

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
Alma Market S.A.  
za 2014 rok**

- Kraków, 17 marca 2015 roku -

**SPIS TREŚCI**

<b>1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO Z DZIAŁALNOŚCI.....</b>	<b>3</b>
<b>2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ.....</b>	<b>3</b>
<b>3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ .....</b>	<b>4</b>
<b>4. PREZENTACJA WYBRANYCH SKONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ Z OKRESU OSTATNICH 5 LAT .....</b>	<b>6</b>
<b>5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM.....</b>	<b>7</b>
<b>6. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ .....</b>	<b>10</b>
<b>7. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ALMA MARKET S.A.....</b>	<b>15</b>
<b>8. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA .....</b>	<b>17</b>
<b>9. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁEK GRUPY.....</b>	<b>19</b>
<b>10. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE.....</b>	<b>20</b>
<b>11. INFORMACJE O WPŁYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU .....</b>	<b>27</b>
<b>12. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA GRUPY, AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY.....</b>	<b>32</b>
<b>Kancelaria Biegłych Rewidentów „Konto” Sp. z o.o. bada także sprawozdania innych spółek zależnych grupy Alma Market SA, w zależności od ich wielkości oraz gdy badanie jest obowiązkowe w myśl obowiązującej ustawy o rachunkowości.....</b>	<b>34</b>
<b>Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2014 roku .....</b>	<b>35</b>

## **1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU ROCZNEGO Z DZIAŁALNOŚCI**

Skonsolidowany raport roczny jest sporządzany i publikowany w oparciu o przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. 2014 poz. 133).

*Na całość skonsolidowanego raportu rocznego składają się :*

1. Pismo prezesa zarządu.
2. Wybrane dane finansowe.
3. Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe.
4. Roczne skonsolidowane sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawierające raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego.
5. Oświadczenia zarządu podpisane przez wszystkich członków zarządu spółki dotyczące:
  - sporządzonego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności grupy kapitałowej,
  - podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz biegłych rewidentów.
6. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## **2. ZASADY SPORZĄDZANIA ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO I SPRAWOZDANIA Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

### **2.1. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Począwszy od skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy sprawozdawcze rozpoczynające się w 2005 r. Grupa Kapitałowa Alma Market S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) na podstawie Rozporządzenia nr 1606/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 19 lipca 2002 r. w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

W związku z powyższym Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy (zwane dalej WZA) Alma Market S.A., która jest spółką dominującą Grupy, podjęło uchwałę o sporządzaniu jednostkowych sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej, na podstawie ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, również podjęły decyzję o sporządzaniu swoich sprawozdań finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera:

- skonsolidowane sprawozdanie z zysku lub straty i innych całkowitych dochodów (rachunek zysków i strat),
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (skonsolidowany bilans),
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych,
- noty objaśniające do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Zakres ujawnionych danych oraz porównywalnych danych finansowych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest zgodny z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF).

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawiane w polskich złotych, w związku z tym, że złoty polski jest podstawową walutą, w której denominowane są transakcje (operacje gospodarcze) spółki dominującej.

Za sporządzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, odpowiedzialny jest Zarząd spółki dominującej. Skonsolidowane sprawozdania sporządza się na dzień bilansowy kończący się 31 grudnia danego roku.

Zasady przyjęte przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 rok zostały opisane w notach objaśniających do tego sprawozdania.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega badaniu przez biegłego rewidenta, celem wyrażenia przez niego pisemnej opinii oraz sporządzenia raportu o tym, czy skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest prawidłowe oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową Grupy, jak też wynik finansowy.

Rada Nadzorcza spółki dominującej jest uprawnionym organem do wyboru biegłego rewidenta do przeprowadzenia badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Alma Market S.A.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe podlega zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki dominującej, nie później niż sześć miesięcy od dnia bilansowego po upływie każdego roku obrotowego.

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest składane po jego zatwierdzeniu przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy we właściwym rejestrze sądowym.

## 2.2. Zasady sporządzania rocznego skonsolidowanego sprawozdania z działalności grupy kapitałowej

Forma prezentacji sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej jest zgodna z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. 2014 poz. 133).

Zarząd Alma Market S.A. sporządzając roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej oraz roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe stosuje zasady, które zostały przyjęte i opisane w notach objaśniających do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 3. PODSTAWOWE DANE O SPÓŁKACH GRUPY KAPITAŁOWEJ

### Podmiot dominujący grupy kapitałowej:

Firma spółki: **Alma Market Spółka Akcyjna**  
Siedziba: Kraków  
Adres: 30-964 Kraków, ul. Pilotów 6  
tel. +48(12) 627 63 20  
fax. +48(12) 627 61 65  
e-mail : info@almamarket.pl

Statystyczny numer identyfikacyjny (REGON) : 350511695  
Numer Identyfikacji Podatkowej (NIP) : 676-001-67-31  
Krajowy Rejestr Sądowy (KRS) : 0000019474  
Kapitał zakładowy w całości opłacony : 5 560 990,00 zł  
Audytor : Kancelaria Biegłych Rewidentów "KONTO" Sp. z o.o.

Na 31 grudnia 2014 roku skład organów Spółki dominującej przedstawiał się następująco :

### Zarząd:

Prezes Zarządu	- Jerzy Mazgaj
Wiceprezes Zarządu	- Małgorzata Moska
Wiceprezes Zarządu	- Mariusz Wojdon

### Rada Nadzorcza:\*

Przewodnicząca Rady Nadzorczej	- Barbara Mazgaj
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	- Wojciech Mazgaj
Sekretarz Rady Nadzorczej	- Anna Dubiel
Sekretarz Rady Nadzorczej	- Władysław Kardasiński
Członek Rady Nadzorczej	- Krystyna Byczkowska

\* Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Andrzej Wyrobiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji z dniem 28 czerwca 2014 roku. W dniu 29 września 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Alma Market S.A., zwołane w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. NWZA powołało na stanowisko członka Rady Nadzorczej Spółki Panią Annę Dubiel.

Alma Market SA jest podmiotem, który na koniec 2014 roku posiadał 10 podmiotów zależnych i w związku z tym tworzy Grupę Kapitałową jedenastu podmiotów, w której jest podmiotem dominującym.

**Na koniec roku obrotowego 2014 w skład Grupy Kapitałowej Alma Market wchodziły następujące podmioty zależne:**

Nazwa i podstawowe dane formalno-prawne	Kapitał zakładowy /wkłady	Udział bezpośredni lub łącznie bezpośredni i pośredni	Dominujący segment działalności
<b>Krakchemia S.A.</b> Kraków, ul. Pilotów 10 KRS: 0000217348	9 000 000 zł	46,50% (łącznie z Prezesem Jerzym Mazgajem Alma Market SA posiada 51,46% udział w kapitale zakładowym)	handel hurtowy
<b>ALMA Development Sp. z o.o.</b> Kraków, ul. Pilotów 6 KRS: 0000246915	8 000 000 zł	100%	działalność wspomagająca spółki z grupy i inne podmioty gospodarcze w zakresie obsługi nieruchomości i ich wynajmu, a także realizacji projektów developerskich.
<b>Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A.</b> Kraków, ul. Pilotów 10 KRS: 0000390993	8 000 000 zł	100%	handel detaliczny i hurtowy artykułami spożywczymi marki własnej
<b>Paradise Group Sp. z o.o.</b> Kraków, ul. Pilotów 6 KRS: 0000050776	5 000 000 zł	100%	sprzedaż detaliczna i dystrybucja artykułów luksusowych
<b>AM1 Sp. z o.o.</b> Kraków, ul. Pilotów 6 KRS: 0000326005	5 000 zł	100%	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi oraz zarządzanie projektami nieruchomościowymi spółek Grupy Alma Market SA.
<b>AM2 Sp. z o.o.</b> Kraków, ul. Pilotów 6 KRS: 0000324980	5 000 zł	100%	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi oraz zarządzanie projektami nieruchomościowymi spółek Grupy Alma Market SA.
<b>Flor Sp. z o.o. w likwidacji (**)</b> Kraków, ul. Pilotów 6 KRS: 0000357165	5 000 zł	100%	wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, oraz zarządzanie projektami nieruchomościowymi spółek Grupy Alma Market SA
<b>Kraków1 - AM1</b> <b>Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b> <b>spółka komandytowa</b> Kraków, ul. Pilotów 6 KRS: 0000326283	81 498 327 zł	100% (*)	działalność w zakresie wynajmu nieruchomości
<b>Tarnów - AM1</b> <b>Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b> <b>spółka komandytowa</b> Kraków, ul. Pilotów 6 KRS: 0000325649	40 343 322 zł	100% (*)	działalność w zakresie wynajmu nieruchomości
<b>Kraków2 - AM1</b> <b>Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością</b> <b>spółka komandytowa</b> Kraków, ul. Pilotów 6 KRS: 0000373321	14 564 172 zł	100% (*)	działalność w zakresie wynajmu nieruchomości

(\*) - Alma Market SA – komandytariusz (wniosła 99,5% wkładów pieniężnych oraz wkład niepieniężny w postaci nieruchomości), AM1 Sp. z o.o.- komplementariusz (w 100% spółka zależna od Alma Market SA)

(\*\*) - w dniu 1 października 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Flor sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji. Na likwidatora powołano Pana Jerzego Mazgaja.

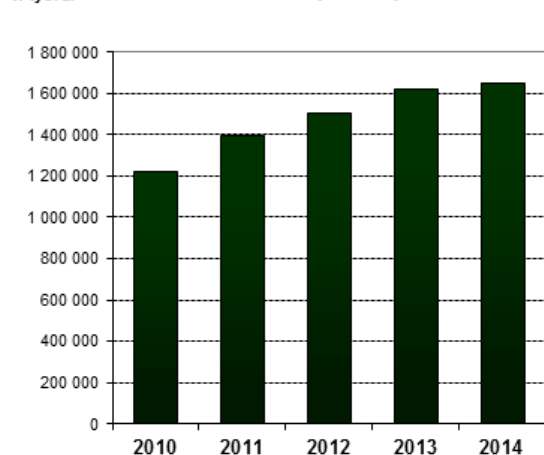
Wszystkie spółki zależne w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2014 objęte zostały konsolidacją pełną.

Skład Grupy kapitałowej w 2014 roku nie uległ zmianom w porównaniu do stanu na koniec roku 2013. Wskazać jednak należy, że we wrześniu 2013 r. wykreślono z ewidencji sądowej spółkę zależną Flor Spółka z ograniczoną działalnością spółka komandytowa w likwidacji. Kwoty likwidacyjne wynikające z podziału majątku tego podmiotu ujęte zostały w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok. W roku 2013 wyniki tej spółki miały wpływ na wyniki skonsolidowane, ale ze względu na ujęcie jedynie końcowych kwot wynikających z rozliczeń formalno-prawnych procesu likwidacji wpływ ten był już nieistotny.

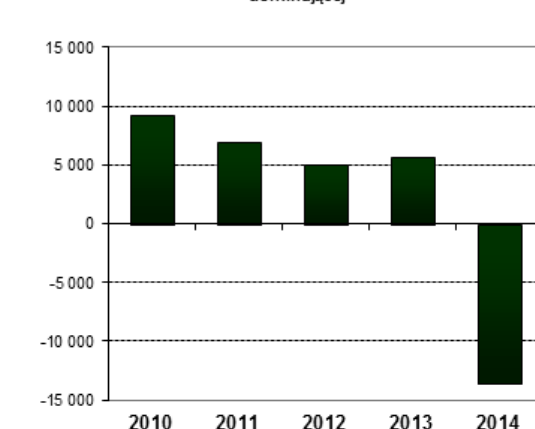
#### 4. PREZENTACJA WYBRANYCH SKONSOLIDOWANYCH DANYCH FINANSOWYCH Z DZIAŁALNOŚCI KONTYNUOWANEJ GRUPY KAPITAŁOWEJ Z OKRESU OSTATNICH 5 LAT

	2010	2011	2012	2013	2014
<b>Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 227 929</b>	<b>1 401 937</b>	<b>1 505 526</b>	<b>1 621 983</b>	<b>1 656 658</b>
<i>Zysk operacyjny przed amortyzacją z działalności kontynuowanej EBITDA</i>	<i>57 825</i>	<i>55 203</i>	<i>64 432</i>	<i>54 904</i>	<i>31 873</i>
Amortyzacja	31 323	30 780	32 260	32 351	32 098
<i>Zysk operacyjny z działalności kontynuowanej EBIT</i>	<i>26 502</i>	<i>24 423</i>	<i>32 172</i>	<i>22 553</i>	<i>-225</i>
Zysk przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	12 815	9 292	15 595	13 662	-9 983
Zysk netto z działalności kontynuowanej	11 747	10 512	14 655	10 554	-11 645
Zysk netto z działalności zaniechanej	-	-	-4 556	-	-
Zysk netto	11 747	10 512	10 099	10 554	-11 645
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej Alma Market S.A.</b>	<b>9 188</b>	<b>7 010</b>	<b>4 980</b>	<b>5 735</b>	<b>-13 536</b>
Aktywa trwałe	515 535	483 272	466 573	467 612	469 504
Aktywa obrotowe	261 040	274 727	289 037	332 573	319 125
Kapitał własny	277 621	284 756	296 534	307 366	293 422
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej Alma Market S.A.	249 605	253 238	261 647	272 943	257 285
Zobowiązania długoterminowe	194 756	164 091	125 118	160 576	144 230
Zobowiązania krótkoterminowe	304 198	309 152	333 958	332 243	350 977
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	5 428 990	5 533 867	5 560 990	5 560 990	5 560 990
Zysk z działalności kontynuowanej na 1 akcję (w zł)	2,16	1,90	2,64	1,90	-2,09
Zysk w danym okresie na 1 akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej Alma Market S.A. (w zł)	1,69	1,27	0,90	1,03	-2,43
Wartość księgowa na 1 akcję (w zł)	51,14	51,46	53,32	55,27	52,76
Wartość księgowa na 1 akcję przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej Alma Market S.A. (w zł)	45,98	45,76	47,05	49,08	46,27

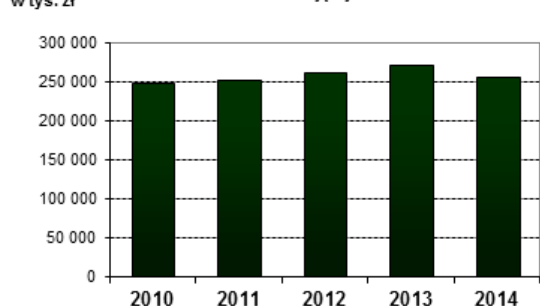
Skonsolidowane przychody ze sprzedaży  
z działalności kontynuowanej



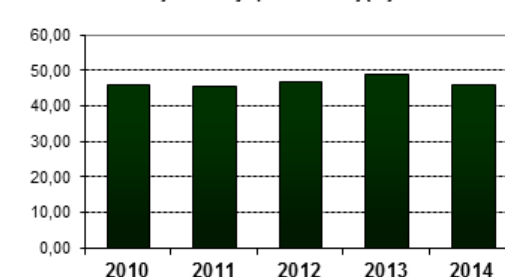
Zysk netto przypadający na akcjonariuszy spółki  
dominującej



Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki  
dominującej



Wartość księgowa na jedną akcję przypadająca na  
akcjonariuszy spółki dominującej



## 5. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH, UJAWNIONYCH W ROCZNYM SKONSOLIDOWANYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

### Zestawienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym

Wybrane skonsolidowane dane finansowe za 2014 rok w zestawieniu z danymi porównywalnymi za 2013 rok zawierające podstawowe pozycje rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeliczone na euro.

Wybrane skonsolidowane dane finansowe	w tys. zł		w tys. EUR	
	2014	2013	2014	2013
1 Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej	1 656 658	1 621 983	395 455	385 180
2 Zysk operacyjny z działalności kontynuowanej	-225	22 553	-54	5 356
3 Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	-9 983	13 662	-2 383	3 244
4 Zysk netto z działalności kontynuowanej	-11 645	10 554	-2 780	2 506
5 Strata z działalności zaniechanej	0	0	0	0
6 Zysk netto	-11 645	10 554	-2 780	2 506
7 Zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej Alma Market S.A.	-13 536	5 735	-3 231	1 362
5 Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 752	48 268	7 818	11 462
6 Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 620	-24 112	-3 729	-5 726
7 Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24 064	-6 176	-5 744	-1 467
8 Zmiana netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	-6 932	17 980	-1 655	4 270
9 Aktywa razem	788 629	800 185	185 024	192 946
10 Zobowiązania długoterminowe	144 230	160 576	33 839	38 719
11 Zobowiązania krótkoterminowe	350 977	332 243	82 345	80 113
12 Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej Alma Market S.A.	257 285	272 943	60 363	65 814
13 Kapitał zakładowy	5 561	5 561	1 341	1 360

14	Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	5 560 990	5 560 990	5 560 990	5 560 990
15	Zysk w danym okresie na 1 akcję przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej Alma Market S.A. (w zł / w EUR)	-2,43	1,03	-0,58	0,24
16	Wartość księgowa na 1 akcję przypisana akcjonariuszom jednostki dominującej Alma Market S.A. (w zł / w EUR)	46,27	49,08	10,85	11,83

**Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych ujawnionych w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym**

**Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej grupy wg stanu na 31 grudnia 2014 i 2013 roku w tys. zł.**

Wyszczególnienie:	31.12.2014	31.12.2013	Zmiana		Struktura % na 31.12.2014
			w tys. zł	w %	
Aktywa trwałe	469 504	467 612	1 892	0,4%	59,5%
Aktywa obrotowe	319 125	332 573	-13 448	-4,0%	40,5%
<b>Aktywa razem</b>	<b>788 629</b>	<b>800 185</b>	<b>-11 556</b>	<b>-1,4%</b>	<b>100,0%</b>
Kapitał własny	293 422	307 366	-13 944	-4,5%	37,2%
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy spółki dominującej Alma Market S.A.	257 285	272 943	-15 658	-5,7%	32,6%
Zobowiązania długoterminowe	144 230	160 576	-16346	-10,2%	18,3%
Zobowiązania krótkoterminowe	350 977	332 243	18 734	5,6%	44,5%
<b>Razem kapitały i zobowiązania</b>	<b>788 629</b>	<b>800 185</b>	<b>-11 556</b>	<b>-1,4%</b>	<b>100,0%</b>

Zgodnie ze stanem na dzień 31 grudnia 2014 roku wartość skonsolidowanych aktywów trwałych grupy kapitałowej wyniosła 469,5 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1,9 mln zł, tj. o 0,4% r/r.

W roku 2014 spółki grupy kapitałowej Alma Market S.A. nabyły aktywa trwałe o wartości 15,2 mln zł oraz ujęły w księgach aktywa trwałe będące przedmiotem leasingu o wartości 2,5 mln zł. Poza tymi pozycjami na zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2014 roku saldo skonsolidowanych aktywów trwałych istotny wpływ miały również dokonane odpisy amortyzacyjne na kwotę 31,5 mln zł. Wartość rzeczowych aktywów trwałych uległa w 2014 roku zmniejszeniu o 14,0 mln zł, co było rezultatem amortyzacji majątku oraz niższą niż w poprzednich latach aktywnością inwestycyjną spółek grupy.

