

**GRUPA KAPITAŁOWA ZT „KRUSZWICA” S.A.
KRUSZWICA, UL. NIEPODLEGŁOŚCI 42**

**SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK OBROTOWY 2015**

**WRAZ
Z OPINIĄ BIEGŁEGO REWIDENTA
I
RAPORTEM Z BADANIA**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZT „KRUSZWICA S.A. ZA ROK OBROTOWY 2015	5
I. INFORMACJE OGÓLNE	5
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą.....	5
2. Struktura Grupy Kapitałowej	5
3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	6
4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	6
5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki Dominującej	6
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ.....	7
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	8
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	8
2. Dokumentacja konsolidacyjna	8
3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.....	9
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2015	
1. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	
2. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	
3. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym	
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające	
SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ ZA ROK OBROTOWY 2015	

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej ZT „Kruszwica” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (zwanej dalej „Grupą Kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Spółka Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. (zwana dalej „Spółką Dominującą”) z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42. Na sprawozdanie to składają się: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „Ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

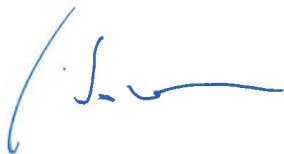
- rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Spółkę Dominującą oraz jednostki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2015 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz 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 (Dz. U. z 2014 r. poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



Piotr Sokołowski
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9752

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 10 marca 2016 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ ZT „KRUSZWICA S.A.
ZA ROK OBROTOWY 2015**

I. INFORMACJE OGÓLNE**1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą**

Spółka Dominująca działa pod firmą Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. (dalej „Spółka Dominująca”). Siedzibą Spółki jest Kruszwica, ul. Niepodległości 42.

Spółka Dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej. Spółka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000019414.

Spółka Dominująca działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 171.942 tys. zł i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 zł każda.

W skład Zarządu Spółki Dominującej na dzień wydania opinii wchodził:

- | | |
|-----------------------|--------------------|
| – Wojciech Jachimczyk | – Prezes Zarządu, |
| – Wojciech Bauman | – Członek Zarządu, |
| – Marcin Brodowski | – Członek Zarządu, |
| – Jacek Michalak | – Członek Zarządu, |
| – Piotr Piotrowski | – Członek Zarządu, |
| – Dariusz Szymański | – Członek Zarządu, |
| – Tomasz Wika | – Członek Zarządu. |

W badanym okresie oraz do dnia wydania opinii nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki Dominującej.

2. Struktura Grupy Kapitałowej

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2015 roku objęte zostały następujące spółki:

- a) Spółka Dominująca – Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 10 marca 2016 roku opinię bez zastrzeżeń.

- b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie sprawozdania finansowego i rodzaj wydanej opinii	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki
Mauresa Consulting Sp. z o.o.	100	Nie podlegała badaniu za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku*	Spółka zlikwidowana w trakcie roku obrotowego
Mauresa Sp. z o.o.	100	Nie podlegała badaniu za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku*	31 grudnia 2015 roku
ZTK Property Management Sp. z o.o.	100	Nie podlegała badaniu za okres obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 roku*	31 grudnia 2015 roku

* Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. wykonała procedury w zakresie uznanym za niezbędny dla potrzeb badania skonsolidowane sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej.

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, dla których Spółka Dominująca przygotowała badanie sprawozdania skonsolidowane, uległ zmianie:

- w dniu 18 lutego 2015 roku Mauresa Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka Komandytowo-Akcyjna została przekształcona w Mauresa Consulting Sp. z o.o., a w dniu 30 kwietnia 2015 roku nastąpiło postawienie Mauresy Consulting w stan likwidacji,
- w dniu 17 listopada 2015 roku przekształcona spółka Mauresa Consulting Sp. z o.o. została zlikwidowana.

3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2014 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 119.841 tys. zł. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2014 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. Biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 odbyło się w dniu 17 czerwca 2015 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2014 zostało złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 2 lipca 2015 roku.

4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza. Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 8 października 2015 roku, zawartej pomiędzy Spółką Dominującą a firmą Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Piotra Sokołowskiego (nr ewidencyjny 9752) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 12 do 23 października 2015 roku, od 7 do 22 stycznia 2016 roku oraz poza siedzibą Spółki Dominującej do dnia wydania niniejszej opinii.

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r. nr 77, poz. 649 z późniejszymi zmianami) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej.

5. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki Dominującej

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 10 marca 2016 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły.

Podstawowe wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów (w tys. zł)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Przychody ze sprzedaży	2.348.922	2.487.070
Koszty działalności operacyjnej	(2.242.713)	(2.333.254)
Wynik na działalności operacyjnej	114.221	151.537
Zysk netto	93.235	119.841

Podstawowe dane finansowe pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej (w tys. zł)

Zapasy	268.342	331.275
Należności z tytułu dostaw i usług	92.555	92.762
Aktywa obrotowe	671.402	603.927
Suma aktywów	996.124	954.875
Kapitał (fundusz) własny	831.073	796.197
Zobowiązania krótkoterminowe (w tym krótkoterminowe rezerwy i rozliczenia międzyokresowe bierne)	156.661	150.971
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	113.476	114.386
Suma zobowiązań i rezerw na zobowiązania	165.051	158.678

Wskaźniki rentowności i efektywności

	<u>2015</u>	<u>2013</u>
– rentowność sprzedaży	5%	6%
– rentowność netto kapitału własnego	13%	18%
– wskaźnik rotacji majątku	2,36	2,60
– wskaźnik rotacji należności w dniach	14	17
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	18	18
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	48	65

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	17%	17%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	83%	83%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	514.741	452.956
– wskaźnik płynności	4,29	4,00
– wskaźnik podwyższonej płynności	2,57	1,81

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2015 następujących tendencji:

- spadek wskaźników rentowności sprzedaży oraz rentowności netto kapitału własnego,
- spadek wskaźnika rotacji majątku,
- skrócenie okresu rotacji należności i zapasów w dniach,
- wzrost kapitału obrotowego,
- wzrost wskaźników płynności.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i obejmuje:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, które po stronie aktywów i oraz po stronie kapitałów własnych i zobowiązań wykazuje sumę 996.124 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zysk netto w kwocie 93.235 tys. zł oraz całkowity dochód ogółem w kwocie 95.560 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 34.876 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 127.735 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- przeglądzie sporządzonych przez innych biegłych rewidentów opinii i raportów z badania sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

3. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła kontynuację działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Istotne zasady wyceny aktywów, kapitałów własnych i zobowiązań, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Zarząd Spółki Dominującej sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2015. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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 (Dz. U. z 2014 r. poz. 133). Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.



Piotr Sokołowski
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewidencyjny 9752

W imieniu Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k. – podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych wpisanego na listę podmiotów uprawnionych prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 10 marca 2016 roku

Szanowni Akcjonariusze,

W imieniu Zarządu Spółki ZT „Kruszwica” S.A. mam przyjemność przedłożyć Państwu sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (Grupa) za okres 12 miesięcy, kończący się w dniu 31 grudnia 2015 roku.

Wyniki działalności Grupy w trakcie całego 2015 roku w istotnym stopniu uzależnione były od zmieniającej się sytuacji na rynkach roślin oleistych, jak również od bieżących trendów konsumenckich, które kształtują popyt na nasze produkty.

Rekordowe zbiory rzepaku w 2014 roku i wynikająca z nich znaczna podaż surowca sprawiły, że w pierwszej połowie 2015 roku branża olejarska w pełni wykorzystwała moce przetwórcze. Pomimo względnie niskich marż osiąganych na przerobie rzepaku, na wynik finansowy segmentu agrobiznesu (Agri) wpłynął przede wszystkim wysoki poziom przerobu surowca. Sytuacja ta uległa zmianie na prognozie nowych zbiorów 2015 roku, kiedy wielkość produkcji nasion rzepaku spadła w Polsce do poziomu 2,8 miliona ton (w porównaniu do 3,2 miliona ton w 2014 roku). W tym samym okresie na terenie zachodniej Polski znacząco nasiliła się aktywność skupowa wschodnio-niemieckich przetwórców rzepaku, w konsekwencji wywołując presję na ceny surowca. W takiej sytuacji rodzima branża stanęła w obliczu ograniczonej podaży nasion wywołanej mniejszą produkcją i wysokim eksportem (800 tys. ton). Dodatkowo, bardzo wysokie zbiory soi w Ameryce Południowej przyczyniły się do znacznego spadku cen śrutu sojowej, produktu który determinuje cenę rynkową śrutu rzepakowego. Sytuacja ta miała kluczowy wpływ na wielkość możliwej do osiągnięcia marży na przerobie nasion rzepaku. Jednocześnie ceny oleju rzepakowego wykazywały przez cały rok tendencję powolnego wzrostu, jednak w stopniu niewystarczającym na skompensowanie skutków wzrostu cen nasion i spadku cen śrutu. W celu maksymalizacji zwrotu z aktywów, Grupa skupiła się na jak najlepszym wykorzystaniu majątku obrotowego, minimalizując jego wartość związaną z działalnością tłoczenia nasion rzepaku. W rezultacie, pomimo spadku zysku operacyjnego segmentu Agri do poziomu 37 mln zł, w porównaniu do ok. 61 mln zł w roku poprzednim, zwrot na aktywach netto (RONA) segmentu utrzymał się na poziomie 10,5 procent, w porównaniu do 11,6 procent w roku poprzedzającym.

Sytuacja na rynku surowcowym miała również istotny wpływ na wyniki segmentu produktów spożywczych (Food) Grupy. Powolny ale istotny, bo trzynasto-procentowy, wzrost cen rynkowych oleju rzepakowego wyrażonych w Euro, nie przełożył się na wzrost cen końcowych naszych produktów konsumenckich. Dodatkowo na koszt surowców segmentu Food negatywny wpływ miało osłabienie polskiej waluty w stosunku do Dolara i Euro, w których określane są ceny oleju rzepakowego i olejów tropikalnych. Miało to negatywny wpływ na rentowność segmentu produktów spożywczych, szczególnie olejów jadalnych.

W 2015 roku rynek margaryn konsumenckich odnotował kolejny znaczący, bo dziesięć-procentowy, spadek wielkości, co w znacznej mierze spowodowane było wzrostem spożycia masła, którego ceny sukcesywnie spadały. W konsekwencji, wolumen sprzedaży margaryn konsumenckich Grupy w 2015 roku spadł o 10 tys. ton w stosunku do roku poprzedniego. Kategoria produktów profesjonalnych (tłuszcze i margaryny) nie podlegała temu samemu trendowi a wielkość wolumenu ich sprzedaży nieznacznie wzrosła. Za sukces w tej sytuacji należy uznać wzrost wolumenu sprzedaży olejów konsumenckich o blisko 3 procent, osiągnięty głównie dzięki wzrostowi naszych udziałów rynkowych.

Na koniec 2015 roku wynik operacyjny segmentu Food osiągnął poziom 68,4 mln zł, tj. o 7,6 mln zł niższy w porównaniu do roku poprzedniego. Istotny, pozytywny wpływ na osiągnięty wynik tego segmentu miały działania restrukturyzacyjne, przeprowadzone w Grupie w 2014 roku. Ich pełen efekt odnotowaliśmy w roku 2015.

Ostatecznie łączny zysk netto osiągnięty przez Grupę w 2015 roku wyniósł 93,2 mln zł i był o 26,6 mln zł niższy niż zysk w roku poprzednim. Grupa osiągnęła zwrot na aktywach netto na poziomie 11,6 procent w porównaniu do 13,4 procent w roku poprzedzającym.

W 2015 roku Grupa kontynuowała działania nakierowane zarówno na tworzenie i rozwój nowych produktów jak i na ciągłą poprawę efektywności procesów produkcyjnych.

W kategorii olejów konfekcjonowanych Grupa inwestowała w aktywności wzmocniające pozycję rynkową dwóch kluczowych dla nas marek: „Oleju Kujawskiego z pierwszego tłoczenia”, dla którego wprowadziliśmy m.in. nowy format opakowania i zmieniliśmy recepturę wariantu „z 3 ziarnami”, oraz marki „Oliwier”. Poprzez markę „Floriol” inwestowaliśmy również w budowę pozycji olejowej na rynkach Krajów Bałtyckich.

Filarami strategii w segmencie margaryn konsumenckich był konsekwentny rozwój naszej kluczowej marki: „Smakowita”, z nowo wprowadzonym wariantem smakowym – „Smakowita de Luxe maślano-orzechowy smak” oraz inwestycje w produkty oparte na innowacjach.

Po stronie produktów profesjonalnych, w ramach programu Akademia Mistrza, dedykowanego branży cukierniczo-piekarskiej, realizowaliśmy działania służące rozwojowi segmentu oraz wzmocnieniu świadomości marki Kruszwica wśród odbiorców naszych produktów w tej grupie.

Warte podkreślenia jest to, że również w 2015 roku kontynuowaliśmy działania w obszarze społecznej odpowiedzialności biznesu. Dotyczyły one szeroko rozumianej troski o środowisko, równowagi pomiędzy aktywnością zawodową a życiem osobistym naszych pracowników, a także wspierania lokalnych społeczności, tam gdzie prowadzimy nasz biznes.

Wśród najważniejszych działań w tych obszarach należy wspomnieć kontynuację ogólnopolskiej kampanii „Z Kujawskim pomagamy pszczołom”, finansowanie udziału naszych pracowników w sportowych imprezach masowych, promowanie aktywności ruchowej wśród młodzieży, dofinansowywanie klubów sportowych i jednostek ratownictwa, a także patronat nad przygotowaniem dwóch utalentowanych wioślarzy Klubu Wioślarskiego „Gopło” Kruszwica do Igrzysk Olimpijskich w Rio de Janeiro.

Podsumowując, uważam że rok 2015, choć zakończony niższym wynikiem finansowym niż rok poprzedni, należy zaliczyć do udanych. Pomimo trudniejszych warunków rynkowych Grupa wypracowała zysk netto przekraczający 90 mln zł, dając tym samym Akcjonariuszom zwrot na kapitałach na poziomie 11,5 procent.

Patrząc w przyszłość uważam, że rok 2016 będzie w pierwszej połowie przebiegał pod znakiem trudnej sytuacji na rynku nasion rzepaku, w związku z luką podażową spowodowaną niską produkcją i wysokim eksportem nasion w 2015 roku. Kluczem do oceny wyników drugiej połowy roku będzie rozwój sytuacji na rynkach śrut i olejów roślinnych. Pomimo niższego arealu obsianego rzepakiem w tym roku, dostępność nasion rzepaku w pierwszych miesiącach po zbiorach powinna być dostateczna. Ostatecznie jednak, zyskowność działalności branży przetwórstwa nasion oleistych będzie zależeć od relacji cen rynkowych nasion rzepaku, oleju rzepakowego i śrutu rzepakowej, które z kolei zależą od wielu globalnych czynników, których rozwój trudno jest dziś przewidzieć. Pewnym jest, że niskie ceny ropy naftowej nie sprzyjają rentowności branży biopaliwowej - głównego odbiorcy oleju rzepakowego w Europie. Poprawa rentowności w tym obszarze powinna pozwolić na wzrost cen olejów roślinnych, co może poprawić marże na przerobie nasion rzepaku

W takich warunkach, w segmencie Agri będziemy koncentrować się na maksymalizacji zwrotu z kapitału oraz nieustannej poprawie efektywności procesów produkcyjnych, czyli na działaniach, których celem jest umacnianie pozycji Grupy jako lidera branży i preferowanego dostawcy dla przemysłu paszowego i biopaliwowego. W segmencie Food w dalszym ciągu będziemy intensyfikować działania nakierowane na tworzenie i wprowadzanie na rynek nowych produktów. U podstaw tych działań leży dalsze uatrakcyjnianie naszej oferty w olejach konsumenckich oraz wzmacnianie pozytywnego wizerunku margaryn konsumenckich jako kategorii. Zamierzamy również kontynuować współpracę z czołowymi odbiorcami olejów i margaryn pod markami odbiorców, a także blisko współpracować z branżą piekarniczą i cukierniczą, wspierając rozwój produkcji wysokiej jakości wyrobów w tym segmencie rynku.

