przyjęte zasady rachunkowości są odpowiednio dostosowane do sytuacji spółki, czy są stosowane w sposób ciągły i czy zostały odpowiednio ujawnione. Ocenie podlegają również istotne oszacowania i osądy dokonywane przez członków Rady Dyrektorów oraz sposób ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego. Zapoznaliśmy się także z informacjami finansowymi i niefinansowymi zawartymi w raporcie rocznym, w celu zidentyfikowania ewentualnych istotnych rozbieżności względem badanego sprawozdania finansowego, a także wszelkich danych, które zawierają oczywiste istotne błędy w świetle informacji uzyskanych przez nas w trakcie badania lub są w istotnym stopniu niezgodne z tymi informacjami. W wypadku stwierdzenia oczywistych błędów lub niespójności, ich skutki są przedstawiane w naszym w raporcie.

Opinia z badania sprawozdania finansowego

Naszym zdaniem sprawozdanie finansowe:

- przedstawia prawidłowy i rzetelny obraz sytuacji Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz straty odnotowanej przez Grupę za rok zakończony w tym dniu;
- zostało sporządzone zgodnie z MSSF w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską; oraz
- zostało sporządzone zgodnie z przepisami Ustawy o spółkach z 2008 r. obowiązującej na wyspie Guernsey oraz art. 4 Rozporządzenia o MSR.

Zastrzeżenia podlegające obowiązkowi ujawnienia przez biegłego rewidenta

Nie zgłaszamy żadnych zastrzeżeń, które podlegałyby ujawnieniu przez biegłego rewidenta na podstawie Ustawy o spółkach z 2008 r. obowiązującej na wyspie Guernsey i które wynikałyby z faktu, iż naszym zdaniem:

- spółka nie prowadziła odpowiednich ksiąg rachunkowych; lub
- informacje przedstawione w sprawozdaniu finansowym nie są zgodne z zapisami w księgach rachunkowych; lub
- nie otrzymaliśmy wszystkich informacji i wyjaśnień, które zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem, są niezbędne do przeprowadzenia przez nas badania.

Ian Clayden (starszy biegły rewident)

działający w imieniu BDO LLP, podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Londyn, Wielka Brytania

20 marca 2015 r.

BDO LLP jest spółką komandytową zarejestrowaną w Anglii i Walii (numer w rejestrze: OC305127).

ATLAS ESTATES LIMITED

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013	Nota
	w tys. EUR	(dane przekształcone) w tys. EUR	
Przychody	36 925	64 957	3
Koszty operacyjne	(23 087)	(42 360)	4.1
Zysk brutto ze sprzedaży	13 838	22 597	
<i>Wynagrodzenie zarządzającego nieruchomościami</i>	<i>(1 968)</i>	<i>(4 436)</i>	
<i>Koszty administracyjne centralne</i>	<i>(446)</i>	<i>(546)</i>	
<i>Koszty związane z nieruchomościami</i>	<i>(4 784)</i>	<i>(5 204)</i>	
Koszty administracyjne	(7 198)	(10 186)	4.2
Pozostałe przychody operacyjne	481	1 670	5
Pozostałe koszty operacyjne	(3 137)	(3 065)	6
Zmniejszenie wartości nieruchomości inwestycyjnych	(27 620)	(892)	16
(Strata) / zysk z działalności operacyjnej	(23 636)	10 124	
Przychody finansowe	283	3 061	7
Koszty finansowe	(5 657)	(5 931)	7
Pozostałe straty – różnice kursowe	(4 173)	(2 817)	7
Udział w zyskach/(stratach) z wspólnych przedsiębiorstw wykazywanych metodą praw własności	27	(138)	12
(Strata) / Zysk brutto	(33 156)	4 299	
Korzyść podatkowa/(obciążenie podatkowe)	473	(572)	8
(Strata)/ Zysk za okres	(32 683)	3 727	
Przypisany/przypisana:			
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(32 683)	3 727	
Udziałom niekontrolującym	-	-	
	(32 683)	3 727	
(Strata podstawowa) / Zysk podstawowy na akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (w eurocentach)	(69,8)	8,0	10
(Strata rozwodniona) / Zysk rozwodniony na akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (w eurocentach)	(69,8)	8,0	10

Wszystkie kwoty dotyczą działalności kontynuowanej.

Noty zamieszczone na str. 43-90 stanowią część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ATLAS ESTATES LIMITED

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

	Rok zakończony 31 grudnia 2014	Rok zakończony 31 grudnia 2013 (dane przekształcone)
	w tys. EUR	w tys. EUR
(Strata)/ Zysk za okres	(32 683)	3 727
Inne całkowite dochody:		
<i>Pozycje, które nie będą przeklasyfikowane do wyniku finansowego</i>		
Aktualizacja wartości budynków	3 645	(306)
Ogółem	3 645	(306)
<i>Pozycje, które mogą być przeklasyfikowane do wyniku finansowego</i>		
Korekty kursowe	(2 341)	(920)
Podatek odroczony z tytułu korekt kursowych	74	82
Ogółem	(2 267)	(838)
Inne całkowite dochody / (straty) za okres (po opodatkowaniu)	1 378	(1 144)
(CAŁKOWITA STRATA)/ CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM ZA OKRES	(31 305)	2 583
(Całkowita strata) / całkowite dochody ogółem przypisane:		
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(31 305)	2 583
Udziałom niekontrolującym	-	-
	(31 305)	2 583

Noty zamieszczone na str. 43-90 stanowią część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ATLAS ESTATES LIMITED

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2014 r.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013 (dane przekształcone)	
	w tys. EUR	w tys. EUR	Nota
AKTYWA			
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne	131	225	13
Grunty użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego – rozliczenia międzyokresowe czynne	11 287	11 743	14
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia wykazywane metodą praw własności	1 286	3 195	12
Rzeczowe aktywa trwałe	79 815	79 934	15
Nieruchomości inwestycyjne	97 666	143 937	16
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4 643	4 138	26
	194 828	243 172	
Aktywa obrotowe			
Zapasy	34 030	24 784	18
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 233	4 050	19
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 961	20 721	21
	60 224	49 555	
Aktywa w grupach zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6 780	600	20
	67 004	50 155	
AKTYWA OGÓŁEM	261 832	293 327	
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(33 164)	(13 866)	23
Kredyty bankowe	(96 307)	(29 506)	24
Pochodne instrumenty finansowe	(54)	(28)	25
	(129 525)	(43 400)	
Zobowiązania długoterminowe			
Pozostałe zobowiązania	(3 144)	(8 150)	23
Kredyty bankowe	(77 542)	(158 715)	24
Pochodne instrumenty finansowe	(130)	(119)	25
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(6 499)	(6 646)	26
	(87 315)	(173 630)	
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	(216 840)	(217 030)	
AKTYWA NETTO	44 992	76 297	

Noty zamieszczone na str. 43-90 stanowią część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ATLAS ESTATES LIMITED

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

na dzień 31 grudnia 2014 r.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013 (dane przekształcone)
	w tys. EUR	w tys. EUR
KAPITAŁ WŁASNY		
Kapitał zakładowy	6 268	6 268
Kapitał z aktualizacji wyceny	18 356	14 711
Inny kapitał rezerwowy – do podziału	194 817	194 817
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	(9 914)	(7 647)
Niepokryta strata	(164 535)	(131 852)
Wyemitowany kapitał zakładowy i kapitał rezerwowy przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	44 992	76 297
Udziały niekontrolujące	-	-
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	44 992	76 297
Podstawowa i rozwodniona wartość aktywów netto na akcję	1,0 EUR	1,6 EUR

Noty zamieszczone na str. 43-90 stanowią część skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Sprawozdanie finansowe zamieszczone na str. 37-90 zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów 20 marca 2015 r. i podpisane w jej imieniu przez:

Andrew Fox
Przewodniczący Rady Dyrektorów

Mark Chasey
Członek Rady Dyrektorów

Guy Indig
Członek Rady Dyrektorów

20 marca 2015 r.

ATLAS ESTATES LIMITED

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

	Kapitał zakładowy w tys. EUR	Kapitał z aktualizacji wyceny w tys. EUR	Inny kapitał rezerwowy – podlegający dystrybucji w tys. EUR	Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych w tys. EUR	Niepokryta strata w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR	Udziały niekontrolujące w tys. EUR	Kapitał własny ogółem w tys. EUR
Na dzień 1 stycznia 2013	6 268	15 017	194 817	(6 809)	(135 579)	73 714	-	73 714
Zysk za okres	-	-	-	-	3 727	3 727	-	3 727
Inne całkowite dochody za okres	-	(306)	-	(838)	-	(1 144)	-	(1 144)
Na dzień 31 grudnia 2013	6 268	14 711	194 817	(7 647)	(131 852)	76 297	-	76 297
Strata za okres	-	-	-	-	(32 683)	(32 683)	-	(32 683)
Inne całkowite dochody za okres	-	3 645	-	(2 267)	-	1 378	-	1 378
Na dzień 31 grudnia 2014	6 268	18 356	194 817	(9 914)	(164 535)	44 992	-	44 992

W pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” ujęte są kwoty dotyczące aktualizacji wartości budynków i podatek odroczony z tytułu aktualizacji wartości budynków. Kwota wykazana w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” w odniesieniu do gruntów i budynków nie jest zyskiem zrealizowanym i z tego powodu nie stanowi kapitału rezerwowego podlegającego dystrybucji. Po sprzedaży aktywów, których dotyczy kwota wykazana w „Kapitale z aktualizacji wyceny”, kwota odnosząca się do zbytych aktywów wykazana zostanie w pozycji „Zysk zatrzymany”.

W pozycji „Inny kapitał rezerwowy – do podziału” znajdują się kwoty dotyczące umorzenia nadwyżki ceny sprzedaży akcji nad ich ceną nominalną, akcji własnych odkupionych i umorzonych lub stanowiących akcje własne oraz wypłaconej dywidendy.

„Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych” zawiera korekty kursowe oraz podatek odroczony z tytułu korekt kursowych. Ponieważ w pozycjach „Kapitał z aktualizacji wyceny” oraz „Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych” ujęte są niezrealizowane zyski i straty, pozycje te nie podlegają dystrybucji.

Noty zamieszczone na str. 43-90 stanowią część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ATLAS ESTATES LIMITED

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

	Nota	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Wpływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	22	10 693	24 299
Podatek zapłacony		(56)	(12)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		10 637	24 287
Działalność inwestycyjna			
Odsetki otrzymane		205	161
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(590)	(1 097)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(1 381)	(1 076)
Zysk ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych		-	259
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych – oprogramowanie komputerowe		(32)	(58)
Splata pożyczek przez wspólne przedsięwzięcia wykazywane metodą praw własności		2 015	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		217	(1 811)
Działalność finansowa			
Odsetki zapłacone		(4 131)	(4 456)
Zaciągnięcie nowych kredytów bankowych		5 640	13 796
Splata kredytów bankowych		(10 616)	(24 689)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(9 107)	(15 349)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w ciągu roku		1 747	7 127
Wpływ różnic kursowych		(507)	(183)
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w ciągu roku		1 240	6 944
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		20 721	13 777
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku		21 961	20 721
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		21 961	20 721
	21	21 961	20 721

Noty zamieszczone na str. 43-90 stanowią część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z prawem wyspy Guernsey, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz interpretacjami Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) przyjętymi przez Unię Europejską i w związku z tym jest ono zgodne z Art. 4 Rozporządzenia UE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności oraz zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z uwzględnieniem przeszacowania wartości gruntów, budynków i nieruchomości inwestycyjnych oraz instrumentów pochodnych wykazywanych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Poniżej przedstawiono główne zasady rachunkowości. Zasady te zastosowano w sposób ciągły do wszystkich lat objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym (o ile nie wskazano inaczej).

Jak wskazano powyżej w „Liście Przewodniczącego Rady Dyrektorów” oraz w „Raporcie Zarządzającego Nieruchomościami”, otoczenie gospodarcze nadal stawia szereg wyzwań przed Grupą i jej kierownictwem. W związku z powyższym Grupa wykazała stratę za rok w kwocie 32,7 mln EUR (wobec zysku na poziomie 3,7 mln EUR odnotowanego w poprzednim roku).

Zdaniem Rady Dyrektorów perspektywy dalszej działalności Grupy stawiają przed nią nadal wyzwania związane z rynkami, na których działa, wpływem wahań kursów wymiany walut funkcjonalnych Grupy oraz dostępnością finansowania bankowego.

Na 31 grudnia 2014 r. wartość rynkowa aktywów gruntowych i budowlanych znajdujących się w posiadaniu Grupy wynosiła 249,9 mln EUR, wobec zadłużenia zewnętrznego Grupy na poziomie 173,8 mln EUR. Biorąc pod uwagę opóźnienie, z jakim następuje realizacja wartości tych aktywów i ich wymiana na gotówkę, taka wysokość wskaźnika zadłużenia do wartości rynkowej nieruchomości Grupy jednoznacznie potwierdza zdolność Grupy do generowania wystarczających środków pieniężnych niezbędnych do spłaty zobowiązań finansowych w terminach ich wymagalności. Wszystkie aktywa gruntowe i budowlane, które wraz ze związanym z nimi zadłużeniem stanowią odrębne aktywa i zobowiązania utrzymywane za pośrednictwem specjalnie powołanych do tego celu spółek lub portfeli dłużnych objętych umowami o wspólnym zabezpieczeniu, mogą być przejęte przez bank w wypadku naruszenia warunków umowy kredytowej, ale nie będą powodowały powstania dodatkowych zobowiązań finansowych obciążających Spółkę lub Grupę. Istnieją także aktywa wolne od obciążeń, które mogą być potencjalnie wykorzystane do pozyskania dodatkowego finansowania.

Oceniając, czy przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. można przyjąć założenie kontynuacji działalności, Rada Dyrektorów wzięła pod uwagę, że Grupa wykazuje zadłużenie krótkoterminowe netto w wyniku zaklasyfikowania kredytu bankowego udzielonego na potrzeby Hotelu Hilton w Polsce jako zobowiązania krótkoterminowego z uwagi na fakt, że termin jego spłaty upływa we wrześniu 2015 r. Kierownictwo Spółki zamierza pozyskać nowe finansowanie w celu refinansowania tego kredytu przed datą jego wymagalności i uczyniło już znaczny postęp w tym zakresie. Rada Dyrektorów zdaje sobie sprawę, że termin spłaty także innych zobowiązań upływa w ciągu najbliższych 12–13 miesięcy, w związku z czym będzie konieczne podjęcie z Bankiem negocjacji dotyczących ich spłaty.

Jednocześnie Rada Dyrektorów jest świadoma, że zarządzanie płynnością spółki było i pozostaje jednym z jej głównych priorytetów. Do chwili obecnej spółka z powodzeniem zarządzała właściwie i ostrożnie swoją sytuacją pieniężną i będzie to czynić nadal bez względu na różnego rodzaju trudności. W istniejącej sytuacji będzie to jednak wymagało od spółki sięgania do różnych źródeł płynności dostępnych w ramach posiadanego portfela aktywów, a także ostrożności w prowadzeniu bieżącej działalności oraz w stosunkach z kredytodawcami.

Prognozy i przewidywania Grupy zostały sporządzone z uwzględnieniem obecnej sytuacji gospodarczej oraz związanych z nią wyzwań i czynników, które mogą pomóc złagodzić problemy. Prognozy te uwzględniają możliwe zmiany wyników handlowych, potencjalną sprzedaż nieruchomości oraz przyszłe finansowanie działalności Grupy. Wskazują one, że Grupa będzie dysponować odpowiednim finansowaniem niezbędnym do prowadzenia bieżącej działalności.

Mimo że prognozy przepływów finansowych z natury rzeczy są obarczone pewną dozą niepewności, Rada Dyrektorów ma podstawy, by sądzić, że Spółka i Grupa dysponują odpowiednimi zasobami, aby móc kontynuować działalność operacyjną w dającej się przewidzieć przyszłości. W związku z powyższym, skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. zostało ponownie sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności.

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdania finansowe Spółki oraz jej jednostek zależnych za okres do 31 grudnia 2014 r. Jednostkami zależnymi są jednostki kontrolowane przez Spółkę. Kontrola oznacza, że Spółka posiada, bezpośrednio lub pośrednio, zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki w celu wpływania na stopę zwrotu z inwestycji oraz posiada ekspozycję lub prawo do zmiennych zwrotów wypracowanych w wyniku zaangażowania w jednostkę będącą przedmiotem inwestycji. Jednostka zależna zostaje wyłączona z konsolidacji z chwilą utraty kontroli nad nią przez Spółkę.

Wyniki jednostek zależnych i wspólnych przedsięwzięć nabytych lub zbytych w ciągu roku ujmowane są odpowiednio od daty faktycznego nabycia lub do daty faktycznego zbycia. Salda i obroty oraz niezrealizowane zyski dotyczące transakcji pomiędzy spółkami Grupy podlegają wyłączeniu. Dokonuje się także wyłączenia niezrealizowanych strat. W razie konieczności sprawozdania finansowe jednostek zależnych i wspólnych przedsięwzięć są korygowane, w celu dostosowania przyjętych zasad rachunkowości do zasad stosowanych przez Grupę.

Skonsolidowana informacja finansowa jest sporządzana w euro, a kwoty przedstawiane są w tysiącach euro (tys. EUR).

Wspólne przedsięwzięcia są początkowo ujmowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej według ceny nabycia. W kolejnych okresach wspólne przedsięwzięcia są wykazywane metodą praw własności, tj. udział Grupy w zyskach i stratach oraz innych całkowitych dochodach po przejęciu jednostki jest wykazywany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat oraz skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów (z wyjątkiem strat przekraczających wartość inwestycji Grupy w dane wspólne przedsięwzięcie, chyba że Grupa jest zobowiązana do pokrycia tych strat).

Zgodnie z wcześniej stosowanymi zasadami rachunkowości wspólne przedsięwzięcia były konsolidowane metodą proporcjonalną. Ponieważ obecnie wspólne przedsięwzięcia są wykazywane metodą praw własności, zgodnie z MSSF 11 Grupa dokonała przekształcenia swoich wyników za 2013 r.