Spadek wartości rynkowej pakietu akcji Vistula Group S.A. będącej w posiadaniu Spółki dominującej spowodował zmniejszenie sumy bilansowej aktywów dostępnych do sprzedaży, które Alma Market S.A. klasyfikuje na dzień bilansowy jako długoterminowe. Szczegółowe dane odnośnie zmian w środkach trwałych zostały zaprezentowane w notach skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Skonsolidowane aktywa obrotowe Grupy kapitałowej uległy zmniejszeniu o 4,0% co oznacza spadek nominalny o 13,4 mln zł. Spadek ten wynika przede wszystkim ze zmniejszenia pozycji stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 6,0 mln zł oraz zmniejszeniu poziomu aktywów finansowych rozliczanych przez wynik finansowy o 8,8 mln zł. W 2014 roku nastąpił spadek wartości skonsolidowanych kapitałów własnych Grupy głównie w wyniku ujemnych wyników finansowych netto Spółki dominującej. Zmniejszenie stanu zobowiązań długoterminowych na koniec 2014 roku o 16,3 mln zł w stosunku analogicznego okresu roku poprzedniego jest przede wszystkim rezultatem spłaty zobowiązań z tytułu kredytów przez Spółkę dominującą.

Na zwiększenie wartości zobowiązań krótkoterminowych o 18,7 mln zł na koniec 2014 roku wpływ miało przede wszystkim zwiększenie salda zobowiązań handlowych w spółce dominującej o 31,8 mln zł, które było rezultatem rozszerzenia sieci sprzedaży w 2013 r. i związanego z nim istotnego zwiększenia skali działalności Spółki.

**Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej Alma Market S.A. za 2014 i 2013 rok w tys. zł.**

Skonsolidowana działalność:	2014	2013	zmiana w tys. zł	zmiana w %
<b>Przychody ze sprzedaży z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 656 658</b>	<b>1 621 983</b>	<b>34 675</b>	<b>2,1%</b>
Zysk brutto z działalności kontynuowanej	336 311	339 301	-2 990	-0,9%
Zysk operacyjny z działalności kontynuowanej przed amortyzacją EBITDA	31 873	54 904	-23 031	-41,9%
Amortyzacja	32 098	32 351	-253	-0,8%
Zysk operacyjny EBIT z działalności kontynuowanej	-225	22 553	-22 778	-101,0%
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	-9 983	13 662	-23 645	-173,1%
Zysk netto z działalności kontynuowanej	-11 645	10 554	-22 199	-210,3%
Zysk z działalności zaniechanej	0	0	0	0,0%
<b>Zysk netto</b>	<b>-11 645</b>	<b>10 554</b>	<b>-22 199</b>	<b>-210,3%</b>
<b>Zysk netto przypadający akcjonariuszom spółki dominującej Alma Market S.A.</b>	<b>-13 536</b>	<b>5 735</b>	<b>-19 271</b>	<b>-336,0%</b>

W roku 2014 nastąpił wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży z działalności kontynuowanej w porównaniu z rokiem 2013 o kwotę 34,7 mln zł do wysokości 1 656,7 mln zł, co oznacza procentowy przyrost o 2,1%.

Zrealizowany wzrost sprzedaży wynikał przede wszystkim z przyrostu przychodów Spółki dominującej w wysokości 25,3 mln zł oraz spółki zależnej Krakchemia SA, która zwiększyła przychody ze sprzedaży w stosunku do roku 2013 o 9,5 mln zł. Grupa osiągnęła spadek zysku brutto z działalności kontynuowanej o 3,0 mln zł tj. o 0,9%. Skonsolidowany wynik operacyjny EBIT z działalności kontynuowanej w 2014 roku wyniósł -0,2 mln zł, obniżając się o 22,8 mln zł w porównaniu z rokiem 2013.

W 2014 roku obniżeniu uległy koszty związane z obsługą finansowania zewnętrznego, z którego korzystają spółki z Grupy kapitałowej. W jego efekcie skonsolidowany wynik finansowy roku 2014 został obciążony kosztami finansowymi w kwocie -9,8 mln zł wobec -8,9 mln zł rok wcześniej. Oznacza to ograniczenie kosztów finansowych o 0,9 mln zł.

Rok 2014 Grupa kapitałowa Alma Market SA zamknęła stratą w wysokości 11,6 mln zł. Strata przypadająca akcjonariuszom Alma Market SA wyniosła 13,5 mln zł.

**Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku przepływów pieniężnych grupy za 2014 i 2013 rok w tys. zł.**

Skonsolidowana działalność kontynuowana :	2014	2013	zmiana w tys. zł
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 752	48 268	-15 516
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-15 620	-24 112	-8 492
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-24 064	-6 176	-17 888
(Zmniejszenie)/Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym	-6 932	17 980	-24 912
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na początku roku	-22 861	-40 841	17 980
Stan środków pieniężnych i kredytu w rachunku bieżącym na koniec roku	-29 793	-22 861	-6 932

W 2014 roku skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej były dodatnie i wyniosły 32,8 mln zł. Dodatnie saldo skonsolidowanych przepływów operacyjnych było przede wszystkim efektem zmiany stanu kapitału obrotowego, związanej ze wzrostem wartości zobowiązań handlowych oraz pozostałych. Istotny był również wpływ niższych niż w poprzednim okresie kosztów odsetkowych we wszystkich spółkach Grupy Kapitałowej korzystających z finansowania obcego.

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej Grupy Kapitałowej w 2014 roku były ujemne i ich wartość wyniosła -15,6 mln zł. Było to związane przede wszystkim z przepływami z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych na poziomie 17,8 mln zł (wobec 32,7 mln zł w roku 2013), które wynikały ze zrealizowanych wydatków inwestycyjnych. W roku 2014 nie wystąpiły wpływy z tytułu sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych.

Skonsolidowane przepływy pieniężne z działalności finansowej w 2014 roku były ujemne i wyniosły 24,1 mln zł. Ich poziom był znacznie wyższy niż w roku poprzednim, co wynikało przede wszystkim z przepływów na poziomie 30,5 mln zł wynikających ze spłaty w omawianym okresie kredytów i pożyczek oraz niższej niż w poprzednim roku wartości otrzymanych kredytów i pożyczek (20,7 mln zł w roku 2014 wobec 40,1 mln zł w roku 2013).

W 2014 roku saldo skonsolidowanych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej było ujemne i zmniejszyło stan dostępnych środków pieniężnych o 6,9 mln zł.

## 6. OPIS ISTOTNYCH CZYNNIKÓW RYZYK I ZAGROŻEŃ

Inwestorzy zamierzający nabyć lub posiadający akcje Alma Market S.A., jak też osoby współpracujące z Alma Market S.A. powinni mieć na uwadze wysoki poziom ryzyka, który jest związany z działalnością Grupy Kapitałowej Alma Market S.A. oraz specyfiką rynku, na którym działają spółki Grupy.

Potencjalni inwestorzy, jak też osoby współpracujące z Grupą Alma Market S.A., dokonując analizy informacji zamieszczonych w niniejszym sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej powinni każdorazowo uwzględniać wszystkie poniżej zamieszczone czynniki ryzyka oraz ewentualne inne dodatkowe ryzyka, losowe lub niezależne od spółek Grupy Alma Market S.A. i nie wymienione w treści niniejszego sprawozdania, które są związane z działalnością Alma Market S.A. i spółek jej Grupy, jej akcjonariuszami, osobami nią zarządzającymi i nadzorującymi, oraz rynkiem papierów wartościowych.

Należy podkreślić, że spełnienie się któregośkolwiek z wymienionych poniżej czynników ryzyka może mieć potencjalnie istotny, negatywny wpływ na działalność Alma Market S.A. i jej Grupy Kapitałowej, uzyskiwane przez nią skonsolidowane wyniki finansowe oraz kształtowanie się rynkowego kursu akcji. W takim wypadku inwestorzy jak też osoby współpracujące z Alma Market S.A. mogą ponieść straty finansowe.

### 6.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Alma Market S.A. i jej Grupy Kapitałowej

a) Ryzyko związane z uzyskiwanymi przez Grupę Kapitałową wynikami finansowymi oraz z możliwością finansowania dalszego rozwoju.

W przypadku, gdy Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie uzyskiwać dodatnich przepływów pieniężnych z prowadzonej obecnie działalności, realizacja strategii rozwoju poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej może być utrudniona. W takim przypadku w celu realizacji założonej strategii, Grupa Kapitałowa może być zmuszona pozyskiwać w większym stopniu niż zakładano finansowanie w drodze m.in. zwiększenia zadłużenia.

b) Ryzyko grupy kapitałowej związane z odpowiednią lokalizacją nowych sklepów przez spółki które je prowadzą.

Najważniejszym czynnikiem determinującym przyszłe wyniki nowych obiektów handlowych jest odpowiednia lokalizacja tych obiektów. Lokalizacja sklepu jest bowiem uznawana za najważniejszy czynnik od którego uzależniona jest przyszła sprzedaż i osiągane marże. Stąd też powodzenie nowych obiektów handlowych spółki dominującej jest uzależnione od trafności stosowanych przez nią ocen przyszłych lokalizacji. Ryzyko to występuje zarówno w przypadku spółki dominującej, jak i spółek zależnych Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. i Paradise Group Sp. z o.o.

c) Ryzyko skali działania grupy kapitałowej.

Otwieranie kolejnych obiektów handlowych przez spółkę dominującą w miejscowościach całego kraju wiąże się z ryzykami wynikającymi z zapewnieniem odpowiedniej logistyki zaopatrzenia, jak również z rozszerzeniem kompetencji delegowanych na kadrę zarządzającą.

Również spółka zależna Krakchemia S.A. rozwijając sieć swoich przedstawicieli i oddziałów na terenie Polski, jak też rozwijające swoją sieć handlową spółki zależne Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska SA i Paradise Group Sp. z o.o., narażone są na tego typu ryzyko.

Alma Development Sp. z o.o. jest natomiast narażona na ryzyko nietrafnych inwestycji dotyczących zakupu nieruchomości i „zamrożenia” w takich inwestycjach środków finansowych.

d) Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży.

Handel detaliczny artykułami konsumpcyjnymi codziennego użytku uzależniony jest w dużym stopniu od sezonowości związanej z popytem koniunkturalnym na dobra tego rodzaju. Dotyczy to również artykułów spożywczych, które stanowią ofertę Delikatesów ALMA. Stąd w okresach przed najważniejszymi świętami występuje zdecydowany wzrost wielkości realizowanych obrotów, a najwyższa dysproporcja w wielkości sprzedaży detalicznej w spółce dominującej występuje zazwyczaj pomiędzy trzecim i czwartym kwartałem roku kalendarzowego. Podobne zjawisko występuje w sieci sprzedaży prowadzonej przez spółkę zależną Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A.

Spółka zależna Paradise Group Sp. z o.o. narażona jest na sezonowy charakter sprzedaży oferowanych przez nią kolekcji odzieży.

Sprzedaż spółki zależnej Krakchemia S.A. charakteryzuje się niewielkimi fluktuacjami sprzedaży w ciągu roku kalendarzowego. Okresowa zmienność sprzedaży wynika głównie ze zmiany cen granulatów oraz warunków rynkowych podaży i popytu i nie ma cech sezonowej powtarzalności.

e) Ryzyko związane z utrzymaniem i przyciągnięciem najlepszych osób zarządzających oraz wysoko wykwalifikowanych pracowników.

Dalszy dynamiczny rozwój spółek Grupy uzależniony jest od efektywności i jakości pracy zarządów tych spółek i kluczowych dla rozwoju osób, które podejmują najważniejsze decyzje dotyczące bieżącej działalności oraz planowanych projektów inwestycyjnych. Zatrudnienie nowych wysokiej klasy specjalistów wiąże się z wydłużonymi terminami rekrutacji, poniesieniem dodatkowych kosztów na rzecz firm pośredniczących oraz obniżoną wydajnością pracy w pierwszych miesiącach po zatrudnieniu. W celu zmniejszenia zagrożenia utraty kluczowych pracowników w spółkach grupy kapitałowej funkcjonują systemy premiowe, jak również cyklicznie wprowadzane są programy motywacyjne. Z uwagi na rozwój grupy kapitałowej i wzrost ilości realizowanych zadań, rozważane jest także podwyższanie poziomu wynagrodzeń, co jednak oznaczałoby wzrost kosztów funkcjonowania poszczególnych spółek.

f) Ryzyko związane z obciążaniem aktywów trwałych i obrotowych spółek grupy kapitałowej.

Z uwagi na wielkość nakładów inwestycyjnych ponoszonych w rezultacie obranej strategii rozwoju, spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego, które wiąże się z ustanawianiem na ich aktywach zabezpieczeń na rzecz podmiotów finansujących. Szczegółowe zestawienia obciążeń aktywów są wykazywane w odpowiednich notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Obciążenie aktywów nie ma istotnego wpływu na prowadzenie działalności operacyjnej przez spółki i stanowi jedynie zagrożenie w wypadku pogorszenia się ich sytuacji finansowej.

Obecnie szacowane ryzyko z tytułu utraty aktywów w związku z ich obciążeniami, które mogłoby mieć negatywny wpływ na dalszą działalność spółek Grupy, ocenia się jako niewielkie.

## 6.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w którym działa grupa kapitałowa

a) Ryzyko spadku tempa wzrostu gospodarczego w Polsce.

Przychody spółek grupy kapitałowej w przeważającej większości realizowane są na rynku krajowym, dlatego też działalność Grupy jest w dużej mierze uzależniona od sytuacji makroekonomicznej Polski. Ewentualne pogorszenie tempa wzrostu gospodarczego, jak również spadek poziomu płac realnych, mogą być przyczyną zmniejszenia poziomu popytu na towary i produkty oferowane przez spółki Grupy. Realny spadek sprzedaży detalicznej miałby niewątpliwie negatywny wpływ na wielkości realizowanych przychodów przez spółki Grupy Kapitałowej.

b) Ryzyka związane z regulacjami prawnymi.

Zagrożeniem dla działalności Grupy Kapitałowej jest znacząca niejasność i niska stabilność przepisów prawa. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów podatkowych, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla działalności prowadzonej przez spółki Grupy.

Ponadto należy zwrócić uwagę na administracyjne bariery rozwoju obiektów handlowych, próby ograniczania funkcjonowania placówek handlowych w określonych godzinach czy dniach tygodnia, ustalanie nowych świąt w roku związanych z zakazem funkcjonowania placówek handlowych, administracyjnego reglamentowania przez organy administracji udzielanych koncesji i zezwoleń, w tym przede wszystkim na sprzedaż alkoholu.

Ograniczenia takie utrudniają działalność spółkom Grupy zajmującym się sprzedażą detaliczną żywności i napojów.

W przypadku spółki zależnej Krakchemia S.A., jednym z istotnych czynników ryzyka może być wprowadzenie ograniczeń importowych lub zmiany przepisów celnych, których ewentualna niejasność interpretacji może powodować powstanie strat z tytułu przestojów dostaw na granicy.

Kolejne ryzyka związane są z wprowadzanymi restrykcyjnymi przepisami prawa konsumenckiego, sanitarnego, ochrony środowiska, które wymuszają ponoszenie znacznych kosztów ograniczających efektywność działalności handlowej Spółki..

c) Ryzyko ekonomiczne.

Czynniki zewnętrzne, które wpływają na wyniki Grupy Kapitałowej są charakterystyczne dla sektora handlu. Wiąże się to z silnym powiązaniem popytu ze strony klientów z sytuacją gospodarczą. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej, a tym samym spadek dochodów ludności, negatywnie wpływają na sytuację finansową sektora handlu.

d) Ryzyko związane z wysoką konkurencyjnością branży, w której działają spółki grupy.

Jest to bardzo istotny czynnik ryzyka w działalności dominującej, który obecnie nabiera na znaczeniu z uwagi na fakt, iż duże sieci handlowe działające w Polsce, stopniowo odchodzą od otwierania największych obiektów klasy „hipermarket”, na rzecz strategii uruchamiania obiektów w formacie supermarketów i dyskontów. Ponadto niektóre z nich zaczynają również wdrażać projekty sprzedaży towarów klasy „premium”. W ich obszarze zainteresowania jest również rozszerzanie sieci sklepów w formacie „convenience”.

Duża konkurencja przy pozyskiwaniu atrakcyjnych lokalizacji jest istotnym ryzykiem działalności spółki i realizacji celów jej strategii rozwoju. Zagraniczne sieci handlowe działające w branży, dysponują znacznie większą siłą kapitałową, która pozwala na prowadzenie ekspansywnej polityki marketingowej. Wysoki poziom konkurencyjności utrudnia pozyskiwanie nowych lokalizacji oraz podwyższa koszty ich pozyskania. W dłuższej perspektywie silna konkurencja wywiera presję na obniżanie marż realizowanych na sprzedaży towarów, co w konsekwencji może wpływać negatywnie na rentowność sprzedaży.

Również spółka zależna Krakchemia S.A. działa na specyficznym rynku o ograniczonej chłonności, co powoduje, że działalność prowadzona jest w warunkach silnej konkurencji i wystawiona na ryzyka z tym związane.

e) Ryzyko czynników deflacyjnych.

Jest to czynnik pochodny do ryzyka spadku popytu i wysokiej konkurencyjności branży handlu detalicznego, ale jego głównym składnikiem stały się w 2014 roku stosunkowo wysokie spadki cen produktów w wielu branżach takich jak na przykład nabiał, warzywa, mięso i wędliny. Efekt deflacji cen towarów produktów w wielu branżach jest wywołany drastycznym obniżaniem ich cen przez producentów i skierowaniu dużych ilości tych produktów na rynek krajowy ze względu na zatrzymanie sprzedaży na rynek rosyjski. Spadek cen tych artykułów nominalnie powoduje obniżanie wartości sprzedaży tych produktów przy ich niskich marżach, ale jednocześnie zwiększonych kosztach operacyjnych ze względu na wzrastającą ilościowo wartość sprzedaży tych produktów.

### 6.3. Czynniki ryzyka finansowego

Działalność prowadzona przez Grupę Kapitałową Alma Market S.A. narażona jest na następujące zagrożenia finansowe:

- ryzyko rynkowe, w tym ryzyko zmiany kursu walut (przede wszystkim kursu EUR/PLN) oraz ryzyko cenowe,
- ryzyko kredytowe,
- ryzyko utraty płynności,
- ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

Spółki Grupy Kapitałowej starają się minimalizować potencjalne niekorzystne wpływy tych ryzyk na wyniki finansowe Grupy. Ryzykiem zarządzają bezpośrednio zarządy spółek grupy kapitałowej analizując na bieżąco skalę tego ryzyka i podejmując w tym zakresie stosowne decyzje.

a) Ryzyko rynkowe

- Ryzyko zmiany kursu walut

Spółki Grupy nabywają towary importowane głównie z krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego, co naraża je na ryzyko zmiany kursu walut (w szczególności EUR). Ryzyko zmiany kursu walut wynika z dokonywanych transakcji zakupu towarów handlowych, za które płatność następuje w terminie późniejszym niż zamówienie.

Znacznych zakupów towarów w imporcie, jak i w transakcjach nabyć wewnątrzunijnych z przeznaczeniem do bieżącego obrotu handlowego dokonuje spółka zależna Krakchemia S.A., która zabezpiecza się przed skutkami zmian kursów walutowych poprzez zakup waluty na pokrycie zobowiązań walutowych poprzez zawieranie kontraktów typu forward z dostawą waluty. Transakcje są zawierane w chwili powstania zobowiązania związanego z zakupem towaru. Zakupiona i dostarczona waluta w całości przeznaczana jest na spłatę zobowiązań walutowych z tytułu zakupionego towaru. Towar ten sprzedawany jest na rynku krajowym i zawieranie tego typu transakcji pozwala na realizację założonego wyniku na sprzedaży.

Poza opisanymi transakcjami zabezpieczającymi przed ryzykiem walutowym realizowanymi przez spółkę zależną Krakchemia S.A., żadna inna spółka wchodząca w skład Grupy Alma Market S.A. nie była w 2014 roku stroną kontraktu walutowego opartego o pochodne instrumenty finansowe.