Przekazując ten raport, w imieniu własnym i całego Zarządu, chciałbym podziękować Akcjonariuszom za zaufanie jakim obdarzają nas od wielu lat, oraz Radzie Nadzorczej, za merytoryczną współpracę i nadzór nad działalnością Grupy.

Jak zawsze, pragnę wyróżnić wspaniałą zespół ludzi z którym mam przyjemność i zaszczyt na co dzień współpracować, wszystkich pracowników naszej Grupy. Sukcesy, które wspólnie osiągamy, są efektem ciężkiej pracy, indywidualnej i grupowej, naszego profesjonalnego i zaangażowanego zespołu.

Prezes Zarządu
Wojciech Jachimczyk



10 marca, 2016.



ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A.

za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

ZAWARTOŚĆ:

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA	3
WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	12
3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I TOWARÓW	24
4. SEGMENTY OPERACYJNE	25
5. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU	30
6. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE	30
7. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE	31
8. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE	31
9. ZYSKI/(STRATY) Z TYTUŁU WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I NIEZREALIZOWANYCH RÓŻNIC KURSOWYCH	32
10. WYNIK NA SPRZEDAŻY ŚRODKÓW TRWAŁYCH I INNE KOSZTY ZWIĄZANE ZE ŚRODKAMI TRWAŁYMI ORAZ WARTOŚCIAMI NIEMATERIALNYMI	32
11. PODATEK DOCHODOWY	33
12. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ	35
13. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	36
14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE	37
15. WARTOŚĆ FIRMY	38
16. WARTOŚCI NIEMATERIALNE	39
17. AKTYWA FINANSOWE	40
18. PRZEJĘCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH	40
19. ZAPASY	41
20. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI	41
21. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY	43
22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	43
23. KAPITAŁ PODSTAWOWY	43
24. KAPITAŁY REZERWOWE	44
25. POZOSTAŁE KAPITAŁY	44
26. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM	45
27. DYWIDENDY	45
28. KREDYTY I POŻYCZKI	45
29. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA	47
30. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE	47
31. REZERWY	49
32. LEASING OPERACYJNY	50
33. PLANOWANE TRANSAKCJE	51
34. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	52
35. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	58
36. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	64
37. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY	68
38. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	79
39. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I INNE KORZYŚCI OTRZYMANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ	79
40. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	79

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z 2014 r. poz. 133) par. 92 ust.1 pkt 5 i 6, Zarząd Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” Spółka Akcyjna (dalej „Spółka”) w składzie:

Wojciech Jachimczyk	– Prezes Zarządu
Wojciech Bauman	– Członek Zarządu
Marcin Brodowski	– Członek Zarządu
Jacek Michalak	– Członek Zarządu
Piotr Piotrowski	– Członek Zarządu
Dariusz Szymański	– Członek Zarządu
Tomasz Wika	– Członek Zarządu

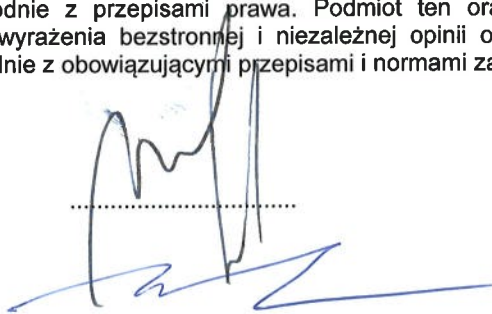
oświadcza, że:

wedle naszej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. oraz jej wynik finansowy. Roczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego badania, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



.....

Wojciech Bauman – Członek Zarządu



.....

Marcin Brodowski – Członek Zarządu



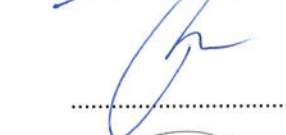
.....

Jacek Michalak – Członek Zarządu



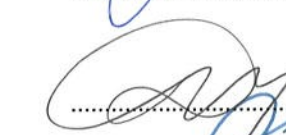
.....

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



.....

Dariusz Szymański – Członek Zarządu



.....

Tomasz Wika – Członek Zarządu



.....

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

(dane prezentowane są w tysiącach złotych/Euro, z wyjątkiem danych dotyczących liczby akcji oraz zysku na jedną akcję)

	Za okres 12 miesiący zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesiący zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesiący zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesiący zakończony 31-12-2014
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	2 348 922	2 487 070	561 392	593 672
Zysk / (strata) operacyjny	114 221	151 537	27 299	36 172
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	115 259	149 127	27 547	35 597
Zysk / (strata) netto	93 235	119 841	22 283	28 606
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	4,06	5,21	0,97	1,24
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	211 819	400 727	50 625	95 655
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 312)	(21 253)	(4 855)	(5 073)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(63 772)	(241 632)	(15 242)	(57 678)
Przepływy pieniężne netto, razem	127 735	137 842	30 529	32 903

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwale	324 722	350 948	76 199	82 338
Aktywa obrotowe	671 402	603 927	157 551	141 690
Aktywa razem	996 124	954 875	233 750	224 028
Zobowiązania długoterminowe	8 390	7 707	1 969	1 808
Zobowiązania krótkoterminowe	156 661	150 971	36 762	35 420
Kapitał własny	831 073	796 197	195 019	186 800
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 430	43 422

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych skonsolidowanych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2015 oraz na dzień 31 grudnia 2014 zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

Poszczególne pozycje ze skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym oraz ze skonsolidowanych przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną ze średnich kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, objętego prezentowanym okresem.

Wyszczególnienie kursów walutowych użytych do przeliczenia „wybranych skonsolidowanych danych finansowych” zawierają poniższe tabele:

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,2615	4,2623
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1841	4,1893
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

(dane prezentowane są w tysiącach złotych, z wyjątkiem danych dotyczących liczby akcji oraz zysku na jedną akcję)

	Nota	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Przychody			
Przychody ze sprzedaży produktów	3	2 244 367	2 352 854
Przychody ze sprzedaży towarów	3	104 555	134 216
Pozostałe przychody operacyjne	6	22 001	14 005
Przychody ogółem		2 370 923	2 501 075
Koszty			
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	5	1 933 842	1 988 248
Koszty sprzedanych towarów		94 079	116 397
Koszty sprzedaży	5	167 436	180 790
Koszty ogólnego zarządu	5	41 415	48 223
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	9	5 994	(7 705)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	10	(53)	7 301
Pozostałe koszty operacyjne	7	13 989	16 284
Koszty ogółem		2 256 702	2 349 538
Zysk/(Strata) operacyjny		114 221	151 537
Przychody finansowe	8	4 355	2 403
Koszty finansowe	8	3 317	4 813
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem		115 259	149 127
Podatek dochodowy		22 024	29 286
część bieżąca	11	25 648	30 194
część odroczone	11	(3 624)	(908)
Zysk/(Strata) netto		93 235	119 841
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:			
Rachunkowość zabezpieczeń		3 583	(5 174)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów		(740)	941
		2 843	(4 233)
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:			
Zyski / (straty) z wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych		(639)	(605)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów		121	115
		(518)	(490)
Całkowite dochody ogółem		95 560	115 118
Zysk netto przypadający:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		93 235	119 841
na udziały niekontrolujące		-	-
Łączne całkowite dochody przypadające:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		95 560	115 118
na udziały niekontrolujące		-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		3,96	5,21
Średnia ważona liczba akcji zwykłych		22 986 949	22 986 949

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	202 750	207 534
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13	-	17 438
Nieruchomości inwestycyjne	14	15 129	15 847
Wartość firmy	15	83 793	83 793
Wartości niematerialne	16	16 163	22 146
Długoterminowe aktywa finansowe	17	27	114
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	6 405	3 401
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	455	675
		324 722	350 948
Aktywa obrotowe			
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13	16 100	-
Zapasy	19	268 342	331 275
Należności z tytułu dostaw i usług	20	92 555	92 762
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Należności pozostałe	20	16 372	29 348
Krótkoterminowe aktywa finansowe	17	10 294	10 514
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21	266 941	139 206
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	22	798	822
		671 402	603 927
Aktywa razem		996 124	954 875

	Nota	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	23	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	25	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	24	282 831	220 090
Zyski zatrzymane	25	117 765	145 630
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące		-	-
		831 073	796 197
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	30	5 608	4 794
Pozostałe rezerwy	31	2 782	2 913
		8 390	7 707
Zobowiązania krótkoterminowe			
Rezerwy	31	2 261	1 654
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	27	-	-
Zobowiązania finansowe	28,29	19 784	13 404
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	30	17 528	17 953
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	28	113 476	114 386
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	28	2 520	2 329
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	28	1 092	1 245
		156 661	150 971
Pasywa razem		996 124	954 875

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	PLN'000	PLN'000	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny emerytalnej odpraw rentowych	Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	185 076	245 401	171 532	1 434	-	131 222	734 665	-	734 665	734 665
Korekta BO z tyt. niezrealizowanej marży na zapasach, w ramach konsolidacji danych z ZPT Elmilk w latach 2012-2013	-	-	-	-	-	205	205	-	-	205
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(4 233)	(490)	119 841	115 118	-	-	115 118
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	(53 790)	(53 790)	-	-	(53 790)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	51 847	-	-	(51 847)	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	-	(1)
Kapitał własny na dzień 31/12/2014	185 076	245 401	223 379	(2 799)	(490)	145 630	796 197	-	-	796 197
Kapitał własny na dzień 01/01/2015	185 076	245 401	223 379	(2 799)	(490)	145 630	796 197	-	-	796 197
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	2 843	(518)	93 235	95 560	-	-	95 560
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	(60 686)	(60 686)	-	-	(60 686)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	60 415	-	-	(60 415)	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	1	-	-	1	-	-	1
Kapitał własny na dzień 31/12/2015	185 076	245 401	283 794	45	(1 008)	117 77265	831 073	-	-	831 073

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	93 235	119 841
Korekty razem	118 584	280 886
Amortyzacja	33 202	38 487
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	10 181	10 631
Odsetki	3 121	5 084
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(428)	7 099
Zmiana stanu rezerw	500	635
Zmiana stanu zapasów	62 933	178 382
Zmiana stanu należności	9 504	38 511
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	2 834	1 240
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 033	1 979
Podatek dochodowy naliczony	22 024	29 286
Podatek dochodowy zapłacony	(25 803)	(29 877)
Pozostałe korekty	(517)	(571)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	211 819	400 727
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 363	5 668
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(16 191)	(12 828)
Odsetki	-	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	87	49
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(6 571)	(266)
Wydatki na nabycie spółek zależnych	-	(13 876)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(20 312)	(21 253)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	-
Spląty kredytów/pożyczek	-	(181 986)
Odsetki zapłacone	(3 119)	(5 847)
Wypłacona dywidenda	(60 686)	(53 789)
Splata rat z tyt. leasingu finansowego	-	(10)
Pozostałe korekty	33	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(63 772)	(241 632)
Przepływy pieniężne netto, razem	127 735	137 842
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	127 735	137 842
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	139 206	1 364
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	266 941	139 206

INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Informacje o jednostce dominującej

Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna (dalej: Spółka dominująca lub jednostka dominująca) prowadzi działalność na terenie Polski na podstawie wpisu do Rejestru Handlowego, w Dziale B, pod numerem 3698, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy - VIII Wydział Gospodarczy z dnia 21 grudnia 1995 roku.

W dniu 12 czerwca 2001 roku Spółka dominująca została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział KRS, pod numerem KRS 0000019414.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki dominującej jest następujący:

Zarząd Spółki:

1. Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu
2. Wojciech Bauman – Członek Zarządu
3. Marcin Brodowski – Członek Zarządu
4. Jacek Michalak – Członek Zarządu
5. Piotr Piotrowski – Członek Zarządu
6. Dariusz Szymański – Członek Zarządu
7. Tomasz Wika – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

1. Tommy Jensen - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Vesselina Shaleva - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Stefan Gierga - Członek Rady Nadzorczej
4. Roman Gómy - Członek Rady Nadzorczej
5. Gordon Hardie - Członek Rady Nadzorczej
6. Sławomir Ludwikowski - Członek Rady Nadzorczej
7. Jerzy Rajski - Członek Rady Nadzorczej
8. Markus Walter Sieger - Członek Rady Nadzorczej
9. Mariusz Szeliga - Członek Rady Nadzorczej
10. Maurizio Terazzi - Członek Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (KBBV)	Holandia	14.763.313	64,22%	64,22%
Windstorm Trading & Investments Limited	Cypr	5.805.485	25,26%	25,26%
Pozostali		2.418.151	10,52%	10,52%
Razem		22.986.949	100,00%	100,00%

Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

Akcje Spółki dominującej w ilości 22.986.949 szt. znajdują się w publicznym obrocie i notowane są na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Według klasyfikacji GPW w Warszawie S.A. ZT „Kruszwica” S.A. są zakwalifikowane do sektora „przemysł spożywczy”.

Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna,
- ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna,
- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 18 lutego 2015 roku Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna została przekształcona w Mauresa Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Mauresa Consulting”) a w dniu 30 kwietnia 2015 roku nastąpiło postawienie Mauresy Consulting w stan likwidacji.

W dniu 17 listopada 2015 roku Mauresa Consulting została zlikwidowana. Sprawozdanie finansowe Mauresy Consulting, na dzień likwidacji spółki, zostało skonsolidowane metodą pełną.

Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Mauresa sp. z o.o.”), z siedzibą w Warszawie, ul. 17 stycznia 45 B, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 469724.

W dniu 26 listopada 2013 roku Spółka dominująca nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym Mauresa sp. z o.o. za cenę 11 tys. PLN.

W dniu 6 listopada 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Mauresa sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie nałożenia dopłat na wspólników spółki w wysokości 500 PLN na każdy posiadany udział. ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 14 listopada 2014 roku dokonała dopłaty w łącznej wysokości 50 tys. PLN.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem spółki Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa sp. z o.o. jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość udziałów	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% posiadanych udziałów w kapitale zakładowym
Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.	ul. Niepodległości 42, Kruszwica	100	5.000 PLN	100,00%
Razem		100	5.000 PLN	100,00%

ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, (dotychczasowa nazwa: Burgos spółka z ograniczoną odpowiedzialnością) z siedzibą w Warszawie, ul. 17 stycznia 45 B, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 485163 („ZTK Property Management”)

W dniu 20 marca 2014 roku Spółka dominująca nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym Burgos sp. z o.o. za cenę 11 tys. PLN. Na dzień przejęcia udziałów w Burgos sp. z o.o., Spółka dominująca rozpoznała wartość firmy w wysokości 6 tys. PLN, jednakże ze względu na nieistotność powyższej kwoty, odniesiono ją bezpośrednio w koszty okresu sprawozdawczego.

W dniu 11 listopada 2014 roku Spółka dominująca nabyła 1.898 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym ZTK Property Management za cenę 95 tys. PLN.

W dniu 28 października 2015 roku Spółka dominująca nabyła dwa udziały w kapitale zakładowym spółki ZTK Property Management o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 100,00 zł. W wyniku powyższej transakcji Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem ZTK Property Management, posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 28 października 2015 roku pomiędzy Spółką dominującą, jako zbywcą, a ZTK Property Management, jako nabywcą, zawarta została umowa przeniesienia udziałów tytułem wniesienia wkładu niepieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego ZTK Property Management („Umowa”). Zgodnie z Umową, w zamian za udziały objęte przez Spółkę dominującą w podwyższonym kapitale zakładowym ZTK Property Management, Spółka przeniosła na rzecz ZTK Property Management 1.207.042 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Mauresa Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji („Mauresa Consulting”), o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 60.352.100,00 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Mauresa Consulting, uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Mauresa Consulting („Udziały Mauresa Consulting”).