Sprawozdawczość według segmentów działalności

Informacje dotyczące segmentów działalności są przekazywane zgodnie z zasadami sprawozdawczości wewnętrznej do głównego organu odpowiedzialnego za podejmowanie decyzji operacyjnych. Głównym organem odpowiedzialnym za podejmowanie decyzji operacyjnych, który odpowiada za alokację zasobów i ocenę wyników segmentów działalności, jest Zarząd spółki Atlas Estates Limited podejmujący decyzje strategiczne.

Ujmowanie przychodów

Przychody obejmują:

- (i) przychody z najmu, opłaty za media i inne wpływy od najemców oraz przychody z tytułu dostarczania usług komunalnych najemcom nieruchomości inwestycyjnych i nieruchomości przeznaczonych do obrotu,
- (ii) przychody z wynajmu miejsc hotelowych, sprzedaży artykułów spożywczych i napojów, oraz
- (iii) wpływy ze sprzedaży apartamentów budowanych przez Grupę.

Przychody z najmu obejmują również przychody z wynajmu miejsc parkingowych. Opłaty za media i inne wpływy od najemców obejmują wpływy z opłat za media oraz koszty odzyskiwalne bezpośrednio, a także wszelkie powiązane z nimi opłaty za zarządzanie, które pokrywają najemcy.

Przychody z najmu ujmowane są liniowo przez okres trwania umowy. Opłaty za media i opłaty za zarządzanie ujmowane są z chwilą, gdy odnośne koszty zostaną poniesione i naliczone. Zmiany przychodów z najmu w wyniku dostosowania wysokości czynszów do warunków rynkowych lub wzrostów związanych z okresową indeksacją ujmowane są od dnia, w którym dana korekta stała się wymagalna. Specjalne oferty promocyjne udzielane najemcom są ujmowane jako integralna część wynagrodzenia netto za korzystanie z nieruchomości, równomiernie przez okres trwania umowy najmu. Przychody z najmu i opłaty za media wykazuje się bez uwzględnienia podatku VAT i innych podatków obrotowych.

Przychody z wynajmu miejsc hotelowych i sprzedaży artykułów spożywczych i napojów ujmuje się z chwilą realizacji świadczenia lub dostarczenia produktu, bez podatku VAT i innych podatków obrotowych.

Przychody ze sprzedaży lokali mieszkaniowych są ujmowane w momencie, gdy ryzyka i korzyści związane z ich własnością przechodzą na nabywcę oraz pod warunkiem, że na Spółce nie ciąży obowiązek podjęcia dalszych istotnych czynności na mocy umowy.

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Pozostałe przychody, w tym sprzedaż usług komunalnych oraz inne przychody z opłat za zarządzanie, są wyceniane w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej za towary i usługi dostarczone w toku zwykłej działalności, bez podatku VAT i innych podatków obrotowych. Przychody te wykazuje się w momencie poniesienia odnośnych kosztów.

Waluty obce

Jednostkowe sprawozdania finansowe poszczególnych spółek Grupy prezentowane są w walucie głównego otoczenia ekonomicznego, w którym dana spółka działa (walucie funkcjonalnej). Dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wyniki i pozycja finansowa poszczególnych spółek Grupy wyrażane są w euro, które jest walutą funkcjonalną Spółki oraz walutą prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Transakcje w walutach innych niż waluta funkcjonalna jednostki są ujmowane po kursach wymiany obowiązujących na dzień transakcji. Na każdy dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane po kursie obowiązującym na ten dzień bilansowy. Denominowane w walutach obcych pozycje niepieniężne wykazywane w wartości godziwej są przeliczane po kursie obowiązującym na dzień ustalenia wartości godziwej. Denominowane w walutach obcych pozycje niepieniężne wyceniane po koszcie historycznym nie są przeliczane.

Zyski i straty z tytułu rozliczenia pozycji pieniężnych oraz z tytułu ponownego przeliczenia pozycji pieniężnych ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany rok obrotowy. Zyski i straty z tytułu ponownego przeliczenia pozycji niepieniężnych wykazywanych w wartości godziwej ujmowane są w rachunku zysków i strat za dany rok obrotowy, z wyjątkiem różnic powstających z tytułu ponownego przeliczenia pozycji niepieniężnych, w przypadku których zyski i straty są rozliczane bezpośrednio z kapitałem własnym lub innymi całkowitymi dochodami. W przypadku takich pozycji niepieniężnych, element zysku lub straty związany z różnicami kursowymi jest również rozliczany bezpośrednio z kapitałem własnym lub innymi całkowitymi dochodami.

W procesie konsolidacji aktywa i zobowiązania jednostek Grupy działających za granicą (waluta żadnej z tych jednostek nie jest walutą gospodarki, w której występuje hiperinflacja) są przeliczane po kursach obowiązujących na dzień bilansowy. Pozycje przychodów i kosztów przelicza się po średnim kursie za rok. Ewentualne różnice kursowe zalicza się do kapitału własnego i przenosi do kapitału z przeliczenia jednostek zagranicznych. Takie różnice ujmowane są jako przychody lub koszty okresu, w którym odnośna jednostka została zbyta.

Wartość firmy i korekty wartości godziwej powstające w związku z nabyciem jednostki zagranicznej wykazywane są jako aktywa lub zobowiązania tej jednostki i przeliczane po kursie zamknięcia, przy czym różnice kursowe są odnoszone na rachunek zysków i strat.

Leasing

Umowy, w ramach których Grupa jest leasingobiorcą:

Umowy leasingu operacyjnego – są to umowy leasingowe zawarte przez Grupę, na mocy których leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania aktywów. Wszelkie płatności z tytułu tego rodzaju umów ujmuje się w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres leasingu.

Umowy leasingu finansowego – są to umowy leasingowe, na mocy których Grupa przejmuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu. Leasing finansowy ujmuje się w kwotach równych wartości godziwej przedmiotu leasingu, ustalonej na dzień rozpoczęcia leasingu, lub w kwotach równych wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych, jeżeli jest ona niższa od wartości godziwej. Każdą opłatę leasingową wykazuje się w podziale na zobowiązanie i koszty finansowe, aby uzyskać stałą stopę w stosunku do nieuregulowanego salda zobowiązań finansowych. Zobowiązania z tytułu opłat leasingowych bez uwzględnienia kosztów finansowych ujmuje się w zobowiązaniach długoterminowych i krótkoterminowych. Koszty finansowe ujmowane są w rachunku zysków i strat przez okres leasingu w taki sposób, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda. Nieruchomości inwestycyjne będące przedmiotem leasingu finansowego wykazywane są według ich wartości godziwej.

Długoterminowe umowy leasingu gruntów – Grupa jest leasingobiorcą jako strona długoterminowych umów leasingu gruntu, które nie skutkują przeniesieniem tytułu prawnego do gruntu na Grupę i które są klasyfikowane jako leasing operacyjny.

Koszty zakupu praw w ramach tego rodzaju umów są początkowo ujmowane w bilansie według wartości godziwej przekazanej płatności, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu. Koszty te są

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

klasyfikowane w bilansie w pozycji „Grunty użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego - rozliczenia międzyokresowe czynne”.

W wypadku, gdy grunty będące przedmiotem leasingu operacyjnego stanowią część nieruchomości inwestycyjnej, wówczas umowę leasingu operacyjnego, na podstawie której użytkowany jest grunt, traktuje się jako leasing finansowy zgodnie z MSR 40. W związku z powyższym, w chwili zawarcia umowy przez Grupę, oblicza się wartość godziwą przyszłych opłat leasingowych i ujmuje jako zobowiązanie. Po początkowym ujęciu, w kolejnych okresach rozrachunkowych, łączna wartość nieruchomości inwestycyjnych (w tym gruntów) jest przeszacowywana do wartości godziwej, a powstałą różnicę ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Długoterminowe umowy leasingu gruntów, które wykazuje się w odrębnej pozycji bilansu (tzn. te, które nie spełniają kryteriów nieruchomości inwestycyjnej), ujmowane są w rachunku zysków i strat przez okres leasingu i – w uzasadnionych wypadkach – podlegają odpisom z tytułu utraty wartości.

Umowy, w ramach których Grupa jest leasingodawcą:

Leasing operacyjny – nieruchomości wynajmowane na mocy umów leasingu operacyjnego wykazywane są w bilansie jako nieruchomości inwestycyjne.

Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego, które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu lub budowie dostosowywanego składnika aktywów, którego przygotowanie do użytkowania zgodnie z przeznaczeniem lub sprzedaży wymaga znacznego czasu, aktywuje się jako część ceny nabycia tego składnika aktywów aż do momentu, gdy jest on zasadniczo gotowy do użytkowania lub sprzedaży.

Wszystkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się w rachunku zysków i strat w roku, w którym zostały poniesione.

Aktywa finansowe

Grupa dzieli aktywa finansowe na następujące kategorie: aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, pożyczki i należności oraz aktywa finansowe dostępne do sprzedaży. Kryterium klasyfikacji aktywów finansowych jest cel, dla którego zostały one nabyte. Kierownictwo przyporządkowuje poszczególne aktywa finansowe do właściwych kategorii przy początkowym ujęciu.

(a) Aktywa finansowe wycenianie w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy stanowią aktywa przeznaczone do obrotu. Składnik aktywów finansowych zostaje przypisany do tej kategorii, jeżeli został nabyty głównie w celu sprzedaży w bliskim terminie. Instrumenty pochodne są również klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, chyba że zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające. Według stanu na 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. Grupa nie posiadała aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

(b) Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to aktywa finansowe inne niż instrumenty pochodne, o ustalonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Pożyczki i należności ujmuje się w aktywach obrotowych, chyba że termin ich wymagalności jest dłuższy niż 12 miesięcy od daty bilansowej. W takim wypadku są one klasyfikowane jako aktywa trwałe. Pożyczki i należności ujmuje się w pozycji „Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności”, „Pozostałe należności z tytułu pożyczek” lub „Należności z tytułu pożyczek” (nota 19). Środki pieniężne i ich ekwiwalenty (nota 21) są klasyfikowane jako pożyczki i należności. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty są prezentowane w bilansie w oddzielnej pozycji.

(c) Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są to aktywa finansowe niebędące instrumentami pochodnymi, które zostały zaklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub które nie zostały przypisane do żadnej z pozostałych kategorii aktywów finansowych. Według stanu na 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. Grupa nie posiadała aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zobowiązania finansowe

(a) Wykazywane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Do tej kategorii zaliczane są instrumenty pochodne poza ceną (out-of-the-money). Są one wykazywane w skonsolidowanym bilansie według wartości godziwej, a wszelkie zmiany wartości godziwej są rozpoznawane w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Grupa nie posiada ani nie wystawia instrumentów pochodnych w celach spekulacyjnych, a jedynie w celu zabezpieczenia swojego ryzyka. Poza wyżej wspomnianymi pochodnymi instrumentami finansowymi, Grupa nie ma żadnych zobowiązań przeznaczonych do obrotu ani nie zaklasyfikowała żadnych zobowiązań finansowych jako zobowiązań wykazywane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

(b) Wykazywane według zamortyzowanego kosztu

Oprocentowane kredyty bankowe oraz kredyty w rachunku bieżącym są początkowo ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o bezpośrednie koszty uzyskania, a następnie wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, przy czym odsetki naliczane są z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej.

Hierarchia wartości godziwej

Zgodnie z MSSF 7 konieczne jest dokonanie pewnych ujawnień, które wymagają zaklasyfikowania aktywów finansowych i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej z zastosowaniem hierarchii wartości godziwej, która uwzględnia istotność danych wejściowych wykorzystanych przy dokonaniu wyceny. Hierarchię wartości godziwej tworzą następujące poziomy:

- (a) ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań (Poziom 1),
- (b) dane wejściowe inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań w sposób bezpośredni lub pośrednio (Poziom 2),
- (c) dane wejściowe do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych (Poziom 3).

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują oprogramowanie komputerowe wykorzystywane w działalności Grupy. Oprogramowanie komputerowe jest amortyzowane przez okres ekonomicznej użyteczności, wynoszący pięć lat.

Rzeczowe aktywa trwałe

Grunty (z wyjątkiem gruntów będących przedmiotem umów leasingu operacyjnego) oraz budynki utrzymywane w celu ich wykorzystania w procesie świadczenia usług hotelarskich ujmowane są w bilansie według wartości przeszacowanej, stanowiącej ich wartość godziwą na dzień przeszacowania, pomniejszoną o późniejsze umorzenie i ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Przeszacowania przeprowadza się w odstępach półrocznych.

Jeżeli wartość składnika aktywów wzrosła wskutek przeszacowania, zwiększenie zalicza się do kapitału z aktualizacji wyceny, chyba że stanowi ono odwrócenie zmniejszenia wartości z tytułu przeszacowania tego samego składnika aktywów, które poprzednio ujęto jako koszt. W takim wypadku zwiększenie z przeszacowania ujmuje się w rachunku zysków i strat do wysokości wcześniej rozpoznanego zmniejszenia wartości. Jeżeli wartość bilansowa gruntów i budynków zmniejszyła się wskutek przeszacowania, zmniejszenie ujmuje się jako koszt w zakresie, w jakim przewyższa ono kwotę wykazaną w kapitale z aktualizacji wyceny nieruchomości jako nadwyżka z przeszacowania danego aktywa.

Odpisy amortyzacyjne dotyczące nieruchomości, których wartość została przeszacowana, ujmowane są w rachunku zysków i strat. W wypadku późniejszej sprzedaży lub wycofania z użycia nieruchomości, której wartość została przeszacowana, nadwyżkę z przeszacowania zaliczoną do kapitału z aktualizacji wyceny nieruchomości przenosi się bezpośrednio do niepodzielonego wyniku lat ubiegłych.

Maszyny, sprzęt biurowy, komputery oraz środki transportu ujmowane są według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonego o umorzenie oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się metodą liniową w celu rozłożenia kosztów związanych z aktywami na przestrzeni szacowanych okresów ich ekonomicznej użyteczności, które wynoszą:

Budynki	Ponad 50 lat
Maszyny i urządzenia	Od 3 do 10 lat
Środki transportu	5 lat
Grunty nie podlegają amortyzacji.	

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Zyski i straty wynikające ze sprzedaży lub wycofania z użytkowania składnika aktywów ustalane są jako różnica między przychodami ze zbycia a wartością bilansową tego składnika i ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Wartość firmy

Połączenia jednostek gospodarczych rozlicza się metodą nabycia. Na dzień nabycia aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki zależnej ujmowane są według wartości godziwej na ten dzień. Ewentualną różnicę pomiędzy ceną nabycia a wartością godziwą aktywów i zobowiązań ujmuje się jako wartość firmy. Ewentualne uzyskane dyskonto ujmuje się w rachunku zysków i strat w okresie, w którym nastąpiło nabycie. Wartość firmy nie podlega amortyzacji, natomiast jest weryfikowana pod kątem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Politykę Grupy w zakresie ujmowania utraty wartości aktywów przedstawiono poniżej.

Utrata wartości aktywów

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją przesłanki wskazujące na utratę wartości niepieniężnych składników aktywów innych niż nieruchomości inwestycyjne. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, szacuje się wartość odzyskiwalną danego składnika aktywów. Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów przekracza jego wartość odzyskiwalną, w rachunku zysków i strat ujmuje się odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest szacowana na podstawie niezależnej analizy jego wartości rynkowej, pomniejszonej o wszelkie koszty, które musiałyby zostać poniesione w celu realizacji tej wartości.

Aktywa przeznaczone do sprzedaży

Aktywa są klasyfikowane jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, jeżeli głównym sposobem odzyskania ich wartości bilansowej ma być ich sprzedaż i istnieje duże prawdopodobieństwo dokonania ich sprzedaży. Są one wykazywane według wartości bilansowej lub wartości godziwej, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą, jeżeli wartość bilansowa tych aktywów ma być odzyskana głównie poprzez ich sprzedaż, nie zaś dalsze użytkowanie.

Nieruchomości inwestycyjne

Nieruchomości inwestycyjne to nieruchomości utrzymywane celem osiągnięcia przychodów z czynszów lub ze względu na przyrost wartości, względnie dla obydwu tych korzyści razem. Nieruchomość inwestycyjną początkowo wycenia się według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Przy początkowej wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne wycenia się w wartości godziwej, ustalonej na podstawie profesjonalnej wyceny dokonywanej co pół roku na dzień bilansowy.

Na każdy dzień bilansowy różnica pomiędzy wartością bilansową nieruchomości inwestycyjnej a jej wartością godziwą na ten dzień ujmowana jest w rachunku zysków i strat jako zysk lub strata z tytułu wyceny.

Pozostałe należności z tytułu pożyczek

Pozostałe należności z tytułu pożyczek są początkowo ujmowane według wartości godziwej, a następnie wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu. Wartość bilansową pozostałych należności z tytułu pożyczek poddaje się ocenie na każdy dzień bilansowy. W razie stwierdzenia, że zachodzą przesłanki wskazujące na utratę wartości tych aktywów, szacuje się ich wartość odzyskiwalną. Jeżeli wartość bilansowa danego składnika aktywów przekracza jego wartość odzyskiwalną, w rachunku zysków i strat ujmuje się odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości pozostałych należności z tytułu pożyczek ujmuje się w wypadku, gdy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące, że Grupa nie będzie w stanie odzyskać wszystkich należności w ustalonych pierwotnie terminach wymagalności. Poważne problemy finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że ogłosi on upadłość lub przeprowadzi reorganizację finansową, a także brak spłaty lub opóźnienia w spłacie zobowiązań uważa się za przesłanki wskazujące na utratę wartości należności. Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według pierwotnej efektywnej stopy procentowej.