Spółka dominująca Alma Market S.A. oraz spółki zależne Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. i Paradise Group Sp. z o.o. posiadają podpisane umowy najmu powierzchni handlowych, gdzie zarówno czynsze jak też inne opłaty uiszczane na rzecz wynajmujących przeliczane są według aktualnie obowiązujących kursów EUR/PLN. Częściowo ryzyko to jest ograniczane przez spółkę dominującą dzięki wynajmowi powierzchni handlowo-usługowych na rzecz innych podmiotów gospodarczych, gdyż część przychodów z tytułu czynszów i opłaty jest odniesiona do waluty euro. Ostatecznie jednak, występuje ryzyko walutowe netto z tego tytułu, które nie było dotychczas zabezpieczone.

Z uwagi na fakt, że umowy najmu są z reguły umowami długoterminowymi, ogólna polityka spółki dominującej w tym zakresie sprowadza się do bieżącego śledzenia zmian kursu EUR/PLN i jego trendu. W przypadku gdyby zachodziło ryzyko znacznej deprecjacji waluty funkcjonalnej w stosunku do EUR, co oznaczałoby możliwość długoterminowego wzrostu kosztów funkcjonowania obiektów handlowych i znacznego obniżenia rentowności ich funkcjonowania, nie wyklucza się podjęcia decyzji o zabezpieczeniu tego typu płatności. Tego typu zabezpieczenia wiążą się jednak z wysokimi kosztami, co powoduje, że zabezpieczenia tego typu płatności ze względu na ich długoterminowość i skalę jest w pełnym zakresie praktycznie niemożliwe. Stąd ryzyko to jest w średnio i długoterminowym okresie istotnym ryzykiem na jakie Spółka jest wystawiona w kontekście niepewności politycznej i zachowania się kursu PLN/EUR w zależności od sytuacji gospodarczej krajów ze strefy euro i polityki Europejskiego Banku Centralnego, a możliwościami wzrostu polskiej gospodarki i polityki pieniężnej NBP.

- Ryzyko cenowe

Grupa w przypadku nabywania kapitałowych papierów wartościowych klasyfikowanych w skonsolidowanym bilansie jako „dostępne do sprzedaży” narażona jest na ryzyko cenowe.

Spółka dominująca Alma Market S.A. i jej spółka zależna Krakchemia SA posiada akcje spółki Vistula Group S.A., które są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na moment początkowego ujęcia tego składnika aktywów w wartości godziwej cenę nabycia powiększono o koszty transakcji. Grupa aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży jest wyceniana na każdy dzień bilansowy, a wartość wyceny jest odnoszona na kapitał z aktualizacji.

Według stanu na 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka dominująca Alma Market S.A. posiada 12 393 420 akcji Vistula Group S.A., co stanowi 7,13% w kapitale zakładowym i w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej Spółki. Spółka zależna Krakchemia S.A. według posiadanej wiedzy na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiada 3 500 000 akcji Vistula Group S.A., w związku z czym spółki Grupy posiadają łącznie 15 893 420 akcji zwykłych na okaziciela. Ze względu na posiadany pakiet akcji Vistula Group S.A. istnieje ryzyko cenowe związane z tymi akcjami.

Ze względu na ograniczoną dywersyfikację źródła dostaw spółka zależna Krakchemia S.A. narażona jest na ryzyko cenowe towarów masowych (granulaty tworzyw sztucznych), które stanowią podstawę prowadzonej przez nią działalności handlowej.

b) Ryzyko kredytowe

Spółka dominująca oraz spółki zależne Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. i Paradise Group Sp. z o.o. z racji swojej działalności nie są narażone na istotne ryzyko z tytułu sprzedaży z odroczonym terminem płatności. Sprzedaż jest kierowana do klientów detalicznych i odbywa się za gotówkę lub przy wykorzystaniu kart płatniczych.

Spółka zależna Krakchemia S.A. stosuje odpowiednie procedury przydzielania limitów kredytowych dla swoich odbiorców, a następnie prowadzona jest ścisła kontrola terminowego spływu należności. Ponadto w celu ograniczenia tego ryzyka spółka ubezpiecza należności z tytułu obrotu handlowego.

Obecnie spółki Grupy Kapitałowej finansują znaczną część swojej działalności kredytami inwestycyjnymi i obrotowymi, w związku z tym występuje ryzyko kredytowe związane z wykorzystywaniem przez spółki Grupy dźwigni finansowej.

Z uwagi na fakt, iż spółki Grupy, a przede wszystkim spółka dominująca w znacznej mierze korzysta z finansowania zewnętrznego, ryzyko to jest jednym z podstawowych i najgroźniejszych ryzyk, na jakie Grupa Kapitałowa jest wystawiona.

c) Ryzyko utraty płynności

Spółki Grupy zakładają utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków płynnych oraz dostępności finansowania. Służby finansowe spółek grupy kapitałowej będą zachowywać odpowiednią elastyczność finansowania w ramach dostępnych środków finansowych i przyznanych linii kredytowych. Niemniej jednak ze względu na istniejące ryzyko kredytowe, ograniczone możliwości pozyskania kapitałów własnych w drodze emisji nowych akcji, ryzyko recesji w gospodarce i ryzyka deflacyjne oraz konkurencję na rynku, występuje ryzyko utraty płynności przez spółki Grupy Kapitałowej. Wystąpienie tego ryzyka jest tym bardziej groźne, że może ono wystąpić z przyczyn niezależnych od Grupy.

d) Ryzyko zmiany przepływów pieniężnych oraz wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych

Grupa kapitałowa nie posiada znaczących oprocentowanych aktywów, stąd przychody grupy oraz jej przepływy pieniężne z działalności operacyjnej są zasadniczo niezależne od zmian rynkowych stóp procentowych.

W Grupie ryzyko zmiany stóp procentowych związane jest przede wszystkim z instrumentami dłużnymi. Spółki Grupy posiadają kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu stąd są one narażone na ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych. Natomiast instrumenty dłużne o stałym oprocentowaniu narażają Grupę na ryzyko zmiany wartości godziwej w wyniku zmiany stóp procentowych. Polityką Grupy Kapitałowej jest utrzymywanie swoich kredytów i pożyczek w postaci instrumentów o zmiennym oprocentowaniu, stąd występuje raczej ryzyko zmiany przepływów pieniężnych w wyniku zmiany stóp procentowych.

#### 6.4. Czynniki ryzyka związane ze specyfiką obrotu papierami wartościowymi Alma Market S.A.

a) Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w akcje spółki dominującej.

W przypadku nabywania akcji spółki dominującej należy zdawać sobie sprawę, że ryzyko bezpośredniego inwestowania w akcje na rynku kapitałowym jest nieporównywalnie większe od ryzyka związanego z inwestycjami w papiery skarbowe czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych ze względu na trudną do przewidzenia zmienność kursów akcji zarówno w krótkim jak i długim terminie.

b) Ryzyko kształtowania się przyszłego kursu akcji Alma Market S.A. w obrocie giełdowym i płynności obrotu.

Nie ma żadnej pewności, co do przyszłego kształtowania się ceny akcji spółki dominującej. Ponadto kurs rynkowy akcji spółki dominującej może podlegać znaczącym wahaniom w związku z licznymi czynnikami, które nie są zależne od Grupy Kapitałowej. Nie można wobec tego zapewnić, że inwestor posiadający lub nabywający akcje Alma Market S.A. będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

c) Struktura akcjonariatu. Możliwość znacznej podaży akcji w obrocie wtórnym.

Należy zwrócić uwagę na fakt, że jedna osoba fizyczna tj. Prezes Zarządu - Jerzy Mazgaj, jest głównym akcjonariuszem Alma Market S.A. Prezes Zarządu ma decydujący wpływ na zarządzanie Grupą Kapitałową i jej dalszy rozwój.

d) Cofnięcie decyzji o dopuszczeniu do publicznego obrotu lub nałożenie kar przez Komisję Nadzoru Finansowego.

W sytuacji, gdy spółka publiczna nie dopełnia określonych obowiązków wymaganych prawem, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z odpowiednich ustaw lub wykonuje je nienależycie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z publicznego obrotu, nałożyć karę pieniężną, albo zastosować łącznie wyżej wymienione sankcje.

e) Ryzyko zawieszenia notowań lub wykluczenia akcji z obrotu giełdowego.

W przypadku uznania, że Alma Market S.A. narusza przepisy obowiązujące na GPW lub gdy wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, Zarząd Giełdy może zawiesić obrót akcjami spółki. Również zgodnie z przypadkami Regulaminu GPW, Zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego.

## 7. DZIAŁALNOŚĆ GRUPY KAPITAŁOWEJ ALMA MARKET S.A.

### 7.1. Podstawowe obszary, na których w 2014 roku skoncentrowana była działalność Grupy Kapitałowej

- sprzedaż detaliczna artykułów żywnościowych,
- sprzedaż detaliczna odzieży i obuwia,
- sprzedaż hurtowa granulatów tworzyw sztucznych, folii, oraz pozostałych artykułów chemicznych, w tym wyrobów z tworzyw sztucznych i chemikaliów,
- działalność w branży nieruchomości w zakresie obsługi nieruchomości i ich wynajmu, a także realizacji projektów deweloperskich.

Informacje dotyczące segmentów działalności w 2014 i 2013 roku zostały przedstawione w nocie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Grupa Kapitałowa realizuje sprzedaż głównie na rynku krajowym stąd nie wyodrębnia się segmentów geograficznych.

Działalność detaliczną Grupa Kapitałowa prowadzi głównie poprzez obiekty handlowe spółki dominującej oraz spółek zależnych Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. i Paradise Group Sp. z o.o.

Działalność hurtową spółki zależnej Krakchemia S.A. obejmuje głównie dystrybucję:

- granulatów tworzyw sztucznych,
- folii opakowaniowych,
- pozostałych artykułów i surowców chemicznych.

**Asortymentowa struktura sprzedaży detalicznej w 2014 roku w obiektach handlowych spółki dominującej w porównaniu do roku ubiegłego wyglądała następująco:**

Asortyment:		Struktura sprzedaży w 2014 roku	Struktura sprzedaży w 2013 roku
Artykuły żywnościowe	Produkty świeże	46,6%	45,1%
	Produkty trwałe	44,7%	44,4%
Chemia gospodarcza, kosmetyki		4,3%	4,8%
Inne produkty przemysłowe		4,4%	5,7%
<b>Razem</b>		<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

**Asortymentowa struktura sprzedaży hurtowej w 2014 roku w spółce zależnej Krakchemia S.A.**

Asortyment:	Struktura sprzedaży w 2014 roku
Granulaty tworzyw sztucznych	91,1%
Folie opakowaniowe	8,3%
Pozostałe art. chemiczne	0,6%
<b>Razem</b>	<b>100,0%</b>

## 7.2. Sezonowość sprzedaży

Asortyment Alma Market S.A., który stanowią artykuły konsumpcyjne powszechnego użytku, podlega wahaniom sezonowym z uwagi na dwa czynniki – po pierwsze z uwagi na dynamiczny wzrost sprzedaży w okresach przedświątecznych co spowodowane jest wzrostem popytu na artykuły związane z organizacją świąt.

Oprócz sezonowości związanej z okresami przedświątecznymi Alma Market S.A. uzyskuje od wielu dostawców (szczególnie w okresach kończących kwartały i rok kalendarzowy) bonusy i upusty związane ze skalą wzajemnie realizowanych obrotów handlowych w określonym czasie, co ma istotny wpływ na uzyskiwany zysk brutto na sprzedaży w tych okresach.

Z uwagi na podobny charakter prowadzonej działalności – dystrybucja artykułów żywnościowych, sezonowość związana z okresami przedświątecznymi i urlopowymi występuje również w spółce zależnej Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A.

Sprzedaż w spółce zależnej Paradise Group Sp. z o.o. cechuje się sezonowością związaną z wprowadzanymi kolekcjami odzieży i obuwia oraz posezonowymi wyprzedażami. Najlepszym kwartałem zgodnie z sezonowością występującą w tej spółce jest czwarty kwartał roku, który cechuje się najwyższym poziomem sprzedaży spośród wszystkich kwartałów oraz wysokim poziomem realizowanej marży.

W pozostałych spółkach Grupy sezonowość działalności nie występuje, co w przypadku Alma Development Sp. z o.o. i innych spółek nieruchomościowych wynika ze stabilności przychodów determinowanych przez umowy najmu, a w przypadku Krakchemia S.A. nieznacznego udziału asortymentu podlegającego wahaniom sezonowym w sprzedaży ogółem.

## 7.3. Rynki zbytu grupy kapitałowej

W roku 2014 spółka dominująca prowadziła działalność handlową w Krakowie, Tarnowie, Nowym Targu, Warszawie, Piasecznie, Pruszkowie, Konstancinie – Jeziorna, Poznaniu, Wrocławiu, Rybniku, Gdyni, Sopocie, Katowicach, Bydgoszczy, Łodzi, Zielonej Górze, Opolu, Rzeszowie, Lubinie, Lublinie, Częstochowie, Szczecinie i Olsztynie. Na koniec 2014 roku Alma Market S.A. posiadała 46 obiektów handlowych. W wielu miastach dystrybucja towarów prowadzona jest przy wykorzystaniu kanału internetowego pod marką Alma24.

Spółka zależna Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A., która prowadzi działalność operacyjną od czerwca 2007 roku, konsekwentnie rozwija swoją sieć sprzedaży. Na koniec 2014 roku spółka ta posiadała 46 obiektów handlowych zlokalizowanych w aglomeracji warszawskiej, Krakowie, Wrocławiu, Łodzi, Katowicach, Gdańsku, Poznaniu, Zabrzu, Bielsku-Białej, Toruniu, Szczecinie, Gliwicach, Rzeszowie, Opolu, Kielcach, Lublinie i Gdyni, które oferowały produkty pod wprowadzoną w marcu 2007 roku marką własną towarów o nazwie „Krakowski Kredens”. Jednocześnie spółka ta zaopatruje Delikatesy ALMA w produkty marki „Krakowski Kredens”.

Spółka zależna Paradise Group Sp. z o.o. prowadząca sprzedaż luksusowej odzieży i obuwia na koniec 2014 roku posiadała 6 obiektów handlowych zlokalizowanych w Warszawie, Krakowie, Poznaniu i Katowicach. Spółka ta obecnie reprezentuje w Polsce następujące marki: Burberry, Ermenegildo Zegna, Church's, J.M. Weston oraz Armani.

Spółka zależna Krakchemia S.A. większość transakcji sprzedaży realizowała na rynku krajowym. Pozostałą sprzedaż generował eksport oraz transakcje sprzedaży wewnątrzunijnej, które w 2014 roku stanowiły 17,6% jej przychodów ze sprzedaży towarów.

Spółka zależna Alma Development Sp. z o.o. w 2014 roku realizowała przychody z wynajmu powierzchni w swoich nieruchomościach zlokalizowanych w Krakowie i Warszawie. Przychody ze sprzedaży usług najmu dla spółki dominującej stanowiły w 2014 roku 92% przychodów ze sprzedaży tego podmiotu.

Spółki zależne Kraków1 - AM1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa i Tarnów – AM1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa, całość przychodów z działalności podstawowej uzyskały z wynajmu swoich nieruchomości zlokalizowanych w Krakowie i Tarnowie na rzecz spółki dominującej. Przychody te nie wpływają na poziom skonsolidowanych przychodów, gdyż są wyłączone w procesie konsolidacji.

Spółka dominująca oraz spółki zależne Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A., Paradise Group Sp. z o.o. oraz Krakchemia S.A., jak też inne spółki zależne nieruchomościowe nie posiadają odbiorców zewnętrznych, których udział przekraczałby 10% przychodów ze sprzedaży spółki dominującej.

#### 7.4. Źródła zaopatrzenia

Generalnie źródła zaopatrzenia spółki dominującej są rozproszone ze względu na szeroki asortyment oferowanych towarów. Alma Market S.A. w 2014 roku nie posiadała dostawcy, którego udział w zaopatrzeniu przekraczałby 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

Największym dostawcą spółki zależnej Krakchemia S.A. w 2014 roku była spółka Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. (BPOS). Sprzedaż produktów od tego dostawcy znacznie przekroczyła poziom 10% przychodów ze sprzedaży spółki. Również udział produktów dostarczanych przez BOPS w zaopatrzeniu całej grupy przekroczył 10% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży za 2014 rok.

##### Podział dostawców Alma Market SA wg grup towarowych:

Asortyment:	Najwięksi dostawcy (wg wartości dostaw):
Artykuły żywnościowe	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spółdzielnia Obrotu Towarowego Przemysłu Mleczarskiego,</li> <li>• Kolporter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.,</li> <li>• Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A.,</li> <li>• Kramel Invest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A.,</li> <li>• BAĆ-POL S.A.</li> </ul>
Artykuły nieżywnościowe	<ul style="list-style-type: none"> <li>• FROG MS Delko S. z o.o.,</li> <li>• NAVO Polska Grupa Dystrybucyjna Sp. z o.o.,</li> <li>• PGD Polska Sp. z o.o.,</li> <li>• Handlowa Spółdzielnia "GORZKÓW",</li> <li>• Sarantis Polska S.A.</li> </ul>

W 2014 roku import towarów oraz wewnątrzwspólnotowe nabycie towarów przeznaczonych do dalszej sprzedaży przez Alma Market S.A. wyniósł 43,5 mln zł i stanowił 5,8% wartości wszystkich dostaw towarowych do Spółki.

##### Podział dostawców Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. wg realizowanych dostaw w głównych branżach:

Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. współpracuje z wybranymi dostawcami swoich produktów markowych. Dostawcy ci są z reguły jednocześnie producentami tych produktów, a dostawy realizowane są w ramach podpisanych umów w tym zakresie.

##### Podział dostawców Krakchemia S.A. wg realizowanych dostaw w głównych branżach:

Największym dostawcą granulatów tworzyw sztucznych, podstawowego asortymentu oferowanego przez Krakchemia S.A. w 2014 roku był Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. W zakresie folii opakowaniowych głównymi były zakłady produkcyjne mające siedzibę w Bułgarii, Egipcie oraz Rosji.

##### Podział dostawców Paradise Group Sp. z o.o. wg realizowanych dostaw w głównych branżach:

Paradise Group Sp. z o.o. ze względu na to, że prowadzi działalność franchisingową znanych marek odzieżowych, jego dostawy są uzależnione od zamówień towarów od producentów lub dystrybutorów tych marek towarowych.

## 8. UMOWY ZNACZĄCE DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY ORAZ INNE ZNACZĄCE ZDARZENIA

### 8.1. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności grupy kapitałowej

- 7 stycznia 2014 r. została podpisana polisa ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego z opcją windykacji należności, wystawiona na rzecz spółki zależnej Krakchemia S.A. przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie. Polisa obowiązywała w okresie od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. i była kontynuacją dotychczasowej współpracy z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. W dniu 30 grudnia 2014 roku został podpisany aneks przedłużający umowę do dnia 31 marca 2015 r. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Przedmiotem umowy ubezpieczenia jest ubezpieczenie należności Spółki z tytułu obrotu handlowego.
- 9 stycznia 2014 r. działając na zlecenie spółki zależnej Krakchemia S.A. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Regionalny Oddział Korporacyjny w Krakowie, kontynuując wcześniej udzielane gwarancje, udzielił nieodwołalnej i bezwarunkowej gwarancji dokonania płatności do kwoty 22 mln PLN, na rzecz Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (Beneficjenta Gwarancji), z tytułu zobowiązań handlowych wynikających z Umów o niewyłącznej dystrybucji, zawartych pomiędzy Basell Sales & Marketing Company B.V., Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. i Krakchemia S.A.