Wartość Udziałów Mauresa Consulting ustalona została na kwotę 75.317.000,00 zł. W zamian za przeniesienie Udziałów Mauresa Consulting, Spółka dominująca objęła w kapitale zakładowym ZTK Property Management udziały o wartości nominalnej odpowiadającej wartości Udziałów Mauresa Consulting.

ZTK PM jest spółką w pełni zależną od Spółki dominującej (Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem ZTK PM).

Na dzień bilansowy posiadane przez Spółkę udziały ZTK Property Management wykazują wartość księgową 28.637 tys. PLN.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej ZTK Property Management jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość udziałów	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% posiadanych udziałów w kapitale zakładowym
Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.	ul. Niepodległości 42, Kruszwica	1.508.340	75.417.000 PLN	100,00%
Razem		1.508.340	75.417.000 PLN	100,00%

Dodatkowe informacje na temat jednostek podporządkowanych, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, zostały zamieszczone w Nocie nr 18.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy nie jest ograniczony.

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz spółek zależnych: Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management sp. z o.o. jest rok kalendarzowy.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych: Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management, wykorzystane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku, analogicznie jak sprawozdanie finansowe Spółki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy jest przetwórstwo nasion oleistych, produkcja olejów butelkowanych, produkcja margaryn i tłuszczów jadalnych oraz zarządzanie nieruchomościami.

2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 1 – Prezentacja sprawozdań finansowych oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do rocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Pod pojęciem MSSF mieszczą się przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB):

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
- Interpretacje opracowane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) lub przez istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), które zostały przyjęte przez IASB

Roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane za następujące okresy:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec bieżącego roku obrotowego oraz sprawozdanie porównawcze na koniec poprzedniego roku obrotowego,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za bieżący rok obrotowy wraz z porównawczym sprawozdaniem z całkowitych dochodów za poprzedni rok obrotowy,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym przedstawiające zmiany w kapitale własnym za bieżący rok obrotowy, wraz z porównawczym sprawozdaniem za poprzedni rok obrotowy,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za bieżący rok obrotowy wraz z porównawczym sprawozdaniem za poprzedni rok obrotowy.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2015:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości Spółki.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe Spółka nie zastosowała następujących standardów, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie:

- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 10 marca 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, za wyjątkiem MSSF16 Leasing”, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy. Spółka przeanalizuje wpływ nowego standardu „MSSF16 Leasing” na główne pozycje wykazane w sprawozdaniu finansowym w późniejszym terminie.

MSSF 9 wymaga wprowadzenia nowego modelu rachunkowości zabezpieczeń, wymagający rozbudowanych ujawnień w zakresie zarządzania ryzykiem i dlatego ocena wpływu zmian na sprawozdanie finansowe z uwagi na duży zakres zmian jest przedmiotem dalszej analizy.

MSSF 15 wymaga ujawniania w sprawozdaniach finansowych znacznie większej ilości informacji o sprzedaży i przychodach. Ocena wpływu MSSF 15 na sprawozdanie finansowe z uwagi na duży zakres zmian jest przedmiotem dalszej analizy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków Spółki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem wyceny instrumentów pochodnych oraz pozycji zabezpieczanych, ujętych w ramach rachunkowości zabezpieczeń, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarządy Spółki dominującej i spółki zależnej uważają, iż nie istnieje zagrożenie kontynuowania działalności w tym okresie.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną, w której denominowane są operacje gospodarcze Grupy. Dane liczbowe podane są w tysiącach złotych, stosując zasadę, iż kwoty wynoszące mniej niż 500 PLN pomija się, a kwoty wynoszące 500 PLN i więcej podwyższa się do pełnego tysiąca złotych. W przypadku prezentowania danych w innych walutach lub jednostkach, stosowna informacja jest podana.

Jako dane porównywalne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowane zostały skonsolidowane dane Grupy kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. za 2014 rok, w skład której na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku wchodziły: Spółka dominująca i podmioty zależne: Mauresa SKA, Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management sp. z o.o.

Podstawowe osądy rachunkowe oraz podstawy szacowania niepewności

W procesie stosowania zasad rachunkowości obowiązujących w Grupie, zarząd musi dokonywać osądów, szacunków i przyjmować założenia dotyczące wartości bilansowej aktywów i zobowiązań, której nie da się określić wykorzystując dostępne źródła. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne. Rzeczywiste wyniki mogą odbiegać od przyjętych wartości szacunkowych. Szacunki, jak i przyjęte założenia, podlegają bieżącej weryfikacji. Zmianę wartości szacunkowych ujmuje się w okresie, w którym nastąpiła weryfikacja, jeśli dotyczy ona wyłącznie tego okresu lub w okresie bieżącym i okresach przyszłych, jeśli zmiana dotyczy również okresów przyszłych.

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym okresie sprawozdawczym, jak również przedstawiono zagadnienia, dla których największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Utrata wartości aktywów (z wyłączeniem wartości firmy)

Corocznie Grupa analizuje, czy nie wystąpiły przesłanki utraty wartości aktywów trwałych, będące podstawą do przeprowadzenia testu na utratę ich wartości. Na koniec 2015 roku Grupa nie stwierdziła istnienia przesłanek wskazujących na konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości. Zidentyfikowane w 2015 roku utraty wartości poszczególnych aktywów zostały ujęte w księgach Spółki dominującej i zależnej.

Stawki amortyzacyjne

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

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu odpraw emerytalno – rentowych oraz nagród jubileuszowych zostały oszacowane przez aktuariusza metodami aktuarialnymi. Przyjęte do wyceny założenia zostały przedstawione w nocie „Świadczenia pracownicze”.

Wycena rezerwy na rekultywację terenu opiera się na najlepszych szacunkach kierownictwa opartych na obecnym poziomie kosztów, koniecznych do poniesienia w celu przywrócenia wartości użytkowych i przyrodniczych zanieczyszczonych gruntów. Zarząd nie przewiduje znacznego zwiększenia poziomu tych kosztów w przyszłości, które mogłyby w sposób znaczący wpłynąć na zmianę wartości tej rezerwy.

Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego

Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy (dochód) pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskiwanych wyników podatkowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Wartość firmy

Wartość firmy prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyceniona jest według kosztu nabycia pomniejszonego o skumulowany odpis z tytułu utraty wartości. Grupa corocznie testuje wartość firmy. Opis przyjętych zasad przeprowadzonego testu w 2015 roku znajduje się w nocie nr 15. Przeprowadzone dotychczasowe testy wartości firmy nie wykazały konieczności dokonywania odpisu aktualizującego.

Zasady rachunkowości

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

Podstawa konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera sprawozdanie finansowe jednostki dominującej oraz jednostki zależnej. Uznaje się, iż kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki dla osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności.

Dochody i koszty jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku są uwzględnione w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów od momentu rzeczywistej daty nabycia danej jednostki oraz do dnia jej efektywnego zbycia. Całkowite dochody jednostek zależnych są przypisywane do właścicieli Spółki oraz do udziałów niedających kontroli nawet jeśli skutkiem tego przypisania będzie ujemne saldo udziałów niedających kontroli.

W razie konieczności wprowadzane są korekty do sprawozdań finansowych jednostek zależnych dostosowujące ich politykę rachunkowości do polityki Grupy.

Sprawozdanie finansowe zostało skonsolidowane metodą pełną. Wszystkie transakcje dokonane wewnątrz Grupy, wzajemne salda oraz przychody i koszty operacji dokonanych między jednostkami Grupy zostały w konsolidacji w pełni wyłączone.

Połączenia jednostek gospodarczych

Przejęcie będących poza kontrolą Grupy jednostek i wyodrębnionych części działalności rozlicza się metodą nabycia. Koszt połączenia wycenia się w zagregowanej wartości godziwej (na dzień dokonania zapłaty) przekazanych aktywów, poniesionych lub przejętych zobowiązań oraz instrumentów kapitałowych wyemitowanych przez jednostkę dominującą w zamian za przejęcie kontroli nad jednostką przejmowaną. Dające się zidentyfikować aktywa, zobowiązania i zobowiązania warunkowe jednostki przejmowanej spełniające warunki ujęcia zgodnie z MSSF 3 „Połączenie jednostek gospodarczych” ujmuje się w wartości godziwej na dzień przejęcia, z wyjątkiem aktywów trwałych (lub grup do zbycia) sklasyfikowanych jako przeznaczone do sprzedaży w wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Udziały mniejszościowe w jednostce przejmowanej są początkowo wyceniane jako proporcja (udział) udziałów mniejszościowych w wartości godziwej netto ujętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych lub w wartości godziwej na dzień nabycia.

Udziały własne w przejmowanych jednostkach wyceniane są według kosztu ustalonego jako wartość godziwa na dzień nabycia.

Wartość firmy

Wartość firmy powstająca przy przejęciu wynika z wystąpienia na dzień przejęcia nadwyżki sumy przekazanej płatności, wartości udziałów niesprawujących kontroli i wartości godziwej uprzednio posiadanych udziałów w jednostce nabywanej nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Grupa dokonuje ponownego przeglądu ustalenia wartości godziwych poszczególnych składników nabywanych aktywów netto. Jeżeli w wyniku przeglądu nadal wartość jest ujemna ujmuje się ją niezwłocznie w wyniku finansowym.

Wartość firmy ujmuje się początkowo jako składnik aktywów po koszcie, a następnie wycenia według kosztu pomniejszonego o skumulowaną stratę z tytułu utraty wartości.

Dla celów testowania utraty wartości wartość firmy, przejęta w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, zostaje przypisana do poszczególnych ośrodków lub zespołów ośrodków wypracowujących środki pieniężne jednostki przejmującej, które zgodnie z oczekiwaniami powinny odnieść korzyści z synergii będących efektem połączenia, bez względu na to, czy zostały do nich przypisane także inne składniki aktywów lub zobowiązań jednostki przejmowanej. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy, powinien:

- 1) odpowiadać najniższemu poziomowi, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze, oraz
- 2) nie być większy niż segment operacyjny.

W chwili zbycia jednostki zależnej lub podlegającej wspólnej kontroli przypadającą na nią część wartości firmy uwzględnia się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

W pewnych okolicznościach wartości godziwe ujmowanych aktywów i zobowiązań można na dzień połączenia ująć jedynie tymczasowo (pro wizorycznie). W takim przypadku Grupa rozlicza nabycie stosując ustalone tymczasowe wartości. Wszelkie ewentualne korekty tych wartości są ustalane w ciągu 12 miesięcy od dnia nabycia i ujmowane z mocą wsteczną na dzień nabycia.

Grupa testuje wartość firmy pod względem utraty wartości raz w roku lub częściej, jeśli można wiarygodnie przypuszczać, że utrata wartości wystąpiła. Jeśli w wyniku testu okaże się, że wartość odzyskiwalna jednostki generującej przepływy pieniężne jest mniejsza od jej wartości bilansowej, odpis z tytułu utraty wartości firmy alokuje się najpierw do kwoty bilansowej wartości firmy, a następnie do pozostałych aktywów, proporcjonalnie do ich wartości bilansowej. Strata z tytułu utraty wartości ujęta dla wartości firmy nie podlega odwróceniu w następnym okresie.

Aktywa trwale przeznaczone do zbycia

Aktywa trwale (i grupy aktywów netto przeznaczonych do zbycia) zaklasyfikowane jako przeznaczone do zbycia wyceniane są po niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonych o koszty związane ze sprzedażą.

Aktywa trwale i grupy aktywów netto klasyfikowane są jako przeznaczone do zbycia, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego ciągłego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa aktywów netto przeznaczonych do zbycia) jest dostępny w swoim obecnym stanie do natychmiastowej sprzedaży. Zaklasyfikowanie składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa Spółki dominującej i zależnej do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Przychody z działalności

Grupa nie wyodrębnia segmentów geograficznych w swojej działalności. Działalność produkcyjna zlokalizowana jest w dwóch zakładach: w Kruszwicy i Brzegu. Zdecydowana większość sprzedaży (82%) kierowana jest na rynek krajowy (struktura terytorialna sprzedaży produktów i struktura produktowa – patrz: nota nr 3 „Przychody ze sprzedaży”).

Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności netto (bez podatku VAT) za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty wypłacone lub odroczone w zapłacie oraz o wartość usług, o charakterze promocyjnym lub logistycznym, świadczonych na rzecz Grupy przez jej klientów. Zdecydowana większość rabatów jest udzielana w stosunku do wartości lub ilości sprzedaży.

Przychody z tytułu umów o świadczenie usług ujmuje się poprzez odniesienie do stopnia zaawansowania realizacji danej umowy. Przychody z umów rozliczanych na podstawie faktycznego nakładu czasu i pracy ujmuje się według stawek umownych, w oparciu o przepracowane roboczogodziny i poniesione koszty bezpośrednie.

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu.

Leasing

Leasing jest klasyfikowany jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z bycia właścicielem na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone na wynik finansowy przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich poniesienia.

W przypadku wystąpienia specjalnych zachęt motywujących do zawarcia umowy leasingu operacyjnego, ujmuje się je jako zobowiązania. Zagregowane korzyści z tytułu takich zachęt ujmuje się jako pomniejszenie kosztów wynajmu metodą liniową.

Waluty obce

Transakcje przeprowadzane w walucie innej niż polski złoty (PLN) są ujmowane w księgach po średnim kursie NBP, ogłaszanym w dniu poprzedzającym realizację transakcji. Na dzień bilansowy, aktywa i pasywa pieniężne denominowane w walutach obcych są przeliczane według średniego kursu Europejskiego Banku Centralnego, obowiązującego na ten dzień. Aktywa i pasywa niepieniężne wyceniane w wartości godziwej i denominowane w walutach obcych wycenia się według kursu obowiązującego w dniu ustalenia wartości godziwej.

Zyski i straty wynikłe z przeliczenia walut ujmowane są w wyniku za wyjątkiem wyceny instrumentów finansowych wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń, w przypadku których zmiany wartości godziwej, po spełnieniu kryteriów efektywności zabezpieczenia, odnosi się bezpośrednio na kapitał własny lub na zmianę wartości godziwej pozycji zabezpieczanej (zob. poniżej zasady rachunkowości stosowane w odniesieniu do pochodnych instrumentów finansowych)

Koszty finansowania zewnętrznego

Grupa kapitalizuje istotne koszty finansowania zewnętrznego, przyporządkowane dostosowywanym składnikom aktywów.

Koszt odsetek liczony jest na bazie średniorocznego kosztu finansowania działalności Grupy i wartości zaangażowanych środków pieniężnych na zakup dostosowywanych aktywów.

Grupa nie kapitalizuje kosztów finansowania zewnętrznego zapasów nasion rzepaku, przyjmując, że aktywa te służą do produkcji wyrobów gotowych w dużych ilościach w sposób powtarzalny.

W 2015 i 2014 roku nie występowały koszty finansowania zewnętrznego podlegające aktywowaniu.

Zysk na działalności gospodarczej

Zysk na działalności gospodarczej (operacyjnej) kalkulowany jest przed uwzględnieniem kosztów i przychodów finansowych.