Zapasy

Zapasy ujmowane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia lub ceny sprzedaży netto, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa. Na cenę nabycia/koszt wytworzenia składają się bezpośrednie koszty

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

materiałów, bezpośrednie koszty zatrudnienia, koszty odsetek związane z finansowaniem budowy oraz koszty ogólne poniesione w celu doprowadzenia zapasów do aktualnego stanu i miejsca, gdzie obecnie się znajdują. Cena sprzedaży netto odpowiada oszacowanej cenie sprzedaży pomniejszonej o szacowane koszty wykończenia oraz koszty poniesione w związku z marketingiem i sprzedażą zapasów.

Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, z uwzględnieniem ewentualnych odpisów z tytułu utraty wartości. Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług tworzy się, gdy istnieją obiektywne przesłanki wskazujące, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot wynikających z pierwotnych warunków umownych. Za czynniki wskazujące na to, że należności z tytułu dostaw i usług utraciły wartość uważa się: istotne trudności finansowe dłużnika, prawdopodobieństwo, że dłużnik ogłosi upadłość lub przeprowadzi reorganizację finansową, nieuregulowanie należności lub opóźnienie (przekraczające 90 dni). Kwotę odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych według pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wartość bilansowa składnika aktywów jest pomniejszana z wykorzystaniem konta rezerw, a wartość obniżenia jest odnoszona w koszty administracyjne w rachunku zysków i strat. Nieściągalne należności z tytułu dostaw i usług odpisywane są w ciężar konta rezerw na utratę wartości należności. Jeżeli uprzednio odpisane kwoty zostaną odzyskane, pomniejszają koszty administracyjne w rachunku zysków i strat.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Na środki pieniężne i ich ekwiwalenty składają się salda gotówkowe, depozyty bankowe oraz inne instrumenty krótkoterminowe o wysokiej płynności, o pierwotnych terminach realizacji do trzech miesięcy, a także kredyty w rachunku bieżącym. Kredyty w rachunku bieżącym ujmowane są w bilansie jako zobowiązania krótkoterminowe w pozycji „kredyty bankowe”. Na potrzeby sprawozdania z przepływu środków pieniężnych, kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie i stanowiące integralną część zarządzania gotówką w Grupie ujmowane są jako element środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania – depozyty bankowe i depozyty klientów

Depozyty bankowe o ograniczonej możliwości dysponowania to złożone w bankach depozyty, za pomocą których Grupa zabezpieczyła swoje linie kredytowe i do których Grupa nie ma dostępu, a także depozyty klientów, do których Grupa ma dostęp, ale które zgodnie z najlepszymi praktykami traktowane są jako środki o ograniczonej możliwości dysponowania. Wszystkie takie depozyty są ujmowane w wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Zobowiązania finansowe i kapitał własny

Zobowiązania finansowe oraz instrumenty kapitałowe są klasyfikowane zgodnie z przedmiotem zawartych umów. Instrument kapitałowy stanowi każda umowa dokumentująca udział w aktywach Grupy pozostały po pomniejszeniu o wszystkie zobowiązania. Na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. Grupa była stroną transakcji zamiany stóp procentowych klasyfikowanej jako zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

Kredyty bankowe

Oprocentowane kredyty bankowe oraz kredyty w rachunku bieżącym są początkowo ujmowane w wartości godziwej, pomniejszonej o bezpośrednie koszty uzyskania, a następnie według zamortyzowanego kosztu. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia, ujmowane są zgodnie z zasadą memoriałową, a w zakresie, w jakim nie zostały rozliczone w okresie, w którym powstały, zwiększają wartość bilansową instrumentu.

Renegocjując warunki istniejących umów dotyczących finansowania, Grupa ocenia, czy zmienione warunki będą stanowiły jedynie modyfikację istniejącej umowy, czy też, co do zasady, spowodują jej wygaśnięcie i zastąpienie nową umową. Jeżeli przepływy pieniężne wynikające z nowych warunków umowy będą znacznie różnić się od przepływów pieniężnych wynikających z jej pierwotnych warunków, wówczas Grupa traktuje taką sytuację jako wygaśnięcie pierwotnej umowy i zastąpienie jej nową umową. W takim wypadku pierwotna kwota finansowania zostaje usunięta z bilansu i zastąpiona kwotą nowego zobowiązania, ujmowaną w wartości godziwej na podstawie przyszłych przepływów pieniężnych. Wszelkie koszty transakcyjne związane z renegocjacją warunków powiększają zysk lub stratę z tytułu zbycia instrumentu dłużnego, wykazywane w rachunku zysków i strat. Jeżeli różnica pomiędzy przepływami pieniężnymi jest nieznaczna, wówczas wszelkie różnice w wartości bieżącej zmienionych przepływów pieniężnych, łącznie z wszelkimi kosztami wynikającymi z renegocjacji warunków, zostają uwzględnione w zmienionej efektywnej stopie procentowej w okresie

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

pozostałym do terminu zapadalności danego instrumentu dłużnego. W takim wypadku wszelkie koszty transakcyjne związane z pierwotną umową, ujmowane w bilansie Grupy, podlegają amortyzacji w okresie obowiązywania tej umowy.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Instrumenty kapitałowe

Instrumenty kapitałowe emitowane przez Spółkę księgowane są według wartości otrzymanych wpływów pomniejszonych o wszelkie bezpośrednie koszty pozyskania środków.

Akcje własne

Koszt wykupu akcji własnych pomniejsza kapitał własny. Wykup lub zbycie akcji własnych nie skutkuje wykazaniem straty bądź zysku w rachunku zysków i strat.

Opodatkowanie

Z dniem 1 stycznia 2008 r. uległy zmianie przepisy Guernsey dotyczące podatku dochodowego od osób prawnych. Przepisy dotyczące spółek zwolnionych z opodatkowania i spółek międzynarodowych zostały zniesione, w wyniku czego Spółka uzyskała status rezydenta dla celów podatkowych, podlegającego opodatkowaniu według stawki 0%. Opisane powyżej zmiany nie mają niekorzystnego wpływu na efektywność podatkową struktury organizacyjnej Grupy AEL.

Podatek bieżący naliczany jest w jurysdykcjach innych niż Guernsey w oparciu o roczny dochód podlegający opodatkowaniu i z zastosowaniem prawnie lub faktycznie obowiązujących stawek podatkowych. Dochód do opodatkowania różni się od zysku netto wykazywanego w rachunku zysków i strat, ponieważ jest on korygowany o pozycje przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodu w innych latach (różnice przejściowe) oraz pozycje, które nie podlegają opodatkowaniu ani nie stanowią kosztu uzyskania przychodu (różnice trwałe). Różnice przejściowe wynikają głównie z różnic pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i zobowiązań, a ich wartościami podatkowymi. Podatek odroczony ujmowany jest zazwyczaj w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy.

Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego ujmowane jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych. Aktywa z tytułu podatku odroczonego są rozpoznawane wyłącznie wówczas, gdy na podstawie dostępnych informacji można stwierdzić, że prawdopodobne jest osiągnięcie dochodu do opodatkowania, który będzie można pomniejszyć o przyszłe odwrócenie różnic przejściowych.

Aktywa oraz rezerwa z tytułu podatku odroczonego nie są ujmowane, jeżeli różnice przejściowe powstają w związku z ujęciem wartości firmy lub początkowym ujęciem składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji niestanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania niemającej wpływu ani na dochód do opodatkowania, ani na wynik finansowy brutto.

Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego ujmowane jest w odniesieniu do dodatnich różnic przejściowych związanych z inwestycjami w jednostki zależne i udziałami ww. wspólnych przedsięwzięciach, z wyjątkiem sytuacji, w których Grupa jest w stanie kontrolować odwrócenie różnic przejściowych i prawdopodobne jest, że różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu w dającej się przewidzieć przyszłości.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego weryfikowana jest na każdy dzień bilansowy i obniżana, jeżeli przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wycena zobowiązania i aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego uwzględnia konsekwencje podatkowe sposobu, w jaki Spółka spodziewa się na koniec okresu sprawozdawczego odzyskać lub uregulować wartość bilansową posiadanych aktywów i zobowiązań.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego nie są wykazywane per saldo, jeżeli nie odnoszą się do podatków nałożonych przez ten sam organ podatkowy i nie dotyczą tego samego podmiotu podlegającego opodatkowaniu bądź różnych podmiotów podlegających opodatkowaniu, które zamierzają zrealizować składnik aktywów/rozliczyć zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego jednocześnie w formie skompensowanej.

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Podatek odroczony wyliczany jest z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy rezerwa zostanie rozliczona lub składnik aktywów zostanie zrealizowany. Podatek odroczony ujmowany jest rachunku zysków i strat, chyba że odnosi się do pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym. W takim przypadku podatek odroczony ujmowany jest również w kapitale własnym.

Dywidendy

Ostateczna wypłata dywidendy za dany rok finansowy ujmowana jest jako zobowiązanie w roku, w którym decyzja o wypłacie dywidendy została zatwierdzona przez akcjonariuszy Spółki.

Wypłata zaliczki na poczet dywidendy ujmowana jest w roku, w którym zaliczka jest wypłacana.

Zmiany zasad rachunkowości wprowadzone od ostatniego okresu

Zastosowane zasady rachunkowości i metody obliczeniowe są zgodne z zasadami i metodami przyjętymi przy sporządzaniu sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2013 r., z wyjątkiem przyjęcia do stosowania MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”.

Począwszy od 1 stycznia 2014 r. Grupa wprowadziła zmianę w stosowanych zasadach rachunkowości w odniesieniu do wspólnych przedsięwzięć w związku z wprowadzeniem MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, który ma zastosowanie do bieżącego okresu. Zgodnie z MSSF 11, udziały Grupy we wspólnych przedsięwzięciach są wykazywane metodą praw własności, a nie metodą proporcjonalną, począwszy od najwcześniejszego prezentowanego okresu (1 stycznia 2013 r.). Konsekwencją tej zmiany była konieczność przekształcenia wcześniejszego skonsolidowanego sprawozdania z pozycji finansowej, skonsolidowanego rachunku zysków i strat i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych.

Udziały Grupy we wspólnych przedsięwzięciach są obecnie wykazywane w jednej pozycji jako “Inwestycje we wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności” w skonsolidowanym sprawozdaniu z pozycji finansowej, i są wyceniane jako suma wartości bilansowych aktywów i zobowiązań, które uprzednio były konsolidowane metodą proporcjonalną (wykazywane w poszczególnych wierszach sprawozdania z pozycji finansowej), z uwzględnieniem późniejszego udziału Grupy w zyskach i stratach wspólnych przedsięwzięć, jej udziału w innych całkowitych dochodach i kosztach wspólnych przedsięwzięć, oraz udzielonych pożyczek pomniejszonych o odpisy z tytułu utraty wartości.

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowany rachunek zysków i strat (wpływ zmiany polityki rachunkowości)

	31 grudnia 2014	Korekta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Korekta	31 grudnia 2013 (dane przekształcone) zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości
	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości w tys. EUR	w tys. EUR	zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości w tys. EUR	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR
Przychody	42 442	(5 517)	36 925	68 261	(3 304)	64 957
Koszty operacyjne	(28 381)	5 294	(23 087)	(45 625)	3 265	(42 360)
Zysk brutto ze sprzedaży	14 061	(223)	13 838	22 636	(39)	22 597
Koszty administracyjne	(7 202)	4	(7 198)	(10 194)	8	(10 186)
Pozostałe przychody operacyjne	651	(170)	481	1 900	(230)	1 670
Pozostałe koszty operacyjne	(3 137)	-	(3 137)	(3 065)	-	(3 065)
(Zmniejszenie)/Zwiększenie wartości nieruchomości inwestycyjnych	(27 620)	-	(27 620)	(892)	-	(892)
(Strata) / zysk z działalności operacyjnej	(23 247)	(389)	(23 636)	10 385	(261)	10 124
Przychody finansowe	283	-	283	3 040	21	3 061
Koszty finansowe	(5 735)	78	(5 657)	(6 117)	186	(5 931)
Pozostałe (straty)/zyski – różnice kursowe	(4 354)	181	(4 173)	(2 977)	160	(2 817)
Udział w zyskach/(stratach) z wspólnych przedsięwzięć wykazywanych metodą praw własności	-	27	27	-	(138)	(138)
(Strata) / Zysk brutto	(33 053)	(103)	(33 156)	4 331	(32)	4 299
Podatek dochodowy	370	103	473	(604)	32	(572)
(Strata)/ Zysk za okres	(32 683)	-	(32 683)	3 727	-	3 727

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (wpływ zmiany polityki rachunkowości)

	31 grudnia 2014	Korekta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Korekta	31 grudnia 2013 (dane przekształcone)
	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości
	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR
Inne całkowite (straty)/ dochody:						
Aktualizacja wartości budynków	3 645		3 645	(306)		(306)
Korekty kursowe	(2 341)		(2 341)	(920)		(920)
Podatek odroczony z tytułu korekt kursowych	74		74	82		82
Inne całkowite (straty)/ dochody za okres (bez podatku)	1 378	-	1 378	(1 144)	-	(1 144)
(CAŁKOWITA STRATA)/ CAŁKOWITE DOCHODY OGÓŁEM ZA OKRES	(31 305)	-	(31 305)	2 583	-	2 583
(Całkowita strata) / całkowite dochody ogółem przypisane:						
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(31 305)	-	(31 305)	2 583	-	2 583
Udziałom niedającym kontroli	-	-	-	-	-	-
	(31 305)	-	(31 305)	2 583	-	2 583
(Strata podstawowa) / Zysk podstawowy na akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (w eurocentach)	(69,8)	-	(69,8)	8,0	-	8,0
(Strata rozwodniona) / Zysk rozwodniony na akcję zwykłą o wartości nominalnej 0,01 EUR (w eurocentach)	(69,8)	-	(69,8)	8,0	-	8,0

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej (wpływ zmiany polityki rachunkowości)

	31 grudnia 2014	Korekta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Korekta	31 grudnia 2013 (dane przekształcone)	1 stycznia 2013	Korekta	1 stycznia 2013 (dane przekształcone)
	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości
	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR
AKTYWA									
Aktywa trwałe									
Wartości niematerialne	131	-	131	225	-	225	280	-	280
Grunty użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego – rozliczenia międzyokresowe czynne	11 287	-	11 287	11 743	-	11 743	12 059	-	12 059
Udziały we wspólnych przedsięwzięciach wykazywanych metodą praw własności	-	1 286	1 286	-	3 195	3 195	-	2 988	2 988
Rzeczowe aktywa trwałe	79 821	(6)	79 815	80 072	(138)	79 934	85 547	-	85 547
Nieruchomości inwestycyjne	97 666	-	97 666	143 937	-	143 937	133 845	-	133 845
Pozostałe należności z tytułu pożyczek	1 383	(1 383)	-	2 358	(2 358)	-	3 318	(3 318)	-
Aktywa z tytułu odroczonego pod. doch.	4 715	(72)	4 643	4 366	(228)	4 138	4 231	(234)	3 997
	195 003	(175)	194 828	242 701	471	243 172	239 280	(564)	238 716
Aktywa obrotowe									
Zapasy	35 309	(1 279)	34 030	31 202	(6 418)	24 784	66 479	(12 496)	53 983
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 242	(9)	4 233	4 077	(27)	4 050	4 185	(73)	4 112
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	22 195	(234)	21 961	21 310	(589)	20 721	14 513	(736)	13 777
	61 746	(1 522)	60 224	56 589	(7 034)	49 555	85 177	(13 305)	71 872
Aktywa w grupach do zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6,780	-	6 780	600	-	600	700	-	700
	68 526	(1 522)	67 004	57 189	(7 034)	50 155	85 877	(13 305)	72 572
AKTYWA OGÓŁEM	263 529	(1 697)	261 832	299 890	(6 563)	293 327	325 157	(13 869)	311 288

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej (wpływ zmiany polityki rachunkowości)

	31 grudnia 2014	Korekta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Korekta	31 grudnia 2013	1 stycznia 2013	Korekta	1 stycznia 2013
	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		(dane przekształcone) zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		(dane przekształcone) zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości
	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR
Zobowiązania krótkoterminowe									
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(33 318)	154	(33 164)	(17 075)	3 209	(13 866)	(30 628)	3 481	(27 147)
Kredyty bankowe	(96 307)	-	(96 307)	(30 509)	1 003	(29 506)	(132 497)	3 394	(129 103)
Pochodne instrumenty finansowe	(54)	-	(54)	(28)	-	(28)	(420)	-	(420)
	(129 679)	154	(129 525)	(47 612)	4 212	(43 400)	(163 545)	6 875	(156 670)
Zobowiązania długoterminowe									
Pozostałe zobowiązania	(4 687)	1 543	(3 144)	(10 501)	2 351	(8 150)	(6 826)	3 314	(3 512)
Kredyty bankowe	(77 542)	-	(77 542)	(158 715)	-	(158 715)	(73 451)	3 473	(69 978)
Pochodne instrumenty finansowe	(130)	-	(130)	(119)	-	(119)	(1 364)	-	(1 364)
Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(6 499)	-	(6 499)	(6 646)	-	(6 646)	(6 257)	207	(6 050)
	(88 858)	1 543	(87 315)	(175 981)	2 351	(173 630)	(87 898)	6 994	(80 904)
ZOBOWIĄZANIA OGÓŁEM	(218 537)	1 697	(216 840)	(223 593)	6 563	(217 030)	(251 443)	13 869	(237 574)
AKTYWA NETTO	44 992	-	44 992	76 297	-	76 297	73 714	-	73 714
KAPITAŁ WŁASNY									
Kapitał zakładowy	6 268	-	6 268	6 268	-	6 268	6 268	-	6 268
Kapitał z aktualizacji wyceny	18 356	-	18 356	14 711	-	14 711	15 017	-	15 017
Inny kapitał rezerwowowy – do podziału	194 817	-	194 817	194 817	-	194 817	194 817	-	194 817
Kapitał z przeliczenia jednostek zagranicznych	(9 914)	-	(9 914)	(7 647)	-	(7 647)	(6 809)	-	(6 809)
Niepokryta strata	(164 535)	-	(164 535)	(131 852)	-	(131 852)	(135 579)	-	(135 579)
Wyemitowany kapitał zakładowy i kapitał rezerwowowy przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	44 992	-	44 992	76 297	-	76 297	73 714	-	73 714
KAPITAŁ WŁASNY OGÓŁEM	44 992	-	44 992	76 297	-	76 297	73 714	-	73 714

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych (wpływ zmiany polityki rachunkowości)

	31 grudnia 2014	Korekta	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013	Korekta	31 grudnia 2013
	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości	zgodnie z wcześniejszymi zasadami rachunkowości		(dane przekształcone) zgodnie z nowymi zasadami rachunkowości
	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	11 285	(648)	10 637	26 753	2 760	29 513
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	217	-	217	(1 811)	-	(1 811)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 110)	1 003	(9 107)	(17 962)	(2 613)	(20 575)
Wpływ różnic kursowych	(507)	-	(507)	(183)	-	(183)
Zwiększenie / (zmniejszenie) stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	885	355	1 240	6 797	147	6 944

ATLAS ESTATES LIMITED

STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Poniższe standardy i interpretacje wydane przez RMSR lub KIMSF zaczęły obowiązywać w bieżącym roku obrotowym i zostały przyjęte przez Grupę, nie wywierając istotnego wpływu na skonsolidowane wyniki ani pozycję finansową w bieżącym okresie sprawozdawczym:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe
- MSSF 12 Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 11 i MSSF 12 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, wspólne ustalenia umowne i ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki: wytyczne przejściowe.
- MSR 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia
- Zmiany do MSR 32 Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 27 Jednostki inwestycyjne
- Zmiany do MSR 36 Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych
- Zmiany do MSR 39 Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń

Poniższe standardy i interpretacje wydane przez RMSR lub KIMSF nie zostały przyjęte przez Grupę, ponieważ nie mają jeszcze zastosowania w bieżącym roku obrotowym. Obecnie Grupa ocenia ich wpływ na prezentację skonsolidowanych wyników w przyszłych okresach.