- Gwarancja była kontynuacją poprzednio udzielonej gwarancji i była ważna do 22 maja 2014 roku. Następnie została dwukrotnie przedłużona odpowiednio do dnia 28 lutego 2015 roku oraz do dnia 22 maja 2015 roku.
- 15 stycznia 2014 r. spółka zależna Krakchemia S.A. podpisała z Bankiem Polska Kasa Opieki S.A. z siedzibą w Warszawie, umowę na wielocelowy limit kredytowy do łącznej kwoty 17 mln PLN. Okres wykorzystania kredytu zgodnie z umową z Bankiem ustalono do dnia 31 stycznia 2015 r.
  - 23 stycznia 2014 r. spółka zależna Krakchemia S.A. dokonała terminowej spłaty kredytu w wysokości 17 mln PLN zaciągniętego w dniu 27 stycznia 2007 r. w Banku Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (poprzednio Kredyt Bank S.A.)
  - 27 lutego 2014 r. spółka zależna Krakchemia S.A. podpisała aneks do umowy kredytowej zawartej 18 grudnia 2007 r. z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie. Zmianie uległa kwota limitu i sublimitów kredytu wielocelowego. Pozostałe warunki umowy, w tym oprocentowanie kredytu i zabezpieczenie nie uległy zmianie. Limity kredytu wielocelowego zostały zmniejszone do wysokości 50.350 tys. zł.
  - 22 kwietnia 2014 r. spółka zależna Krakchemia S.A. podpisała umowę dystrybucyjną z Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. (BOPS) z siedzibą w Płocku. Przedmiotem umowy jest współpraca obejmująca promocje i dystrybucję zdefiniowanych w umowie produktów poliolefinowych (granulatów tworzyw sztucznych). Umowa została zawarta na czas oznaczony do 31 grudnia 2014 roku. Następnie w dniu 22 grudnia 2014 roku został podpisany aneks do umowy dystrybucyjnej, którego przedmiotem było przedłużenie umowy do dnia 31 marca 2015 r.
  - 24 czerwca 2014 r. spółka Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. zawarła z Ministrem Gospodarki Umowę o dofinansowanie udziału w branżowym programie promocji Nr POIG.06.05.02-00-461/13-00 Projektu „Rozwój działalności eksportowej firmy Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A.” w ramach poddziałania 6.5.2 – Wsparcie udziału przedsiębiorców w programach promocji działania 6.5 Promocja polskiej gospodarki osi priorytetowej 6 Polska gospodarka na rynku międzynarodowym Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013. Wysokość i forma dofinansowania środkami publicznymi: Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 1 369 605,00 PLN. Całkowita kwota wydatków kwalifikowanych wynosi 1 113 500,00 PLN. Po spełnieniu warunków wynikających z umowy, spółka otrzyma dofinansowanie na realizację Projektu w maksymalnej wysokości 801 720,00 PLN, co stanowi 72,00 % wydatków kwalifikujących się do objęcia pomocą. Spółka zobowiązana jest pokryć w całości wydatki niekwalifikowane konieczne dla realizacji Projektu oraz co najmniej 25% wydatków kwalifikowanych Projektu z wkładu własnego. Okres kwalifikowania wydatków: od 14 maja 2012 r. do 30 czerwca 2015 r.
  - 27 czerwca 2014 r. Alma Market S.A. zawarła umowę najmu lokalu handlowego w Centrum „Galeria Metropolia” zlokalizowanym w Gdańsku przy ulicy Jana Kilińskiego.
  - 9 lipca 2014 r. Alma Market S.A. zawarła z BGŻ S.A. aneks przedłużający okres spłaty kredytu w rachunku bieżącym w wysokości 10 mln zł do dnia 9 lipca 2015 roku.
  - od dnia 7 sierpnia 2014 r. w Delikatesach Alma honorowana jest Karta Dużej Rodziny związana z rządowym programem zniżek dla rodzin wielodzietnych.
  - 26 sierpnia 2014 r. spółka Krakchemia S.A. zawarła z mBankiem S.A. (dawniej BRE Bank S.A.) aneks przedłużający okres spłaty kredytu w wysokości 5 mln zł do dnia 30 września 2014 roku. Kolejne aneksy przedłużające okres kredytowania podpisywano w dniach 25 września 2014 r. i 25 października 2014 r. Ostatecznie okres spłaty ww. kredytu przedłużono do dnia 30 października 2015 roku.
  - 28 sierpnia 2014 r. Alma Market S.A. zawarła z mBankiem S.A. (dawniej BRE Bank S.A.) aneks przedłużający okres spłaty kredytu obrotowego w wysokości 12 mln zł do dnia 19 sierpnia 2015 roku.
  - 29 sierpnia 2014 r. Alma Market S.A. zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. aneks przedłużający okres wykorzystania linii na finansowanie do wysokości 20 mln zł do dnia 30 sierpnia 2015 roku.
  - 8 września 2014 r. ruszyła oferta turystyczna marki Alma Travel, która powstała w wyniku współpracy Alma Market S.A. oraz jednego z wiodących touroperatorów w Europie Środkowej.
  - 25 września 2014 r. spółka dominująca Alma Market SA zawarła umowę najmu lokalu handlowego w Centrum Handlowym Tarasy Zamkowe zlokalizowanym w Lublinie.
  - 1 października 2014 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Flor Sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji.
  - 19 grudnia 2014 r. spółka dominująca Alma Market S.A. zawarła z mBankiem S.A. (dawniej BRE Bank S.A.) umowę kredytu obrotowego w wysokości 7,5 mln zł z okresem zapadalności w dniu 29 maja 2015 roku.
  - 20 lutego 2015 r. Alma Market S.A. zawarła z Bankiem Ochrony Środowiska S.A. umowę kredytu odnawialnego w wysokości 10 mln zł z okresem zapadalności w dniu 19 lutego 2016 roku.

- 4 marca 2015 r. otwarto nowy obiekt Delikatesów Alma zlokalizowany w Lublinie w Centrum Handlowym Tarasy Zamkowe.

## 8.2. Znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami

W 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte znane umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami mogące w przyszłości spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## 8.3. Umowy ubezpieczenia

Od dnia 8 kwietnia 2012 roku do 31 maja 2015 roku Compensa Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group na podstawie wystawionych polis ubezpieczeniowych, ubezpiecza majątek spółki dominującej Alma Market S.A. oraz spółek zależnych Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A., Alma Development Sp. z o.o., Kraków1-AM1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Tarnów – AM1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Kraków2-AM1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa i Flor Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji oraz odpowiedzialność cywilną w związku z prowadzoną działalnością przez te spółki. W zakresie ubezpieczeń komunikacyjnych Alma Market S.A. współpracuje ze STU Ergo Hestia S.A., Unia TU S.A., Warta S.A. oraz PZU S.A.

Krakchemia S.A. posiada zawarte z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group umowy ubezpieczenia mienia od zdarzeń losowych oraz ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej. Ładunki w transporcie krajowym i zagranicznym (cargo) ubezpieczone są na podstawie polis wystawionych przez TUiR Warta S.A. Spółka zawarła również z Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. umowę ubezpieczenia ryzyka kredytu kupieckiego.

Ponadto Krakchemia S.A. posiada generalne ubezpieczenie samochodów i środków transportu wewnętrznego w TUiR Warta S.A. i w InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. Vienna Insurance Group, oraz ubezpieczenia jednostkowe w innych towarzystwach ubezpieczeniowych.

Majątek spółki zależnej Paradise Group Sp. z o.o. jest ubezpieczany przez STU Ergo Hestia S.A.

Spółka dominująca oraz spółki zależne w ramach ubezpieczenia korporacyjnego objęte są ubezpieczeniem odpowiedzialności z tytułu zarządzania tymi spółkami. Wystawcą polisy jest Leadenhall Polska S.A. z siedzibą w Warszawie, a ubezpieczenie obejmuje okres od 8 sierpnia 2014 roku do 8 sierpnia 2015 roku.

## 8.4. Umowy dotyczące współpracy lub kooperacji

Na dzień 31 grudnia 2014 roku i dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Alma Market S.A. nie posiada podpisanych żadnych istotnych umów dotyczących współpracy lub kooperacji poza umowami wynikającymi z prowadzonej przez Spółkę działalności handlowej.

## 9. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE I KAPITAŁOWE SPÓŁEK GRUPY

### 9.1. Opis organizacji grupy kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji i opis zmian w organizacji grupy kapitałowej. Powiązania organizacyjne i kapitałowe spółek grupy z innymi podmiotami.

Alma Market S.A. jest podmiotem, który na koniec 2014 roku posiadał dziesięć podmiotów zależnych i w związku z tym tworzy grupę kapitałową jedenastu podmiotów, w której jest podmiotem dominującym.

Na koniec 2014 roku Grupę Kapitałową tworzyły następujące podmioty :

- 1) Alma Market S.A., która jest podmiotem dominującym grupy,
- 2) Krakchemia S.A. - podmiot zależny, w której Alma Market S.A. posiada 46,50% akcji i głosów na WZA,
- 3) Alma Development Sp. z o.o. - podmiot zależny, w której Alma Market S.A. posiada 100% udziałów,
- 4) Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. - podmiot zależny, w którym Alma Market S.A. posiada 100% akcji,
- 5) Paradise Group Sp. z o.o. – podmiot zależny, w którym Alma Market S.A. posiada 100% udziałów,
- 6) AM1 Sp. z o.o. - podmiot zależny, w którym Alma Market S.A. posiada 100% udziałów,
- 7) AM2 Sp. z o.o. - podmiot zależny, w którym Alma Market S.A. posiada 100% udziałów,
- 8) Flor Sp. z o.o. w likwidacji (\*) - podmiot zależny, w którym Alma Market S.A. posiada 100% udziałów,

- 9) Kraków1 – AM1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., podmiot zależny grupy, w którym Alma Market S.A. (Komandytariusz) posiada 99,5% udziału w zyskach, a AM1 Sp. z o.o. (Komplementariusz) posiada 0,5% udziału w zyskach,
- 10) Tarnów - AM1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., podmiot zależny grupy, w którym Alma Market S.A. (Komandytariusz) posiada 99,5% udziału w zyskach, a AM1 Sp. z o.o. (Komplementariusz) posiada 0,5% udziału w zyskach,
- 11) Kraków2 – AM1 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., podmiot zależny grupy, w którym Alma Market S.A. (Komandytariusz) posiada 99,5% udziału w zyskach, a AM1 Sp. z o.o. (Komplementariusz) posiada 0,5% udziału w zyskach.

(\*) - w dniu 1 października 2014 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Flor sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i otwarciu jej likwidacji. Na likwidatora powołano Pana Jerzego Mazgaja.

Wszystkie wyżej wymienione podmioty podlegają konsolidacji metodą pełną przez Alma Market SA, która jest spółką dominującą grupy.

Skład Grupy kapitałowej w 2014 roku nie uległ zmianom w porównaniu do stanu na koniec roku 2013. Wskazać jednak należy, że we wrześniu 2013 r. wykreślono z ewidencji sądowej spółkę zależną Flor Spółka z ograniczoną działalnością spółka komandytowa w likwidacji. Kwoty likwidacyjne wynikające z podziału majątku tego podmiotu ujęte zostały w sprawozdaniu finansowym za 2012 rok. W roku 2013 wyniki tej spółki miały wpływ na wyniki skonsolidowane, ale ze względu na ujęcie jedynie końcowych kwot wynikających z rozliczeń formalno-prawnych procesu likwidacji wpływ ten był już nieistotny.

## 9.2. Główne inwestycje krajowe i zagraniczne (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycje kapitałowe dokonane poza grupą jednostek powiązanych oraz metody ich finansowania

W 2014 roku spółka dominująca Alma Market S.A. nie dokonywała inwestycji w wyżej wymienione aktywa.

Spółka zależna Krakchemia S.A. w ciągu roku obrotowego 2014 i po dniu bilansowym nabywała akcje Vistula Group S.A. Tym samym łącznie Alma Market S.A. i jej spółka zależna Krakchemia S.A. na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania posiadają łącznie 15 893 420 akcji zwykłych na okaziciela Vistula Group S.A.

Pozostałe inwestycje spółki zależnej Krakchemia S.A. opisane zostały w opublikowanym przez tą spółkę Sprawozdaniu z działalności za 2014 rok.

Inne spółki grupy nie dokonywały inwestycji w wyżej wymienione aktywa poza grupą jednostek powiązanych.

## 9.3. Informacja o istotnych transakcjach zawartych przez spółki grupy kapitałowej z podmiotami powiązanymi, na innych warunkach niż rynkowe

W 2014 roku podmioty Grupy kapitałowej Alma Market S.A. nie zawierały jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo i łącznie byłyby istotne oraz nie byłyby transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych, a ich charakter i warunki nie wynikałyby z bieżącej działalności operacyjnej spółek Grupy. W przypadku zaistnienia transakcji z podmiotami powiązanymi ich zestawienie jest publikowane w notach objaśniających do jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## 10. KREDYTY, POŻYCZKI ORAZ PORĘCZENIA I GWARANCJE

### 10.1. Umowy kredytowe

#### Zaciągnięte kredyty przez spółkę dominującą Alma Market S.A. wg stanu na 31.12.2014 r.

Umowy zawarte z mBank Oddział Korporacyjny Kraków, ul. Augustiańska 15, 31-064 Kraków

1)

Wyszczególnienie	Opis
Rodzaj kredytu	– kredyt obrotowy złotowy
Data podpisania umowy	– 05 lutego 2009 r.
Kwota kredytu wg umowy	– 12 000 tys. zł.
Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014 r.	– 12 000 tys. zł.

<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 19.08.2015 roku
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– weksel własny in blanco, hipoteka kaucyjna łączna na prawie użytkowania wieczystego i prawie własności nieruchomości stanowiącej odrębny przedmiot własności wraz z cesją wierzytelności wynikających z umowy ubezpieczenia nieruchomości objętej hipoteką
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– bieżące finansowanie majątku obrotowego spółki

2)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Opis</b>
<b>Rodzaj kredytu</b>	– długoterminowy kredyt inwestycyjny w złotych
<b>Data podpisania umowy</b>	– 29.08.2008 r.
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	– 47 358 tys. zł.
<b>Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014 r.</b>	– 9 463 tys. zł
<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 05.05.2016 roku
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją wierzytelności wynikających z ubezpieczenia środków trwałych objętych zastawem rejestrowym, hipoteka łączna zwykła oraz hipoteka łączna kaucyjna na nieruchomości gruntowej zabudowanej wraz z cesją wierzytelności wynikających z umowy ubezpieczenia nieruchomości objętej hipoteką, zastaw rejestrowy na papierach wartościowych
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– refinansowanie i finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z uruchomieniem ośmiu obiektów handlowych

3)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Opis</b>
<b>Rodzaj kredytu</b>	– długoterminowy kredyt inwestycyjny w złotych
<b>Data podpisania umowy</b>	– 09.11.2011 r.
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	– 15 900 tys. zł.
<b>Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014 r.</b>	– 9 198 tys. zł
<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 31.12.2018 roku
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją wierzytelności wynikających z ubezpieczenia środków trwałych objętych zastawem rejestrowym, hipoteka umowna na nieruchomości
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– refinansowanie i finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z uruchomieniem czterech obiektów handlowych

4)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Opis</b>
<b>Rodzaj kredytu</b>	– kredyt obrotowy złotowy
<b>Data podpisania umowy</b>	– 19.12.2014 r.
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	– 7 500 tys. zł.
<b>Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014 r.</b>	– 7 500 tys. zł
<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1-miesięcznych powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 29.05.2015 roku
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– zastaw rejestrowy na papierach wartościowych
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– finansowanie bieżącej działalności

Umowy zawarte z **Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. Regionalny Oddział Korporacyjny w Krakowie**, os. Centrum E 13, 31-934 Kraków

1)

Wyszczególnienie	Opis
<b>Rodzaj kredytu</b>	– kredyt wielocelowy w złotych
<b>Data podpisania umowy</b>	– 02.03.2007 r.
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	– do 50 000 tys. zł.
<b>Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014 r.</b>	– 31 531 tys. zł (w ramach sublimitów kredytowych)
<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1M powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 26.06.2016 r.
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– weksel własny in blanco, hipoteki łączne kaucyjne na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości, na prawie własności nieruchomości oraz na prawie własności budynków stanowiących odrębny przedmiot własności wraz z cesją wierzytelności wynikających z ubezpieczenia nieruchomości obciążonych tymi hipotekami, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z wierzytelności wynikających z ubezpieczenia majątku objętego zastawem rejestrowym
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– w ramach przyznanego limitu spółka posiada przyznane sublimity na: kredyt obrotowy do 15 mln zł, kredyt w rachunku bieżącym do wysokości 20 mln zł oraz na gwarancje bankowe do wysokości 20 mln zł, z zastrzeżeniem, że łączna kwota wykorzystanych sublimitów nie może przekroczyć kwoty 50 mln zł

2)

Wyszczególnienie	Opis
<b>Rodzaj kredytu</b>	– kredyt inwestycyjny w złotych
<b>Data podpisania umowy</b>	– 24.09.2007 r.
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	– 42 000 tys. zł.
<b>Kwota kredytu pozostała do spłaty wg stanu na 31.12.2014 r.</b>	– 24 500 tys. zł
<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1M powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 30.09.2023 r.
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– weksel własny in blanco, hipoteka zwykła łączna i hipoteka kaucyjna łączna na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawie własności budynku stanowiącego odrębny przedmiot własności wraz z cesją praw z wierzytelności wynikającej z umowy ubezpieczenia nieruchomości obciążonych tymi hipotekami, klauzula potrącenia z rachunku bankowego kredytobiorcy
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– refinansowanie zakupu nieruchomości oraz finansowanie nakładów inwestycyjnych na przebudowę i wyposażenie obiektu handlowego

3)

Wyszczególnienie	Opis
<b>Rodzaj kredytu</b>	– kredyt inwestycyjny w złotych
<b>Data podpisania umowy</b>	– 04.03.2010 r.
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	– 25 074 tys. zł.
<b>Kwota kredytu pozostała do spłaty wg stanu na 31.12.2014 r.</b>	– 20 413 tys. zł
<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 3M powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 31.12.2020 r.
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– weksel własny in blanco, hipoteka zwykła i kaucyjna na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości oraz prawie własności budynku stanowiącego odrębny przedmiot własności wraz z cesją wierzytelności wynikających z umowy ubezpieczenia nieruchomości obciążonej tymi hipotekami, zastaw rejestrowy na środkach trwałych wraz z cesją wierzytelności wynikających z ubezpieczenia tych środków trwałych, klauzula potrącenia z rachunku bankowego kredytobiorcy

<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– refinansowanie i finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z uruchomieniem obiektów handlowych
------------------------------	--

Umowy zawarte z **BGŻ S.A.** ul. Kasprzaka 10/16, Warszawa, **Oddział Operacyjny w Krakowie**, ul. Pawia 5c, 31-154 Kraków

1)

Wyszczególnienie	Opis
<b>Rodzaj kredytu</b>	– kredyt w rachunku bieżącym w złotych
<b>Data podpisania umowy</b>	– 16.07.2008 r.
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	– do 10 000 tys. zł.
<b>Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014 r.</b>	– 6 706 tys. zł
<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1M powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 09.07.2015 roku
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na środkach trwałych i zapasach towarów handlowych wraz z cesją praw z wierzytelności wynikającej z ubezpieczenia majątku objętego zastawem rejestrowym, pełnomocnictwo do rachunku bieżącego kredytobiorcy w Banku BGŻ
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– finansowanie bieżącej działalności

2)

Wyszczególnienie	Opis
<b>Rodzaj kredytu</b>	– kredyt inwestycyjny w złotych
<b>Data podpisania umowy</b>	– 10.08.2007 r.
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	– 21 900 tys. zł.
<b>Kwota kredytu pozostała do spłaty wg stanu na 31.12.2014 r.</b>	– 1 564 tys. zł
<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 3M powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 30.06.2015 roku
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na wyodrębnionych środkach trwałych i obrotowych wraz z cesją praw z polis ubezpieczenia majątku objętego zastawem rejestrowym, hipoteka kaucyjna łączna na prawie własności nieruchomości
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– refinansowanie i finansowanie nakładów inwestycyjnych związanych z uruchomieniem pięciu obiektów handlowych

Umowa zawarta z **Bankiem Zachodnim WBK S.A.**, ul. Rynek 9/11, 50-950 Wrocław, Centrum Bankowości Korporacyjnej w Krakowie, ul. Lubicz 23A, 31-503 Kraków

Wyszczególnienie	Opis
<b>Rodzaj kredytu</b>	– umowa o linię na finansowanie
<b>Data podpisania umowy</b>	– 30.08.2013 r.
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	– do 20 000 tys. zł.
<b>Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014 r.</b>	– 17 289 tys. zł
<b>Warunki oprocentowania</b>	– kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1M powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	– do 30.08.2016 roku
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	– weksel własny in blanco, zastawy rejestrowe na środkach trwałych oraz zapasach towarów handlowych wraz z cesjami praw z polis ubezpieczenia majątku objętego zastawami
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	– finansowanie bieżącej działalności

**Kredyty zaciągnięte przez spółkę zależną KRAKCHEMIA S.A. wg stanu na 31.12.2014 r. z opisem zmian na dzień sporządzenia.**

Umowa zawarta z mBank Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Senatorskiej 18.