Podatki

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

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie dochodu (zysku podatkowego) danego roku obrotowego. Dochód (strata podatkowa) różni się od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów podlegających opodatkowaniu i kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w latach następnych lub poprzednich oraz pozycji przychodów/kosztów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu/ nie będą kosztem podatkowym. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłacie lub zwrotowi w przyszłości. Podstawą naliczenia podatku odroczonego jest wartość różnic przejściowych pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi, wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy podatku bieżącego.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast aktywa z tytułu podatku odroczonego są rozpoznawane do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe dochody (zyski podatkowe) o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Pozycja aktywów lub zobowiązanie podatkowe nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu wartości firmy lub z tytułu pierwotnego ujęcia innego składnika aktywów lub zobowiązania w transakcji, która nie ma wpływu ani na wynik podatkowy ani na wynik księgowy.

Wartość składnika aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy. W przypadku gdy spodziewane przyszłe dochody nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje odpis aktywa podatkowego.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne, zgodnie ze stanem prawnym, istniejącym na dzień bilansowy.

Spółki wchodzące w skład Grupy kompensują ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego, wykazując je per saldo w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako aktywa lub zobowiązania.

Spółki wchodzące w skład Grupy dokonują kompensaty należności z zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego, jeżeli mają tytuł prawny do przeprowadzenia takiej kompensaty oraz mają możliwości zapłaty podatku lub uzyskania zwrotu podatku w kwocie netto.

W przypadku połączenia jednostek gospodarczych, konsekwencje podatkowe uwzględnia się przy obliczaniu wartości firmy lub określaniu wartości udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej przewyższającej koszt przejęcia.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości kosztu historycznego pomniejszonego o dokonane skumulowane umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria ich ujmowania.

Wartość operacyjnego oprogramowania komputerów zwiększa ich wartość i wykazywana jest łącznie w środkach trwałych w grupie pozostałe środki trwałe.

Środki trwałe w budowie prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wg ceny nabycia lub kosztu wytworzenia, powiększonego o istotne koszty finansowania zewnętrznego i pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Wartość środków trwałych w budowie zawiera również kwoty udzielonych zaliczek na poczet budowy środków trwałych.

Prawa wieczystego użytkowania gruntów wykazane są pozabilansowo jako zobowiązanie z tytułu leasingu operacyjnego, z wyjątkiem nabytych praw wieczystego użytkowania, które stanowią pozycję bilansową oraz podlegają umorzeniu przez przewidywany okres ich użytkowania, nie dłuższy niż okres przysługiwania tych praw.

Środki trwałe, z pominięciem gruntów oraz środków trwałych w budowie, amortyzuje się metodą liniową przez przewidywany okres ich użytkowania. Amortyzację rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia użytkowania środka trwałego.

Dana pozycja aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z użytkowania lub sprzedaży takiego składnika aktywów. Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania środków trwałych są prezentowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodach w pozycji (Zyski) / straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi i są ujmowane w okresie, w którym dokonano takiego wyksięgowania.

Wartość końcowa i okres użytkowania składników aktywów trwałych podlega weryfikacji, i ewentualnej korekcie, na koniec każdego roku obrotowego.

Zyski lub straty ze sprzedaży/likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowego majątku trwałego określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne Grupa uznaje nieruchomości, które traktowane są jako źródło przychodów z tytułu ich wynajmu lub jest utrzymywana w posiadaniu, ze względu na potencjalny przyrost jej wartości.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na dzień bilansowy w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną na dzień bilansowy amortyzację oraz odpisy z tytułu trwałej utraty wartości.

Nieruchomości inwestycyjne podlegają amortyzacji przez okres ekonomicznej użyteczności przy zastosowaniu metody liniowej.

Grupa wybrała dla wyceny nieruchomości inwestycyjnych model wyceny oparty na cenie nabycia. Na koniec każdego roku Grupa dokonuje oceny przesłanek utraty wartości i weryfikacji okresu użytkowania i w razie konieczności dokonuje koniecznych korekt.

Nieruchomości inwestycyjne usuwane są z bilansu w przypadku ich zbycia lub likwidacji lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z likwidacji lub sprzedaży nieruchomości inwestycyjnej są ujmowane w wyniku w okresie, w którym zdarzenie to miało miejsce.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Wartości niematerialne przejęte przy połączeniu jednostek gospodarczych identyfikuje się i ujmuje odrębnie od wartości firmy, jeśli spełniają one definicję wartości niematerialnych. Cena nabycia takich aktywów jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia.

Po początkowym ujęciu wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartości niematerialne są amortyzowane przez okres użytkowania metodą liniową oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy zaistnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres amortyzacji jest weryfikowany na koniec każdego roku obrotowego.

Znaki towarowe i prawa autorskie ujmowane są w bilansie w cenie nabycia pomniejszonej o dokonane umorzenie przy użyciu metody liniowej przez okres ich użytkowania.

Oprogramowanie komputerowe prezentowane jest łącznie z wartością komputerów w rzeczowych aktywach trwałych.

Utrata wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych, oprócz wartości firmy

Na koniec rocznego okresu sprawozdawczego, za który Grupa sporządza pełne skonsolidowane sprawozdanie finansowe, Grupa dokonuje przeglądu wartości rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. W sytuacji, gdy składnik aktywów nie generuje przepływów pieniężnych, które są w znacznym stopniu niezależnymi od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako kwota wyższa z dwóch wartości: wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży lub wartość użytkowa. Ta ostatnia wartość odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów (lub grupy aktywów), wartość księgowa jest pomniejszana do wartości odzyskiwalnej. Strata z tytułu utraty wartości jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym wystąpiła.

W momencie gdy utrata wartości ulega odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub grupy aktywów) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich latach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest w pozostałych przychodach.

Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika aktywów jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

Zapasy

Grupa wycenia materiały i towary według cen nabycia. Cenę nabycia stanowi cena zakupu bez podlegającemu odliczeniu podatku od towarów i usług, obniżona o rabaty, opusty i inne zmniejszenia, a powiększona o cło oraz koszty związane bezpośrednio z zakupem i przystosowaniem materiału do stanu zdatnego do używania, tj. koszty transportu do miejsca docelowego, koszty załadunku i wyładunku, koszty ubezpieczenia materiału podczas transportu.

Wartość zapasów obejmuje również korektę z tytułu wyceny zapasu, jako pozycji zabezpieczanej, do wartości godziwej, w ramach stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

Wyroby gotowe wyceniane są według kosztu wytworzenia, natomiast produkty uboczne w cenie sprzedaży netto.

Na koszty wytworzenia składają się koszty materiałów, tj. surowców, opakowań, koszty pozostałych materiałów bezpośrednio wykorzystywanych do produkcji (tj. energia, chemikalia, materiały pomocnicze) oraz część kosztów stałych o charakterze bezpośrednio i ogólno-produkcyjnym, odpowiadających poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Aktywa finansowe

Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do następujących kategorii:

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

Klasyfikacja do określonej kategorii zależy od charakteru i przeznaczenia aktywów finansowych, a określa się ją w momencie początkowego ujęcia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy

Do tej kategorii Grupa kwalifikuje instrumenty pochodne (kontrakty forward, futures lub swap) wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, za wyjątkiem tych, które spełniają kryteria efektywności zabezpieczenia w ramach stosowanej rachunkowości zabezpieczeń. Wartość godziwą instrumentów pochodnych znajdujących się w portfelu Grupy ustala się w oparciu o kursy walutowe Europejskiego Banku Centralnego oraz ceny rynkowe aktualne na dzień bilansowy lub moment rozliczenia instrumentu pochodnego.

Pożyczki i należności

Należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki i pozostałe należności o stałych lub nienegocjowalnych warunkach płatności niebędące przedmiotem obrotu na aktywnym rynku klasyfikuje się jako „pożyczki i należności”.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem generującym odsetki i wyceniane są w księgach w wartości nominalnej (wymagającej zapłaty) skorygowanej o odpowiednie odpisy aktualizujące wartość należności wątpliwych.

Udzielone pożyczki ujmowane są według zamortyzowanego kosztu ustalonego z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej, z wyjątkiem przypadków kiedy wartość nominalna jest zbliżona do wartości zamortyzowanego kosztu, wówczas aktywa te prezentuje się w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty na dzień bilansowy.

Dochód odsetkowy ujmuje się przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z wyjątkiem należności krótkoterminowych, gdzie ujęcie odsetek byłoby nieistotne.

W latach 2014-2015 Grupa nie posiadała instrumentów finansowych kwalifikowanych do inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności oraz do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

Inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych

Spółka sporządzając jednostkowe sprawozdanie finansowe, inwestycje w jednostkach zależnych, jednostkach współkontrolowanych i jednostkach stowarzyszonych ujmuje, zgodnie z MSR 27, w cenie nabycia.

Utrata wartości aktywów finansowych

Aktywa finansowe, oprócz tych wycenianych w wartości godziwej poprzez wynik finansowy, ocenia się pod względem utraty wartości na każdy dzień bilansowy. Aktywa finansowe tracą wartość, gdy istnieją obiektywne przesłanki, że zdarzenia, które wystąpiły po początkowym ujęciu danego składnika aktywów wpłynęły niekorzystnie na związane z nim szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne.

Wartość bilansową składnika aktywów finansowych pomniejsza się o odpis aktualizacyjny z tytułu utraty wartości.

Grupa tworzy odpisy aktualizujące na należności przeterminowane według następującej reguły:

Należności przeterminowane (w dniach)	Wysokość odpisu (w %)
60-89	50
90+	100

Grupa tworzy również odpisy aktualizujące na:

- niepokryte gwarancjami lub ubezpieczeniem:
 - należności skierowane na drogę postępowania sądowego,
 - należności od dłużników w stosunku, do których zostało wszczęte postępowanie układowe lub ugody bankowej,
 - należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub w stan upadłości,
 - należności od dłużnika skreślonego z ewidencji działalności gospodarczej,
 - należności w przypadku śmierci dłużnika,
- należności od dłużników w przypadku oddalenia wniosku o ogłoszenie upadłości, jeżeli majątek dłużnika nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego – w pełnej wysokości należności,
- należności stanowiące równowartość kwot podwyższających należność w stosunku do których uprzednio dokonano odpisu aktualizującego – w wysokości całości tych kwot do czasu ich otrzymania lub odpisania jako nieściągalne,
- odsetki za zwłokę w zapłacie należności – w wysokości 100 % naliczonych.

Zmiany wartości odpisów ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Do składników środków pieniężnych i ich ekwiwalentów zaliczane są środki pieniężne na rachunkach bankowych oraz inne krótkoterminowe inwestycje o wysokiej płynności, takie jak obligacje, papiery dłużne, etc.

Zobowiązania finansowe

Zobowiązania finansowe Grupa klasyfikuje do następujących kategorii:

- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy,
- pozostałe zobowiązania (w tym: pożyczki i kredyty)

Zobowiązania finansowe i instrumenty kapitałowe są klasyfikowane w zależności od ich treści ekonomicznej wynikającej z zawartych umów.

Grupa zaprzestaje ujmowania zobowiązań finansowych wyłącznie wówczas, gdy zostaną wykonane, unieważnione lub gdy wygasną.

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy

Do tej kategorii Grupa kwalifikuje instrumenty pochodne (kontrakty forward, futures lub swap) wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, za wyjątkiem tych, które spełniają kryteria efektywności zabezpieczenia w ramach stosowanej rachunkowości. zabezpieczeń. Wartość godziwą instrumentów pochodnych znajdujących się w portfelu Grupy ustala się w oparciu o kursy walutowe oraz ceny rynkowe aktualne na dzień bilansowy lub moment rozliczenia instrumentu pochodnego.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Kredyty i pożyczki ujmowane są w wartości uzyskanych wpływów pomniejszonych o koszty bezpośrednie pozyskania środków. Koszty finansowe, łącznie z prowizjami płatnymi w momencie spłaty lub umorzenia oraz kosztami bezpośrednimi zaciągnięcia kredytów, ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej i zwiększają wartość księgową instrumentu z uwzględnieniem spłat dokonanych w bieżącym okresie, za wyjątkiem przypadków kiedy wartość nominalna zobowiązania jest zbliżona do wartości zamortyzowanego kosztu, wówczas takie zobowiązania prezentuje się w bilansie w kwocie wymagającej zapłaty na dzień bilansowy.

Kredyty w rachunku bieżącym oraz kredyty o nieokreślonym okresie spłaty wyceniane są według wartości wymagającej zapłaty na dzień bilansowy tj. wraz z odsetkami należnymi na dzień bilansowy

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są instrumentem odsetkowym i wykazywane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej.

Instrumenty pochodne

Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne dla zabezpieczenia dwóch istotnych rodzajów ryzyka występujących w toku prowadzonej działalności – ryzyka kursowego oraz ryzyka zmian cen towarów. Dla zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym przyszłych przepływów pieniężnych związanych z zakupami i sprzedażą, wyrażonych lub denominowanych w walutach obcych, jak również sald należności i zobowiązań, wykorzystywane są walutowe kontrakty terminowe typu forward. Dla ograniczenia wpływu zmienności cen towarów na wynik finansowy Grupa stosuje kontrakty towarowe typu futures.

Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych dla celów spekulacyjnych.

Wykorzystywane przez Grupę instrumenty pochodne zaliczane są do grupy aktywów lub zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, za wyjątkiem tych, które spełniają kryteria efektywności zabezpieczenia w ramach stosowanej rachunkowości zabezpieczeń. Grupa ujmuje instrumenty pochodne na dzień zawarcia w wartości godziwej, która jest równa zero, a następnie wycenia je na dzień rozliczenia, nie później jednak niż na dzień bilansowy, w wartości godziwej, bez pomniejszania o ewentualne koszty transakcji.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do aktualnych kursów terminowych, natomiast wartość godziwą kontraktów towarowych ustala się poprzez odniesienie do bieżących cen towarów. W wyniku wyceny kontraktu terminowego do wartości godziwej mogą powstać aktywa lub zobowiązania finansowe. Aktywa finansowe stanowią dodatnią wycenę do wartości godziwej instrumentu, natomiast ujemna wartość godziwa instrumentu stanowi zobowiązanie finansowe. Oszacowane w ten sposób wartości aktywów lub zobowiązań finansowych stanowią wartości możliwe do uzyskania lub konieczne do zapłaty na dzień bilansowy.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych, za wyjątkiem tych, które stanowią pozycje zabezpieczające w rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych, są bezpośrednio odnoszone do rachunku zysków i strat okresu, w którym powstały.

Aktywa finansowe są wyłączone z bilansu, gdy wygasły prawa do przepływów pieniężnych z określonego składnika aktywów, natomiast zobowiązanie finansowe jest usuwane z bilansu, gdy wygasa, tj. kiedy obowiązek określony w umowie został wypełniony, umorzony lub wygasł.

Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub umowy nie będące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi i jeżeli umowy zasadnicze nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany są ujmowane w rachunku wyników.

Rachunkowość zabezpieczeń

Grupa stosuje dwa rodzaje rachunkowości zabezpieczeń – zabezpieczenia przepływów pieniężnych oraz zabezpieczenia wartości godziwej.

Przy rozpoczęciu powiązania zabezpieczającego Grupa dokumentuje relację między instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną oraz cele zarządzania ryzykiem, a także strategię realizacji różnych transakcji zabezpieczających. Grupa dokumentuje również efektywność, z jaką zastosowany instrument zabezpieczający kompensuje zmiany wartości godziwej lub przepływów pieniężnych pozycji zabezpieczanej, zarówno w chwili zaistnienia powiązania, jak i na bieżąco w późniejszych okresach.