- KIMSF 21 Opłaty publiczne (termin obowiązkowego stosowania w wersji zatwierdzonej przez UE to 17 czerwca 2014 r.)
- Zmiany do MSR 19 Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (termin obowiązkowego stosowania w wersji zatwierdzonej przez UE to 1 lutego 2015 r.).
- Poprawki do MSSF (cykl 2010–2012) – drobne zmiany w różnych standardach rachunkowości, które mają zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie (termin obowiązkowego stosowania w wersji zatwierdzonej przez UE to 1 lutego 2015 r.).
- Poprawki do MSSF (cykl 2011–2013) – drobne zmiany w różnych standardach rachunkowości, które mają zastosowanie do okresów rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub po tej dacie (termin obowiązkowego stosowania w wersji zatwierdzonej przez UE to 1 stycznia 2015 r.).
- MSSF 14 Odroczone salda z regulowanej działalności (nie zatwierdzono jeszcze okresów sprawozdawczych, do których ma zastosowanie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.
- Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach (mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.
- Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia dotyczące akceptowanych metod amortyzacji (mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.
- Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Aktywa biologiczne (mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.
- Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.
- Zmiany do MSR 10 i MSR 28 Sprzedaż lub aport aktywów pomiędzy investorem a jego podmiotem stowarzyszonym lub wspólnym przedsięwzięciem (mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.
- Poprawki do MSSF (cykl 2012–2014) (mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.
- MSSF 15 Przychody z umów z klientami (ma zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub po tej dacie). Standard nie został jeszcze przyjęty do stosowania w UE.
- MSSF 9 Instrumenty finansowe (nie zatwierdzono jeszcze okresów sprawozdawczych, do których ma zastosowanie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.
- Zmiany do MSR 1 Inicjatywa dotycząca ujawniania informacji (mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.
- Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 Jednostki inwestycyjne – zastosowanie wyłączenia z konsolidacji (mają zastosowanie do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub po tej dacie). Zmiany nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE.

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. Zarządzanie ryzykiem finansowym

1.1. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność Grupy narażona jest na różne rodzaje ryzyka finansowego: ryzyko rynkowe (w tym ryzyko kursowe, ryzyko cenowe i ryzyko stopy procentowej dotyczące przepływów pieniężnych), ryzyko kredytowe i ryzyko płynności. Ryzyka finansowe dotyczą takich instrumentów finansowych, jak należności z tytułu dostaw i usług, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a także zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek. Zasady rachunkowości dotyczące tych instrumentów opisano powyżej.

Zarządzanie ryzykiem należy do kompetencji Zarządzającego Nieruchomościami i odbywa się zgodnie z zasadami zatwierdzonymi przez Radę Dyrektorów. Zarządzający Nieruchomościami określa i ocenia ryzyko finansowe ściśle współpracując z jednostkami operacyjnymi Grupy. Rada Dyrektorów zatwierdza pisemne zasady ogólnego zarządzania ryzykiem i nadzoruje opracowywanie zasad dotyczących poszczególnych obszarów, takich jak ryzyko kursowe czy ryzyko stopy procentowej. W zakresie realizacji zadań dotyczących oceny ryzyka Zarządzający Nieruchomościami może korzystać z usług zewnętrznego doradcy ds. zarządzania ryzykiem.

Dla kluczowej kadry kierowniczej Grupy okresowo sporządzane są raporty na temat zarządzania ryzykiem na poziomie jednostki i obszaru geograficznego.

(a) Ryzyko rynkowe

(i) Ryzyko kursowe

Grupa działa na rynkach międzynarodowych i jest narażona na ryzyko kursowe wynikające z różnych ekspozycji walutowych, głównie w euro, polskich złotych, węgierskich forintach oraz rumuńskich lejach. Ryzyko kursowe wynika z przyszłych transakcji handlowych, wykazywanych aktywów i zobowiązań pieniężnych oraz inwestycji netto w jednostki działające za granicą.

Oslabienie walut na rynkach Europy Środkowo-Wschodniej wywarło wpływ na wyniki finansowe osiągnięte w 2014 r. W odniesieniu do inwestycji Spółki w Polsce i na Węgrzech, w okresie pomiędzy 31 grudnia 2013 r. a 31 grudnia 2014 r. nastąpił wzrost kursów wymiany: PLN/EUR o 3% i HUF/EUR o 6%. Na skutek zmian wartości walut funkcjonalnych Grupa odnotowała za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. stratę z tytułu różnic kursowych, wykazaną w rachunku zysków i strat w wysokości 4,2 mln EUR, (2013 r.: strata w wysokości 2,8 mln EUR), oraz wykazaną w innych całkowitych dochodach w wysokości 2,3 mln EUR (2013 r.: strata w wysokości 0,8 mln EUR). Kwota straty wykazanej w rachunku zysków i strat obejmuje 3,8 mln EUR z tytułu straty niezrealizowanej (w 2013 r.: 2,0 mln EUR niezrealizowanej straty). Jest ona związana z aktywami i zobowiązaniami pieniężnymi denominowanymi w walutach obcych, np. kredytami bankowymi, które są przeliczane według kursów obowiązujących na dzień bilansowy.

W roku objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie zawarła żadnych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym. Ryzyko walutowe jest monitorowane, a koszty i korzyści ewentualnych transakcji zabezpieczających przed ryzykiem kursowym podlegają weryfikacji pod kątem oceny ich efektywności dla Grupy.

Poniższe tabele przedstawiają podsumowanie informacji na temat ekspozycji Grupy na ryzyko kursowe na dzień 31 grudnia 2014 r.

W tabelach ujęto aktywa i zobowiązania finansowe w wartościach bilansowych, w podziale na poszczególne waluty.

2014	PLN w tys. EUR	HUF w tys. EUR	RON w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	266	-	-	266
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 440	217	7	1 664
Aktywa finansowe ogółem	1 706	217	7	1 930

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(795)	-	6	(789)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym leasing finansowy	(123 843)	(21 429)	(28 577)	(173 849)
Pochodne instrumenty finansowe	(184)	-	-	(184)
Zobowiązania finansowe ogółem	(124 822)	(21 429)	(28 571)	(174 822)
Zobowiązania finansowe netto	(123 116)	(21 212)	(28 564)	(172 892)

2013 (dane przekształcone)	PLN w tys. EUR	HUF w tys. EUR	RON w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	331	-	-	331
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 230	211	17	1 458
Aktywa finansowe ogółem	1 561	211	17	1 789
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(7 237)	(1)	(6)	(7 244)
Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, w tym leasing finansowy	(126 317)	(21 719)	(28 824)	(176 860)
Pochodne instrumenty finansowe	(147)	-	-	(147)
Zobowiązania finansowe ogółem	(133 701)	(21 720)	(28 830)	(184 251)
Zobowiązania finansowe netto	(132 140)	(21 509)	(28 813)	(182 461)

Analizy wrażliwości przedstawione poniżej opierają się na zmianie jednego założenia przy zachowaniu pozostałych założeń niezmienionych. W praktyce taka sytuacja jest mało prawdopodobna, a zmiany niektórych założeń mogą być ze sobą skorelowane, np. zmiana stopy procentowej i kursów walutowych. Grupa zarządza ryzykiem kursowym całościowo. Analiza wrażliwości sporządzona przez kierownictwo dla ryzyka kursowego przedstawia, w jaki sposób zmiany kursów walutowych wpływają na wartość godziwą danego instrumentu finansowego lub przyszłe przepływy pieniężne związane z takim instrumentem.

W wypadku spadku/wzrostu kursu euro wobec złotego o 10%, przy założeniu braku zmiany pozostałych zmiennych, zysk po opodatkowaniu za rok obrotowy byłby o 12,1 mln EUR wyższy/ 10,2 mln EUR niższy.

W wypadku spadku/wzrostu kursu euro wobec forinta węgierskiego o 10%, przy założeniu braku zmiany pozostałych zmiennych, zysk po opodatkowaniu za rok obrotowy byłby o 1,9 mln EUR wyższy/ 1,5 mln EUR niższy.

W wypadku spadku/wzrostu kursu euro wobec rumuńskiego leja o 10%, przy założeniu braku zmiany pozostałych zmiennych, zysk po opodatkowaniu za rok obrotowy byłby o 1,5 mln EUR wyższy/ 1,2 mln EUR niższy.

(ii) Ryzyko cenowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmiany cen nieruchomości, wysokości czynszów za wynajem i wysokości stawek za usługi hotelowe. Grupa nie jest narażona na ryzyko rynkowe związane z instrumentami finansowymi, ponieważ nie posiada żadnych udziałowych papierów wartościowych.

(iii) Ryzyko stopy procentowej dotyczące przepływów pieniężnych i wartości godziwej

Ryzyko stopy procentowej dla Grupy powstaje w odniesieniu do kredytów i pożyczek długoterminowych (nota 24). Kredyty o zmiennej stopie procentowej narażają Grupę na ryzyko stopy procentowej dotyczące przepływów pieniężnych.

Ryzyko stopy procentowej dotyczące przepływów pieniężnych i wartości godziwej jest okresowo monitorowane przez Zarządzającego Nieruchomościami. Zarządzający Nieruchomościami monitoruje swoją ekspozycję na ryzyko stopy procentowej w sposób dynamiczny. Analizuje on ekspozycję w zakresie wpływu

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

zmian poziomu rynkowych stóp procentowych na sytuację finansową i przepływy pieniężne. W wyniku takich zmian mogą wzrosnąć koszty odsetkowe, a niespodziewane zmiany stóp procentowych mogą powodować zmniejszenie lub powstawanie strat. Rozważane są różne scenariusze, m.in. refinansowanie, odnowienie istniejących pozycji oraz finansowanie alternatywne i hedging. Scenariusze są okresowo weryfikowane w celu sprawdzenia, czy potencjalne maksymalne straty mieszczą się w limicie ustalonym przez kierownictwo. W latach zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. Grupa była stroną jednego kontraktu na zamianę stóp procentowych (IRS), zawartego w celu ograniczenia ryzyka przepływów pieniężnych i ryzyka stóp procentowych, związanego z niektórymi kredytami i pożyczkami.

Należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności i zobowiązania są nieoprocenowane i mają terminy płatności do jednego roku.

Analizy wrażliwości przedstawione poniżej opierają się na zmianie jednego założenia przy zachowaniu pozostałych założeń niezmiennych. W praktyce taka sytuacja jest mało prawdopodobna, a zmiany niektórych założeń mogą być ze sobą skorelowane, np. zmiana stopy procentowej i zmiana wartości rynkowych.

Wzrost/obniżenie stóp procentowych o 100 punktów bazowych spowodowałby zwiększenie/zmniejszenie straty po opodatkowaniu za rok obrotowy o 1,5 mln EUR (2013 r.: zmniejszenie/ zwiększenie straty po opodatkowaniu za rok obrotowy o 1,7 mln EUR).

Grupa posiada jedynie jedno zobowiązanie finansowe z tytułu instrumentów pochodnych, a mianowicie z tytułu kontraktu na zamianę stóp procentowych, zaklasyfikowanego na potrzeby wyceny według wartości do poziomu 2 (zgodnie z informacjami przedstawionymi w nocie 25 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

(b) Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe powstaje w odniesieniu do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz ekspozycji kredytowej wobec klientów płacących czynsz, w tym niespłaconych należności (nota 19). Ryzykiem kredytowym zarządza się na poziomie lokalnym i na poziomie Grupy. Grupa określa poziom możliwego do zaakceptowania poziomu ryzyka poprzez ustalanie limitów dla ekspozycji wobec pojedynczego kontrahenta lub grupy kontrahentów oraz dla segmentów geograficznych i branżowych. Tego rodzaju ryzyka są weryfikowane raz w roku lub częściej. Zgodnie z polityką Grupy, umowy najmu są podpisywane, o ile to możliwe, z klientami o odpowiedniej historii kredytowej. Transakcje gotówkowe zawierane są wyłącznie z instytucjami finansowymi o wysokiej wiarygodności kredytowej. Wykorzystanie limitów kredytowych jest monitorowane na bieżąco.

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe z tytułu aktywów finansowych stanowiących środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności jest równa wartości bilansowej tych aktywów za rok, czyli 26,2 mln EUR (w 2013 r.: 24,8 mln EUR).

Środki pieniężne są zdeponowane w niżej wymienionych bankach, których ratingi na 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. przedstawiały się następująco:

Bank	Rating	(dane przekształcone)	
		2014	2013
		w tys. EUR	w tys. EUR
Bank Pekao S.A.	A-	16 149	8 518
Bank Zachodni WBK S.A.	BBB+	2 856	309
ING Bank N.V.	A+	627	666
BRE Bank S.A.	A	391	1 843
Erste Bank	A	199	8 100
Pozostałe		1 739	1 285
		21 961	20 721

Biorąc pod uwagę powyższe oraz w związku z krótkoterminowym charakterem tych inwestycji, ryzyko kredytowe wiążące się ze środkami pieniężnymi i ich ekwiwalentami ocenia się jako niskie.

(c) Ryzyko płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem płynności oznacza utrzymywanie środków pieniężnych na wystarczającym poziomie, dostępność finansowania w postaci linii kredytowych o odpowiedniej wysokości i możliwość zamknięcia pozycji. Ze względu na dynamiczny charakter działalności zarządzanych podmiotów, Zarządzający

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nieruchomościami dąży do zapewnienia elastyczności finansowania poprzez utrzymanie dostępności środków pieniężnych i linii kredytowych.

Pozycja Grupy w zakresie płynności monitorowana jest przez kierownictwo w trybie cotygodniowym i weryfikowana przez Radę Dyrektorów co kwartał. W celu zarządzania ryzykiem płynności kluczowi członkowie kierownictwa stosują poniższą tabelę terminów zapadalności aktywów i zobowiązań finansowych, pochodzącą z raportów zarządczych na poziomie jednostki.

(Przepływy pieniężne brutto)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	w tys. EUR	w tys. EUR
Aktywa finansowe – długoterminowe		(dane przekształcone)
Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia wykazywane metodą praw własności	1 286	3 195
	1 286	3 195
Aktywa finansowe – krótkoterminowe		
Należności z tytułu dostaw i usług – wymagalne do jednego roku	4 233	4 050
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wymagalne do jednego roku	21 961	20 721
	26 194	24 771

(Przepływy pieniężne brutto)	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	w tys. EUR	w tys. EUR
Zobowiązania finansowe – kredyty i pożyczki długoterminowe		(dane przekształcone)
Od 1 roku do 2 lat	(70 840)	(149 183)
Od 2 do 5 lat	(6 648)	(11 782)
Powyżej 5 lat	(3 058)	(4 216)
	(80 546)	(165 181)
Zobowiązania finansowe – krótkoterminowe		
Kredyty i pożyczki	(99 704)	(33 563)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania – wymagalne do jednego roku	(33 164)	(13 866)
	(132 868)	(47 429)

W pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ujęte zostały kaucje wpłacone przez klientów w związku z przedsprzedażą budowanych apartamentów. Ich kwota wynosi 16,6 mln EUR (2013 r.: 5,1 mln EUR) i zostanie ujęta w rachunku zysków i strat wraz z zakończeniem budowy.

Informacje na temat obecnego statusu negocjacji kredytowych zawarte są w nocie 24 dotyczącej kredytów.

1.2 Zarządzanie ryzykiem kapitałowym

Za kapitał Rada Dyrektorów uznaje łączną wartość zadłużenia Grupy i jej kapitału własnego. Celem zarządzania kapitałem jest zabezpieczenie zdolności Grupy do kontynuowania działalności, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy i korzyści dla innych interesariuszy, oraz utrzymanie optymalnej struktury kapitału dla zredukowania jego kosztu.

W celu utrzymania lub skorygowania struktury kapitału, Grupa może zmieniać wysokość dywidendy wypłacanej akcjonariuszom, dokonywać zwrotu kapitału akcjonariuszom, emitować nowe akcje i sprzedawać aktywa w celu redukcji zadłużenia.

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zgodnie z zasadami obowiązującymi w branży, Grupa monitoruje kapitał poprzez wskaźnik zadłużenia, obliczany jako stosunek zadłużenia netto do kapitału ogółem. Zadłużenie netto wyznacza się pomniejszając łączną wartość kredytów bankowych o środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Kapitał ogółem oblicza się jako sumę kapitału własnego wykazanego w skonsolidowanym bilansie i zadłużenia netto.