Wyszczególnienie	Opis
Rodzaj kredytu	- kredyt w rachunku bieżącym
Data podpisania umowy	- 2 marca 2004 roku
Kwota kredytu wg umowy	- do 5.000 tys. PLN
Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014r.	- 4.800. tys. PLN
Warunki oprocentowania	- kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR O/N powiększonej o marżę banku.
Termin spłaty kredytu	- do 30.10.2015 r. (w dniu 21.10.2014 r. podpisano aneks nr 19 przedłużający umowę do dnia 30.10.2015r.)
Zabezpieczenie kredytu	- weksel własny in blanco spółki zależnej oraz cesja wierzytelności handlowych od wybranych kontrahentów, zastaw rejestrowy na zapasach (towarach handlowych) o wartości 2.550 tys. PLN, przelew praw z umowy ubezpieczenia środków obrotowych stanowiących przedmiot zastawu.
Przeznaczenie kredytu	- bieżące finansowanie majątku obrotowego Spółki.

Umowa zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. Regionalny Oddział Korporacyjny w Krakowie, przy oś. Centrum E 13

Wyszczególnienie	Opis
Rodzaj kredytu	- kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego
Data podpisania umowy	- 18 grudzień 2007 roku
Kwota kredytu wg umowy	- do 50.350 tys. PLN
Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014r.	- 27.468 tys. PLN - w rachunku bieżącym, - 22.000 tys. PLN - na gwarancję bankową,
Warunki oprocentowania	- kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1 miesięcznych powiększony o marżę banku
Termin spłaty kredytu	- do 16.06.2016 r. (w dniu 17.06.2013 r. podpisano aneks nr 3 przedłużający umowę do dnia 16.06.2016r. Przedmiotem aneksu nr 3 do Umowy z Bankiem PKO BP SA (Bank) było podwyższenie limitu kredytu w formie limitu kredytu wielocelowego o 10.000 tys. PLN do wysokości 55.000 tys. PLN Dnia 27.02.2014 r. aneksem nr 4 obniżono limit kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 28.350 tys. PLN oraz łączną sumę limitu kredytu wielocelowego do wysokości 50.350 tys. PLN) Limit składa się z poszczególnych sublimitów, które nie mogą być wyższe niż: - limit kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 28.350 tys. PLN, - limit kredytu obrotowego odnawialnego do wysokości 29.000 tys. PLN na finansowanie gwarancji bankowych i zobowiązań mogących powstać z tytułu realizacji gwarancji w obrocie krajowym do wysokości 27.000 tys. PLN oraz akredytyw dokumentowych wynikających z wykonywanej działalności do kwoty 2.000 tys. PLN. Łączna suma wykorzystania poszczególnych sublimitów nie może przekroczyć limitu kredytu wielocelowego w wysokości 50.350 tys. PLN.
Zabezpieczenie kredytu	- hipoteki kaucyjne do kwoty 4.887 tys. PLN, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych (zapasy) o łącznej wartości 35.000 tys. PLN, - przelew wierzytelności obecnych i przyszłych wynikających ze współpracy handlowej z wybranymi kontrahentami w kwocie nie niższej niż 15.000 tys. PLN kwartalnie, - blokada środków pieniężnych na rachunku lokaty terminowej w wysokości 3.000 tys. PLN. - pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Krakchemia S.A. prowadzonego w BRE BANK S.A. Oddział w Krakowie, - klauzula potrącenia z rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych przez PKO BP SA Oddział 6 w Krakowie.
Przeznaczenie kredytu	- bieżące finansowanie majątku obrotowego Spółki.

Umowa zawarta z Bankiem Polska Kasa Opieki Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie przy ulicy Grzybowskiej 53/57.

Wyszczególnienie	Opis
Rodzaj kredytu	- kredyt w rachunku bieżącym
Data podpisania umowy	- 15 styczeń 2014 roku
Kwota kredytu wg umowy	- do 17.000 tys. PLN
Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014 r.	- 16.677 tys. PLN

<b>Warunki oprocentowania</b>	- kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku.
<b>Termin spłaty kredytu</b>	- do 31.01.2016 r. (w dniu 20.01.2015r. podpisano aneks nr 1 przedłużający umowę do dnia 31.01.2016r. Poprzednio dnia 15.01.2014 r. zawarto umowę o wielocelowy limit kredytowy. Na dzień 23.01.2014 r. kredyt w kwocie 16.998 tys. PLN wykorzystano, dokonując spłaty kredytu w Kredyt Bank S.A. w Warszawie - obecnie Bank Zachodni WBK S.A.)  Limit może być wykorzystywany w ramach poszczególnych sublimitów, które nie mogą być wyższe niż: - limit kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 17.000 tys. PLN, - gwarancje bankowe do kwoty do wysokości 5.000 tys. PLN, - akredytywy dokumentowe do kwoty 2.000 tys. PLN. Łączna suma wykorzystania poszczególnych sublimitów nie może przekroczyć limitu kredytu wielocelowego w wysokości 17.000 tys. PLN.
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	- weksel własny in blanco, cesja wierzytelności handlowych od wybranych kontrahentów, cesja praw z polisy ubezpieczenia należności handlowych objętych cesją wierzytelności, oświadczenie Spółki o poddaniu się egzekucji w trybie art. 97 Ustawy Prawo Bankowe, pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami bankowymi Spółki prowadzonymi przez Bank
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	- bieżące finansowanie majątku obrotowego Spółki.

**Zaciągnięte kredyty i pożyczki przez spółkę zależną Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. wg stanu na 31.12.2014 r. z opisem zmian na dzień sporządzenia**

Umowy zawarte z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA I Regionalne Centrum Korporacyjne, Kraków, os. Centrum E 13, 31-934 Kraków

1)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Opis</b>
<b>Rodzaj kredytu</b>	- kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego
<b>Data podpisania umowy</b>	- 4 grudnia 2007 roku, Aneks nr 1 z dnia 14 marca 2008, Aneks nr 2 z 20 maja 2009, Aneks nr 3 z dnia 30 marca 2010r, Aneks nr 4 z dnia 04 marca 2011, Aneks nr 5 z dnia 29 marca 2011r, Aneks nr 6 z dnia 16 kwietnia 2012, Aneks nr 7 z dnia 20 marca 2013r, Aneks nr 8 z dnia 18 kwietnia 2013r, Aneks nr 9 z dnia 13 czerwca 2013r; Aneks nr 10 z dnia 17 października 2013
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	- do 3.500 tys. zł.,
<b>Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014</b>	- 2.112 tys. zł w ramach wystawionych gwarancji bankowych, 0 zł kredytu w rachunku bieżącym, 0 zł w ramach kredytu obrotowego odnawialnego,
<b>Warunki oprocentowania</b>	- kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku.
<b>Termin spłaty kredytu</b>	- do 17.04.2015 r.
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	- weksel własny in blanco, zastaw rejestrowy na środkach obrotowych do 3.000 tys. zł, klauzula potrącenia z rach. bankowego prowadzonego przez PKO BP S.A.
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	- w ramach limitu PKO BP udzieli gwarancji bankowych w obrocie krajowym do kwoty 3.000 tys. zł, kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 1.000 tys. zł, ale łącznie do wysokości 3.500 tys. zł

2)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Opis</b>
<b>Rodzaj kredytu</b>	- kredyt inwestycyjny
<b>Data podpisania umowy</b>	- 13 czerwca 2013 roku, Aneks nr 1 z 14 czerwca.2013
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	- 861 tys. zł.
<b>Kwota kredytu wg stanu na 31.12.2014</b>	- 369 tys. zł.
<b>Warunki oprocentowania</b>	- kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku.
<b>Termin spłaty kredytu</b>	- do 31.03.2019 r.
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	- zastaw rejestrowy na środkach trwałych do kwoty 346 tys. zł i obrotowych do kwoty 1.000 tys. zł., cesja praw z wierzytelności wynikającej z umów ubezpieczenia,
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	- refinansowanie i finansowanie obiektów handlowych otwartych w latach 2013-2014.

Umowy zawarte z Deutsche Bank PBC S.A., Centrum Doradztwa dla firm Kraków, ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków

1)

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Opis</b>
<b>Rodzaj kredytu</b>	- kredyt w rachunku bieżącym
<b>Data podpisania umowy</b>	- 20 maja 2009 roku, Aneks nr 1 z 15 marca 2010, Aneks nr 2 z dnia 22 marca 2011r., Aneks nr 3 z dnia 29.03.2012r, Aneks nr 4 z dnia 14.03.2013, Aneks nr 5 z dnia 26.03.2014,
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	- do 3.000 tys. zł;
<b>Kwota kredytu wg stanu na 31.12.2014</b>	- 0 zł.

<b>Warunki oprocentowania</b>	- kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę banku
<b>Termin spłaty kredytu</b>	- do 20.03.2015 r.
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	- weksel, oświadczenie o poddaniu się egzekucji, potrącenie z rachunku bankowego prowadzonego w DB PBC S.A., zastaw rejestrowy na należnościach handlowych istniejących i przyszłych od Alma Market S.A. do wysokości 1.500.000,00 PLN
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	- kredyt w rachunku bieżącym - finansowanie bieżącej działalności spółki.

### **Zaciągnięte kredyty i pożyczki przez spółkę zależną Alma Development Sp. z o.o. wg stanu na 31.12.2014 roku z opisem zmian na dzień sporządzenia**

Umowa zawarta z **Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA Regionalny Oddział Korporacyjny w Krakowie**, os. Centrum E 13, 31-934 Kraków

<b>Wyszczególnienie</b>	<b>Opis</b>
<b>Rodzaj kredytu</b>	- kredyt inwestycyjny
<b>Data podpisania umowy</b>	- 24 września 2007 roku
<b>Kwota kredytu wg umowy</b>	- 32 000 tys. zł
<b>Kwota wykorzystania kredytu wg stanu na 31.12.2014</b>	- 21 433 tys. zł
<b>Warunki oprocentowania</b>	- kredyt jest oprocentowany na poziomie zmiennej stopy WIBOR dla depozytów 1M powiększonej o marżę banku.
<b>Termin spłaty kredytu</b>	- do 31.01.2028 r.
<b>Zabezpieczenie kredytu</b>	- weksel własny in blanco, przelew wierzytelności z umów najmu, cesja praw z wierzytelności wynikających z umów ubezpieczenia oraz hipoteka zwykła i kaucyjna na nieruchomościach będących przedmiotem kredytowania wraz z cesją praw wierzytelności wynikających z ubezpieczenia nieruchomości obciążonych hipoteką
<b>Przeznaczenie kredytu</b>	- finansowania i refinansowanie zakupu nieruchomości

## **10.2. Udzielone pożyczki, oraz poręczenia i gwarancje**

### **Zestawienie pożyczek udzielonych przez Alma Market S.A.**

Pożyczki udzielane przez Alma Market S.A. w 2014 roku:

- spółce zależnej AM2 Sp. z o.o.:

pożyczka w wysokości 10 tys. zł na okres od 29.05.2012 do 31.12.2014, przedłużona następnie aneksem do 31.12.2015. Oprocentowanie pożyczki ustalono w oparciu o stawkę WIBOR 1M z dnia podpisania umowy powiększoną o marżę.

Alma Market S.A. w ramach prowadzonego Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w księgach ewidencjonuje również wierzytelności z tytułu udzielanych pożyczek pracownikom.

Innych wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek Alma Market S.A. na 31 grudnia 2014 roku nie posiadała.

### **Pożyczki udzielone przez spółki zależne:**

1) pożyczka na okres od 05.04.2011-31.12.2014, przedłużona następnie aneksem numer 3 z dnia 30.12.2014 r. do 31.12.2016 r., udzielona przez Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska SA spółce Alma Development Sp. z o.o., funkcjonująca od 28.05.2012 roku jako pożyczka odnawialna z limitem w wysokości 3,2 mln zł. Oprocentowanie ustalono w oparciu o stawkę WIBOR 1M z dnia podpisania umowy powiększoną o marżę.

2) pożyczka na kwotę 200 tys. zł udzielona w dniu 25 sierpnia 2014 roku przez Krakchemia S.A. na cele statutowe Fundacji Alma Pokochaj Życie z siedzibą w Krakowie. Pożyczka ma charakter odnawialny i oprocentowana jest rocznie na poziomie stałym umownym. Termin spłaty pożyczki – przypada do dnia 31 sierpnia 2015 roku.

### **Zestawienie poręczeń i gwarancji udzielonych przez Alma Market S.A.**

Na 31 grudnia 2014 roku i na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania Alma Market S.A. nie udzielała poręczeń/gwarancji na rzecz innych podmiotów.

### **Zestawienie poręczeń i gwarancji udzielonych przez Krakchemia S.A.**

W dniu 21 stycznia 2008 roku spółka zależna Krakchemia S.A. wystawiła weksel własny *in blanco* wraz z deklaracją wekslową złożony do dyspozycji Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. w Płocku (BOPS) na sumę odpowiadającą sumie zadłużenia wobec BOPS. Weksel obowiązuje do czasu spłaty zobowiązań handlowych wobec BOPS.

Dodatkowo Krakchemia S.A. jest stroną poręczenia wekslowego udzielonego przez Maximex Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku do kwoty 6,8 mln zł, które zostało przeniesione na Krakchemia SA w momencie połączenia z tą spółką w dniu 29.08.2008 r. Weksel *in blanco* wraz z deklaracją wekslową z wystawienia PGD Polimer Centrum Sp. z o.o., poręczony przez Maximex Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku złożony jest do dyspozycji Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (BOPS). Weksel obowiązuje do czasu spłaty zobowiązań handlowych wobec BOPS. Realna wartość poręczenia stanowi kwotę ok. 350 tys. zł z tytułu odsetek.

### **Łączny stan poręczeń i gwarancji na 31.12.2014 r. udzielonych za spółki grupy kapitałowej**

W 2014 roku banki współpracujące z Alma Market S.A. udzielały gwarancji bankowych dotyczących kwot wynikających z praw i obowiązków związanych z umowami najmu lokali. Na 31 grudnia 2014 r. gwarancje bankowe zabezpieczały beneficjentów na łączną kwotę: 9 839 tys. zł i 2 692 tys. euro.

Pozostałe spółki grupy kapitałowej:

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Bank PKO BP S.A. udzielał spółce Krakchemia S.A. gwarancji w wysokości 22 mln zł, której beneficjentem był Basell Orlen Polyolefins Sprzedaż Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku, tytułem zobowiązań handlowych wobec podmiotu.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku Bank PKO BP S.A. udzielał spółce Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. gwarancji bankowych dotyczących kwot wynikających z praw i obowiązków związanych z umowami najmu lokali w łącznej wysokości 2 112 tys. zł.

## **11. INFORMACJE O WPLYWACH Z EMISJI I ICH WYKORZYSTANIU, PROGNOZACH WYNIKÓW I ICH REALIZACJI, ZARZĄDZANIU ZASOBAMI FINANSOWYMI ORAZ PERSPEKTYWACH ROZWOJU**

### **11.1. Opis wykorzystanych w okresie objętym raportem wpływów z emisji akcji**

W 2014 roku do dnia sporządzenia niniejszej informacji spółka dominująca nie wprowadzała do obiegu na rynku kapitałowym nowych papierów wartościowych. Z uwagi na brak emisji akcji w 2014 roku, Alma Market S.A. nie posiadała z tego tytułu wpływów do wykorzystania.

### **11.2. Objaśnienie różnic pomiędzy skonsolidowanymi wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.**

Alma Market S.A. nie publikowała jednostkowych i skonsolidowanych prognoz wyników na 2014 rok.

### **11.3. Ocena zarządzania zasobami finansowymi grupy, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności spółek grupy do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, które spółki podjęły lub zamierzają podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

Na koniec 2014 roku stan posiadanych przez Grupę środków pieniężnych spadł o 6,0 mln zł w stosunku do początku roku. Grupa na 31 grudnia 2014 roku posiadała 15,7 mln zł dostępnych wolnych środków finansowych. Podobnie jak w latach poprzednich spółki Grupy kapitałowej w finansowaniu swojej działalności posilkowały się kredytami bankowymi.

Plany inwestycyjne przyjęte na 2014 rok zakładały uruchomienie przez Spółkę dominującą w IV kwartale 2014 roku działalności w dwóch nowych lokalach handlowych w Warszawie, zostały jednak przesunięte na rok 2015 ze względu na przesunięcie terminów otwarcia nowych obiektów przez Wynajmujących.

W 2014 roku Spółka zależna Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. otworzyła 4 nowe sklepy pod marką Krakowski Kredens - w styczniu uruchomiono nową lokalizację w Katowicach, w marcu otwarto obiekt w Lublinie, we wrześniu działalność rozpoczęła placówka handlowa w Olsztynie, natomiast w grudniu - obiekt handlowy w Gdańsku. Zakłada się, że część nakładów inwestycyjnych na nowe lokalizacje zostanie sfinansowana kapitałem własnym, natomiast w pozostałej części - długoterminowym kredytem inwestycyjnym.

W ocenie zarządów spółek Grupy, na koniec 2014 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, nie ma istotnych zagrożeń związanych z niewywiązaniem się przez spółki grupy z zaciągniętych zobowiązań i wszelkie zobowiązania są systematycznie regulowane.

Zarząd Alma Market S.A. ocenia sytuację finansową grupy kapitałowej jako stabilną.

W 2014 roku spółka dominująca Alma Market S.A. kontynuowała strategię zrównoważonego rozwoju koncentrując się na poszukiwaniu optymalnych lokalizacji pod nowo uruchamiane obiekty handlowe. W ramach funkcjonujących placówek, na bieżąco prowadzone były działania mające na celu zapewnienie stabilności obrotów handlowych oraz systematyczne zwiększanie sprzedaży. Co więcej, spółka dominująca kontynuuje prowadzenie polityki elastycznego dopasowywania strategii sprzedaży do warunków rynkowych zmieniających się w efekcie obserwowanych wahań koniunktury oraz dynamiki płac realnych, gdyż mają one niebagatelny wpływ na działalność spółek grupy kapitałowej.

Znaczący wpływ na wyniki Grupy kapitałowej ma również kurs wymiany EUR/PLN, gdyż Alma Market S.A. oraz spółki zależne Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. i Paradise Group Sp. z o.o. posiadają płatności z tytułu wynajmu lokali handlowych denominowane w EUR, a dodatkowo w przypadku Paradise Group Sp. z o.o. spółka ta większość płatności za towary dokonuje w EUR.

W przypadku spółki dominującej wpływ tego czynnika w małej części ograniczony jest wynajmem powierzchni handlowo-usługowych na rzecz innych podmiotów gospodarczych również poprzez czynsze i opłaty odniesione do EUR.