Zabezpieczenia przepływów pieniężnych

Przedmiotem zabezpieczenia są przepływy pieniężne wyrażone w walutach obcych wynikające z planowanych transakcji lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań (firm commitment). Celem zabezpieczeń jest ograniczenie ryzyka zmian wartości godziwej przepływów pieniężnych w wyniku zmian kursów walutowych. Pozycję zabezpieczaną stanowią głównie transakcje zakupu surowców lub sprzedaży nasion rzepaku, oleju lub śrut. Przyszła transakcja jest zabezpieczana od momentu zawarcia kontraktu (tj. ustalenia ilości, ceny, terminów dostawy) do daty sprzedaży/zakupu. Instrumentami zabezpieczającymi są instrumenty pochodne typu forward.

Wycena pozycji zabezpieczanych i zabezpieczających oraz pomiar efektywności zabezpieczenia następuje na każdy dzień bilansowy, tj. na koniec każdego miesiąca. Część efektywna zabezpieczenia ujęta jest w kapitale z aktualizacji wyceny wraz z efektem w podatku odroczonym, natomiast część nieefektywna zabezpieczenia odnoszona jest bezpośrednio do wyniku finansowego.

W momencie realizacji pozycji zabezpieczanej, tj. wykonania transakcji sprzedaży lub zakupu, efektywna część zabezpieczenia przenoszona jest z kapitału z aktualizacji wyceny:

- do wyniku finansowego i koryguje wartość przychodów ze sprzedaży (w przypadku transakcji sprzedaży) lub
- do bilansu i koryguje w pierwszym ujęciu wartość aktywa powstałego w wyniku realizacji pozycji zabezpieczanej, tj. wartość zapasów (w przypadku transakcji zakupu), a następnie koszt wytworzenia produktów.

Zabezpieczenia wartości godziwej

Zabezpieczenie ryzyka cen towarów związanych zarówno z istniejącymi w bilansie stanami zapasów nasion rzepaku jak i z uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami wynikającymi z zawartych kontraktów na zakup nasion, kwalifikowane jest jako zabezpieczenie wartości godziwej.

Grupa zawiera kontrakty zabezpieczające typu futures w celu ograniczenia ryzyka zmian wartości godziwej surowców. Celem transakcji zabezpieczających jest dostosowanie wartości zakupionego rzepaku w możliwie dużym stopniu do ceny rynkowej, jaka będzie się kształtować na rynku w określonym czasie w przyszłości.

Stosowane instrumenty zabezpieczające prowadzą do osiągnięcia wysokiej kompensaty pomiędzy zmianą wartości pozycji zabezpieczanej (zapas nasion rzepaku lub firm commitment – kontraktów na dostawy rzepaku z określoną ceną zakupu) oraz instrumentu zabezpieczającego. Stosowane zabezpieczenie przekłada się na dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do cen rynkowych.

Grupa wdrożyła rachunkowość zabezpieczeń z wykorzystaniem opisanych powyżej instrumentów pochodnych, wyznaczonych na zabezpieczenie wartości godziwej określonych pozycji zapasów, które są źródłem ryzyka towarowego. Zabezpieczenie wartości godziwej jest to ograniczenie zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian wartości godziwej ujętego w bilansie składnika aktywów lub zobowiązań wynikających z określonego ryzyka lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań.

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenie wartości godziwej ujmowane są, równoległe ze zmianami wartości godziwej pozycji zabezpieczanej, w wyniku finansowym.

Grupa przestaje stosować rachunkowość zabezpieczeń, jeżeli nastąpi rozwiązanie powiązania zabezpieczającego, instrument zabezpieczający wygasa, zostaje sprzedany, zakończony lub zrealizowany, lub nie spełnia kryteriów rachunkowości zabezpieczeń.

Rezerwy

Rezerwy tworzy się w przypadku wystąpienia w jednostce bieżących zobowiązań (prawnych lub zwyczajowo oczekiwanych) będących konsekwencją zdarzeń z przeszłości, których konieczność uregulowania (wyływ środków zawierających korzyści ekonomiczne) przez Spółkę dominującą lub zależną jest prawdopodobna, a wielkość tych zobowiązań może być wiarygodnie wyceniona.

Ujmowana wartość rezerwy odzwierciedla możliwie najdokładniejszy szacunek kwoty wymaganej do rozliczenia bieżącego zobowiązania na dzień bilansowy, z uwzględnieniem ryzyka i niepewności związanej z tym zobowiązaniem. W przypadku wyceny rezerwy metodą szacunkowych przepływów pieniężnych koniecznych do rozliczenia bieżącego zobowiązania, jej wartość bilansowa odpowiada wartości bieżącej tych przepływów.

Restrukturyzacja

Rezerwa na koszty restrukturyzacji ujmowana jest tylko wtedy, gdy Grupa opracowała szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji i ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom zamiar jego realizacji lub jego główne założenia. Wycena rezerwy restrukturyzacyjnej obejmuje wyłącznie bezpośrednio koszty restrukturyzacji, czyli kwoty niezbędne do przeprowadzenia restrukturyzacji i nie związane z bieżącą działalnością Grupy.

Koszty świadczeń emerytalnych, rentowych i jubileuszowych

Rezerwa z tytułu świadczeń emerytalnych i rentowych prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych wyceniana jest w wartości godziwej zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń emerytalnych i rentowych. Zobowiązanie to kalkulowane jest metodami aktuarialnymi. Zyski i straty aktuarialne są ujmowane w kapitale rezerwowym Spółki dominującej.

Koszty wytworzenia wyrobów gotowych obejmują:

- a) koszty materiałów wycenionych w cenie ewidencyjnej skorygowane o odchylenia, tj.
 - ◆ Koszty surowców,
 - ◆ Koszty opakowań bezpośrednich i pośrednich (kartonów) wyrobów gotowych,
 - ◆ Koszty pozostałych materiałów bezpośrednio wykorzystywanych do produkcji (tj. energia, chemikalia, materiały pomocnicze),
- b) część kosztów stałych o charakterze pośrednio produkcyjnym (koszty wydziałowe), odpowiadających poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

Koszty Sprzedaży

Koszty sprzedaży obejmują wydatki ponoszone w związku z realizacją sprzedaży. Zalicza się do nich:

Koszty bezpośrednie sprzedaży

- ◆ Koszty transportu,
- ◆ Koszty przeładunków,
- ◆ Koszty składowania,
- ◆ Koszty wynagrodzeń agentów,
- ◆ Prowizje od sprzedaży,

Koszty pośrednie sprzedaży

- ◆ Koszty personelu zewnętrznego,
- ◆ Koszty biura obsługi klienta
- ◆ Koszty promocji i reklamy,
- ◆ Pozostałe koszty związane z obsługą kanału sprzedaży.

Koszty Ogólnego Zarządu

Koszty Ogólnego Zarządu obejmują pozostałe koszty stałe, ponoszone w ramach działalności operacyjnej Grupy, które nie są przypisane do kosztów wytworzenia oraz do kosztów sprzedaży. Zalicza się do nich:

- ◆ Wynagrodzenia wraz z ubezpieczeniami oraz inne koszty ponoszone na pracowników nie bezpośrednio produkcyjnych,
- ◆ Koszty usług menedżerskich,
- ◆ Czynsze za wynajem lokali, urządzeń i samochodów,
- ◆ Usługi informatyczne,
- ◆ Usługi doradztwa, prawne,
- ◆ Koszty transportu niedotyczącego sprzedaży,
- ◆ Amortyzacja środków trwałych niewykorzystywanych bezpośrednio w procesie produkcji,
- ◆ Ubezpieczenia samochodów i nieruchomości,
- ◆ Inne koszty stałe.

3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I TOWARÓW

Przychody ze sprzedaży Grupy prezentują się następująco:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów			
Oleje luzem	740 998	762 949	-2,9%
Śruta rzepakowa	443 845	440 207	0,8%
Oleje konfekcjonowane	474 457	492 538	-3,7%
Margaryny konsumenckie	322 835	391 924	-17,6%
Margaryny profesjonalne	104 282	115 367	-9,6%
Tłuszcze cukiernicze	145 896	133 360	9,4%
Pozostałe	12 054	16 509	-27,0%
Sprzedaż produktów	2 244 367	2 352 854	-4,6%
Przychody ze sprzedaży towarów			
Oleje luzem	455	766	-40,6%
Śruta rzepakowa	-	4 223	-100,0%
Oleje konfekcjonowane	21 212	16 816	26,1%
Margaryny konsumenckie	74 863	80 728	-7,3%
Nasiona rzepaku	680	25 846	-97,4%
Pozostałe	7 345	5 837	25,8%
Sprzedaż towarów	104 555	134 216	-22,1%
Sprzedaż razem	2 348 922	2 487 070	-5,6%

Struktura terytorialna sprzedaży produktów i towarów:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży produktów			
Kraj	1 951 418	1 875 980	4,0%
Eksport	292 949	476 874	-38,6%
Razem sprzedaż produktów	2 244 367	2 352 854	-4,6%
Przychody ze sprzedaży towarów			
Kraj	86 731	112 883	-23,2%
Eksport	17 824	21 333	-16,4%
Razem sprzedaż towarów	104 555	134 216	-22,1%
Sprzedaż razem	2 348 922	2 487 070	-5,6%

Struktura przychodów Grupy nie uległa istotnym zmianom w stosunku do roku ubiegłego.

Znaczna część przychodów (53%) ze sprzedaży produktów uzyskiwana jest ze sprzedaży produktów masowych, tj. olejów luzem (rzepakowego surowego i rafinowanego) oraz śruty rzepakowej – produktu ubocznego powstającego w procesie pozyskiwania oleju z nasion rzepaku.

Sprzedaż produktów konfekcjonowanych (40%) to przede wszystkim oleje i margaryny konsumenckie.

W 2015 roku, pomimo wzrostu wolumenów sprzedaży, w stosunku do roku 2014, wartość sprzedaży ogółem wykazała spadek o 5,6%. Spadek ten to wynik przede wszystkim niższych cen sprzedaży głównych grup produktów Spółki dominującej.

4. SEGMENTY OPERACYJNE

Rozpoznane Segmenty Operacyjne

Zidentyfikowane i ujawnione w ramach działalności operacyjnej Grupy segmenty operacyjne są pochodną podziałów dokonywanych dla wewnętrznych celów zarządczych Grupy, jak i dla potrzeb konsolidacji z grupą Bunge.

Grupa rozpoznała dwa podstawowe segmenty działalności:

- Segment Produktów Masowych (Agri)
- Segment Produktów Spożywczych (Food)

Spółka dominująca prowadzi działalność w ramach w/w segmentów. Pozostałe spółki zależne: Mauresa sp. z o.o., Mauresa SKA i ZTK Property Management nie prowadzą działalności produkcyjnej, w związku z powyższym nie zostały przypisane do w/w segmentów operacyjnych.

Segment Produktów Masowych (Agri) obejmuje działalność:

- w zakresie przerobu nasion rzepaku - działalność od zakupu nasion do sprzedaży rzepakowego oleju surowego/odszlamionego, śruty rzepakowej, ewentualnie odsprzedaży nasion rzepaku do podmiotów zewnętrznych lub do segmentu Food
- w zakresie pozostałych olejów - działalność od zakupu od stron trzecich pozostałych olejów (również rzepakowego) w stanie surowym lub rafinowanym, do sprzedaży ich do podmiotów zewnętrznych lub do segmentu Food.

Segment Produktów Spożywczych (Food) - obejmuje działalność od zakupu od segmentu Agri olejów surowych i rafinowanych, pochodzących z zakupu od stron trzecich, do sprzedaży do stron trzecich: olejów rafinowanych, olejów butelkowanych, margaryn konsumenckich i profesjonalnych, tłuszczów cukierniczych. Segment Food nie dokonuje transakcji sprzedaży do segmentu Agri.

Ustalenie wielkości, wartości i kosztu obrotów wewnętrznych pomiędzy segmentami w Spółce dominującej.

Tak zdefiniowana działalność segmentów w Spółce dominującej powoduje konieczność realizacji obrotu wewnętrznego pomiędzy nimi, w zakresie sprzedaży z segmentu Agri do segmentu Food oleju rzepakowego surowego.

Wolumen obrotów wewnętrznych, określany na każdy dzień bilansowy, kalkulowany jest jako ekwiwalent produkcji sprzedanej, tj. jako ilość oleju rzepakowego surowego potrzebnego do wyprodukowania ilości wyrobów gotowych segmentu Food, sprzedanej w danym okresie sprawozdawczym.

Ceny realizacji sprzedaży między segmentami (ceny transferowe) oleju rzepakowego surowego są cenami rynkowymi, określonymi na podstawie notowań giełdowych ustalanych na różne okresy obowiązywania dla różnych asortymentów wyrobów gotowych segmentu Food.

Dla rzepakowego oleju rafinowanego sprzedanego do stron trzecich, cena sprzedaży z segmentu Agri do segmentu Food ustalana jest poprzez odjęcie od rzeczywistej ceny realizacji sprzedaży do stron trzecich, stałej premii rafinacyjnej, ustalonej na dany okres na bazie rynkowych premii rafinacyjnych (różnica pomiędzy rynkową ceną oleju rafinowanego a ceną oleju surowego).

Koszt własny sprzedanych wyrobów/surowców w ramach obrotu między segmentami ustalany jest w wysokości:

- dla sprzedaży oleju rzepakowego surowego z produkcji własnej – w wysokości bieżącej ceny standardowej nasion rzepaku, korygowanej o aktualne uzyski produkcyjne i cenę sprzedaży śruty rzepakowej (podstawowy produkt uboczny przy produkcji oleju surowego,
- dla sprzedaży pozostałych surowców – w wysokości historycznych kosztów nabycia.

Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

Koszty produkcji – koszty bezpośrednio produkcyjne (wydziałów produkcyjnych) alokowane są do segmentów zgodnie z alokacją rodzajów produkowanych produktów; koszty pośrednio produkcyjne (wydziały pomocnicze i administracja zakładów produkcyjnych) alokowane są do segmentów na podstawie ustalonych na dany rok obrotowy stałych współczynników alokacji określonych na bazie planowanego zaangażowania poszczególnych działów w produkcję dla poszczególnych segmentów.

Koszty sprzedaży alokowane są do segmentów analogicznie jak sama sprzedaż. Wszystkie koszty związane z transakcjami sprzedaży dotyczące produktów i towarów kwalifikowanych do segmentu Agri są przypisywane temu segmentowi. Analogicznie, wszystkie koszty sprzedaży związane z transakcjami sprzedaży produktów i towarów kwalifikowanych do segmentu Food są przypisywane do segmentu Food.

Koszty ogólnego zarządu podlegają podziałowi na zasadzie przypisania poszczególnych działów operacyjnych do danego segmentu. Kryterium przypisania stanowi rodzaj wykonywanych zadań w ramach danego działu. Koszty działów ogólnoadministracyjnych, zarządzających obiema sferami działalności, przypisane są do obydwu segmentów w proporcji 1/1.

Różnice kursowe:

Różnice powstałe na instrumentach finansowych alokowane są do segmentu Agri w zakresie:

- całość niezrealizowanych wyników na instrumentach pochodnych,
- część zrealizowanych wyników na instrumentach pochodnych związana z realizacją zabezpieczeń dotyczących działalności segmentu Agri i dla których prowadzona jest rachunkowość zabezpieczeń,
- całość zrealizowanych różnic kursowych na instrumentach pochodnych nie ujętych w rachunkowości zabezpieczeń.

Część zrealizowanych wyników na transakcjach zabezpieczających, ujętych w ramach rachunkowości zabezpieczeń, dotyczących zabezpieczenia wartości wpływów ze sprzedaży oleju rafinowanego luzem alokowana jest do segmentu Produktów Spożywczych.

Pozostałe różnice kursowe (powstałe na wycenie pozycji bilansowych lub wynikające z realizacji zapłat i otrzymanych płatnościach w walucie obcej) alokowane są do segmentu Agri. Grupa alokuje do poszczególnych segmentów pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów tylko do poziomu zysku operacyjnego.