Długoterminowa strategia Grupy zakładała utrzymywanie dźwigni finansowej poniżej 75%, jednakże z uwagi na aktualną sytuację na rynku limit ten powinien zostać podwyższony do 80%. Wskaźnik zadłużenia na 31 grudnia 2014 r. przedstawiono w poniższej tabeli.

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	w tys. EUR	w tys. EUR (dane przekształcone)
Kredyty bankowe ogółem	(173 849)	(188 221)
minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21 961	20 721
Zadłużenie netto	(151 888)	(167 500)
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(44 992)	(76 297)
Kapitał ogółem	(196 880)	(243 797)
Wskaźnik zadłużenia	77%	69%

W pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” ujęto środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 8,6 mln EUR (w 2013 r.: 7,7 mln EUR), dotyczące wpływów o ograniczonej możliwości dysponowania, kaucji zabezpieczających, depozytów klientów i kredytów.

2. Istotne szacunki i osądy księgowe

Oszacowania i osądy księgowe podlegają stałej ocenie i oparte są na doświadczeniach historycznych. Są one korygowane stosownie do aktualnych warunków rynkowych i innych czynników.

2.1 Istotne szacunki i założenia księgowe

Kierownictwo dokonuje szacunków i założeń dotyczących przyszłości. Powstałe w ten sposób szacunki księgowe z definicji rzadko odpowiadają faktycznym wynikom. Poniżej przedstawiono szacunki i założenia, z którymi wiąże się znaczne ryzyko konieczności dokonania istotnej korekty wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

(a) Oszacowanie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych

Przy ocenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych i rzeczowych aktywów trwałych Zarządzający Nieruchomościami korzysta z usług wykwalifikowanych rzeczoznawców posiadających stosowne uprawnienia. Wycena wszystkich nieruchomości inwestycyjnych i rzeczowych aktywów trwałych jest aktualizowana raz w roku przez odpowiednio wykwalifikowanych, niezależnych rzeczoznawców. Wycena jest przeprowadzana zgodnie z ogólnie przyjętymi międzynarodowymi zasadami i procedurami wyceny. Założenia przyjmowane przez rzeczoznawców są weryfikowane przez Radę Dyrektorów i Zarządzającego Nieruchomościami pod kątem ich zasadności.

(b) Zapasy

Podstawowa działalność Grupy polega na budowie i sprzedaży lokali mieszkaniowych. Proces uzyskiwania decyzji o warunkach zabudowy i pozwoleń na budowę może trwać pewien okres czasu i okres ten powiększa czas budowy lokali. W tym czasie koszt zakupu gruntu i koszty budowy są wykazywane jako zapasy. Grupa dokonuje bieżącej weryfikacji wartości sprzedaży netto budowanych nieruchomości w stosunku do skumulowanych kosztów wykazywanych w bilansie jako zapasy.

Na potrzeby przeprowadzania tej weryfikacji, kierownictwo zaangażowało odpowiednio wykwalifikowanego inżyniera, którego zadaniem jest monitorowanie i kontrolowanie kosztów budowy. Wysokość poniesionych i planowanych kosztów jest porównywana z kosztami innych podmiotów działających na rynku w celu zapewnienia jak najlepszej relacji kosztów do uzyskanych korzyści. Przy zamawianiu usług budowlanych przestrzega się rygorystycznych procedur przetargowych, a koszty na poziomie lokalnym są regularnie kontrolowane. Wykwalifikowani rzeczoznawcy przeprowadzają niezależną ocenę wartości sprzedaży netto projektów deweloperskich Grupy.

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

(c) Podatek dochodowy

Grupa podlega obowiązkowi podatkowemu z tytułu uzyskiwanych dochodów w różnych jurysdykcjach. W celu określenia wartości rezerw na podatki dochodowe na poziomie globalnym niezbędne jest dokonywanie znaczących oszacowań. W wypadku niektórych transakcji i obliczeń ostateczne określenie wysokości podatku jest niepewne. Grupa wykazuje rezerwy na dodatkowe zobowiązania podatkowe, jakie mogą zostać na nią nałożone w wyniku przeprowadzenia kontroli skarbowej, opierając się na szacunkach dotyczących ewentualnego zobowiązania do odprowadzenia dodatkowych podatków. Jeżeli ostateczna wysokość podatku ustalona w wyniku przeprowadzonej kontroli skarbowej różni się od pierwotnie wykazanych kwot, różnice takie mają wpływ na wysokość podatku dochodowego i rezerwy z tytułu odroczonego podatku w okresie, w którym została ostatecznie ustalona wysokość podatku.

2.2 Ważne osądy przy stosowaniu zasad rachunkowości Grupy

Rozróżnienie pomiędzy nieruchomościami inwestycyjnymi a nieruchomościami zajmowanymi przez właścicieli
Grupa ustala, czy dana nieruchomość zalicza się do nieruchomości inwestycyjnych, biorąc pod uwagę, czy generuje ona przepływy pieniężne w znacznym stopniu niezależnie od pozostałych aktywów posiadanych przez jednostkę. Nieruchomości zajmowane przez właścicieli generują przepływy pieniężne, które przypisywane są nie tylko do samej nieruchomości, ale i do innych aktywów wykorzystywanych w procesie produkcji lub dostaw.

Niektóre nieruchomości składają się z części utrzymywanej w celu generowania przychodów z czynszu lub z myślą o zysku kapitałowym oraz drugiej części, wykorzystywanej do dostarczania towarów lub świadczenia usług. Jeśli każdą z tych części można osobno sprzedać lub wynająć w ramach leasingu finansowego, Grupa ujmuje je osobno. Jeśli części nie można osobno sprzedać, nieruchomość jest wykazywana jako nieruchomość inwestycyjna tylko wtedy, gdy tylko nieznaczna jej część jest wykorzystywana na cele związane z produkcją lub dostawą towarów lub usług, lub na cele administracyjne. W celu stwierdzenia, czy usługi pomocnicze są na tyle znaczące, że nieruchomość nie może być zakwalifikowana jako nieruchomość inwestycyjna, stosuje się osąd. Przy formułowaniu osądu, Grupa analizuje każdą nieruchomość osobno.

3. Informacje dotyczące segmentów

3.1 Segmenty działalności

Kierownictwo dokonało podziału prowadzonej działalności gospodarczej na segmenty w oparciu o raporty będące przedmiotem analizy wykonawczego kierownictwa Zarządzającego Nieruchomościami i wykorzystywane w procesie podejmowania decyzji strategicznych.

Dla celów zarządczych, działalność Grupy podzielona jest obecnie na trzy segmenty: posiadanie i zarządzanie nieruchomościami inwestycyjnymi, budowa i sprzedaż nieruchomości mieszkaniowych oraz posiadanie i prowadzenie obiektów hotelowych.

Kierownictwo wykonawcze Zarządzającego Nieruchomościami dokonuje oceny wyników segmentów operacyjnych na podstawie rachunku zysków i strat. Wyniki podlegające ocenie uwzględniają jednorazowe koszty ponoszone w ramach segmentów, takie jak koszty restrukturyzacji, koszty prawne oraz utrata wartości, o ile jest ona wynikiem jednorazowego i odosobnionego zdarzenia. Przychody i koszty z tytułu odsetek przypisuje się do poszczególnych segmentów, ponieważ działalność generująca te pozycje jest bezpośrednio związana z nieruchomościami należącymi do danego segmentu.

Poniższa tabela stanowi podsumowanie informacji dotyczących sprawozdawczych segmentów działalności, przekazanych wykonawczemu kierownictwu Zarządzającego Nieruchomościami i obejmujących rok zakończony 31 grudnia 2014 r.:

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2014	Wynajem nieruchomości w tys. EUR	Sprzedaż nieruchomości mieszkań w tys. EUR	Działalność hotelarska w tys. EUR	Pozostałe w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Przychody	12 141	6 544	18 240	-	36 925
Koszty operacyjne	(5 769)	(5 428)	(11 890)	-	(23 087)
Zysk brutto ze sprzedaży	6 372	1 116	6 350	-	13 838
Koszty administracyjne	(877)	(395)	(3 020)	(2 906)	(7 198)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży pomniejszony(a) o koszty administracyjne	5 495	721	3 330	(2 906)	6 640
Pozostałe przychody operacyjne	433	57	(9)	-	481
Pozostałe koszty operacyjne	(2 441)	(493)	(96)	(107)	(3 137)
Zmniejszenie wartości nieruchomości inwestycyjnych	(27 620)	-	-	-	(27 620)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	(24 133)	285	3 225	(3 013)	(23 636)
Przychody finansowe	62	180	68	(27)	283
Koszty finansowe	(4 107)	(10)	(1 562)	22	(5 657)
Koszty finansowe - pozostałe zyski – różnice kursowe	(2 914)	41	(1 306)	6	(4 173)
Udział w zyskach/(stratach) z wspólnych przedsięwzięć wykazywanych metodą praw własności	-	27	-	-	27
Wynik brutto segmentu	(31 092)	523	425	(3 012)	(33 156)
Podatek dochodowy	485	10	(20)	(2)	473
Zysk za okres wykazany w rachunku zysków i strat					(32 683)
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej					(32 683)

Rok zakończony 31 grudnia 2014	Wynajem nieruchomości w tys. EUR	Sprzedaż mieszkań w tys. EUR	Działalność hotelarska w tys. EUR	Pozostałe w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Aktywa segmentu sprawozdawczego	116 022	51 823	93 061	-	260 906
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	926	926
Aktywa ogółem	116 022	51 823	93 061	926	261 832
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	(129 689)	(22 410)	(60 487)	-	(212 586)
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	(4 254)	(4 254)
Zobowiązania ogółem	(129 689)	(22 410)	(60 487)	(4 254)	(216 840)

Rok zakończony 31 grudnia 2014	Wynajem nieruchomości w tys. EUR	Sprzedaż mieszkań w tys. EUR	Działalność hotelarska w tys. EUR	Pozostałe w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Inne pozycje dotyczące segmentu					
Nakłady inwestycyjne	572	698	667	66	2 003
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	50	77	2 684	17	2 828
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	49	153	61	265

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Rok zakończony 31 grudnia 2013 (dane przekształcone)	Wynajem nieruchomości w tys. EUR	Sprzedaż nieruchomości mieszaniowych w tys. EUR	Działalność hotelarska w tys. EUR	Pozostałe w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Przychody	12 671	33 829	18 449	8	64 957
Koszty operacyjne	(6 016)	(24 703)	(11 641)	-	(42 360)
Zysk brutto ze sprzedaży	6 655	9 126	6 808	8	22 597
Koszty administracyjne	(1 163)	(417)	(3 125)	(5 481)	(10 186)
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży pomniejszony(a) o koszty administracyjne	5 492	8 709	3 683	(5 473)	12 411
Pozostałe przychody operacyjne	705	160	118	687	1 670
Pozostałe koszty operacyjne	(191)	(183)	(501)	(2 190)	(3 065)
Zmniejszenie wartości nieruchomości inwestycyjnych	(892)	-	-	-	(892)
Zysk / (strata) z działalności operacyjnej	5 114	8 686	3 300	(6 976)	10 124
Przychody finansowe	442	146	43	2 430	3 061
Koszty finansowe	(4 354)	(246)	(1 347)	16	(5 931)
Koszty finansowe - pozostałe zyski – różnice kursowe	(1 459)	(380)	(845)	(133)	(2 817)
Udział w zyskach/(stratach) z wspólnych przedsięwzięć wykazywanych metodą praw własności	-	(138)	-	-	(138)
Wynik brutto segmentu	(257)	8 068	1 151	(4 663)	4 299
Podatek dochodowy	(622)	(9)	83	(24)	(572)
Zysk za okres wykazany w rachunku zysków i strat					3 727
Zysk netto przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej					3 727

Rok zakończony 31 grudnia 2013	Wynajem nieruchomości w tys. EUR	Sprzedaż mieszkań w tys. EUR	Działalność hotelarska w tys. EUR	Pozostałe w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Aktywa segmentu sprawozdawczego	153 863	42 811	93 774	-	290 448
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	2 879	2 879
Aktywa ogółem	153 863	42 811	93 774	2 879	293 327
Zobowiązania segmentu sprawozdawczego	(140 979)	(9 028)	(62 255)	-	(212 262)
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	(4 768)	(4 768)
Zobowiązania ogółem	(140 979)	(9 028)	(62 255)	(4 768)	(217 030)

Rok zakończony 31 grudnia 2013	Wynajem nieruchomości w tys. EUR	Sprzedaż mieszkań w tys. EUR	Działalność hotelarska w tys. EUR	Pozostałe w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Inne pozycje dotyczące segmentu					
Nakłady inwestycyjne	1 121	243	863	4	2 231
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	53	172	2 438	14	2 677
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	50	143	55	250

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Pomiędzy segmentami miały miejsce transakcje sprzedaży uznane za nieistotne.

Aktywa segmentu obejmują nieruchomości inwestycyjne, rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, zapasy, należności oraz operacyjne środki pieniężne. Na zobowiązania segmentu składają się zobowiązania operacyjne i zobowiązania finansowe.

Aktywa nieprzypisane to salda środków pieniężnych, należności oraz inne aktywa pozostające w posiadaniu Spółki i wybranych spółek będących jednostkami dominującymi zależnych grup kapitałowych (sub-holding companies), a także aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Zobowiązania nieprzypisane obejmują bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów oraz zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Spółce i wybranych spółkach będących jednostkami dominującymi zależnych grup kapitałowych (sub-holding companies) na dzień sprawozdawczy.

Koszty nieprzypisane obejmują wydatki korporacyjne.

Grupa zarządza segmentami działalności w podziale na regiony. Działalność Grupy w okresie sprawozdawczym koncentrowała się w czterech krajach Europy Środkowo-Wschodniej, przy czym większość środków pieniężnych znajduje się w dyspozycji Jednostki Dominującej. Główne kraje, w których Grupa prowadzi działalność, to

- Polska,
- Węgry,
- Rumunia oraz
- Bułgaria.

Rok zakończony				Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w tys. EUR	Amortyzacja wartości niematerialnych w tys. EUR
31 grudnia 2014	Przychody w tys. EUR	Aktywa trwałe w tys. EUR	Nakłady inwestycyjne w tys. EUR		
Polska	31 922	166 066	1 887	2 659	265
Węgry	3 443	16 905	53	47	-
Bułgaria	339	2 733	-	1	-
Rumunia	1 221	9 124	63	121	-
Ogółem	36 925	194 828	2 003	2 828	265

Rok zakończony				Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w tys. EUR	Amortyzacja wartości niematerialnych w tys. EUR
31 grudnia 2013	Przychody w tys. EUR	Aktywa trwałe w tys. EUR	Nakłady inwestycyjne w tys. EUR		
Polska	59 957	187 565	2 028	2 498	249
Węgry	3 420	28 156	139	46	1
Bułgaria	412	2 756	-	1	-
Rumunia	1 168	24 695	64	132	-
Ogółem	64 957	243 172	2 231	2 677	250

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

4. Analiza kosztów

4.1 Koszty operacyjne

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Koszty sprzedaży nieruchomości mieszkalnych	(4 855)	(22 849)
Koszty mediów, wykonanych usług i inne	(10 263)	(10 914)
Koszty obsługi prawnej i specjalistycznej	(1 469)	(1 516)
Koszty osobowe	(4 660)	(4 821)
Koszty sprzedaży i reklamy bezpośredniej	(946)	(1 408)
Amortyzacja	(1 150)	(973)
Odwroćenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	256	121
Koszty operacyjne	(23 087)	(42 360)

4.2 Koszty administracyjne

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Koszt badania sprawozdania finansowego oraz usług podatkowych		
Koszt badania sprawozdania finansowego Spółki i skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przez biegłego rewidenta Grupy	(104)	(100)
Koszt innych usług realizowanych przez biegłego rewidenta Grupy:		
- Koszt badania sprawozdań finansowych jednostek zależnych Spółki zgodnie z wymogami ustawowymi	(51)	(51)
- Koszty niezwiązane z badaniem sprawozdania finansowego – koszty przeglądów śródrocznych	(34)	(34)
- Koszty niezwiązane z badaniem sprawozdania finansowego – usługi podatkowe	-	-
- Inne usługi służące zachowaniu zgodności z przepisami prawa	-	-
Inne usługi specjalistyczne	(138)	(181)
Koszty wynagrodzeń motywacyjnych i za zarządzanie	(1 968)	(4 436)
Koszty obsługi prawnej i specjalistycznej	(635)	(786)
Koszty mediów, wykonanych usług i inne	(1 044)	(1 207)
Koszty osobowe	(1 149)	(1 071)
Amortyzacja	(1 943)	(1 954)
Inne koszty administracyjne	(132)	(366)
Koszty administracyjne	(7 198)	(10 186)

4.3 Koszty świadczeń pracowniczych

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Wynagrodzenia	5 506	5 604
Składki na ubezpieczenia społeczne	749	775
Koszty świadczeń pracowniczych	6 255	6 379
Średnia liczba zatrudnionych	336	312

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

5. Pozostałe przychody operacyjne

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Zysk na sprzedaży aktywów trwałych	-	58
Przychody z tytułu umów ubezpieczenia	13	54
Przychody z kar płatnych z tytułu unieważnionych umów	-	25
Przychody z tytułu zwrotu podatku	303	588
Odwrocenie rezerwy na pozostałe zobowiązania	-	617
Pozostałe	165	328
Pozostałe przychody operacyjne	481	1 670

6. Pozostałe koszty operacyjne

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Kary, odsetki i opłaty	(170)	(120)
Strata na sprzedaży aktywów trwałych	(99)	-
Utrata wartości banku gruntów	(100)	(26)
Strata z tytułu wyłączenia jednostki zależnej z konsolidacji (nota 33)	(2 253)	-
Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych	(240)	(2 158)
Pozostałe	(275)	(761)
Pozostałe koszty operacyjne	(3 137)	(3 065)

7. Przychody finansowe i koszty finansowe – netto

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Odsetki od kredytów bankowych	(5 221)	(5 342)
Odsetki od innych kredytów i pożyczek	-	(36)
Strata na instrumentach pochodnych na stopę procentową	(69)	(158)
Pozostałe koszty o podobnym charakterze	(367)	(395)
Koszty finansowe	(5 657)	(5 931)
Umorzenie kredytu bankowego	-	2 376
Pozostałe	283	685
Przychody finansowe – przychody odsetkowe	283	3 061
Koszty finansowe z wyłączeniem różnic kursowych – netto	(5 374)	(2 870)
Niezrealizowane dodatnie różnice kursowe	1 340	723
Niezrealizowane ujemne różnice kursowe	(5 157)	(2 584)
Zrealizowane dodatnie różnice kursowe	195	335
Zrealizowane ujemne różnice kursowe	(551)	(1 291)
Pozostałe straty – różnice kursowe	(4 173)	(2 817)
Koszty finansowe z uwzględnieniem różnic kursowych – netto	(9 547)	(5 687)

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

8. Podatek dochodowy

Działalność kontynuowana	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Bieżący podatek od zysku za rok	(8)	(41)
Korekta dotycząca poprzednich okresów	-	-
Ogółem podatek bieżący	(8)	(41)
Odroczony podatek dochodowy	481	(531)
Podatek dochodowy za rok	473	(572)

Podatek od pozycji odniesionych na kapitał własny

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Podatek odroczony od różnic kursowych rozliczonych z kapitałem rezerwowym	74	82
	74	82

Podatek odroczony od nadwyżki z aktualizacji wyceny obejmuje głównie niższą kwotę rezerwy z tytułu podatku odroczonego w związku z restrukturyzacją podatkową Grupy w Polsce.