Pomimo niepewności co do zachowania się rynków walutowych w efekcie niestabilnej sytuacji politycznej w krajach sąsiadujących z Polską wydaje się, iż poza możliwymi okresowymi wahaniami kursów wymiany EUR/PLN, ryzyko zmian kursów w perspektywie całego 2015 roku nie powinno spowodować istotnego osłabienia złotego i znaczącego zagrożenia wzrostu kosztów operacyjnych przedsiębiorstwa

Ryzyko dla płynności Spółki dominującej oraz spółek zależnych Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. i Paradise Group Sp. z o.o. stanowią również długoterminowe umowy najmu lokali handlowych, które w przypadku niepowodzenia w działalności handlowej są trudne do rozwiązania, a w konsekwencji rodzą pozabilansowe zobowiązania umowne. W związku z tym zarządy spółek zdając sobie sprawę z występowania wyżej opisanych zagrożeń, przywiązują olbrzymią wagę do miejsca lokowania kolejnych obiektów handlowych, oraz podpisywanych w tym zakresie umów. Celem redukcji tego ryzyka stosowane są zastrzone kryteria oceny projektów inwestycyjnych związanych z nowymi lokalizacjami handlowymi.

Należy zaznaczyć, że Grupa kapitałowa Alma Market S.A. dysponuje aktywami, które w razie ich sprzedaży dają jej możliwość pozyskania płynnych środków finansowych na dalszy rozwój, bądź ewentualnie obniżenie swoich zobowiązań i spłatę zadłużenia kredytowego, celem ograniczenia ryzyka finansowego.

#### **11.4. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.**

Przyjęte przez Alma Market S.A. plany inwestycyjne na 2015 rok zakładają otwarcie od trzech do pięciu nowych obiektów handlowych, z których jeden już otwarto w Lublinie, a pozostałe zostaną zlokalizowane w ramach aglomeracji warszawskiej i Trójmiasta. W przypadku części z tych lokali Spółka podpisała już umowy najmu, natomiast warunki wynajmu pozostałych są obecnie przedmiotem prowadzonych negocjacji. Ostateczne decyzje o uruchomieniu poszczególnych obiektów handlowych będą jednak uzależnione od możliwości uzyskania satysfakcjonujących warunków umownych. Spółka nie wyklucza również rozwoju poprzez przejęcia obiektów lub grup obiektów działających obecnie w ramach konkurencyjnych sieci handlowych.

Wartość nakładów inwestycyjnych niezbędnych do realizacji inwestycji zaplanowanych na 2015 rok uzależniona jest od ilości przyjętych do realizacji ostatecznie projektów i zgodnie z szacunkami nie powinna przekroczyć poziomu 22 mln zł. W przypadku realizacji inwestycji planowane jest ich sfinansowanie w oparciu o środki własne oraz kapitał dłużny.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. planuje otworzyć w 2015 roku do 3 nowych sklepów w miastach Białystok, Katowice i Warszawa. Zakłada się, że zostaną one sfinansowane w części wartości inwestycji kapitałem własnym, a w pozostałej części długoterminowym kredytem inwestycyjnym.

Spółka zależna Krakchemia S.A. w 2015 roku kontynuować będzie działania inwestycyjne ukierunkowane na zwiększenie sprzedaży. Informacje o głównych inwestycjach i sposoby ich finansowania, Krakchemia S.A., jako spółka publiczna notowana na GPW S.A., publikuje w swoich raportach okresowych.

W perspektywie 2015 roku, Zarząd spółki dominującej zakłada sprzedaż części nieruchomości i nieruchomości inwestycyjnych spółki i spółek zależnych, a pozyskane w ten sposób środki zostaną przeznaczone na spłatę części kredytów i na finansowanie aktywów obrotowych oraz na cele inwestycyjne spółki dominującej. Zarząd Alma Market S.A. nie wyklucza również podjęcia decyzji o sprzedaży akcji lub udziałów niektórych spółek grupy kapitałowej, w tym nie działającej w segmencie handlu detalicznego spółki zależnej Krakchemia S.A.

#### **11.5. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na skonsolidowany wynik z działalności za rok obrotowy i stopień wpływu tych czynników lub nietypowych zdarzeń na osiągnięty skonsolidowany wynik.**

W roku 2014 Grupa kapitałowa Alma Market S.A. odnotowała wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży, które w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o 2,1%. Na nominalny przyrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży o 34,7 mln zł decydujący wpływ miały wzrosty przychodów największych spółek Grupy to jest spółki dominującej Alma Market S.A. oraz spółki zależnej Krakchemia S.A.

Spółka dominująca Alma Market S.A. w 2014 roku w porównaniu do roku poprzedniego odnotowała wzrost przychodów ze sprzedaży na poziomie 2,6 %. Na wysokość zrealizowanego wzrostu sprzedaży miały wpływ przede wszystkim obroty wygenerowane przez obiekty handlowe otwarte w 2013 roku.

Na wielkość wypracowanego zysku brutto w Spółce dominującej wpływ miał niższy poziom zrealizowanej marży na sprzedaży towarów (spadek z poziomu 28,4% w roku 2013 do 27,6% w 2014 roku). Istotnym czynnikiem mającym wpływ na poziom zrealizowanych obrotów, a tym samym wielkość wypracowanych poziomów marży, była występująca deflacja cen takich grup towarowych jak nabiał, warzywa, mięso i wędliny, które to grupy artykułów świeżych mają istotny udział w sprzedaży spółki.

W celu ograniczenia wpływu deflacji Spółka dominująca w roku 2014 zainicjowała szereg akcji promocyjnych, które dostarczały konsumentom (zwłaszcza tym, którzy kupują w Almie okazjonalnie) dodatkowych bodźców zakupowych, a w połączeniu ze zmianami organizacyjnymi i operacyjnymi trwale rozszerzały bazę stałych klientów.

Czynniki zewnętrzne wpływające negatywnie na poziom sprzedaży, które miały wpływ na poziomie lokalnym to remonty i zamknięcia dróg dojazdowych w okolicach wybranych obiektów handlowych Spółki dominującej.

Pozytywnie na wynik finansowy Grupy kapitałowej wpłynęły przychody z majątku klasyfikowanego jako nieruchomości inwestycyjne (3,4 mln zł).

Na osiągnięty wzrost skonsolidowanej sprzedaży Grupy kapitałowej istotny wpływ miał również przyrost przychodów ze sprzedaży spółki zależnej Krakchemia SA o 9,5 mln zł. Przyrost ten nastąpił w wyniku zmiany cen oraz zwiększenia wolumenu ilościowego sprzedanych towarów.

W 2014 roku przychody ze sprzedaży zwiększyła również spółka zależna Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A., jednakże z uwagi na skalę jej obrotów wielkość tego wzrostu nie wpłynęła istotnie na sprzedaż całej grupy kapitałowej.

Wyniki finansowe spółek zależnych Krakchemia S.A. oraz Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska SA miały pozytywny wpływ na wyniki skonsolidowane grupy kapitałowej.

Spadek posiadanych przez Spółki Grupy cen akcji Vistula Group S.A., które są notowane na GPW, jaki miał miejsce w okresie od ostatniego rocznego sprawozdania finansowego, odzwierciedla się bezpośrednio w aktywach i kapitałach własnych Spółki, jednak nie ma wpływu na bieżące wyniki finansowe spółki i jej przepływy pieniężne.

Poza wyżej wymienionymi, nie wystąpiły czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

#### **11.6. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju grupy kapitałowej oraz perspektywy rozwoju działalności grupy w roku 2015 i latach następnych z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez grupę. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej.**

Czynniki zewnętrzne są charakterystyczne dla całego sektora handlu detalicznego operującego na dużych powierzchniach handlowych i w dużych Centrach Handlowych. Perspektywy rozwoju spółki dominującej Alma Market S.A. są w dużej mierze zależne od stabilności i szybkości rozwoju całej polskiej gospodarki, a co za tym idzie wzrostu poziomu zamożności konsumentów. W ostatnim okresie mają także na to wpływ czynniki geopolityczne i różnice w rozwoju gospodarczym poszczególnych regionów Świata.

W związku z pogorszeniem się wyników spółki oraz wyraźnym spadkiem pozostałych wskaźników ekonomicznych, które miało miejsce już w drugim kwartale 2014 roku, Zarząd spółki dominującej w drugiej połowie 2014 roku podjął działania mające na celu obniżenie kosztów stałych funkcjonowania sklepów. Rozpoczęto także wdrażanie programu poprawy efektywności sprzedaży, co w założeniach ma doprowadzić na koniec 2015 roku do poprawy marży zysku brutto spółki dominującej i jej zysku operacyjnego.

Pierwsze pozytywne efekty tych działań były już zauważalne w czwartym kwartale 2014 roku, co obrazują chociażby dobre wyniki tego kwartału minionego roku. W rezultacie, na koniec roku spółka dominująca o połowę zmniejszyła stratę jaka miała już miejsce po trzech kwartałach 2014 roku.

Oprócz kontynuacji programu poprawy efektywności sprzedaży realizowanej przez Alma Market S.A., co powinno poprawiać jej wyniki z działalności operacyjnej, Zarząd spółki dominującej w 2015 roku podejmie działania, które doprowadzą do zaprzestania działalności w pięciu nierentownych sklepach spółki. Ponadto zostanie zrealizowana sprzedaż części nieruchomości spółek Grupy kapitałowej oraz spłata części kredytów. To powinno dodatkowo przyspieszyć poprawę rentowności oraz wzmocnić płynność finansową spółki dominującej i całej Grupy Kapitałowej. Począwszy od czwartego kwartału 2015 roku Grupa kapitałowa powinna generować stabilny zysk skonsolidowany i poprawić swoje wskaźniki, w tym płynnościowe w stosunku do tych z 2014 roku.

Mając na uwadze rozwój grupy kapitałowej w 2015 roku istotnym dla rozwoju grupy kapitałowej są następujące czynniki :

### **Czynniki zewnętrzne**

- stopniowy wzrost gospodarki oraz stabilizacja na rynku pracy, objawiające się nieznacznym zwiększaniem zatrudnienia oraz wzrostem płacy realnej w kolejnych kwartałach może spowodować poprawę nastrojów konsumenckich i w efekcie wzrost poziomu sprzedaży detalicznej,
- zapowiadane przez Radę Polityki Pieniężnej zaostrzenie polityki pieniężnej może przełożyć się na zaostrzenie kryteriów polityki kredytowej banków wobec finansowania przedsiębiorstw, w szczególności w zakresie udzielania kredytów długoterminowych, co może wpływać na trudności z pozyskaniem środków finansowych na inwestycje związane z rozwojem biznesu,
- prognozowana w kolejnym roku inflacja powinna pozytywnie wpłynąć na marże realizowane przez Spółkę z uwagi na fakt, że proces zatowarowywania odbywał się w warunkach deflacji, , niemniej jednak nie można obecnie wykluczyć utrzymania się czynników deflacyjnych
- ryzyko kształtowania się kursów walutowych, które rzutują na koszty najmu, wynikające z czynszu najmu denominowanego w EUR i wysokości waloryzacji oraz na cenę towarów importowanych, , które w okresie średnio i długoterminowym zdaniem spółki może wzrastać,
- zaostrzająca się konkurencja wśród sieci sprzedaży detalicznej,
- podaż i popyt na rynku granulatów tworzyw sztucznych,
- możliwe zmiany w popycie rynkowym i niekorzystne tendencje w zakresie kształtowania się cen towarów,
- nieprzychylnie i zmienne przepisy prawa dla podmiotów gospodarczych, włączając w to obciążenia quasi-podatkowe,
- koszty prowadzenia detalicznej działalności handlowej ze względu na wprowadzane nowe przepisy prawa konsumenckiego, sanitarnego i ochrony środowiska,
- sytuacja na rynku nieruchomości komercyjnych,
- ryzyko związane z wysokością stóp procentowych,
- niejednolita sytuacja na rynkach pracy w poszczególnych regionach kraju,
- sytuacja na rynku wewnętrznym i polityka celna Unii Europejskiej.

### **Czynniki wewnętrzne**

- skuteczna i ostrożna realizacja planu rozwoju spółki związanego z uruchamianiem kolejnych nowych powierzchni handlowych,
- poprawa efektywności działania spółki poprzez wykorzystanie „efektu skali” umożliwiającego dalszą poprawę warunków zakupu towarów handlowych,
- efektywne działania w obszarze logistyki, co umożliwi wydajną obsługę obiektów handlowych w całej Polsce i zarządzanie magazynami,
- zaostrzenie polityki finansowej i poprawa zarządzania kapitałem obrotowym,

- równoważenie rozwoju spółek grupy i przestrzeganie rygoru możliwego optymalizowania kosztów operacyjnych ich działalności,
- unowocześnienie systemów informatycznych usprawniających procesy w obszarze zarządzania sprzedażą i magazynowania, oraz wymiany dokumentów rozliczeniowych z kontrahentami,
- sprzedaż części nieruchomości i nieruchomości inwestycyjnych spółki i spółek zależnych.

**Perspektywy rozwoju działalności grupy w 2015 roku i latach następnych z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej wypracowanej przez grupę. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju grupy kapitałowej.**

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Alma Market S.A. związana jest z nadrzędnym celem, jakim jest zapewnienie zwrotu z zainwestowanego przez akcjonariuszy spółki dominującej kapitału i zwiększenie wartości rynkowej spółek z grupy. Najbardziej istotna będzie systematyczna poprawa skonsolidowanych wyników i wzrost wartości skonsolidowanych aktywów, a przez to zapewnienie wzrostu kursu akcji spółki dominującej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w perspektywie 2015 roku i lat kolejnych.

Przyjęta przez spółkę dominującą strategia rozwoju sieci handlowej zakładająca dostosowany do warunków rynkowych, zrównoważony wzrost w oparciu o zastrzone kryteria wyboru nowych lokalizacji i realizację projektów o stosunkowo wysokich stopach zwrotu zostanie również utrzymana w roku 2015

Poza poszerzaniem sieci Delikatesów stacjonarnych, w tym możliwym ewentualnym rozwojem sklepów o mniejszych powierzchniach, zakłada się również dalszy stabilny rozwój kanału dystrybucji sprzedaży internetowej.

Spółka zależna Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska S.A. przewiduje również zrównoważony proces rozwoju w zakresie otwierania nowych obiektów handlowych w 2015 roku, który będzie dostosowywany do bieżącej sytuacji. Nie wyklucza się również wejścia przez Spółkę na rynki zagraniczne. Otwieranie kolejnych małych sklepów, będzie więc miało miejsce wyłącznie w najlepszych lokalizacjach. Obecnie spółka ta posiada 46 własnych obiektów handlowych zlokalizowanych w aglomeracji warszawskiej, Krakowie, Wrocławiu, Łodzi, Katowicach, Gdańsku, Poznaniu, Zabrzu, Bielsku-Białej, Toruniu, Szczecinie, Gliwicach, Rzeszowie, Opolu, Kielcach, Lublinie, Gdyni i Olsztynie, które oferują markę własną towarów o nazwie „KRAKOWSKI KREDENS”. Spółka ta rozwija sieć swoich małych sklepów (w granicach 40m<sup>2</sup> - 80m<sup>2</sup>) w galeriach handlowych i innych prestiżowych lokalizacjach. Jednocześnie spółka ta zaopatruje Delikatesy ALMA w produkty marki „KRAKOWSKI KREDENS”.

Alma Development Sp. z o.o. funkcjonuje jako spółka nieruchomościowa grupy Alma Market S.A. W perspektywie bieżącego roku nie wyklucza się sprzedaży niektórych nieruchomości tej spółki.

Pozostałe spółki nieruchomościowe kontynuować będą działalność prowadzoną w roku ubiegłym, w tym także zakładają możliwość zbycia części swoich aktywów, a przez to przeznaczenie pozyskanych środków na spłatę części kredytów spółki dominującej i finansowanie aktywów obrotowych oraz na cele inwestycyjne.

W zależności od rozwoju sytuacji, będzie kontynuowana działalność sklepów odzieżowych należących do spółki zależnej Paradise Group Sp. z o.o.

Krakchemia SA, której akcje są notowane na GPW w Warszawie publikuje własne raporty okresowe, w których to raportach opisana jest sytuacja tej spółki i jej plany.

Zarząd spółki dominującej nie wyklucza podjęcia decyzji o sprzedaży akcji lub udziałów niektórych spółek grupy kapitałowej, w tym nie działającej w segmencie handlu detalicznego spółki zależnej Krakchemia S.A.

W perspektywie 2015 roku, spółki Grupy kontynuować będą politykę zrównoważonego rozwoju i dążyć do poprawy efektywności operacyjnej.

## 12. PRZYJĘTE ZASADY ZARZĄDZANIA, ORGANIZACJA GRUPY, AKCJONARIUSZE ORAZ POZOSTAŁE SPRAWY

### 12.1. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania i organizacji grupy

Z uwagi na systematyczny rozwój spółek Grupy Kapitałowej, w spółkach tych wprowadzane są zmiany organizacyjne, wzmacniane są piony handlowo-logistyczne i rozbudowywane systemy zarządzania siecią handlową.

#### Pracownicy grupy kapitałowej

W spółkach grupy kapitałowej zatrudnienie zmniejszyło się z 3 616 osób na początku 2014 roku do 3 491 osób na końcu 2014 roku i dotyczyło w większej części spółki dominującej.

W spółce dominującej spadek zatrudnienia spowodowany był głównie rozpoczętym w czwartym kwartale roku procesem zmian organizacyjno-operacyjnych w obiektach handlowych spółki, które będą stanowić o poprawie rentowności sprzedaży w 2015 roku.

#### Zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2014 roku w spółkach grupy :

Podmiot dominujący : Alma Market S.A.	- 3 141 osób, co stanowi	90,0% zatrudnionych
Podmioty zależne : Krakchemia SA, Alma Development Sp. z o.o., Krakowski Kredens Tradycja Galicyjska SA, Paradise Group Sp. z o.o.	- 350 osób, co stanowi	10,0% zatrudnionych
<b>Razem: - 3 491 osób, co stanowi</b>		<b>100% zatrudnionych</b>

### 12.2. Umowy zawarte między spółką dominującą a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia spółki dominującej przez przejęcie.

Spółkę i członków zarządu spółki dominującej zatrudnionych w oparciu o przepisy kodeksu pracy wiążą obowiązujące w tym zakresie regulacje. Z częścią członków zarządu spółka dominująca zawarła umowę o zakazie konkurencji oraz przewidującą otrzymanie odprawy w przypadku rozwiązania umowy o pracę.

### 12.3. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych opartych na kapitale spółki dominującej, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie) wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących spółkę dominującą za 2013 rok, bez względu na to czy były zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku.

Odpowiednie informacje w tym zakresie zostały przedstawione szczegółowo w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki za 2014 rok w nocie „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

### 12.4. Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji spółki dominującej oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych spółki, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania zgodnie z posiadanymi informacjami przez Spółkę

Liczba akcji Alma Market SA i ich wartość nominalna będąca w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką dominującą według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego:

Akcjonariusze – osoby zarządzające i nadzorujące	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna w zł
Osoby zarządzające		
Jerzy Mazgaj	1 585 530	1 585 530
Mariusz Wojdon	53 603	53 603
Małgorzata Moska	19 800	19 800
Osoby nadzorujące		
Barbara Mazgaj	399	399
Wojciech Mazgaj	4	4

Liczba akcji spółki zależnej Krakchemia SA i ich wartość nominalna będąca w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających Spółką według informacji posiadanych przez Spółkę na dzień przekazania raportu rocznego.