Podział Bilansu

Zapasy

Kryterium podziału zapasów jest zbieżne z kryteriami stosowanymi przy wyróżnieniu obrotów segmentu, co pozwala na szczegółową identyfikację zapasów przyporządkowanych do danego segmentu.

Rozrachunki z dostawcami/klientami

Zarówno dostawcy, jak i klienci, zostali przyporządkowani do danego segmentu na podstawie kryterium rodzaju, odpowiednio, nabywanego materiału/towaru, sprzedawanego produktu/towaru. Umożliwia to identyfikację wszystkich zobowiązań/należności dla danego segmentu. Przegląd poprawności tych alokacji dokonywany jest raz w roku.

Środki trwałe

Kryterium alokacji środków trwałych do segmentów jest, analogicznie jak dla alokacji kosztów, przypisanie poszczególnych działów operacyjnych do danego segmentu.

Środki trwałe w budowie

Wszelkie zwiększenia wartości majątku trwałego w ramach segmentu Agri dokonywane są wyłącznie w momencie przyjęcia środka trwałego do używania. Całość nakładów na środki trwałe w budowie wykazywana jest w ramach segmentu Food.

Wartości niematerialne

Alokacja wartości niematerialnych do poszczególnych segmentów oparta jest na szczegółowej identyfikacji tych aktywów do danego segmentu.

Wartość firmy

Wartość firmy powstała w Spółce dominującej w wyniku połączenia, które miało miejsce 13 grudnia 2006 roku. Wartość firmy została wyliczona w oparciu o wartość godziwą aktywów netto poszczególnych przejętych spółek.

Grupa przypisała wartość firmy do obydwu wyodrębnionych segmentów, które odpowiadają definicji najniższemu poziomowi, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze. Alokacja wartości firmy do obydwu segmentów została dokonana wg struktury segmentowej nadwyżki przekazanych płatności nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów i zobowiązań jednostek przejmowanych na dzień przejęcia.

W 2012 roku wartość firmy wzrosła w wyniku nabycia udziałów w spółce zależnej. Rozpoznaną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy przypisano do segmentu Food.

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

	Segment Agri	Segment Food	Razem
Wartość firmy (PLN'000)	28.544	55.249	83.793
Wartość firmy (%)	34,1%	65,9%	100%

Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

Pozostałe pozycje bilansowe

Wszelkie nieuwzględnione w ramach podstawowego rozdziału elementy bilansu są a priori przyporządkowywane do segmentu Food. Wiąże się to z założeniem, iż w ramach tego segmentu wykazywane są wszelkie rozliczenia ze stronami trzecimi, niebędące konsekwencją takich operacji jak sprzedaż i zakupy.

Podstawowe miary i kryteria oceny wyników działalności segmentów biznesowych

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

- Wynik operacyjny (EBIT), rozumiany jako zysk operacyjny, tj, przed opodatkowaniem i kosztami/przychodami finansowymi
- Zwrot na aktywach netto (RONA)

Zwrot na aktywach netto ustalany jest wyłącznie wobec aktywów pracujących, czyli po eliminacji z majątku trwałego wartości środków trwałych w budowie. Jest to istotne założenie, gdyż w ten sposób eliminowany jest fakt wykazywania w ramach segmentu Food nakładów, które ostatecznie częściowo zwiększą również wartość majątku trwałego segmentu Agri.

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000
Aktywa trwałe	120 760	124 387	203 962	226 561	324 722	350 948
Aktywa obrotowe	252 051	306 154	419 351	297 773	671 402	603 927
Aktywa ogółem	372 811	430 541	623 313	524 334	996 124	954 875
Zobowiązania długoterminowe	2 160	253	6 230	7 454	8 390	7 707
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	51 669	41 154	104 992	109 817	156 661	150 971
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	53 829	41 407	111 222	117 271	165 051	158 678
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	318 982	389 134	512 091	407 063	831 080	796 197
Zadłużenie	-	-	-	-	-	-

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Spzedaż do stron trzecich	909 040	977 177	1 461 883	1 523 898	-	-	2 370 923	2 501 075
Spzedaż między segmentami	629 849	622 542	-	-	(629 849)	(622 542)	-	-
Przychody ogółem	1 538 889	1 599 719	1 461 883	1 523 898	(629 849)	(622 542)	2 370 923	2 501 075

Zysk operacyjny (EBIT)	45 772	75 522	68 516	76 015	-	-	114 288	151 537
-------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------	----------	----------------	----------------

Pozostałe informacje

Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	10 867	3 324	11 760	9 881	-	-	22 627	13 205
Amortyzacja środków trwałych	15 368	16 646	13 674	17 595	-	-	29 042	34 241
Amortyzacja wartości niematerialnych	265	352	3 830	3 829	-	-	4 095	4 181
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	65	65	-	-	65	65
Opis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	1 929	(84)	(18)	9 615	-	-	1 911	9 531

Udział spółek zależnych w zysku operacyjnym (EBIT) za 2015 rok przedstawiał się następująco:

- Mauresa sp. z o.o. - strata w wysokości 35 tys. PLN (2014r.: 38 tys. PLN).
- ZTK Property Management - strata w wysokości 4.425 tys. PLN (2014r.: 804 tys. PLN).
- Mauresa Consulting – zysk w wysokości 1.941 tys. PLN

Przychody ze sprzedaży głównych produktów i usług (bez transakcji międzysegmentowych)

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	450 134	501 256	290 864	261 693	740 998	762 949
Śruta rzepakowa	443 845	440 207	-	-	443 845	440 207
Oleje konfekcjonowane	-	-	474 457	492 538	474 457	492 538
Margaryny konsumenckie	-	-	322 835	391 924	322 835	391 924
Margaryny profesjonalne	-	-	104 282	115 367	104 282	115 367
Tłuszcze cukiernicze	-	-	145 896	133 360	145 896	133 360
Pozostałe	1 880	1 277	10 174	15 232	12 054	16 509
Sprzedaż produktów	895 859	942 740	1 348 508	1 410 114	2 244 367	2 352 854
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	-	-	455	766	455	766
Śruta rzepakowa	-	4 223	-	-	-	4 223
Oleje konfekcjonowane	-	-	21 212	16 816	21 212	16 816
Margaryny konsumenckie	-	-	74 863	80 728	74 863	80 728
Nasiona rzepaku	680	25 846	-	-	680	25 846
Pozostałe	-	-	7 345	5 837	7 345	5 837
Sprzedaż towarów	680	30 069	103 875	104 147	104 555	134 216
Sprzedaż razem	896 539	972 809	1 452 383	1 514 261	2 348 922	2 487 070

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	401 676	557 576	558 811	524 584	960 487	1 082 160
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	47 618	31 566	112 239	131 571	159 857	163 137
Średni stan aktywów operacyjnych netto	354 058	526 010	446 572	393 013	800 630	919 023
Zysk/(Strata) operacyjny	45 772	75 522	68 449	76 015	114 221	151 537
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(8 697)	(14 349)	(13 005)	(14 443)	(21 702)	(28 792)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	37 075	61 173	55 444	61 572	92 519	122 745
Zwrot na aktywach netto	10,5%	11,6%	12,4%	15,6%	11,6%	13,4%

Informacje o obszarach geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody od klientów zewnętrznych						
POLSKA	489 415	525 885	1 321 871	1 392 643	1 811 286	1 918 528
NIEMCY	280 803	326 388	26 972	27 952	307 775	354 340
POZOSTAŁE KRAJE	138 822	124 904	113 040	103 303	251 862	228 207
Razem	909 040	977 177	1 461 883	1 523 898	2 370 923	2 501 075

Informacje o wiodących klientach

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży do zewnętrznego pojedynczego klienta, które stanowiłyby co najmniej 10 procent łącznych przychodów Grupy w prezentowanym okresie.

5. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Amortyzacja	33 127	38 422
Zużycie materiałów i energii	1 830 597	1 819 831
Usługi obce	179 609	196 079
Podatki i opłaty	8 094	8 844
Wynagrodzenia	74 055	83 612
Ubezpieczenia społeczne	11 451	11 563
Inne świadczenia pracownicze	7 238	7 499
Pozostałe koszty rodzajowe (delegacje, koszty utrzymania obiektów socjalnych i inne)	2 526	2 854
Razem koszty rodzajowe	2 146 697	2 168 704
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(4 004)	48 557
Koszty sprzedaży	(167 436)	(180 790)
Koszty ogólnego zarządu	(41 415)	(48 223)
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	1 933 842	1 988 248

6. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Sprzedaż usług	12 007	6 580
Należne kary umowne	3 314	907
Odwrocenie odpisu aktualizującego należności	296	561
Odszkodowanie z tyt. awarii	4 212	324
Sprzedaż masy porozbiurkowej	-	4 048
Rozwiązanie rezerwy na BIOMAR	-	830
Przedawnione zobowiązania z tyt. niewykonanych usług	-	96
Różnice inwentaryzacyjne	-	13
Odszkodowanie z tyt. ubezpieczonej należności	-	78
Rozwiązanie rezerwy Piast	184	-
Sprzedaż certyfikatów energetycznych PMEF	218	-
Przychód ze sprzedaży ST - Kołobrzeg	475	-
Odpis aktualizujący wartość zapasów	1 095	-
Pozostałe przychody	200	568
	22 001	14 005

7. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Koszt sprzedanych usług	3 696	5 828
Odpis aktualizujący wartość zapasów	-	1 370
Koszty kontraktu produkcyjnego na oleje jadalne	219	219
Koszt towarów wydanych na reprezentację i darowiznę	-	303
Odpis aktualizujący wartość należności	3 990	108
Rezerwa na WUG	1 205	680
Nieplanowane awarie	-	1 554
Koszty frachtu - niezrealizowany kontrakt sprzedaży	-	403
Koszty sprzedaży zakupionych materiałów	118	765
Koszty rozbiórki byłego zakładu produkcyjnego w Warszawie	-	4 350
Rezerwy na sprawy sporne	105	497
Refaktury	625	-
Koszty utrzymania - zlikwidowany zakład w Gdańsku	1 376	-
Darowizny	1 323	-
Inne koszty	1 332	207
	13 989	16 284

8. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Przychody finansowe		
Otrzymane odsetki za zwłokę	270	340
Otrzymane odsetki od udzielonych pożyczek	23	83
Odsetki od środków pieniężnych, lokaty	4 062	1 980
	4 355	2 403
Koszty finansowe		
Koszty odsetek - kredyty i pożyczki	126	1 123
Zapłacone odsetki za zwłokę	155	17
Koszty faktoringu	3 036	3 673
	3 317	4 813

Spadek wartości kosztów odsetek od kredytów i pożyczek za okres 12 miesięcy 2015 roku, w porównaniu do roku ubiegłego, spowodowany został brakiem zadłużenia Spółki dominują. W 2015 roku, w ujęciu średniomiesięcznym, Spółka dominująca posiadała depozyt środków pieniężnych (w 2014r: średniomiesięczne zadłużenie w wysokości 43,2 mln PLN). Na koniec 2015 roku Spółka dominująca nie miała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

9. ZYSKI/(STRATY) Z TYTUŁU WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I NIEZREALIZOWANYCH RÓŻNIC KURSOWYCH

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	7 184	8 015
- straty	9 905	7 372
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	155	496
- straty	6 959	1 047
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	454	673
- straty	772	103
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	3 468	2 417
- straty	3 323	305
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	2 920	502
- straty	3 431	2 174
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	5 488	7 690
- ujemne	1 273	1 087
	(5 994)	7 705

* niezrealizowane pozycje zabezpieczane – pozycje nadal ujęte w aktywach Spółki (zapasy)

10. WYNIK NA SPRZEDAŻY ŚRODKÓW TRWAŁYCH I INNE KOSZTY ZWIĄZANE ZE ŚRODKAMI TRWAŁYMI ORAZ WARTOŚCIAMI NIEMATERIALNYMI

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Strata na sprzedaży	-	-
Likwidacja i demontaż	(285)	(151)
Zysk / strata na sprzedaży	2 249	2 381
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(1 911)	(9 531)
	53	(7 301)

11. PODATEK DOCHODOWY

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów		
Podatek bieżący:		
Podatek dochodowy bieżący	30 286	33 484
Korekty lat ubiegłych	(4 638)	(3 290)
Razem podatek bieżący	25 648	30 194
Podatek odroczony:		
Podatek dochodowy odroczony	(3 941)	(937)
Korekta lat ubiegłych	317	30
Razem podatek odroczony	(3 624)	(907)
Razem podatek dochodowy	22 024	29 287

Podatek dochodowy został skalkulowany wg obowiązującej w 2015 roku stawki 19% (rok 2013: 19%).

Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Zysk (strata) brutto	114 755	150 568
Ustawowa stawka podatkowa (średnioważona)	19,00%	19,00%
Podatek według ustawowej stawki	21 803	28 608
Efekt podatkowy różnic pomiędzy zyskiem / stratą przed opodatkowaniem a podstawą opodatkowania	8 341	530
Wykorzystanie strat podatkowych z poprzednich okresów	(11)	3 590
Rozpoznanie aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych z poprzedniego okresu	156	-
Ujęcie korekty w podatku bieżącym i odroczonym z poprzedniego okresu	(4 638)	(3 260)
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	25 651	29 468
Bieżący podatek dochodowy	25 648	30 187
Odroczony podatek dochodowy	(3 624)	(719)
Efektywna stawka podatkowa	19,19%	19,57%

Odroczony podatek dochodowy na dzień 31 grudnia 2015 wynika z następujących pozycji:

	Koniec okresu 31-12-2015 PLN'000	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku PLN'000	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału PLN'000
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:			
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	9 307	1 826	-
Naliczone, nietrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	3	(142)	121
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	9 310	1 684	121

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	1 901	1 773	(740)
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	658	(136)	-
Rezerw	2 323	203	-
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	9 567	(633)	-
Naliczonych niezapłaconych odsetek	473	473	-
Strata podatkowa	112	104	-
Pozostałe	681	156	-
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	15 715	1 940	-740

(Obciążenie)/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego **3 624** **-619**

Per saldo

Rezerwy z tytułu podatku -
Aktywa z tytułu podatku **6 405**

Odroczony podatek dochodowy na dzień 31 grudnia 2014 wynika z następujących pozycji:

	Koniec okresu 31/12/2014	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:			
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	11 401	- 3 376	-
Pozostałe	63	- 25	-
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	11 464	- 3 401	-

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:

Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych i towarowych - instrumentów finansowych	884	- 2 097	- 941
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	834	161	-
Rezerw	4 442	81	- 115
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	8 320	- 569	-
Straty podatkowej	8	3 612	-
Pozostałe	376	1 306	48
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	14 864	2 494	- 1 008

(Obciążenie)/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego **- 907** **- 1 008**

Per saldo

Rezerwy z tytułu podatku -
Aktywa z tytułu podatku **3 400**

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego zostały zaprezentowane w szyku zwartym, jako nadwyżka aktywów nad pasywami. Spółka dominująca posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat aktywów i pasywów, a aktywa i pasywa dotyczą podatku dochodowego nałożonego wyłącznie przez polskie władze podatkowe. Aktywa i pasywa spółek zależnych, ze względu na ich nieistotność, zostały skompensowane z aktywami Spółki dominującej.