Wysokość opodatkowania została obliczona przy zastosowaniu standardowych stawek podatku dochodowego od osób prawnych obowiązujących w danym kraju, w którym Spółka prowadzi działalność. Różnicę pomiędzy wykazaną powyżej kwotą podatku bieżącego ogółem a kwotą obliczoną przez zastosowanie standardowych stawek podatku dochodowego od osób prawnych do zysku przed opodatkowaniem przedstawiono w poniższej tabeli:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
(Strata) / zysk brutto	(33 156)	4 299
Podatek od zysku/(straty) według średniej stawki dla krajów – 16,0% (2013 r.: 15,6%)	5 305	(671)
Czynniki mające wpływ na obciążenie:		
Różnice trwałe	(868)	432
W tym:		
- <i>Transakcje zwolnione z opodatkowania</i>	(575) (293)	1 082 (650)
- <i>Pozostałe różnice trwałe</i>		
Wykorzystanie strat podatkowych z lat ubiegłych, w odniesieniu do których nie wykazano podatku odroczonego	19	153
Straty, w odniesieniu do których w roku bieżącym nie wykazano podatku odroczonego	(428)	(435)
Odpis aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(3 555)	(51)
Podatek dochodowy za rok	473	(572)

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Grupa posiada nierozpoznane aktywa z tytułu podatku odroczonego brutto dotyczące strat w wysokości 2,4 mln EUR (w 2013 r.: 2,6 mln EUR). Terminy wygaśnięcia nierozpoznanych strat podatkowych (kwoty przedstawione z uwzględnieniem właściwych stawek podatkowych) przedstawiono w poniższej tabeli:

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	w tys. EUR	w tys. EUR (dane przekształcone)
2015	160	391
2016	504	609
2017	243	297
2018	361	410
2019	288	208
2020	49	49
2021	27	
Nieokreślony	776	608
	2 408	2 572

9. Dywidendy

W latach zakończonych 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. nie została ogłoszona wypłata dywidendy, ani też dywidenda nie była wypłacana.

10. (Strata) / zysk na akcję

Wysokość (podstawowej straty)/ podstawowego zysku na akcję oblicza się przez podzielenie (straty)/ zysku po opodatkowaniu przypisanej akcjonariuszom posiadającym akcje zwykłe przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych pozostających w obrocie w danym okresie.

Poniżej przedstawiono zestawienie (strat)/ zysków i średnich ważonych liczb akcji przyjętych do obliczeń.

Rok zakończony 31 grudnia 2014	(Strata)	Średnia ważona liczba akcji (z wyłączeniem akcji własnych posiadanych przez Spółkę)	Kwota na akcję
Działalność kontynuowana	w tys. EUR		w eurocentach
Podstawowa strata na akcję			
Strata przypisana akcjonariuszom Spółki	(32 683)	46 852 014	(69,8)
Rozwodniona strata na akcję	(32 683)	46 852 014	(69,8)
Skorygowana strata			
Rok zakończony 31 grudnia 2013	Zysk	Średnia ważona liczba akcji (z wyłączeniem akcji własnych posiadanych przez Spółkę)	Kwota na akcję
Działalność kontynuowana	w tys. EUR		w eurocentach
Podstawowy zysk na akcję			
Zysk przypisany akcjonariuszom Spółki	3 727	46 852 014	8,0
Rozwodniony zysk na akcję	3 727	46 852 014	8,0
Zysk skorygowany			

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

11. Wartość firmy

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Koszt		
Na początek roku	1 550	1 550
Na koniec roku	1 550	1 550
Całkowita utrata wartości		
Na początek roku	(1 550)	(1 550)
Na koniec roku	(1 550)	(1 550)
Wartość bilansowa netto na koniec roku	-	-

12. Wspólne przedsięwzięcia

Jak wspomniano w nocie 33, Grupa posiada 50-procentowy udział w jednostce współzależnej, która jest wykazywana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Podstawowe informacje finansowe dotyczące wspólnego przedsięwzięcia przedstawiono poniżej.

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Aktywa trwałe	1 461	2 724
Aktywa obrotowe	1 522	7 034
Zobowiązania krótkoterminowe	(154)	(4 212)
Zobowiązania długoterminowe	(1 543)	(2 351)
Aktywa netto	1 286	3 195
<i>Powyższe kwoty obejmują:</i>		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	234	589
Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług)	-	(1 003)
Długoterminowe zobowiązania finansowe (z wyłączeniem zobowiązań z tytułu dostaw i usług)	-	-
Przychody	5 517	3 304
Koszty	(5 490)	(3 442)
Zysk/ (strata) po opodatkowaniu	27	(138)
<i>Powyższe kwoty obejmują:</i>		
Amortyzację	-	-
Przychody z tytułu odsetek	-	21
Koszty odsetkowe	(78)	(186)
Podatek dochodowy	(103)	(32)

13. Wartości niematerialne

	Oprogramowanie komputerowe w tys. EUR
Cena nabycia	
Na dzień 1 stycznia 2013	737
Zwiększenia	58
Korekty kursowe	11
Na dzień 31 grudnia 2013	806
Zwiększenia	32
Korekty kursowe	(23)
Na dzień 31 grudnia 2014	815

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Umorzenie	
Na dzień 1 stycznia 2013	(457)
Odpisy amortyzacyjne za rok	(108)
Korekty kursowe	(16)
Na dzień 31 grudnia 2013	(581)
Odpisy amortyzacyjne za rok	(123)
Korekty kursowe	20
Na dzień 31 grudnia 2014	(684)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014	131
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2013	225

14. Grunty użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego – rozliczenia międzyokresowe czynne

W wyniku połączenia przedsiębiorstw w 2006 r. Grupa wykazała rozliczenia międzyokresowe czynne z tytułu leasingu operacyjnego gruntów.

	Grunty użytkowane na podstawie umów leasingu operacyjnego w tys. EUR
Cena nabycia	
Na dzień 1 stycznia 2013	13 228
Zwiększenia	-
Korekty kursowe	(188)
Na dzień 31 grudnia 2013	13 040
Zwiększenia	-
Korekty kursowe	(352)
Na dzień 31 grudnia 2014	12 688
Umorzenie	
Na dzień 1 stycznia 2013	(1 169)
Odpisy amortyzacyjne za rok	(142)
Korekty kursowe	14
Na dzień 31 grudnia 2013	(1 297)
Odpisy amortyzacyjne za rok	(142)
Korekty kursowe	38
Na dzień 31 grudnia 2014	(1 401)
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014	11 287
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2013	11 743

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

15. Rzeczowe aktywa trwałe

Dane przekształcone	Budynki	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Ogółem
	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR	w tys. EUR
Wg ceny nabycia/kosztu wytworzenia lub wyceny				
Na dzień 1 stycznia 2013	81 540	11 316	95	92 951
Zwiększenia wg ceny nabycia/kosztu wytworzenia	301	637	-	938
Korekty kursowe	(1 252)	(153)	-	(1 405)
Zbycie	(211)	(170)	-	(381)
Aktualizacja wyceny	(1 984)	(480)	-	(2 464)
Na dzień 31 grudnia 2013	78 394	11 150	95	89 639
Zwiększenia wg ceny nabycia/kosztu wytworzenia	239	1 142	-	1 381
Korekty kursowe	(2 181)	(304)	(3)	(2 488)
Zbycie	-	(208)	-	(208)
Aktualizacja wyceny	1 904	(295)	-	1 609
Na dzień 31 grudnia 2014	78 356	11 485	92	89 933
Umorzenie				
Na dzień 1 stycznia 2013	(2 622)	(4 719)	(63)	(7 404)
Odpisy amortyzacyjne za rok	(1 902)	(765)	(8)	(2 675)
Korekty z tytułu aktualizacji wyceny	-	-	-	-
Korekty kursowe	138	56	-	194
Zbycie	65	115	-	180
Na dzień 31 grudnia 2013	(4 321)	(5 313)	(71)	(9 705)
Odpisy amortyzacyjne za rok	(1 796)	(1 023)	(9)	(2 828)
Korekty z tytułu aktualizacji wyceny	1 796	-	-	1 796
Korekty kursowe	344	164	2	510
Zbycie	-	109	-	109
Na dzień 31 grudnia 2014	(3 977)	(6 063)	(78)	(10 118)
				-
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2014	74 379	5 422	14	79 815
Wartość bilansowa netto na dzień 31 grudnia 2013	74 073	5 837	24	79 934

Większość salda rzeczowych aktywów trwałych na 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. stanowiły Hotel Hilton w Warszawie oraz hotel Golden Tulip w Bukareszcie. Hotele zostały wycenione według stanu na 31 grudnia 2014 r. (oraz na 31 grudnia 2013 r.) przez uprawnionych rzeczoznawców nieruchomości, Chartered Surveyors, pełniących funkcję zewnętrznego rzeczoznawcy. Wycenę przeprowadzono według wartości rynkowej nieruchomości, zgodnie ze Standardami Wyceny Królewskiego Instytutu Rzeczoznawców Majątkowych w Wielkiej Brytanii (RICS Appraisal and Valuation Standards). Wyniki wyceny:

- korekty aktualizacyjne (po odliczeniu odnośnego podatku odroczonego) zostały ujęte w pozycji „Kapitał z aktualizacji wyceny” w kapitale własnym (str. 41);
- korekty z tytułu utraty wartości zostały ujęte w pozycji „Pozostałe koszty operacyjne” (nota 6).

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wartość godziwa hoteli została zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej w ramach cyklicznej wyceny. Poniżej przedstawiono zestawienie salda otwarcia i salda zamknięcia wartości godziwej:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Saldo otwarcia (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)	79 200	82 940
Zwiększenia wg ceny nabycia/kosztu wytworzenia	666	718
Zbycie	(98)	(53)
Zysk ujęty/ (strata ujęta) w innych całkowitych dochodach	3 645	(306)
(Zysk ujęty)/ strata ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	55	(463)
Odpisy amortyzacyjne za rok	(2 684)	(2 439)
Korekty kursowe	(1 959)	(1 197)
Saldo zamknięcia (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)	78 825	79 200

W poniższej tabeli przedstawiono techniki wyceny oraz istotne nieobserwowalne dane wejściowe wykorzystywane do określenia wartości godziwej, jak również współzależność pomiędzy kluczowymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi a wartością godziwą:

Zastosowane techniki wyceny	Istotne nieobserwowalne dane wejściowe	Współzależność pomiędzy kluczowymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi a wartością godziwą
Metoda dochodowa Do wyceny zastosowano metodologię DCF.	Końcowa stopa kapitalizacji (7,25%) Stopa dyskonta (9,25%)	Wartość godziwa maleje wraz ze wzrostem stopy kapitalizacji końcowej i stopy dyskonta.

Wyceny wartości godziwej opierają się na największym i najlepszym wykorzystaniu aktywów, które nie różni od ich faktycznego wykorzystania.

Na rzeczowych aktywach trwałych Grupy o wartości 78,8 mln EUR (31 grudnia 2013 r.: 79,2 mln EUR) zostały ustanowione zastawy tytułem zabezpieczenia pewnych kredytów udzielonych przez banki jednostkom zależnym. Nieruchomości te służą jako zabezpieczenie kredytów o wartości 56,6 mln EUR (31 grudnia 2013 r.: 58,6 mln EUR) (nota 24).

Gdyby wartość budynków ustalono metodą kosztu historycznego, kwoty przedstawiałyby się następująco:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Cena nabycia/ koszt wytworzenia	77 965	79 852
Umorzenie	(13 491)	(12 039)
Na dzień 31 grudnia	64 474	67 813

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

16. Nieruchomości inwestycyjne

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Na początek roku	144 537	134 545
Zbycie z tytułu wyłączenia jednostki zależnej z konsolidacji (nota 33)	(9 234)	-
Przeniesienie z innych kategorii aktywów	-	11 800
Aktywowane nakłady na istniejące środki trwałe	590	1 097
Różnice kursowe	(3 825)	(2 011)
Wartość bieżąca rocznych opłat z tytułu użytkowania wieczystego	(2)	(2)
(Zmniejszenie) / zwiększenie wartości godziwej	(27 620)	(892)
Na koniec roku	104 446	144 537
Pomniejszenie o aktywa przeznaczone do sprzedaży (nota 20)	(6 780)	(600)
	97 666	143 937

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych Grupy na 31 grudnia 2014 r. została określona na podstawie wyceny przeprowadzonej na ten dzień:

- w wypadku nieruchomości zlokalizowanych w Polsce i w Rumunii, przez Jones Lang LaSalle Sp. z o.o., zewnętrznego niezależnego rzeczoznawcę posiadającego stosowne uprawnienia oraz doświadczenie w aktualnej wycenie nieruchomości w miejscu, gdzie znajdują się nieruchomości Grupy;
- w wypadku nieruchomości zlokalizowanych na Węgrzech, przez FHB Ingatlan Zrt, zewnętrznego niezależnego rzeczoznawcę posiadającego stosowne uprawnienia oraz doświadczenie w aktualnej wycenie nieruchomości w miejscu, gdzie znajdują się nieruchomości Grupy.

Wycenę przeprowadzono według wartości rynkowej nieruchomości, zgodnie ze Standardami Wyceny Królewskiego Instytutu Rzeczoznawców Majątkowych w Wielkiej Brytanii (RICS Appraisal and Valuation Standards). Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych nie została skorygowana na potrzeby sprawozdawczości finansowej.

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych została zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej w ramach cyklicznej wyceny. Poniżej przedstawiono zestawienie salda otwarcia i salda zamknięcia wartości godziwej:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Saldo otwarcia (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)	144 537	134 545
Nabycie	590	1 097
Zmiana klasyfikacji	-	11 800
Zbycie - pozostałe	(9 236)	(2)
Niezrealizowana zmiana wartości godziwej	(27 620)	(892)
Niezrealizowane różnice kursowe	(3 825)	(2 011)
Saldo zamknięcia (poziom 3 hierarchii wartości godziwej)	104 446	144 537

Do tak istotnego spadku wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych na dzień 31 grudnia 2014 r. przyczyniła się głównie niższa wartość godziwa portfeli gruntów pod inwestycje (banków gruntów) w Rumunii oraz budynku biurowego Millenium (w wyniku zmniejszenia powierzchni wynajętej), jak również innych aktywów generujących dochód na Węgrzech, wynikająca z wyceny na dzień 31 grudnia 2014 r.

Wartość początkowa nieruchomości inwestycyjnych w Rumunii została wyznaczona przy użyciu metody porównawczej (rynkowej), przez odniesienie do cen sprzedaży notowanych na rynku i zrealizowanych w ostatnim czasie transakcji na warunkach rynkowych. Wartości początkowe nieruchomości zostały skorygowane poprzez zmianę przyjętego okresu realizacji transakcji na zwykłych warunkach pomiędzy zainteresowanymi stronami, w celu ustalenia wartości godziwej odpowiadającej obecnym warunkom rynkowym, co skutkowało obniżeniem wyceny o 70–80%.

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wycena ustalana jest na podstawie zakładanych okresów realizacji transakcji na zwykłych warunkach trwających 6 miesięcy, nie zaś 18 miesięcy, tak jak w wypadku dotychczasowych wycen, w tym wyceny początkowej, i uwzględnia czynniki opisane poniżej:

- ograniczony dostęp do finansowania inwestycji deweloperskich w Rumunii,
- niewielka liczba inwestorów zainteresowanych lokowaniem środków w aktywa w Rumunii,
- ograniczanie przez spółki deweloperskie działające na rynku rumuńskim liczby planowanych projektów i ich większe zainteresowanie już zaplanowanymi inwestycjami niż nabywaniem nowych aktywów,
- realizacja przez aktywnych inwestorów strategii oportunistycznych – inwestowanie w nieruchomości sprzedawane przez właścicieli w sytuacji przymusu.

Istnieje ryzyko, że rzeczywista cena sprzedaży tych nieruchomości może się istotnie różnić od wartości zaprezentowanych w sprawozdaniach finansowych.