Akcjonariusze – osoby zarządzające i nadzorujące Alma Market SA	Liczba akcji	Łączna wartość nominalna w zł
Osoby zarządzające		
Jerzy Mazgaj	4 500 000	4 500 000
Osoby nadzorujące	-	-

Informacja o udziałach osób zarządzających i nadzorujących w innych podmiotach, w związku z czym podmioty te są podmiotami powiązanymi ze spółką dominującą i jej Grupą kapitaową, została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym spółki za 2014 rok w nocie „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, zgodnie z posiadanymi informacjami przez Spółkę dominującą, w posiadaniu osób nadzorujących i zarządzających nie znajdowały się żadne inne akcje i udziały w spółkach Grupy kapitałowej i powiązanych ze spółką dominującą oprócz wyżej opisanych.

#### **12.5. Znane spółce dominującej umowy (w tym również zawarte po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

W 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie zostały zawarte znane spółce dominującej umowy mogące w przyszłości spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

#### **12.6. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

W 2014 roku oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie były realizowane w Spółkach Grupy kapitałowej programy akcji pracowniczych.

#### **12.7. Informacja o warunkach współpracy z pomiotelem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

W dniu 27 czerwca 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki Alma Market SA dokonała wyboru firmy Kancelaria Biegłych Rewidentów „Konto” Sp. z o.o., podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdań finansowych, z którym to została zawarta umowa o dokonanie badania i przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych za 2014 rok.

Kancelaria Biegłych Rewidentów „KONTO” Sp. z o.o., badała również sprawozdanie finansowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe w latach 2007-2013 na podstawie wcześniejszych umów.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne z tytułu świadczonych usług przez Kancelarię Biegłych Rewidentów „Konto” Sp. z o.o. za rok 2014 stanowi:

- 30 tys. zł z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2014,
- 8 tys. zł z tytułu wykonania przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2014 do 30 czerwca 2014 r.

Wynagrodzenie wypłacone lub należne z tytułu świadczonych usług przez Kancelarię Biegłych Rewidentów „Konto” Sp. z o.o. za rok 2013 wyniosło:

- 30 tys. zł z tytułu badania rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2013,
- 8 tys. zł z tytułu wykonania przeglądu jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres od 1 stycznia 2013 do 30 czerwca 2013 r.

Spółka dominująca nie korzystała z innych usług Kancelarii Biegłych Rewidentów „KONTO” Sp. z o.o. w 2014 i 2013 roku, wobec czego nie wypłacono temu podmiotowi innych wynagrodzeń niż opisane powyżej.

Kancelaria Biegłych Rewidentów „Konto” Sp. z o.o. bada także sprawozdania innych spółek zależnych grupy Alma Market SA, w zależności od ich wielkości oraz gdy badanie jest obowiązkowe w myśl obowiązującej ustawy o rachunkowości.

**Zarząd Alma Market S.A.**

.....	.....	.....
<b>Mariusz Wojdon</b>	<b>Małgorzata Moska</b>	<b>Jerzy Mazgaj</b>
Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Prezes Zarządu
Dyrektor Zarządzający	Dyrektor Handlowy	Dyrektor Generalny

Kraków, 17 marca 2015 roku



www.almamarket.pl

**ALMA MARKET S.A.**

30-964 Kraków

ul. Pilotów 6

tel.: +48 12 627 63 20

fax: +48 12 627 61 65

e-mail: info@almamarket.pl

## **Alma Market S.A.**

### **Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w 2014 roku**

**(Załącznik do Sprawozdania z działalności Alma Market S.A. za 2014 rok)**

- Kraków, 15 marca 2015 roku -

ALMA MARKET S.A.



ALMA MARKET S.A., ul. Pilotów 6, 30-964 Kraków, NIP: 676 - 001 - 67 - 31, REGON: 350511695, Sąd Rejonowy dla Krakowa Śródmieścia w Krakowie  
XI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, nr KRS 0000019474, Kapitał zakładowy w wysokości: 5 560 990 zł - w całości opłacony.  
www.almamarket.pl, tel.: +48 12 627 63 20, fax: +48 12 627 61 65, e-mail: info@almamarket.pl

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz.U. 2014 poz. 133) oraz z § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy oraz Uchwałą nr 1013/2007 Zarządu GPW S.A. z dnia 11 grudnia 2007 r. Zarząd ALMA MARKET S.A. przedstawia Raport w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego w ALMA MARKET S.A. Niniejszy raport stanowi wyodrębnioną część do sprawozdania z działalności emitenta będącego częścią Raportu Roczno ALMA MARKET S.A.

### **Zasady ładu korporacyjnego któremu podlega ALMA MARKET S.A.**

Zbiór zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega ALMA MARKET S.A. zawarty jest w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” będącym załącznikiem do uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r., następnie zmieniony uchwałą Rady GPW nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, która weszła w życie w dniu 1 lipca 2010 roku, uchwałą Rady GPW nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i uchwałą Rady GPW nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r., które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2012 r. oraz uchwałą Rady GPW nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2013 roku. Zbiór ten dostępny jest na stronach internetowych Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie pod adresem <http://corp-gov.gpw.pl/>.

### **CZĘŚĆ A. Przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”.**

Zarząd ALMA MARKET S.A. oświadcza, iż według jego wiedzy spółka przestrzegała w 2014 roku wszystkich zasad zawartych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW” będącym załącznikiem do uchwały Rady Giełdy nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 r., zmienionym uchwałą Rady GPW nr 17/1249/2010 z dnia 19 maja 2010 roku, która weszła w życie w dniu 1 lipca 2010 roku, uchwałą Rady GPW nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku i uchwałą Rady GPW nr 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r., które weszły w życie w dniu 1 stycznia 2012 r. oraz uchwałą Rady GPW nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r., która weszła w życie w dniu 1 stycznia 2013 roku, za wyjątkiem niżej omówionych odstępstw od postanowień tego zbioru.

**W zakresie „Rekomendacji”** omówienia wymagają następujące punkty:

#### **Punkt 5. części I „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW” dotyczący polityki wynagrodzeń:**

Ustalanie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki zgodnie z par. 17 Statutu Spółki.

Zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej są jednoznacznie określone w uchwale nr 22/06/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Alma Market SA w dniu 29 czerwca 2011 r. Miesięcznie wynagrodzenie określone jest jako krotność przeciętnego wynagrodzenia z poprzedniego miesiąca w sektorze przedsiębiorstw i uzależnione od funkcji jaką dana osoba pełni w Radzie Nadzorczej.

Ustalanie wynagrodzenia dla członków Zarządu Spółki należy do kompetencji Rady Nadzorczej zgodnie z delegacją par. 10 Statutu Spółki i punktem 2.4.c. Regulaminu Rady Nadzorczej. Dotyczy to wynagrodzenia Zarządu na podstawie umów o pracę, umów cywilnoprawnych oraz wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji. Zgodnie z podjętymi uchwałami Rady Nadzorczej Spółki, obecnie wynagrodzenie członków Zarządu Spółki jest dwuskładnikowe. Zawiera element stały wynagrodzenia oraz zmienny, w postaci premii uzależnionej od wyników finansowych Spółki. Taki system wynagradzania zapewnia powiązanie wynagrodzeń członków organów zarządzających z efektami pracy osób zarządzających.

Regulamin Rady Nadzorczej w pkt. 4 przewiduje możliwość powoływania komitetu wynagrodzeń. Wówczas pkt. 4.5. Regulaminu Rady Nadzorczej opisuje zadania komitetu wynagrodzeń.

Obecnie w Spółce nie ma powołanego komitetu wynagrodzeń, stąd zadania związane między innymi z:

- ustalaniem wynagrodzeń dla członków Zarządu spółki,
- wydawaniem ogólnych zaleceń zarządowi, odnośnie poziomu i struktury wynagradzania kadry kierowniczej wysokiego szczebla,
- monitorowaniem poziomu i struktury wynagrodzeń kadry kierowniczej wysokiego szczebla,

- zatwierdzaniem ogólnych zasad realizowania ewentualnych programów motywacyjnych opartych na akcjach, w szczególności opcji na akcje, zajmuje się bezpośrednio Rada Nadzorcza Spółki.

**Punkt 12. części I „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”** dotyczący zapewnienia akcjonariuszom możliwości wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej:

Statut Spółki i Regulamin Walnego Zgromadzenia nie przewidują możliwości dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym z akcjonariuszami znajdującymi się poza miejscem obrad i wykonywania prawa głosu za pośrednictwem komunikacji elektronicznej. Przyczyną decyzji o nieprzestrzeganiu ww. zasady jest konieczność przeprowadzenia wielu czynności techniczno- organizacyjnych i związane z nimi koszty i ryzyka oraz małe doświadczenie rynku w tym zakresie, w związku z czym Spółka nie zdecydowała się na chwilę obecną na zapewnienie akcjonariuszom możliwości udziału w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

**W zakresie zasad zawartych w części II, III i IV „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”** Spółka raportowała niżej wymienione odstępstwa:

**Odstępstwo od zasady:** „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt. 1.” (pkt. II. 2 „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”).

**Wyjaśnienie odstępstwa:** Przyczyną decyzji o nieprzestrzeganiu ww. zasady w pełnym zakresie jest kosztochłonność i pracochłonność prowadzenia strony internetowej w zakresie wskazanym przez tą zasadę. Niemniej jednak, Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową w języku angielskim starając się zamieścić na niej większość istotnych dla inwestorów treści.

**Odstępstwo od zasady:** „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.” (pkt. 10. części IV „Dobrych praktyk spółek notowanych na GPW”). Dodatkowo Spółka odstępuje od zasady dotyczącej zamieszczenia na korporacyjnej stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub wideo (pkt. 1. 9a) części II Dobrych Praktyk).

**Wyjaśnienie odstępstwa:** Przyczyną decyzji o nieprzestrzeganiu ww. zasady jest kosztochłonność zastosowania ww. zasady, która w opinii Zarządu Spółki jest niewspółmierna do potencjalnych korzyści wynikających dla inwestorów. Jednocześnie Zarząd Spółki oświadcza, że pozostałe reguły dotyczące organizacji i przebiegu Walnego Zgromadzenia są stosowane, Spółka przestrzega obowiązujących w tym zakresie przepisów prawa oraz dokłada starań, aby polityka informacyjna była przejrzysta i efektywna, poprzez m.in.: korporacyjną stronę internetową, spotkania z inwestorami, odpowiedzi na nadsyłane zapytania od akcjonariuszy i mediów itp. W związku z powyższym w opinii Zarządu Spółka umożliwia wszystkim zainteresowanym akcjonariuszom korzystanie z przysługujących im uprawnień.

**Odstępstwo od zasady:** „Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką. W zakresie kryteriów niezależności członków rady nadzorczej powinien być stosowany Załącznik II do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej). Niezależnie od postanowień pkt b) wyżej wymienionego Załącznika osoba będąca pracownikiem spółki, podmiotu zależnego lub podmiotu stowarzyszonego nie może być uznana za spełniającą kryteria niezależności, o których mowa w tym Załączniku. Ponadto za powiązanie z akcjonariuszem wykluczające przymiot niezależności członka rady nadzorczej w rozumieniu niniejszej zasady rozumie się rzeczywiste i istotne powiązanie z akcjonariuszem mającym prawo do wykonywania 5 % i więcej ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.”

**Wyjaśnienie odstępstwa:** skład Rady Nadzorczej Spółki powoływany jest przez jej Walne Zgromadzenie i tym samym stanowi odzwierciedlenie aktualnego rozkładu głosów w Spółce. W opinii Spółki uzasadnione jest, aby interesy akcjonariuszy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału, także w zakresie odpowiedniej reprezentacji ich interesów za pośrednictwem przedstawiciela w Radzie Nadzorczej. Obecnie pozostawanie jednego członka Rady Nadzorczej spełniającego kryteria niezależności zapewnienia należyte wykonywanie obowiązków przez Radę Nadzorczą.

## **CZĘŚĆ B. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają z przepisów prawa, Statutu Spółki i Regulaminu Walnego Zgromadzenia. Statut Spółki i Regulamin Walnego Zgromadzenia są dostępne na stronie internetowej Spółki.

Od dnia 3 sierpnia 2009 roku zwołanie Walnego Zgromadzenia następuje poprzez ogłoszenie zawierające informacje, o których mowa w art. 402 Kodeksu spółek handlowych dokonane na stronie internetowej Spółki i w sposób przewidziany dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych, nie później niż na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd.

Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli Zarząd nie zwoła go w przepisany terminie.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zwołuje Zarząd albo, w przypadkach i na zasadach wskazanych w ustawie, inne podmioty lub osoby.

Prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje:

- a) Zarządowi,
- b) Radzie Nadzorczej, jeżeli zwołanie uzna za wskazane,
- c) akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce;

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Zgromadzenia. Żądanie powinno być zgłoszone Zarządowi Spółki na piśmie lub w formie elektronicznej.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu dwóch tygodni od daty zgłoszenia wniosku.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w miejscu wskazanym przez Zarząd.

Każda akcja na okaziciela daje na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do jednego głosu. Akcje imienne serii A dają na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy prawo do pięciu głosów.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów oddanych, o ile przepisy ustawy lub Statutu spółki nie stanowią inaczej.

W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów oddanych.

Głosowania są jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie członków organów lub likwidatorów Spółki, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności, jak również w sprawach osobistych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z obecnych uprawnionych do głosowania.

Uchwały w sprawie zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana, po czym spośród osób uprawnionych do głosowania wybiera się przewodniczącego.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący obecnie lub w okresie którego dotyczy badanie funkcję bieżącego rewidenta w Spółce lub podmiotach zależnych.

### **Zasady zmiany Statutu ALMA MARKET S.A.**

Zmiany statutu Spółki zgodnie z przepisami ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych wymagają uchwały walnego zgromadzenia i wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego. Uchwały w tym zakresie zapadają kwalifikowaną większością 3/4 głosów oddanych (art. 415 par. 1 KSH),

z zastrzeżeniem wyjątków w szczególności wynikającego z art. 416 par. 1 KSH, według którego istotna zmiana przedmiotu działalności spółki wymaga kwalifikowanej większości 2/3 głosów oddanych. Wszelkie regulacje w tym zakresie wynikają wprost z przepisów prawa.

**Akcjonariusze posiadający bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA spółki, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu**

**Stan na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

	Liczba akcji	Struktura posiadanych akcji w %	Liczba głosów na WZA	% ogólnej liczby głosów na WZA
Jerzy Mazgaj	1 585 530	28,51%	3 814 734	47,92%
IPOPEMA 2 FIZAN	957 531	17,22%	957 531	12,03%
OFE PZU „Złota Jesień”	812 477	14,61%	812 477	10,21%
Pioneer FIO	400 902	7,21%	400 902	5,04%
Pozostali	1 804 550	32,45%	1 975 346	24,81%
<b>Ogólna liczba akcji spółki i głosów z nimi związanych</b>	<b>5 560 990</b>	<b>100,00%</b>	<b>7 960 990</b>	<b>100,00%</b>

**Posiadacze akcji imiennych serii A spółki wg stanu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania**

Akcjonariusze	Liczba akcji serii A i ich struktura		Liczba głosów na WZA z akcji serii A i ich struktura	
Jerzy Mazgaj	557 301	92,88%	2 786 505	92,88%
Grzegorz Pilch	41 040	6,84%	205 200	6,84%
Anna Dubiel	654	0,11%	3 270	0,11%
Barbara Mazgaj	399	0,07%	1 995	0,07%
Wojciech Mazgaj	4	0,00%	20	0,00%
Pozostali	602	0,10%	3 010	0,10%
<b>Ogólna liczba akcji serii A spółki i głosów z nimi związanych</b>	<b>600 000</b>	<b>100%</b>	<b>3 000 000</b>	<b>100%</b>

Akcje serii A spółki, to 600 000 akcji imiennych o wartości nominalnej 1 złoty każda, uprzywilejowanych 5 głosami na WZA i prawem pierwszeństwa w spłacie przy podziale majątku. W rezultacie akcje serii A spółki stanowią 600 000 akcji (10,79% akcji spółki) i 3 000 000 głosów na WZA (37,68% głosów na WZA spółki).

Poza wyżej wymienionymi, nie istnieją papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki.

**Wszelkie ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych spółki oraz wszelkie ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na akcje spółki**

Nie istnieją znane Spółce ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu, takie jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu lub zapisy, zgodnie z którymi, przy współpracy spółki, prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych.

Spółka posiada akcje imienne serii A (akcje założycielskie), których zbycie wymaga zezwolenia spółki. Prawo pierwszeństwa zakupu akcji imiennych mają akcjonariusze posiadacze akcji serii A. Szczegółowe zasady obrotu akcjami imiennymi zostały ustalone w regulaminie obrotu tymi akcjami, który zatwierdza Rada Nadzorcza.

Wszystkie serie akcji spółki poza akcjami imiennymi serii A (akcje założycielskie) są dopuszczone do notowań na rynku publicznym, wszelkie ewentualne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności tych papierów wartościowych jak też w zakresie wykonywania prawa głosu, wynikają z ogólnie obowiązujących przepisów prawa.

## **CZĘŚĆ C. Skład osobowy i zasady działania organów zarządzających i nadzorczych spółki oraz ich komitetów.**

### **1. ZARZĄD**

#### **Skład osobowy Zarządu:**

Prezes Zarządu	- Jerzy Mazgaj
Wiceprezes Zarządu	- Małgorzata Moska
Wiceprezes Zarządu	- Mariusz Wojdon

#### **Zmiany w Zarządzie:**

Z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego za 2013 rok upłynęła kadencja uprzedniego Zarządu. Na kolejną kadencję Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 27 czerwca 2014 roku do składu Zarządu powołało Pana Jerzego Mazgaj (Prezes Zarządu), Panią Małgorzatę Moskę (Wiceprezes Zarządu) oraz Pana Mariusza Wojdona (Wiceprezes Zarządu). Skład Zarządu nie uległ więc zmianie.

#### **Zasady działania Zarządu:**

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką.

Członkowie Zarządu Spółki za prowadzenie wszelkich spraw Spółki, gospodarowanie jej majątkiem oraz każdą szkodę, za którą przepisy prawa lub statut Spółki przewidują odpowiedzialność członków zarządu ponoszą odpowiedzialność solidarną.

Zarząd może wyznaczyć pracowników/podmioty, które będą odpowiedzialne za prowadzenie poszczególnych spraw.

Zarząd Spółki jest jedno lub wieloosobowy. Walne zgromadzenie powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a w przypadku Zarządu wieloosobowego również pozostałych członków Zarządu.

Kadencja Zarządu trwa trzy lata (obecna kadencja Zarządu upływa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za 2016 rok).

Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

Członek Zarządu nie może bez zgody Spółki zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji, bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu. Zgody udziela walne zgromadzenie.

Członek Zarządu zobowiązany jest w szczególności do zachowania tajemnicy wynikającej z przepisów prawa.

W umowach pomiędzy członkami Zarządu a Spółką, Spółkę reprezentuje przewodniczący rady nadzorczej lub inny przedstawiciel rady nadzorczej delegowany spośród jej członków.

Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem spraw Spółki nie zastrzeżone ustawą lub statutem Spółki do kompetencji walnego zgromadzenia lub rady nadzorczej należą do kompetencji Zarządu.

Zarząd uprawniony jest do nabywania oraz zbywania nieruchomości lub udziału w nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w prawie użytkowania wieczystego nieruchomości bez konieczności uzyskania zgody walnego zgromadzenia, za zgodą Rady Nadzorczej. Jeżeli cena netto sprzedaży lub nabycia nie przekracza 20% kwoty kapitałów własnych Spółki na zawarcie umowy nie jest wymagana również zgoda Rady

Nadzorczej. Wysokość kapitałów własnych ustalana jest na podstawie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego Spółki zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie.