Zmiana stanu rezerwy/aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Zmiana stanu z tytułu podatku odroczonego :		
Stan na początek okresu	3 400	1 485
Podatek odroczonej ujęty w rachunku zysków i strat	3 624	907
Podatek odroczonej ujęty w innych całkowitych dochodach (z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń)	(740)	941
Podatek odroczonej ujęty w innych całkowitych dochodach (z tytułu wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych)	121	115
Podatek odroczonej ujęty w innych całkowitych dochodach z tytułu korekty konsolidacyjnej niezrealizowanych marż transakcyjnych	-	(48)
Stan na koniec okresu	6 405	3 400

Grupa nie posiada zobowiązań podatkowych od dodatnich różnic przejściowych, związanych z inwestycjami w jednostki zależne, oddziały, jednostki stowarzyszone czy w udziały we wspólnych przedsięwzięciach.

12. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ

Wyliczenie zysku na jedną akcję zostało oparte na następujących informacjach:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000
Zyski		
Zysk netto dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję	93 235	119 841
Liczba wyemitowanych akcji		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	22 986 949	22 986 949
Zysk na akcję		
Zysk przypadający na jedną akcję	4,06	5,21

W Spółce dominującej nie występuje zjawisko rozwodnienia zysku.

13. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	Grunty, budynki i budowle	Środki trwałe w budowie	Maszyny i urządzenia	Pozostałe środki trwałe	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA					
Na dzień 1/1/2014	278 721	10 977	323 904	26 323	639 925
Zwiększenia	2 643	13 067	6 369	943	23 022
Zmniejszenia	(61 600)	(9 226)	(13 718)	(1 764)	(86 308)
Zmniejszenia - przeznaczenie do sprzedaży	(24 492)	-	(14 364)	(789)	(39 645)
Reklasyfikacje	-	-	(1 183)	1 183	-
Na dzień 31/12/2014	195 272	14 818	301 008	25 896	536 994
Na dzień 1/1/2015	195 272	14 818	301 008	25 896	536 994
Zwiększenia	6 398	16 323	7 761	1 393	31 875
Zmniejszenia	(715)	(14 567)	(5 677)	(2 657)	(23 616)
Reklasyfikacja ST przeznaczonych do sprzedaży	12	-	2 211	342	2 565
	-	-	-	-	-
Na dzień 31/12/2015	200 967	16 574	305 303	24 974	547 818
UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI					
Na dzień 1/1/2014	84 676	16	217 668	19 448	321 808
Amortyzacja za okres	10 516	-	22 637	1 635	34 788
Utrata wartości	629	-	8 396	506	9 531
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	(1 899)	-	(10 545)	(1 749)	(14 193)
Zmniejszenia - przeznaczenie do sprzedaży	(11 046)	-	(10 468)	(693)	(22 207)
Reklasyfikacje	-	-	(431)	431	-
Na dzień 31/12/2014	82 876	16	227 257	19 578	329 727
Na dzień 1/1/2015	82 876	16	227 257	19 578	329 727
Amortyzacja za okres	9 077	-	18 427	1 546	29 050
Utrata wartości	-	(16)	(22)	17	(21)
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	(216)	-	(5 529)	(2 599)	(8 344)
Reklasyfikacja ST przeznaczonych do sprzedaży	(711)	-	1 637	301	1 227
	-	-	-	-	-
Na dzień 31/12/2015	91 026	-	241 770	18 843	351 639
WARTOŚĆ NETTO					
Na dzień 31/12/2014	112 396	14 802	73 751	6 318	207 267
Udzielone zaliczki	-	267	-	-	267
					207 534
Na dzień 31/12/2015	109 941	16 574	63 533	6 131	196 179
Udzielone zaliczki		6 571	-	-	6 571
					202 750

Okres użytkowania środków trwałych w Grupie został określony następująco:

Budynki – od 25 do 40 lat
Maszyny i urządzenia – od 3 do 20 lat
Pozostałe środki trwałe – od 4 do 12 lat.

Środki trwałe amortyzowane są metodą liniową. Rzeczowe aktywa trwałe nie są objęte ograniczeniami dotyczącymi tytułu prawnego Spółki dominującej lub zależnej.

Grupa dokonuje corocznej oceny ekonomicznego zużycia środków trwałych dla celów bilansowych, celem weryfikacji ewidencyjnego odzwierciedlenia osiągniętych przez Grupę korzyści ekonomicznych z tegoż majątku.

W przypadkach gdy Grupa nie przewiduje osiągnięcia przyszłych korzyści ekonomicznych z dalszego użytkowania składników rzeczowego majątku trwałego, dokonuje odpisów z tytułu utraty wartości do wysokości wartości netto, wykazanych jako zbędne składniki majątku.

Decyzją Zarządu Spółki dominującej, w listopadzie 2014 roku rzeczowe aktywa trwałe występujące w zlikwidowanym zakładzie produkcyjnym w Gdańsku zakwalifikowane zostały jako dostępne do sprzedaży. W 2015 roku Spółka dominująca dokonała zmiany prezentacji rzeczowych aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży z aktywów trwałych do aktywów obrotowych.

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

	<i>Grunty, budynki i budowle</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Pozostałe środki trwałe</i>	<i>Razem</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Na dzień 31/12/2015					
Wartość początkowa	24 480	-	12 153	447	37 080
Umorzenie i utrata wartości	(11 757)	-	(8 832)	(391)	(20 980)
WARTOŚĆ NETTO	12 723	-	3 321	56	16 100

	<i>Grunty, budynki i budowle</i>	<i>Środki trwałe w budowie</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Pozostałe środki trwałe</i>	<i>Razem</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Na dzień 31/12/2014					
Wartość początkowa	24 492	-	14 364	789	39 645
Umorzenie i utrata wartości	(11 046)	-	(10 468)	(693)	(22 207)
WARTOŚĆ NETTO	13 446	-	3 896	96	17 438

14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

	PLN'000
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA	
Na dzień 1/1/2014	1 637
Zwiększenia	14 892
Zmniejszenia	-
Reklasyfikacje	-
Na dzień 31/12/2014	16 529
Na dzień 1/1/2015	16 529
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	-
Reklasyfikacje	-
Na dzień 31/12/2015	16 529

UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI

Na dzień 1/1/2014	617
Amortyzacja za okres	65
Zmniejszenia	-
Reklasyfikacje	-
Na dzień 31/12/2014	682
Na dzień 1/1/2015	747
Amortyzacja za okres	653
Zmniejszenia	-
Reklasyfikacje	-
Na dzień 31/12/2015	1 400

WARTOŚĆ NETTO

Na dzień 31/12/2014	15 847
Udzielone zaliczki	
Na dzień 31/12/2015	15 129
Udzielone zaliczki	6 571

Informacje o przychodach oraz o należnych wpływach z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych znajdują się w nocie „Leasing operacyjny”.

Nieruchomości amortyzowane są metodą liniową. Przyjęte stawki amortyzacji są następujące:

- budynki – 2,5%
- budowle – 4%
- urządzenia techniczne – 8,5%
- maszyny i urządzenia pozostałe – 4%.

Grupa nie dokonała wyceny wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych wymaganych przez MSR 40, ze względu na małą istotność tej pozycji w aktywach ogółem Grupy. Koszty oszacowania wartości godziwej byłyby niewspółmiernie wysokie w stosunku do korzyści płynących z tego dla sprawozdania finansowego.

15. WARTOŚĆ FIRMY

Wartość firmy powstała w wyniku połączenia z „Ewico” sp. z o.o., ZPT Olvit sp. z o.o. i Olvit-pro sp. z o.o. które miało miejsce 13 grudnia 2006 roku. Wartości firmy została wyliczona w oparciu o wartość godziwą aktywów netto poszczególnych przejętych spółek.

PLN'000

Stan na dzień 31 grudnia 2014

Cena przejęcia	277 218
Koszty przejęcia	311
Wartość godziwa aktywów przejętych	(193 736)
	83 793

Stan na dzień 31 grudnia 2015

Cena przejęcia	277 218
Koszty przejęcia	311
Wartość godziwa aktywów przejętych	(193 736)
	83 793

Wartość firmy pierwotnie nie była przypisana do żadnego segmentu działalności Spółki dominującej. W 2009 roku, w związku ze zmianą MSR nr 36, Spółka dominująca przypisała wartość firmy do obydwu wyodrębnionych segmentów, które odpowiadają definicji najniższemu poziomowi, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze. Alokacja wartości firmy do obydwu segmentów została dokonana wg struktury segmentowej nadwyżki przekazanych płatności nad udziałem Spółki dominującej w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów i zobowiązań jednostek przejmowanych na dzień przejęcia. Szczegółowy opis alokacji wartości firmy w Spółce dominującej ujęty został w nocie nr 4 Segmenty operacyjne.

Testowanie utraty wartości „wartości firmy”.

Na koniec 2015 roku Grupa przeprowadziła testy wartości firmy dla obydwu segmentów pod kątem utraty wartości. Testy nie wykazały konieczności dokonania odpisów aktualizujących.

Testy przeprowadzone zostały metodą dyskontowania wolnych przepływów gotówkowych, z przyjęciem następujących założeń:

- 5-letni okres prognozy (2016- 2020),
- W segmencie Food marże na poziomie budżetu 2016 rok, stałe w całym okresie prognozy,
- W segmencie Agri, marże na przerobie nasion w okresie prognozowanym skalkulowane zostały na poziomie realizowanych marż w roku 2015, za wyjątkiem roku 2017, w którym przerób i marża zostały obniżone relatywnie do prognozowanych niższych zbiorów w 2016 roku.
- średni ważony koszt kapitału (WACC) – 6,50% (po opodatkowaniu) dla obydwu segmentów w oparciu o wyżej wymienione założenia. Test na utratę wartości wykazał nadwyżkę wartości odzyskiwalnej dla obydwu segmentów.

Kluczowe założenia do wyceny wartości odzyskiwalnej segmentów działalności Grupy zostały przyjęte do przedmiotowych testów na racjonalnych założeniach, odzwierciedlających jak najwłaściwszą ocenę kierownictwa Grupy odnośnie całokształtu warunków gospodarczych, spodziewanych podczas pozostałego okresu użytkowania składników aktywów.

W ocenie kierownictwa Grupy brak jest uzasadnienia do zmian założeń, w wyniku których wartość odzyskiwalna przedmiotowych składników aktywów byłaby poniżej ich wartości bilansowej.

16. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	<i>Znaki towarowe</i>	<i>Prawa autorskie</i>	<i>Know-how</i>	<i>Razem</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
WARTOŚĆ POCZĄTKOWA				
Na dzień 1/1/2014	36 966	576	6 392	43 934
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-
Reklasyfikacje	(2 520)	46	2 474	-
Na dzień 31/12/2014	34 446	622	8 866	43 934
Na dzień 1/1/2015	34 446	622	8 866	43 934
Zwiększenia	-	37	-	37
Zmniejszenia	-	-	-	-
Reklasyfikacje	-	-	-	-
Na dzień 31/12/2015	34 446	659	8 866	43 971
UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI				
Na dzień 1/1/2014	15 614	363	1 630	17 607
Amortyzacja za okres	2 927	37	1 217	4 181
Utrata wartości	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-
Reklasyfikacje	(828)	45	783	-
Na dzień 31/12/2014	17 713	445	3 630	21 788
Na dzień 1/1/2015	17 713	445	3 630	21 788
Amortyzacja za okres	2 721	38	1 336	4 095
Utrata wartości	-	-	1 925	1 925
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-
Reklasyfikacje	-	-	-	-
Na dzień 31/12/2015	20 434	483	6 891	27 808
WARTOŚĆ NETTO				
Na dzień 31/12/2014	16 733	177	5 236	22 146
Na dzień 31/12/2015	14 012	176	1 975	16 163

Wszystkie aktywa niematerialne mają określone okresy użytkowania i są amortyzowane metodą liniową. Amortyzacja aktywów niematerialnych jest ujęta w następujących pozycjach sprawozdania z całkowitych dochodów:

- a) koszty sprzedaży,
- b) koszty ogólnego zarządu,
- c) pozostałe koszty operacyjne.

W pozycji wartości niematerialne Spółka dominująca wykazała znaki towarowe przejętych marek w ramach połączenia z Zakładami Tłuszczowymi w Warszawie w lutym 2009 roku.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku dwie główne pozycje wchodzące w skład znaków towarowych to znak „Smakowita” o wartości bilansowej netto 6.317 tys. PLN oraz pozostałym okresie amortyzacji wynoszącym 6 lat, oraz znak towarowy „Masło Roślinne” o wartości bilansowej netto 7.205 tys. PLN i okresie amortyzacji 6 lat.

17. AKTYWA FINANSOWE

	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Wartość godziwa niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych	9 679	9 338
Wartość godziwa niezrealizowanych towarowych instrumentów pochodnych	609	1 169
Udzielone pożyczki	33	121
Akcje i udziały	-	-
Aktywa finansowe razem	10 321	10 628
w podziale na okresy:		
- krótkoterminowe	10 305	10 514
- długoterminowe	27	114
Aktywa finansowe razem	10 332	10 628

Wartość godziwą instrumentów pochodnych ustala się w oparciu o bieżące kursy walutowe (kontrakty walutowe) i o bieżące ceny produktów (kontrakty towarowe). Instrumenty pochodne stanowią aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, z wyjątkiem tych instrumentów pochodnych, które są wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń. W przypadku tych ostatnich efektywna część zmiany wartości godziwej ujęta jest w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny lub koryguje wartość pozycji zabezpieczanej (patrz również noty „Walutowe instrumenty pochodne” i „Towarowe instrumenty pochodne”).

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość godziwa instrumentów pochodnych posiadanych przez Spółkę wykazywała aktywa na kwotę 10.288 tys. PLN i zobowiązania o wartości 19.784 tys. PLN (31/12/2014: aktywa 10.506 tys. PLN, zobowiązania 13.404 tys. PLN). Zobowiązania finansowe – patrz: nota „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania”.

Pożyczki udzielone wykazane są w wartościach wymagających zapłaty, które nie różnią się znacząco od ich skorygowanych cen nabycia.

18. PRZEJĘCIE JEDNOSTEK ZALEŻNYCH

W 2015 roku nie miały miejsca przejęcia spółek zależnych.

19. ZAPASY

Wartość zapasów Grupy przedstawia się następująco:

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Materiały i surowce	175 335	260 235
Półprodukty i wyroby gotowe	90 324	66 818
Towary	2 683	4 222
Zapasy ogółem, po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości	268 342	331 275

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów do poziomu sprzedaży netto

Stan na początek okresu	2 508	1 092
Utworzenie odpisu na:	7 993	7 546
- aktualizację wartości palet	-	14
- aktualizację wartości wyrobów gotowych	7 993	7 532
Wykorzystanie odpisu z tytułu:	9 223	6 130
- likwidacji wyrobów gotowych	9 185	6 060
- likwidacji części zamiennych	18	-
- likwidacji materiałów pomocniczych i opakowań	20	70
Stan na koniec okresu	1 278	2 508

20. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI (krótkoterminowe)

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności są nieoprocentowane. Średni okres kredytowania odbiorców, liczony relacją należności i przychodów ze sprzedaży przemnożoną przez 365 dni, wynosi 14 dni. Grupa nalicza odsetki karne od należności przeterminowanych po dokonaniu osądu słuszności naliczenia odsetek wobec konkretnych klientów, biorąc pod uwagę dotychczasową współpracę, ilość dni zwłoki, przyczyny mogące powodować opóźnienia w płatnościach oraz plany dotyczące dalszych kontaktów z danymi klientami.

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	8 592	8 287
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych podmiotów	83 963	84 475
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pozostałe należności	16 372	29 348
	108 927	122 110

Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawiony znajduje się w nocie nr 33 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

Należności zaległe na dzień bilansowy, zgodnie z polityką rachunkowości Grupy, zostały objęte odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości, za wyjątkiem kwot pokrytych gwarancjami lub zabezpieczeniem.