W poniższej tabeli przedstawiono techniki wyceny oraz istotne nieobserwowalne dane wejściowe wykorzystywane do określenia wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych, jak również współzależność pomiędzy kluczowymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi a wartością godziwą:

Zastosowane techniki wyceny	Istotne nieobserwowalne dane wejściowe	Współzależność pomiędzy kluczowymi nieobserwowalnymi danymi wejściowymi a wartością godziwą
Metoda dochodowa Wartość godziwą określa się z zastosowaniem metody dochodowej w oparciu o szacunkową wartość czynszów dla danej nieruchomości.	Stopa dyskonta (8% - 9,75%) Końcowa stopa zwrotu (7,75% - 9,5%) Okresy niewykorzystania powierzchni pod wynajem (3-16 miesięcy) Czynsz za najem powierzchni biurowej - szacowany indywidualnie dla każdej nieruchomości/typu lokalu (5/EURm ² - 40EUR/m ²)	Wartość godziwa maleje wraz ze wzrostem końcowej stopy zwrotu i stopy dyskonta. Wartość godziwa wzrasta wraz ze wzrostem czynszu za najem powierzchni biurowej.
Metoda porównawcza Technika wyceny na podstawie cen i innych istotnych informacji z transakcji rynkowych dotyczących porównywalnych (np.: podobnych) aktywów, skorygowanych o kilka współczynników w celu zapewnienia porównywalności transakcji.	Zastosowano następujące współczynniki korygujące: <ul style="list-style-type: none">✓ Lokalizacja (5%-40%)✓ Powierzchnia (5%-30%)✓ Stan zabudowy (10%-20%)	Wartość godziwa wzrasta/maleje wraz ze wzrostem/spadkiem wartości współczynnika korygującego.

W analizowanym okresie nie nastąpiły zmiany stosowanych technik wyceny dla składników aktywów klasyfikowanych do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej, z wyjątkiem pięciu nieruchomości inwestycyjnych, w odniesieniu do których metodę dochodową zastąpiono metodą porównawczą, w celu właściwego oszacowania ich wartości godziwej na 31 grudnia 2014 r.

Wyceny wartości godziwej opierają się na największym i najlepszym wykorzystaniu powyższych składników aktywów, które nie różni zasadniczo od ich faktycznego wykorzystania.

Na nieruchomościach inwestycyjnych Grupy o wartości 99,9 mln EUR (w 2013 r.: 136,0 mln EUR) ustanowiono zastawy tytułem zabezpieczenia pewnych kredytów udzielonych przez banki jednostkom zależnym.

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Przychody Grupy z wynajmu nieruchomości inwestycyjnych (wszystkie te nieruchomości wynajmowane są na zasadzie leasingu operacyjnego) wyniosły 12,1 mln EUR (w 2013 r.: 12,7 mln EUR). Bezpośrednie koszty operacyjne, w tym koszty napraw i utrzymania, związane z nieruchomościami inwestycyjnymi, które generowały przychody z najmu, wyniosły 5,8 mln EUR (w 2013 r.: 6,0 mln EUR). Bezpośrednie koszty operacyjne, w tym koszty napraw i utrzymania, związane z nieruchomościami inwestycyjnymi, które nie generowały przychodów z najmu w ciągu roku, wyniosły 0,9 mln EUR (w 2013 r.: 1,1 mln EUR).

17. Należności z tytułu umów leasingu operacyjnego, w których Grupa jest leasingodawcą

Grupa prowadzi wynajem nieruchomości inwestycyjnych na podstawie niepodlegających rozwiązaniu umów leasingu operacyjnego. Te umowy leasingowe przewidują różne okresy obowiązywania, różne klauzule rewaloryzacyjne i różne prawa w zakresie możliwości przedłużenia umowy.

Na 31 grudnia 2014 r. przyszłe łączne minimalne wpływy z tytułu płatności leasingowych w ramach niepodlegających rozwiązaniu umów leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Do 1 roku	9 114	8 865
Od 1 roku do 5 lat	13 370	15 572
Powyżej 5 lat	1 257	2 503
Ogółem	23 740	26 940

18. Zapasy

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Grunty pod inwestycje	10 645	3 730
Nakłady budowlane	18 715	11 658
Zakończone inwestycje	3 457	8 147
Zapasy – hotele	1 213	1 249
Na dzień 31 grudnia	34 030	24 784

W trakcie roku na koszty operacyjne w rachunku zysków i strat odniesiono zapasy w wysokości 4,9 mln EUR (w 2013 r.: 22,8 mln EUR). W 2014 r. w rachunku zysków i strat rozpoznano 0,2 mln EUR (w 2013 r.: 0,1 mln EUR) tytułem odwrócenia odpisu aktualizującego wartość zapasów. Na 31 grudnia 2014 r. wartość zapasów ujmowanych w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży wyniosła 5,2 mln EUR (w 2013 r.: 5,4 mln EUR).

Zapasy służą jako zabezpieczenie kredytów bankowych na kwotę 19,8 mln EUR (w 2012 r.: 55,6 mln EUR) (nota 24).

Za rok zakończony 31 grudnia 2014 r., koszty finansowania zewnętrznego w wysokości 0,1 mln EUR (31 grudnia 2013 r.: 0,3 mln EUR), bezpośrednio związane z budową dostosowywanych aktywów, aktywowano jako koszty zapasów do czasu, gdy aktywa te staną się zasadniczo gotowe do użytku lub sprzedaży.

Na 31 grudnia 2013 r. zapasy o wartości 11,8 mln EUR zostały przeklasyfikowane do nieruchomości inwestycyjnych, ponieważ Rada Dyrektorów planuje sprzedaż tego składnika aktywów i nie przewiduje jego wykorzystania w działalności deweloperskiej w przyszłości.

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

19. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Termin wymagalności do 1 roku:		
Należności z tytułu dostaw i usług	3 283	3 303
Pomniejszenie o odpisy z tytułu utraty wartości należności	(1 695)	(1 677)
Należności z tytułu dostaw i usług – netto	1 588	1 626
<hr/>		
Pozostałe należności	1 321	1 499
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 324	925
Na dzień 31 grudnia	4 233	4 050

Wszystkie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią aktywa finansowe (z wyjątkiem rozliczeń międzyokresowych czynnych).

Uznaje się, że wartości bilansowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności zbliżone są do ich wartości godziwej.

Na 31 grudnia 2014 r. rozpoznano utratę wartości krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług w wysokości 1,7 mln EUR (w 2013 r.: 1,7 mln EUR). Na 31 grudnia 2014 r. spisano nieściągalne należności w kwocie 0 mln EUR (w 2013 r.: 0,1 mln EUR). Poniżej przedstawiono strukturę wiekową należności z rozpoznaną utratą wartości:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Od 0 do 3 miesięcy	-	-
Od 3 do 6 miesięcy	-	-
Ponad 6 miesięcy	(1 695)	(1 677)
Na dzień 31 grudnia	(1 695)	(1 677)

Na 31 grudnia 2014 r. wartość przeterminowanych krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług, dla których nie rozpoznano utraty wartości, wynosiła 0,1 mln EUR (w 2013 r.: 0,5 mln EUR). Są to należności od szeregu niezależnych klientów, wobec których w ostatnim okresie nie stwierdzono przypadków niespłacania zobowiązań finansowych.

Wartości bilansowe krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności denominowane są w następujących walutach:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Euro	280	253
Polski złoty	2 763	2 543
Węgierski forint	1 012	886
Rumuński lej	112	321
Pozostałe waluty	66	47
Na dzień 31 grudnia	4 233	4 050

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zmiany w zakresie odpisów z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług przedstawiono w poniższej tabeli:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Na początek roku	(1 677)	(1 390)
Odpis z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług	(120)	(355)
Należności z tytułu dostaw i usług spisane w ciągu roku jako nieściągalne	-	2
Odwrocenie niewykorzystanego odpisu	-	43
Korekty kursowe	102	23
Na koniec roku	(1 695)	(1 677)

Pozostałe kategorie należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności nie zawierają żadnych aktywów z rozpoznaną utratą wartości.

Maksymalna kwota ekspozycji Grupy na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy jest w przybliżeniu równa łącznej wartości należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności netto oraz pożyczek udzielonych inwestorom niekontrolującym.

20. Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży i bezpośrednio związane z nimi zobowiązania

W 2011 r. spółka Atlas podjęła aktywne działania marketingowe w celu sprzedaży budynku biurowego Moszkva zlokalizowanego w Budapeszcie na Węgrzech. We wrześniu 2012 r. Spółka zawarła warunkową umowę sprzedaży połowy budynku za łączną cenę 700 tys. EUR. Transakcja została sfinalizowana w grudniu 2012 r.

W 2014 r. spółka Atlas podjęła aktywne działania marketingowe w celu sprzedaży nieruchomości Ligetvaros i Varosliget zlokalizowanych w Budapeszcie na Węgrzech.

Poniżej wymieniono główne klasy aktywów i zobowiązań przeznaczonych do sprzedaży:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Aktywa:		
Nieruchomości inwestycyjne	6 780	600
Aktywa w grupach zbycia zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	6 780	600

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Na początek roku	600	700
Zwiększenia	6 200	-
Różnice kursowe	(34)	(14)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) wartości godziwej	14	(86)
Na koniec roku	6 780	600

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

21. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	16 525	9 515
Lokaty bankowe krótkoterminowe	5 436	11 206
Na dzień 31 grudnia	21 961	20 721

Środki pieniężne na rachunkach bankowych są oprocentowane według stopy zmiennej ustalonej na podstawie oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe zakładane są na różne okresy, począwszy od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od zapotrzebowania Grupy na gotówkę w danym czasie, i generują odsetki naliczane według oprocentowania właściwego dla danej lokaty krótkoterminowej.

W pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” ujęto środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w kwocie 8,6 mln EUR (w 2013 r.: 7,6 mln EUR), dotyczące wpływów o ograniczonej możliwości dysponowania, kaucji zabezpieczających, depozytów klientów i kredytów.

22. Środki pieniężne z działalności operacyjnej

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
(Strata) / zysk za rok	(32 683)	3 727
Korekty:		
Różnice kursowe	4 310	2 640
Koszty finansowe	5 695	5 332
Przychody finansowe	(205)	(216)
Podatek dochodowy	(473)	573
Udział w (zyskach)/ stratach z wspólnych przedsięwzięć wykazywanych metodą praw własności	(27)	138
Rezerwa na należności	120	310
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 828	2 675
Amortyzacja wartości niematerialnych	265	250
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	99	(58)
Zmniejszenie wartości nieruchomości inwestycyjnych (Odwrócenie odpisów aktualizujących) / odpisy aktualizujące wartość zapasów	27 620	892
Spisanie rzeczowych aktywów trwałych	240	2 158
Umorzenie kredytu bankowego	-	(2 376)
Strata z tytułu wyłączenia z konsolidacji	2 253	-
	9 886	15 898
Zmiana stanu kapitału obrotowego		
(Zwiększenie)/ zmniejszenie zapasów	(9 065)	17 694
Zwiększenie stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(316)	(1 134)
Zwiększenie / (Zmniejszenie) stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	10 970	(7 760)
Różnice kursowe z przeliczenia kapitału obrotowego	(782)	(399)
	807	8 401
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	10 693	24 299

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

23. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	w tys. EUR	w tys. EUR (dane przekształcone)
Krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2 224)	(3 610)
Pozostałe podatki i ubezpieczenia społeczne	(2 461)	(1 541)
Pozostałe zobowiązania	(7 298)	(3 265)
Kwoty płatne na rzecz byłych udziałów niedających kontroli (nota 29)	(748)	(1 636)
Rozliczenia międzyokresowe bierne	(20 433)	(3 814)
Na dzień 31 grudnia	(33 164)	(13 866)
Długoterminowe – pozostałe zobowiązania		
Pozostałe długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (wymagalne w terminie 1–2 lat)	(360)	(5 264)
Pozostałe długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (wymagalne w terminie 3–5 lat)	(1 033)	(1 086)
Pozostałe długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (wymagalne po upływie 5 lat)	(1 751)	(1 800)
Na dzień 31 grudnia	(3 144)	(8 150)
Ogółem zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(36 308)	(22 016)

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

24. Kredyty bankowe

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Krótkoterminowe		
<i>Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym o terminie spłaty do jednego roku lub płatne na żądanie</i>		
Zabezpieczone	(96 307)	(29 506)
Długoterminowe		
<i>O terminie spłaty do 2 lat</i>		
Zabezpieczone	(68 755)	(145 719)
<i>O terminie spłaty od 3 do 5 lat</i>		
Zabezpieczone	(5 922)	(9 147)
<i>O terminie spłaty powyżej 5 lat</i>		
Zabezpieczone	(2 865)	(3 849)
	(77 542)	(158 715)
Ogółem	(173 849)	(188 221)

Kredyty bankowe są zabezpieczone na różnych nieruchomościach Grupy w postaci zastawów na zbiorze rzeczy o stałym składzie (fixed charge) lub zbiorze rzeczy o zmiennym składzie (floating charge).

Wartość godziwa zaciągniętych kredytów o stałym i zmiennym oprocentowaniu była zbliżona do ich wartości bilansowych na dzień bilansowy, ponieważ skutki ich wyceny do wartości rynkowej lub zastosowania dyskonta nie były znaczące. Wartości godziwe ustalono na podstawie przepływów środków pieniężnych zdyskontowanych według stóp procentowych opartych na odpowiednich stałych i zmiennych stopach procentowych na koniec roku.

Na dzień bilansowy efektywne stopy procentowe kształtowały się następująco:

		Euro	Złoty
Kredyty bankowe	2014	1,08%-5,33%	-
Kredyty bankowe	2013	1,22% - 5,48%	5,35% - 13,50%

Kredyty bankowe są denominowane w wielu walutach i mają różne oprocentowanie. Struktura walutowa kredytów Grupy:

	Euro w tys. EUR	Złoty w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym – 31 grudnia 2014	173 849	-	173 849
Kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym – 31 grudnia 2013 (dane przekształcone)	176 860	11 341	188 221

Grupa posiada następujące niewykorzystane środki z tytułu kredytów:

	Euro 31 grudnia 2014 w tys. EUR	Euro 31 grudnia 2013 w tys. EUR
Dostępne przez okres dłuższy niż 1 rok	-	9 501

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Waluta kredytu	Podstawa naliczania odsetek	Saldo kredytu w tys. EUR	Termin spłaty	Zabezpieczenie
Euro	EURIBOR 3M	53 736	wrzesień 2015	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych należnościach, saldach na rachunkach bankowych, udziałach i prawach z tytułu polisy ubezpieczeniowej
Euro	EURIBOR 3M	61 165	grudzień 2016	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych należnościach, saldach na rachunkach bankowych i/lub udziałach, przelew na zabezpieczenie wierzytelności; kredyt objęty wspólnym zabezpieczeniem
Euro	EURIBOR 1M	4 853	maj 2021	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych należnościach, saldach na rachunkach bankowych, udziałach i prawach z tytułu polisy ubezpieczeniowej
Euro	EURIBOR 3M	4 089	czerwiec 2018	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych należnościach, saldach na rachunkach bankowych, udziałach i prawach z tytułu polisy ubezpieczeniowej
Euro	EURIBOR 3M	15 608	marzec 2017	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych należnościach i udziałach
Euro	EURIBOR 3M	3 925	grudzień 2021	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych należnościach, saldach na rachunkach bankowych i/lub udziałach, przelew na zabezpieczenie wierzytelności; kredyt objęty wspólnym zabezpieczeniem
Euro	EURIBOR 3M	1 896	grudzień 2017	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych należnościach i udziałach
Euro	EURIBOR 3M	12 199	grudzień 2015	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych należnościach, saldach na rachunkach bankowych i/lub udziałach, przelew na zabezpieczenie wierzytelności; kredyt objęty wspólnym zabezpieczeniem
Euro	EURIBOR 3M	13 486	grudzień 2015	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych należnościach, saldach na rachunkach bankowych i/lub udziałach, przelew na zabezpieczenie wierzytelności; kredyt objęty wspólnym zabezpieczeniem
Euro	LIBOR 3M	2 892	sierpień 2016	Hipoteka na aktywach oraz cesja lub zastaw na odnośnych saldach na rachunkach bankowych i prawach z tytułu polisy ubezpieczeniowej
Ogółem		173 849		

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Na dzień bilansowy Spółka ustanowiła zabezpieczenia na następujących aktywach finansowych w celu zagwarantowania spłaty zobowiązań na rzecz banków:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Należności z tytułu dostaw i usług	1 269	4 505
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 932	1 367
Łączna wartość bilansowa aktywów finansowych, na których ustanowiono zabezpieczenie w celu zagwarantowania spłaty zobowiązań na rzecz banków	3 201	5 872

Nowe kredyty

W dniu 2 września 2013 r. Grupa pozyskała finansowanie dla projektu *Galeria Platinum Towers* w Warszawie. Wartość kredytu wynosi 4,3 mln EUR, a termin spłaty to 30 czerwca 2018 r. Kredyt ten zaciągnięto w celu refinansowania kredytu udzielonego na potrzeby projektu *Platinum Towers*.

W 2014 r. nie zostały udzielone Grupie żadne nowe kredyty.

Spłacone kredyty

W dniu 31 lipca 2013 r. i 4 grudnia 2013 r. Grupa dokonała spłaty pełnej kwoty kredytów udzielonych na potrzeby inwestycji: *Apartamenty przy Krasińskiego* i *Platinum Towers*.

W dniu 11 lutego 2014 r. i 10 grudnia 2014 r. dokonano spłaty kredytu udzielonego na sfinansowanie inwestycji mieszkaniowych *Concept House* i *Capital Art Apartments*.

Kredyt udzielony na rzecz Hotelu Hilton

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. kredyt udzielony na rzecz Hotelu *Hilton* w Polsce w kwocie 53,7 mln EUR został zaklasyfikowany jako zobowiązanie krótkoterminowe ze względu na termin spłaty przypadający we wrześniu 2015 r. Kierownictwo Spółki zamierza pozyskać nowe finansowanie w celu spłaty tego kredytu przed datą jego wymagalności.

Pozostałe kredyty

Sporządzając skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2014 r., Rada Dyrektorów wykazała kredyt udzielony węgierskiemu podmiotowi zależnemu w łącznej kwocie 15,6 mln EUR w pozycji kredyty bankowe i kredyty w rachunku bieżącym do spłaty w okresie do jednego roku lub na żądanie, ponieważ wystąpiło naruszenie zobowiązań podjętych w umowie kredytu. Spółka prowadzi z bankiem finansującym rozmowy na temat restrukturyzacji tego kredytu.