Do reprezentacji Spółki upoważnieni są:

- w przypadku Zarządu jednoosobowego - członek Zarządu samodzielnie;
- w przypadku Zarządu wieloosobowego - Prezes Zarządu samodzielnie lub dwóch członków Zarządu łącznie lub członek Zarządu łącznie z prokurentem.

Jeżeli Zarząd Spółki jest wieloosobowy, wszyscy jego członkowie są obowiązani i uprawnieni do wspólnego prowadzenia spraw Spółki. Przy podejmowaniu decyzji w sprawach Spółki członkowie Zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu powinny być w danym przypadku uwzględnione z uwagi na interes Spółki. Przy ustalaniu interesu Spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze Spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy z członków Zarządu.

W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. O każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania, członkowie Zarządu powinni informować radę nadzorczą Spółki.

Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w obradach walnego zgromadzenia w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie walnego zgromadzenia. Udzielanie przez Zarząd odpowiedzi na pytania walnego zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa obowiązującego w spółkach publicznych, których akcje są notowane na giełdzie, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.

Kompetencje Zarządu określa Kodeks spółek handlowych, Statut spółki i Regulamin Zarządu.

### **Prawo do podjęcia przez osoby zarządzające decyzji o emisji lub wykupie akcji emitenta**

Statut Spółki nie przewiduje obecnie prawa do podjęcia decyzji przez zarząd o emisji lub też wykupie akcji Spółki.

## **2. RADA NADZORCZA**

### **Skład osobowy Rady Nadzorczej:**

Skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

Przewodnicząca Rady Nadzorczej	- Barbara Mazgaj
Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	- Wojciech Mazgaj
Sekretarz Rady Nadzorczej	- Władysław Kardasiński
Sekretarz Rady Nadzorczej	- Anna Dubiel
Członek Rady Nadzorczej	- Krystyna Byczkowska

### **Niezależni członkowie Rady Nadzorczej:**

Krystyna Byczkowska spełnia kryteria niezależności od ALMA MARKET S.A. i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze Spółką.

### **Zmiany w Radzie Nadzorczej:**

Przewodniczący Rady Nadzorczej Pan Andrzej Wyrobiec złożył rezygnację z pełnienia funkcji z dniem 28 czerwca 2014 roku. W dniu 29 września 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ALMA MARKET S.A., zwołane w celu uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. NWZA powołało na stanowisko członka Rady Nadzorczej Spółki Panią Annę Dubiel.

#### **Zasady działania Rady Nadzorczej:**

Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata (obecna kadencja Rady Nadzorczej upłynie z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego bieżące sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki i sprawozdanie finansowe za 2015 rok).

Członków Rady Nadzorczej, w liczbie nie mniejszej niż pięć osób, wybiera Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy.

Organizację i sposób wykonywania czynności przez Radę Nadzorczą określa Regulamin Rady Nadzorczej uchwalany przez Radę Nadzorczą.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia walnego zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni rok obrotowy pełnienia funkcji oraz w innych przypadkach określonych w Kodeksie spółek handlowych.

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji.

W skład Rady Nadzorczej mogą być powołani akcjonariusze lub osoby spoza ich grona. W szczególności w skład Rady Nadzorczej mogą być powołane osoby niezależne. Przez osobę spełniającą kryteria niezależności uznaje się osobę, która:

- a) nie jest członkiem zarządu Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej i nie piastowała takiego stanowiska w ciągu ostatnich pięciu lat;
- b) nie jest pracownikiem Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej; nie była w takiej sytuacji w ciągu ostatnich trzech lat;
- c) nie otrzymuje ani nie otrzymała dodatkowego wynagrodzenia, w znaczącej wysokości, od Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej, oprócz wynagrodzenia otrzymywanego jako członek rady nadzorczej. Takie dodatkowe wynagrodzenie obejmuje w szczególności udział w systemie przydziału opcji na akcje lub w innym systemie wynagradzania za wyniki; nie obejmuje otrzymywania kwot wynagrodzenia w stałej wysokości w ramach planu emerytalnego (w tym wynagrodzenia odroczonego) z tytułu wcześniejszej pracy w spółce (pod warunkiem, że warunkiem wypłaty takiego wynagrodzenia nie jest kontynuacja zatrudnienia);
- d) nie jest akcjonariuszem lub nie reprezentuje w żaden sposób akcjonariusza(-y) posiadającego(-ych) pakiet kontrolny;
- e) nie utrzymuje obecnie ani nie utrzymywała w ciągu ostatniego roku znaczących stosunków handlowych ze Spółką lub spółką stowarzyszoną lub zależną, bezpośrednio lub w charakterze współnika, akcjonariusza, dyrektora lub pracownika wysokiego szczebla organu utrzymującego takie stosunki. Stosunki handlowe obejmują sytuację bycia znaczącym dostawcą towarów lub usług (w tym usług finansowych, prawnych, doradczych lub konsultingowych), znaczącym klientem i organizacją, która otrzymuje znacznej wysokości wkłady od Spółki lub jej grupy;
- f) nie jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat nie była współnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego rewidenta zewnętrznego Spółki lub spółki stowarzyszonej lub zależnej;
- g) nie jest członkiem zarządu lub rady nadzorczej w innej spółce, w której członek zarządu Spółki jest członkiem zarządu lub członkiem rady nadzorczej, i nie posiada innych znaczących powiązań z członkami zarządu Spółki przez udział w innych spółkach lub organach;
- h) nie pełniła funkcji w radzie nadzorczej dłużej niż przez trzy kadencje;
- i) nie jest członkiem bliskiej rodziny członka zarządu lub osób w sytuacjach opisanych w lit. a)-h).

Rada wybiera spośród swojego grona Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego lub Wiceprzewodniczących oraz Sekretarza lub Sekretarzy Rady. W toku kadencji Rada może podejmować uchwały o zmianie osób pełniących wymienione funkcje.

Posiedzenia Rady odbywają się w miarę potrzeb, nie rzadziej jednak niż raz na kwartał. Posiedzenia Rady zwołuje jej Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący w przypadku, gdy Przewodniczący Rady nie może zwołać posiedzenia, z własnej inicjatywy lub na pisemny wniosek członka Rady lub zarządu Spółki. W uzasadnionych przypadkach posiedzenie Rady może zwołać również zarząd Spółki. Pierwsze posiedzenie Rady nowej kadencji zwołuje zarząd Spółki lub członek nowej Rady. We wniosku o zwołanie posiedzenia należy podać proponowany porządek obrad. Posiedzenie powinno odbyć się w ciągu 2 (dwóch) tygodni od daty złożenia wniosku. Jeżeli Przewodniczący Rady nie zwoła posiedzenia w przepisany terminie, wnioskodawca może je zwołać samodzielnie, podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

Dla ważności uchwał Rady wymagane jest zaproszenie na posiedzenie wszystkich jej członków.

Posiedzenie Rady zwołuje się listami poleconymi, faxem lub za pośrednictwem poczty elektronicznej wysłanymi najpóźniej na 5 (pięć) dni przed terminem posiedzenia. W zawiadomieniu należy wskazać czas i miejsce posiedzenia oraz planowany porządek obrad. Posiedzenie Rady może być także zwołane w ten sposób, że na posiedzeniu Rady Przewodniczący zawiadomi obecnych członków Rady o czasie, miejscu i planowanym porządku obrad następnego posiedzenia. Fakt zawiadomienia członków należy odnotować w protokole posiedzenia, na którym Przewodniczący dokonał zawiadomienia. Członkowie Rady, którzy nie byli obecni na posiedzeniu, powinni zostać zawiadomieni o następnym posiedzeniu Rady na zasadach ogólnych.

Posiedzenie Rady może także odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli wszyscy członkowie Rady wyrażą na to zgodę oraz żaden z nich nie zgłosi sprzeciwu co do porządku obrad posiedzenia.

Z ważnych powodów, posiedzenie Rady może zostać zwołane przy wykorzystaniu telefonu.

Członkowie Rady zawiadamiają Przewodniczącego Rady oraz zarząd Spółki o swoich danych teleadresowych oraz o ich każdorazowej zmianie.

Posiedzeniom Rady przewodniczy Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności Wiceprzewodniczący. W przypadku nieobecności na posiedzeniu Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, przewodniczącego posiedzenia wybiera Rada.

Członek Rady, który nie może być obecny na posiedzeniu, powinien niezwłocznie zawiadomić o tym Przewodniczącego.

W posiedzeniu Rady mogą brać udział członkowie zarządu Spółki, z wyjątkiem posiedzeń dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego poszczególnych członków, w szczególności ich odpowiedzialności oraz ustalenia wynagrodzenia. Członkowie zarządu nie mają prawa do udziału w głosowaniu.

O każdorazowym zwołaniu posiedzenia Rady, Przewodniczący zawiadamia zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów przy obecności co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej.

Do zawieszania Prezesa Zarządu, wymagana jest jednomyślna uchwała Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie jest dopuszczalne przy wyborach Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady oraz w sprawie zawieszania w czynnościach członków zarządu Spółki.

Rada może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Podejmowanie uchwał w tym trybie nie jest dopuszczalne przy wyborach Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady oraz w sprawie zawieszania w czynnościach członków zarządu Spółki.

Każdy członek Rady może wystąpić z inicjatywą podjęcia uchwały w dowolnej sprawie.

Rada sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Każdy członek Rady powinien przede wszystkim mieć na względzie interes Spółki.

Rada Nadzorcza Spółki wybiera biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki.

Kompetencje Rady Nadzorczej określa Kodeks spółek handlowych, Statut spółki i Regulamin Rady Nadzorczej.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście i w sposób łączny.

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymują wynagrodzenie w wysokości ustalonej w uchwale Walnego Zgromadzenia.

#### **Komitety działające w ramach Rady Nadzorczej:**

Rada może powołać co najmniej dwa komitety ze swojego składu:

- a. komitet audytu;
- b. komitet wynagrodzeń.

Jeżeli Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 (pięciu) członków, w zakresie w jakim przepisy prawa przewidują tworzenie komitetu audytu, zadania komitetu audytu wykonywane są przez całą Radę Nadzorczą.

Obecnie powołana Rada Nadzorcza liczy pięciu członków, stąd nie został utworzony komitet audytu, a zadania komitetu audytu wykonywane są przez całą Radę Nadzorczą.

W skład komitetu audytu (gdy zostanie utworzony) powinno wchodzić co najmniej dwóch niezależnych członków Rady oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Kryteria niezależności członka Rady określa Statut Spółki.

Skład oraz regulaminy poszczególnych komitetów ustala Rada na podstawie uchwały.

Do zadań komitetu audytu należy:

- wybór przewodniczącego komitetu,
- pisemne przedstawianie Radzie Nadzorczej uzasadnionych rekomendacji dotyczących wyboru podmiotu mającego pełnić funkcję rewidenta zewnętrznego,
- zapoznawanie się z programem prac rewidenta zewnętrznego i sprawozdaniem rewidenta zewnętrznego, zawierającym opis wszystkich stosunków pomiędzy niezależnym rewidentem a spółką lub jej grupą oraz informacjami dotyczącymi kwestii wynikłych z rewizji,
- monitorowanie niezależności rewidenta zewnętrznego oraz jego obiektywizmu, w szczególności w drodze przeglądu przestrzegania przez firmę audytorską obowiązujących wytycznych dotyczących rotacji partnerów audytu, wysokości opłat wnoszonych przez spółkę oraz wymogów regulacyjnych w tym zakresie,
- coroczne wydawanie opinii wraz z krótkim uzasadnieniem, dotyczącej niezależności rewidenta zewnętrznego i niezależności procesu audytu,
- kontrolowanie charakteru i zakresu usług pozarewidenckich, w szczególności na podstawie opłat wniesionych przez spółkę i jej grupę na rzecz firmy audytorskiej i jej sieci, pod kątem zapobieżenia istotnej sprzeczności interesów na tym tle. Komitet powinien sformułować i realizować formalną politykę określającą, zgodnie z zasadami i wytycznymi zawartymi w zaleceniu 2002/590/WE (1), rodzaj usług pozarewidenckich, jakie są a) wykluczone, b) dozwolone po ich przeglądzie przez komitet, c) dozwolone bez konsultacji z komitetem,
- prowadzenie przeglądu skuteczności procesu kontroli zewnętrznej i monitorowanie reakcji kierownictwa na zalecenia przedstawione przez zewnętrznych rewidentów,
- badanie kwestii będących powodem rezygnacji z usług rewidenta zewnętrznego i wydawanie zaleceń w sprawie wymaganych czynności,
- monitorowanie rzetelności informacji finansowych przedstawianych przez spółkę, w szczególności w drodze przeglądu stosowności i konsekwencji stosowania metod rachunkowości przyjętych przez spółkę i jej grupę (w tym kryteria konsolidacji sprawozdań finansowych spółki w grupie),
- przeglądanie, przynajmniej raz w roku, systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, pod kątem zapewnienia, że główne ryzyka (w tym związane z przestrzeganiem obowiązujących przepisów prawa i regulacji) są prawidłowo identyfikowane, zarządzane i ujawniane,
- badanie skuteczności funkcji kontroli wewnętrznej oraz przegląd roczny pod względem konieczności wprowadzenia w spółce funkcji audytu wewnętrznego wydzielonej organizacyjnie,
- wydawanie zaleceń, których celem jest przygotowanie decyzji do podjęcia przez samą Radę Nadzorczą,
- pisemne sporządzanie rocznych sprawozdań ze swojej działalności.

Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez Radę po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu. Dokonanie przez Radę innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione.

Do zadań komitetu wynagrodzeń (o ile został powołany) należy:

- wybór przewodniczącego komitetu,
- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Radę Nadzorczą, dotyczących zasad wynagradzania członków zarządu,
- przedstawianie propozycji, do zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie, dotyczących zasad wynagradzania członków rady nadzorczej oddelegowanych do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji dotyczących odpowiednich form umowy z członkami zarządu,
- służenie Radzie Nadzorczej pomocą w nadzorowaniu procesu, zgodnie z którym spółka przestrzega obowiązujących przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych w zakresie wynagrodzeń (w szczególności stosowanych zasad wynagradzania i wynagrodzeń przyznanych członkom zarządu),
- wydawanie ogólnych zaleceń zarządowi zgodnych z ustaleniami Rady Nadzorczej, odnośnie do poziomu i struktury wynagradzania kadry kierowniczej wysokiego szczebla,
- monitorowanie poziomu i struktury wynagrodzeń kadry kierowniczej wysokiego szczebla na podstawie odpowiednich informacji przekazywanych przez członków zarządu,
- omawianie ogólnych zasad realizowania ewentualnych programów motywacyjnych opartych na akcjach, w szczególności opcji na akcje, i przedstawianie Radzie Nadzorczej propozycji w tym zakresie,
- przedstawianie Radzie Nadzorczej ewentualnych propozycji dotyczących wyboru pomiędzy przyznaniem opcji zapisu na akcje lub opcji zakupu akcji, z podaniem powodów wyboru i jego konsekwencji.
- konsultowanie się, przynajmniej z Przewodniczącym Rady Nadzorczej i Prezesem Zarządu w sprawie wynagrodzeń innych członków zarządu,
- pisemne sporządzanie rocznych sprawozdań ze swojej działalności,

Komitety Rady powinny składać Radzie roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te Spółka powinna udostępnić walnemu zgromadzeniu.

Zarząd i Rada Nadzorcza ALMA MARKET S.A. działają zgodnie ze Statutem spółki oraz swoimi regulaminami, które są publicznie dostępne na stronie internetowej spółki - [www.almamarket.pl](http://www.almamarket.pl). W 2012 roku organy te stosowały się również do zasad określonych w dokumencie „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”.

#### **CZEŚĆ D. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.**

Proces sporządzania sprawozdań finansowych jest realizowany przez pion finansowo-księgowy spółki w uzgodnieniu z innymi pionami spółki merytorycznie odpowiedzialnymi za dane, które nie wynikają bezpośrednio z ksiąg rachunkowych spółki, a stanowią część sprawozdania finansowego. Osobami podpisującymi sprawozdanie finansowe jako osoby odpowiedzialne za sporządzenie sprawozdania finansowego są Główny Księgowy lub jego zastępca oraz Dyrektor Finansowy. Za organizację i pracę pionu finansowo-księgowego, który bezpośrednio sporządza sprawozdanie finansowe odpowiada Dyrektor Finansowy ALMA MARKET S.A. Osoby odpowiedzialne za sporządzanie sprawozdań finansowych, kontrolę i koordynację procesu sprawozdawczego są specjalistami, którzy dysponują odpowiednią wiedzą i doświadczeniem w tym zakresie.

Każdy z członków Zarządu Spółki w trakcie sporządzania sprawozdania finansowego zapoznaje się na bieżąco z danymi ekonomicznymi i sprawami zamieszczanymi w tym sprawozdaniu oraz zgłasza ewentualne sprawy, które należy uwzględnić przy sporządzaniu tego sprawozdania. Po sporządzeniu sprawozdania finansowego, każdy z członków zarządu zapoznaje się z jego treścią i jest ono przekazywane Biegłemu Rewidentowi wraz ze sporządzonym sprawozdaniem z działalności Spółki przez Zarząd Spółki. Biegły Rewident podczas badania sprawozdania finansowego i ksiąg spółki spotyka się z kluczowymi osobami dla organizacji spółki, w tym

z członkami Zarządu Spółki omawiając poszczególne kwestie zawarte w sprawozdaniu finansowym i sprawozdaniu z działalności spółki. Ostateczne sprawozdanie finansowe po ewentualnych uzgodnionych korektach wniesionych przez Biegłego Rewidenta lub którąkolwiek z osób sporządzających to sprawozdanie lub zarządzających jest ponownie czytane przez osoby sporządzające i zarządzające i podpisywane przez te osoby.

Osoby odpowiedzialne i Zarząd Spółki na bieżąco weryfikują dane przyjmowane do sporządzania sprawozdań finansowych. Znaczna część danych dotyczących aktywów Spółki, zamieszczonych w sprawozdaniach finansowych, jest wcześniej weryfikowana w procesie kontroli, którą przeprowadza wydzielone organizacyjnie Biuro Kontroli Wewnętrznej. Biuro Kontroli Wewnętrznej będące bezpośrednio podległe Zarządowi spółki organizuje i nadzoruje oraz weryfikuje majątek Spółki poprzez jego inwentaryzację i sprawdzenie w procesie okresowych kontroli rzeczywistego stanu majątku Spółki w odniesieniu do stanu wykazywanego w urządzeniach księgowych Spółki. Zarząd Spółki w ramach systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, zleca kontrolę wybranych spraw i dokumentów innym komórkom organizacyjnym spółki takim jak Biuro Zarządu oraz Biuro Prawne, przez co weryfikuje i potwierdza informacje, które są opisywane w sprawozdaniach finansowych i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Sprawozdania te i sprawy w nich zawarte są także poddawane kontroli i weryfikacji członkom komitetu audytu, który działa w ramach Rady Nadzorczej Spółki.

Ze względu na dotychczasową wielkość Spółki, opisany powyżej stosowany w spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest wystarczający. Dotychczas w procesie sporządzania sprawozdań finansowych nie zidentyfikowano szczególnych i istotnych ryzyk. Jednak ze względu na powiększającą się systematycznie działalność spółki, jej skalę organizacyjną oraz zasięg geograficzny, Zarząd Spółki nie wyklucza w niedalekiej przyszłości wzmocnienia systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych, po to aby ograniczyć ryzyko popełnienia błędów w procesie sporządzania sprawozdań finansowych.

#### **Zarząd Alma Market S.A.**

.....  
**Jerzy Mazgaj**  
Prezes Zarządu

.....  
**Małgorzata Moska**  
Wiceprezes Zarządu

.....  
**Mariusz Wojdon**  
Wiceprezes Zarządu

Kraków, 17 marca 2015 roku