25. Zobowiązania finansowe – instrumenty pochodne

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
<i>Instrumenty pochodne niewyznaczone jako instrumenty zabezpieczające:</i>		
- Kontrakt zamiany stóp procentowych	(184)	(147)
Instrumenty finansowe klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu ogółem	(184)	(147)
<i>Minus część długoterminowa:</i>		
- Kontrakt zamiany stóp procentowych	130	119
Część bieżąca	(54)	(28)

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Wartość godziwa instrumentów pochodnych dzieli się na część bieżącą i część długoterminową, w zależności od okresu pozostałego do terminu wymagalności kontraktu i przepływów pieniężnych związanych z kontraktem. Wartość godziwa instrumentów pochodnych Grupy powiązanych ze stopami procentowymi jest obliczana na podstawie cen publikowanych przez maklerów.

Poniższa tabela przedstawia terminy zapadalności finansowych instrumentów pochodnych:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Do 3 miesięcy	(14)	(7)
Od 3 do 6 miesięcy	(14)	(7)
Od 6 do 12 miesięcy	(26)	(14)
Od 1 roku do 5 lat	(135)	(102)
Powyżej 5 lat	-	(17)
Instrumenty finansowe klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu ogółem	(189)	(147)

26. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy jest obliczany od całości różnic przejściowych z zastosowaniem metody zobowiązań oraz stawek podatku obowiązujących w poszczególnych krajach.

Poniższa tabela przedstawia zestawienie zmian w odroczonego podatku dochodowym:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR (dane przekształcone)
Na początek roku	(2 508)	(2 053)
Zbycie	-	-
Odniesione na rachunek zysków i strat	481	(531)
Odniesienie na inne całkowite dochody	74	82
Różnice kursowe	97	(6)
Na dzień 31 grudnia	(1 856)	(2 508)

W poniższej tabeli znajduje się zestawienie zmian wartości aktywów i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w ciągu roku.

Zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego – część długoterminowa	Przyspieszona amortyzacja podatkowa i inne pozycje w tys. EUR	Aktualizacja wyceny i korekta wartości godziwej z nabycia w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Na dzień 1 stycznia 2013	(4 103)	(1 947)	(6 050)
Odniesienie na rachunek zysków i strat	(685)	8	(677)
Odniesienie na inne całkowite dochody	2	-	2
Różnice kursowe	54	25	79
Na dzień 31 grudnia 2013	(4 732)	(1 914)	(6 646)
Odniesienie na rachunek zysków i strat	(823)	698	(125)
Odniesienie na inne całkowite dochody	56	-	56
Różnice kursowe	182	34	216
Na dzień 31 grudnia 2014	(5 317)	(1 182)	(6 499)

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego – część długoterminowa	Straty podatkowe w tys. EUR	Pozostałe w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Na dzień 1 stycznia 2013	648	3 349	3 997
Odniesienie na rachunek zysków i strat	(71)	217	146
Odniesienie na inne całkowite dochody	-	80	80
Różnice kursowe	(13)	(72)	(85)
Na dzień 31 grudnia 2013	564	3 574	4 138
Odniesienie na rachunek zysków i strat	7	599	606
Odniesienie na inne całkowite dochody	-	18	18
Różnice kursowe	(25)	(94)	(119)
Na dzień 31 grudnia 2014	546	4 097	4 643

Odroczony podatek dochodowy odniesiony w ciągu roku na inne całkowite dochody:

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Kapitał z aktualizacji wyceny do wartości godziwej wykazany w kapitale własnym		
Aktualizacja wyceny rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Różnice kursowe rozliczone z kapitałem rezerwowym	74	82
	74	82

Ze względu na status podatkowy Jednostki Dominującej, nie rozpoznaje się odroczonego podatku dochodowego od nieprzekazanych zysków zagranicznych jednostek zależnych i wspólnych przedsięwzięć.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlegają kompensacie, jeżeli Grupa posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensat aktywów i zobowiązań z tytułu podatku odroczonego, a aktywa i zobowiązania z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatków nałożonych przez te same władze podatkowe na tę samą podlegającą opodatkowaniu spółkę Grupy lub na różne spółki Grupy, które zamierzają rozliczyć aktywa i zobowiązania z tytułu podatku bieżącego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować aktywa i rozliczyć zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego, w każdym przyszłym okresie, w którym przewiduje się zrealizowanie znaczącej kwoty aktywów lub rozliczenie znaczącej kwoty zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

27. Kapitał zakładowy

	Liczba akcji	Akcje zwykłe – kapitał zakładowy w tys. EUR	Ogółem w tys. EUR
Kapitał statutowy			
Akcje zwykłe o wartości 0,01 EUR na akcję	100 000 000	1 000	1 000
Wyemitowane i w pełni opłacone			
Na dzień 1 stycznia 2008	44 978 081	484	484
Wyemitowane w celu częściowego rozliczenia wynagrodzenia za wyniki	1 430 954	4 537	4 537
Wyemitowane w ramach oferty dywidendy w formie akcji	442 979	1 247	1 247
Na dzień 31 grudnia 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013 i 2014	46 852 014	6 268	6 268

W trakcie 2007 r. Spółka wykupiła 3 470 000 akcji zwykłych o wartości 0,01 EUR na akcję i łącznej wartości nominalnej 34 700 EUR. Akcje te były utrzymywane przez Spółkę jako akcje własne. Kapitał rezerwowi do podziału został obniżony o kwotę 16 023 000 EUR, równą kwocie zapłaconej za wykupione akcje.

W dniu 11 lipca 2008 r. Spółka przekazała 1 430 954 nowo wyemitowane akcje zwykłe spółce AMC w ramach częściowego rozliczenia wynagrodzenia za wyniki za rok finansowy zakończony 31 grudnia 2007 r., należnego spółce AMC zgodnie z postanowieniami Umowy o Zarządzanie Nieruchomościami („Umowa”). Kwota 4 537 442 EUR (3 629 953 GBP po przeliczeniu po kursie 1 GBP=1,25 EUR) została uregulowana w drodze emisji 1 430 954 nowych akcji zwykłych na rzecz AMC. Akcje te zostały wyemitowane zgodnie z poniższym opisem:

- 699 141 nowych akcji zwykłych wyemitowanych po cenie 2,6842 GBP za akcję zwykłą (jest to cena za jedną akcję zwykłą obliczona zgodnie z wzorem podanym w Umowie, na podstawie danych pochodzących z Daily Official List Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie) tytułem zapłaty jednej trzeciej kwoty wynagrodzenia za wyniki za 2007 r. – prawo do takiego rozliczenia przysługuje Spółce na mocy Umowy, oraz
- 731 813 nowych akcji zwykłych wyemitowanych po cenie 2,3958 GBP za akcję zwykłą (jest to cena za jedną akcję zwykłą obliczona jako średni kurs zamknięcia akcji zwykłych Spółki w okresie 45 dni poprzedzających 15 maja 2008 r. tj. datę publikacji wyników za I kw. 2008 r. (bez tego dnia).

Ten sposób rozliczenia został zatwierdzony 24 czerwca 2008 r. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy.

W dniu 28 lipca 2008 r. Spółka ogłosiła, że wyemitowała 442 979 nowych akcji zwykłych w ramach oferty dywidendy w formie akcji, na co uzyskała zgodę Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w dniu 24 czerwca 2008 r.

28. Nabycie i zbycie udziałów w jednostkach zależnych oraz inwestycje we wspólnych przedsiębiorstwach

28.1 Nabycie udziałów niedających kontroli w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. nie dokonano żadnych transakcji nabycia udziałów niekontrolujących.

28.2 Transakcje zbycia jednostek zależnych oraz udziałów we wspólnych przedsiębiorstwach w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r.

W 2014 r. nie miały miejsca transakcje zbycia jednostek zależnych ani udziałów we wspólnych przedsiębiorstwach poza wyłączeniem z konsolidacji polskiej jednostki zależnej zgodnie z informacjami przedstawionymi w notcie 33.

28.3 Nabycie udziałów niekontrolujących w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r.

W roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. nie dokonano żadnych transakcji nabycia udziałów niekontrolujących.

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

28.4 Transakcje zbycia jednostek zależnych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r.

W 2013 r. nie miały miejsca transakcje zbycia jednostek zależnych ani udziałów we wspólnych przedsięwzięciach poza wyłączeniem z konsolidacji węgierskiej jednostki zależnej zgodnie z informacjami przedstawionymi w notcie 33.

29. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

- (a) Wynagrodzenie kluczowych członków kierownictwa

	31 grudnia 2014	31 grudnia 2013
	w tys. EUR	w tys. EUR
Wynagrodzenie dyrektorów niewykonawczych	46	34

Do zarządzania swoim portfelem nieruchomości Spółka zaangażowała firmę AMC. Z tytułu świadczonych usług, za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. AMC otrzymała wynagrodzenie za zarządzanie w wysokości 2,0 mln EUR (w 2013 r.: 1,5 mln EUR). Zgodnie z umową AMC przysługuje wynagrodzenie za wyniki ustalone stosownie do wzrostu wartości nieruchomości w ciągu roku. Za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. Spółka naliczyła wynagrodzenie za wyniki w wysokości 2,9 mln EUR. Za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. Spółka nie naliczyła wynagrodzenia za wyniki.

W dniu 15 lipca 2013 r. AMC Poland podpisała umowę z Capital Art Apartments Sp. z o.o. SKA, jednostką zależną Spółki, zgodnie z którą AMC Poland zarządza procesem sprzedaży w ramach etapu III inwestycji Capital Art Apartments. W 2014 r. wynagrodzenie AMC Poland z tytułu powyższej umowy wyniosło 57 tys. EUR (31 grudnia 2013 r.: 56 tys. EUR).

Na 31 grudnia 2014 r. kwota krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań należnych spółce AMC wynosiła 3,6 mln EUR (w 2013 r.: 3,2 mln EUR).

- (b) W dniu 22 listopada 2012 r. Grupa nabyła 24% udziałów z prawem głosu w Zielono Sp. z o.o., zwiększając swoje zaangażowanie w spółce do 100%. Na dzień 31 grudnia 2014 r. należności na rzecz byłego wspólnika mniejszościowego (Coralcliff Limited) z tytułu ceny nabycia udziałów wyniosły 0,7 mln EUR (31 grudnia 2013 r.: 1,6 mln EUR), po spłacie kwoty 0,9 mln EUR w 2014 r.
- (c) W 2013 r. Dyrektor Generalny Reuven Havar nabył dwa apartamenty w inwestycji *Apartamenty przy Krasieńskiego* w Warszawie za łączną cenę 284,9 tys. EUR. Na 31 grudnia 2013 r. kwota 171,2 tys. EUR ujęta w krótkoterminowych należnościach z tytułu dostaw i usług stanowiła kwotę należną od Reuvena Hava w wyniku powyższej transakcji. W styczniu 2014 r. R. Havar uregulował całość należnej kwoty.

30. Zdarzenia po dniu sprawozdawczym

30.1 Finansowanie

Szczegółowe informacje na temat zdarzeń po dniu bilansowym dotyczących finansowania udzielonego przez banki znajdują się w notcie 24.

31. Znaczące umowy

W 2014 r. Grupa nie podpisała żadnej znaczącej umowy.

24 września 2013 r. pomiędzy jednostką zależną Spółki, Capital Art Apartments AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna, Zielono AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna i Unibep S.A. („Główny Wykonawca”) została podpisana umowa na generalne wykonawstwo w zakresie realizacji budynku wielomieszkaniowego (Capital Art Apartments – etap IV) w Warszawie. Całkowita wartość umowy wynosi 13,5 mln PLN netto. Zobowiązanie Głównego Wykonawcy zostanie w pełni wykonane 6 sierpnia 2015 r.

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

32. Pozostałe informacje

32.1 Postępowania sądowe

Spółka nie posiada informacji o toczących się postępowaniach sądowych, arbitrażowych lub postępowaniach przed organem administracji publicznej, dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki bądź spółek od niej zależnych, których łączna wartość byłaby równa co najmniej 10% kapitałów własnych netto Spółki, poza postępowaniami wszczętymi przeciwko:

Atlas Estates Limited i Atlas Estates Investment B.V.

Spółka Atlas Estates Limited („AEL”) została poinformowana, że 9 marca 2011 r. spółki Stronginfo Consultants Ltd i Columbia Enterprises Ltd („Powodowie”) złożyły do sądu arbitrażowego pozew przeciwko Atlas Estates Investment B.V. z siedzibą w Amsterdamie, jednostce zależnej AEL, jako dłużnikowi głównemu, oraz przeciwko AEL jako poręczycielowi („Pozwani”), domagając się, by sąd arbitrażowy nakazał Pozwanym dostarczenie pełnego i dokładnego rozliczenia stanowiącego podstawę ustalenia dodatkowej ceny zbycia udziałów (Completion Consideration), określonej w umowie z 8 maja 2006 r. dotyczącej przeniesienia udziałów przez Powodów na rzecz Atlas Estates Investment B.V., oraz wnosząc o zapłatę dodatkowej ceny zbycia udziałów, która – ze względu na brak jakichkolwiek rozliczeń na chwilę składania żądania – została przez Powodów oszacowana na łączną kwotę 55 420 000 PLN.

AEL niniejszym informuje, że w chwili obecnej nie jest w stanie ocenić zasadności pozwu, gdyż jego podstawy prawne i faktyczne są analizowane przez doradców prawnych Spółki.

Nie istnieją inne sprawy sądowe ani spory, które należałoby uznać za istotne w kontekście skonsolidowanej informacji finansowej i które wymagałyby ujawnienia w informacji finansowej lub utworzenia stosownej rezerwy.

32.2 Prognozy finansowe

Spółka nie publikowała żadnych prognoz finansowych na rok kończący się 31 grudnia 2014 r.

32.3 Gwarancje i poręczenia

Informacje o gwarancjach i poręczeniach przedstawiono w „Sprawozdaniu Rady Dyrektorów” na str. 26–28.

32.4 Zobowiązania kapitałowe

Informacje o zobowiązaniach kapitałowych przedstawiono w „Sprawozdaniu Rady Dyrektorów” na str. 26.

33. Główne jednostki zależne oraz wspólne przedsięwzięcia

Poniższa tabela przedstawia obecnie działające spółki Grupy. W skład Grupy wchodzi również inne podmioty, nieprowadzące działalności operacyjnej. Wszystkie spółki Grupy są konsolidowane, z wyjątkiem:

- węgierskiej jednostki zależnej Atlas and Shasha Zrt w likwidacji. Wyłączenie tej jednostki zależnej z konsolidacji nastąpiło 1 października 2013 r., tj. z chwilą utraty kontroli przez Grupę. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wykazano zysków ani strat w wyniku tego zdarzenia.

- polskiej jednostki zależnej Atlas Estates (Kokoszki) Sp. z o.o., przeciwko której toczy się bankowe postępowanie egzekucyjne. Wyłączenie tej jednostki zależnej z konsolidacji nastąpiło 24 grudnia 2014 r., tj. z chwilą utraty kontroli przez Grupę. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazano stratę w wyniku tego zdarzenia.

	31 grudnia 2014 w tys. EUR	31 grudnia 2013 w tys. EUR
Wartość godziwa otrzymanej zapłaty	-	-
Wartość bilansowa aktywów i pasywów jednostki zależnej	(2 253)	-
	(2 253)	-

ATLAS ESTATES LIMITED

NOTY DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Kraj rejestracji	Nazwa jednostki zależnej/ wspólnego przedsięwzięcia	Stan	Udział Spółki w kapitale zakładowym i prawach głosu (%)
Holandia	Atlas Estates Cooperatief U.A.	Spółka holdingowa	100%
Holandia	Atlas Estates Investment B.V.	Spółka holdingowa	100%
Guernsey	Atlas Finance (Guernsey) Limited	Spółka holdingowa	100%
Curacao	Atlas Estates Antilles B.V.	Spółka holdingowa	100%
Cypr	Fernwood Limited	Spółka holdingowa	100%
Polska	AEP Sp. z o.o.	Spółka zarządzająca	100%
Polska	Platinum Towers AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	Spółka deweloperska	100%
Polska	Zielono AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA	Spółka deweloperska	100%
Polska	Properpol Sp. z o.o.	Spółka inwestycyjna	100%
Polska	Atlas Estates (Millennium) Sp. z o.o.	Spółka inwestycyjna	100%
Polska	Atlas Estates (Sadowa) Sp. z o.o.	Spółka inwestycyjna	100%
Polska	Capital Art Apartments AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.	Spółka deweloperska	100%
Polska	HGC Gretna Investments Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna	Działalność hotelarska	100%
Polska	HPO AEP Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Jawna	Spółka deweloperska	100%
Polska	Atlas Estates (Cybernetyki) Sp. z o.o.	Spółka deweloperska	50%
Polska	Atlas Estates (Przasnyska 9) Sp. z o.o.	Spółka deweloperska	100%
Polska	La Brea Management Sp. z o.o.	Spółka deweloperska	100%
Polska	Atlas FIZ AN	Spółka holdingowa	100%
Węgry	CI-2005 Investment Kft.	Spółka deweloperska	100%
Węgry	Cap East Kft.	Spółka inwestycyjna	100%
Węgry	Felikon Kft.	Spółka inwestycyjna	100%
Węgry	Ligetváros Kft	Spółka inwestycyjna	100%
Węgry	Városliget Center Kft	Spółka inwestycyjna	100%
Węgry	Atlas Estates (Moszkva) Kft.	Spółka inwestycyjna	100%
Rumunia	World Real Estate SRL	Spółka inwestycyjna	100%
Rumunia	Atlas Solaris SRL	Spółka inwestycyjna	100%
Rumunia	D.N.B. - Victoria Towers SRL	Działalność hotelarska	100%
Bułgaria	Immobul EOOD	Spółka inwestycyjna	100%