Oszacowana wartość odpisów aktualizujących od należności handlowych uznanych za nieściągalne na dzień 31 grudnia 2015 wynosi 7.598 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2014: 5.007 tys. PLN).

Zarządy Spółki dominującej i zależnej uważają, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia się następująco:

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	5 007	7 039
Utworzenie odpisu na:	3 543	453
należności z tytułu dostaw i usług	3 353	106
odsetki za zwłokę	143	345
należności dochodzone na drodze sądowej, w postępowaniu upadłościowym i układowym	-	-
koszty sądowe	47	2
Wykorzystanie odpisu z tytułu zapłaty:	544	695
odsetek	246	133
należności dochodzone na drodze sądowej, w postępowaniu upadłościowym i układowym	17	145
należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych	281	417
Wykorzystanie odpisu z tytułu umorzenia:	408	1 790
odsetek	80	47
należności dochodzonych na drodze sądowej	328	351
należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych	-	678
Stan na koniec okresu	7 598	5 007

W 2015 roku Grupa nie dokonała żadnych odpisów utraty wartości dla przychodów z aktywów finansowych.

Należności w faktoringu:

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-

W dniu 14 grudnia 2011 roku, Spółka dominująca zawarła umowę faktoringową z Pekao FAKTORING sp. z o.o., z siedzibą w Lublinie, ul. Lubartowska 74 A (dalej, odpowiednio: „Umowa” i „Faktor”).

Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy, z opcją przedłużenia o kolejne 12 miesięcy. Jako zabezpieczenie wykonania postanowień Umowy Spółka dominująca zobowiązała się do wystawienia weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz do dokonania cesji praw z polisy ubezpieczeniowej zawartej z Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce. Faktorowi przysługuje wynagrodzenie nieodlegające od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku usług faktoringowych, obejmujących prowizje operacyjne i koszt finansowania oparty o rynkowe stopy procentowe plus uzgodniona marża.

Na podstawie aneksu nr 9 z dnia 23 października 2015 roku, maksymalny limit zaangażowania Faktora w finansowanie Spółki dominującej został ustalony na kwotę 150.000.000 PLN.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku. Spółka dominująca pozostała stroną w/w umowy faktoringowej.

Wartość należności wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki dominującej nie obejmuje wierzytelności objętych faktoringiem pełnym (bez regresu ryzyka do zbywcy). Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku, łączna wartość sprzedanych wierzytelności wyniosła 138.462 tys. PLN, z czego w walucie PLN: 136.471 tys. PLN i w walucie EUR: 466 tys., tj. 1.991 tys. PLN.

21. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, posiadane przez Grupę na dzień bilansowy, to środki pieniężne zgromadzone na bieżących rachunkach bankowych.

Wartość księgową środków pieniężnych odpowiada ich wartości godziwej.

	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Środki pieniężne w kasie	11 079	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	255 862	139 206
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	-
Środki pieniężne w drodze	-	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych razem	266 941	139 206

22. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
rozliczenie kosztów zakupu kontraktu na sprzedaż olejów	455	675
	455	675
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		
ubezpieczenia majątkowe	41	47
rozliczenie kosztów zakupu kontraktu na sprzedaż olejów	219	219
ubezpieczenie należności	350	350
pozostałe	188	206
	798	822

23. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Kapitał akcyjny wyemitowany i opłacony:		
22.986.949 akcji zwykłych o wartości nominalnej 7,48 zł każda	171 942	171 942
Korekta hiperinflacyjna	13 134	13 134
Kapitał podstawowy razem	185 076	185 076

Ze względu na hiperinflację istniejącą w Polsce do końca 1996 roku, w Spółce dominującej przeszacowaniu uległ kapitał własny za 1996 rok tj. za okres od kiedy Spółka dominująca była spółką akcyjną (przekształcenie w spółkę kapitałową nastąpiło 21 grudnia 1995 roku) do końca 1996 roku. Przeszacowanie jest dokonane stopą inflacji za 1996 rok, wynoszącą 19,9%. Efekt przeliczenia kapitału wskaźnikami inflacji został ujęty w niepodzielonym wyniku finansowym lat ubiegłych. Wartość kapitału podstawowego na 31 grudnia 1996 w bilansie Spółki dominującej wynosiła 66.000 tys. PLN, wartość po przeszacowaniu 79.134 tys. PLN, co oznacza wzrost wartości o kwotę 13.134 tys. PLN.

Kapitał zakładowy Spółki dominującej, na dzień bilansowy 31.12.2015 roku wynosi 171.942 tys. PLN i dzieli się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 PLN każda. Wszystkie wyemitowane akcje są akcjami zwykłymi, bez żadnego uprzywilejowania co do uczestnictwa w podziale zysku. Każda akcja daje prawo do jednego głosu, co daje łącznie 22.986.949 głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki dominującej.

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej jest podmiot prawa holenderskiego – Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (KBBV) z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, który posiada (na podstawie zaświadczenia na WZA w dniu 11.06.2014r.) bezpośrednio 14.763.313 akcji, co stanowi 64,22% jej kapitału zakładowego oraz tyle samo uprawnień do wykonywania 64,22% głosów na WZ. Podmiotem dominującym w stosunku do KBBV, posiadającym 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu, jest Bunge Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Podmiotem dominującym wobec Bunge Europe S.A., posiadającym bezpośrednio i pośrednio 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu, jest Bunge Ltd. z siedzibą na Bermudach i głównym biurem w White Plains, w stanie Nowy York, w Stanach Zjednoczonych.

Kolejnym znaczącym akcjonariuszem Spółki dominującej jest Windstorm Trading & Investments Limited, spółka zależna od Pana Jerzego Staraka, zawiązana na Cyprze z siedzibą rejestrową Thasou 3, DADLAW House, P.C. 1520 Nikozja, Cypr, która posiada (na podstawie zaświadczenia na WZA w dniu 11.06.2014r.) 5.805.485 akcji, stanowiących 25,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do wykonywania 25,26% głosów na WZ.

24. KAPITAŁY REZERWOWE

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	283 793	223 378
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	46	(2 798)
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	(1 008)	(490)
Kapitały rezerwowe razem	282 831	220 090

Spółka dominująca tworzy kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy. W 2014 roku kapitał został zwiększony o kwotę 51.847 tys. PLN z podziału zysku za 2013 rok. W 2015 roku kapitał został zwiększony o kwotę 60.415 tys. PLN z podziału zysku za 2014 rok.

Ponadto Spółka dominująca tworzy kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny, na którym gromadzona jest efektywna część zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych (walutowych) wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych.

Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy podlega podziałowi.

Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny nie podlega podziałowi.

25. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Pozostałe kapitały obejmują wynik roku bieżącego oraz kapitał zapasowy.

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Kapitał zapasowy	269 960	270 376
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	(29)	814
Zysk roku bieżącego	93 235	119 841
Pozostałe kapitały razem	363 166	391 031

Na kapitał zapasowy składają się:

- zatrzymane zyski lat ubiegłych w kwocie 24.559 tys. PLN,
- nadwyżka ceny sprzedaży wyemitowanych akcji ponad ich wartość nominalną (agio emisyjne) w kwocie 245.401 tys. PLN, która uwzględnia koszty emisji akcji.

Agio emisyjne nie podlega podziałowi. Zysk roku bieżącego podlega podziałowi.

26. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

Zarządzanie kapitałem ma na celu zapewnienie zdolności Grupy do zabezpieczenia działalności operacyjnej, utrzymanie ratingu kredytowego oraz zapewnienie stopy zwrotu z zainwestowanego kapitału akcjonariuszy.

W ramach polityki zarządzania kapitałem Grupa stosuje zasadę utrzymania wielkości kapitału własnego w wartości pokrywającej wartość aktywów trwałych.

Grupa monitoruje poziom i strukturę kapitału analizując następujące wskaźniki:

1. Zwrot na kapitale własnym (ROE)
2. Wskaźnik udziału kapitału własnego w finansowaniu majątku

Grupa nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym

27. DYWIDENDY

Decyzją WZA Spółki z dnia 17 czerwca 2015 roku, zysk netto za rok obrotowy 2014 w wysokości 121.100 tys. PLN został przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 60.686 tys. PLN oraz na kapitał rezerwowy w kwocie 60.415 tys. PLN.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 24 lipca 2015 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 10 sierpnia 2015 roku.

Rok obrotowy	Zysk netto	Wyplacona dywidenda za rok obrotowy	Wyplacona dywidenda na jedną akcję	Data wypłaty dywidendy
	PLN'000	PLN'000		
2013	105 637	53 789	2,34	11/08/2014
2014	121 100	60 686	2,64	10/08/2015

28. KREDYTY I POŻYCZKI

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki	-	-
	<hr/>	<hr/>
	-	-
	<hr/>	<hr/>
W podziale na terminy płatności:		
Płatne na żądanie lub w okresie do 1 roku	-	-
	<hr/>	<hr/>
	-	-
	<hr/>	<hr/>

Wartość bilansowa kredytów i pożyczek odpowiada ich wartości nominalnej wraz odsetkami należnymi na dzień bilansowy. W ocenie zarządu, wartość bilansowa pożyczek i kredytów nie odbiega od ich wartości godziwej.

Średnia ważona oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę dominującą:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015 %	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 %
Kredyty w rachunku bieżącym	0,00	0,00
Kredyty bankowe i pożyczki	0,00	0,00

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Spółka dominująca posiadała następujące kredyty i pożyczki:

- **Kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie** o wartości 10.000 tys. PLN. Wartość kredytów zgodnie z zawartymi umowami zabezpieczona została wpływami na rachunek Spółki. Średni koszt odsetkowy od kredytów w rachunkach bieżących, w roku 2015, wyniósł 3,51% w stosunku rocznym. Oprocentowanie ustalane jest w oparciu o stawkę Wibur powiększoną o marżę. Stan zadłużenia z tytułu tych kredytów na dzień 31.12.2015 roku wyniósł 0 tys. PLN.
- **Umowa pożyczki („Revolving credit facility agreement”) z dnia 7 lipca 2014 roku zawarta z Bunge Finance B.V, z siedzibą w Rotterdamie, Holandia.** Na podstawie tej umowy Bunge Finance udzieliła Spółce pożyczki krótkoterminowej w kwocie 350 MLN USD z przeznaczeniem na finansowanie kapitału obrotowego Spółki, przy czym Spółka ma możliwość uzyskania pożyczki w walucie innej niż USD. Pożyczka jest oprocentowana na poziomie stawki Libor lub, w przypadku waluty innej niż USD, na poziomie właściwej międzybankowej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Termin umowy pożyczki uzgodniony został na okres do 1 roku. Umowa pożyczki będzie automatycznie przedłużona na okres trzech miesięcy, o ile strony umowy pisemnie nie wypowiedzą warunków umowy w terminie 30 dni przed upływem terminu ważności umowy. Spółka korzysta z klauzuli automatycznego przedłużenia umowy.

Na podstawie umowy zarządzania rachunkiem z dnia 5 czerwca 2014 roku, wprowadzone zostały rozliczenia z tytułu umowy pożyczki z częstotliwością dzienną. Dodatkowo salda zamknięcia głównych rachunków bankowych Spółki podlegają automatycznemu procesowi transferu na rachunek bankowy pożyczkodawcy celem redukcji zadłużenia na koniec tego samego dnia. Służy to zmniejszeniu kosztów finansowych jak również pozwala bardziej efektywnie wykorzystać posiadane zasoby pieniężne. W przypadku nadwyżki wpływów nad wpływami, saldo rachunków głównych Spółki staje się automatycznie kwotą ciągnięcia, zwiększającego zaangażowanie Spółki z tytułu pożyczki. W okresach poprzedzających skup nasion rzepaku, kiedy Spółka posiada najmniejsze w skali roku wielkości kapitału obrotowego, na podstawie tej samej umowy oraz Umowy Depozytowej, Spółka ma możliwość dokonywania lokat w USD lub innych walutach oprocentowanych wg stawki LIBOR lub innej stawki referencyjnej dla danej waluty, obniżonej o marżę banku.

Na dzień 31.12.2015 roku Spółka dominująca nie miała zadłużenie z tytułu pożyczki, natomiast depozyt środków pieniężnych wraz z należnymi odsetkami wyniósł 255.840 tys. PLN.

Wartość gwarancji udzielonych Spółce dominującej na dzień bilansowy:

Nazwa banku	Siedziba	Numer gwarancji	Kwota udzielonej gwarancji		Termin ważności
			PLN	Waluta	
Bank Handlowy w Warszawie S.A	Warszawa	GK15-1050009	782 250,00	PLN	20/09/2016
Bank Handlowy w Warszawie S.A	Warszawa	GK15-1810003	58 269,24	EUR	30/04/2017
Bank Handlowy w Warszawie S.A	Warszawa	GK15-1820020	264 207,00	PLN	20/12/2016
		Razem	1 046 457,00	PLN	
		Razem	58 269,24	EUR	

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły przypadki naruszenia spłat kapitału, wypłaty odsetek lub innych warunków umów kredytowych.

29. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (krótkoterminowe)

	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	23 254	27 148
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	90 222	87 238
Zobowiązania finansowe	19 784	13 404
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 520	2 329
Pozostałe zobowiązania	1 092	1 245
	136 872	131 364

Na saldo zobowiązań składają się głównie zobowiązania handlowe. Średni termin płatności zobowiązań handlowych, liczony relacją zobowiązań handlowych i wartością sprzedaży produktów i towarów, wynosi 18 dni. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług jak i pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane.

Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi znajduje się w notcie nr 33 „Transakcje z podmiotami powiązаныmi”.

Zobowiązania finansowe dotyczą odroczonej strat z wycenionych do wartości godziwej walutowych i towarowych instrumentów pochodnych.

Informacje na temat zobowiązań finansowych znajduje się w notkach nr 33 „Walutowe instrumenty pochodne” i nr 35 „Towarowe instrumenty pochodne”.

Zobowiązania finansowe wycenione są w wartości godziwej. W ocenie zarządu, wartość księgowa pozostałych kategorii zobowiązań jest zbliżona do ich wartości godziwej.

30. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

Struktura zatrudnienia

W tabeli poniżej przedstawiono informację o strukturze zatrudnieniu (z uwzględnieniem zarządu):

	Liczba pracowników na koniec okresu 31/12/2015	Liczba pracowników na koniec okresu 31/12/2014
<u>Podstawowe grupy pracowników</u>		
Pracownicy podstawowych działów produkcyjnych	316	448
Pracownicy służb handlowych, marketingu i logistyki	248	264
Pracownicy administracyjno-techniczni	178	213
Pozostali pracownicy działów pomocniczych	160	197
	902	1 122

Koszty zatrudnienia

Grupa poniosła następujące koszty zatrudnienia:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014
Wynagrodzenia	72 983	80 061
Składki na ubezpieczenia społeczne	11 451	12 227
Odprawy pracownicze, emerytalne i rentowe	1 072	952
Inne świadczenia pracownicze	7 238	6 079
	92 744	99 319

Inne koszty pracownicze obejmują koszty szkoleń, posiłków regeneracyjnych i innych świadczeń na rzecz pracowników, nagrody jubileuszowe oraz rezerwy z tytułu niewykorzystanych urlopów.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych są szacowane metodami aktuarialnymi.

Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2015. Podstawowe założenia przyjęte przez aktuarium do oszacowania zobowiązań w Spółce dominującej na dzień bilansowy są następujące:

- stopa dyskontowa – 2,75 %,
- stopa wzrostu wynagrodzeń – 4,0 %,

Wartość zobowiązań oszacowanych przez aktuarium w Spółce, na dzień 31 grudnia 2015 roku, wynosi 5.696 tys. PLN i całość stanowi zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych.

Straty aktuarialne, w wysokości 1.244 tys. PLN, odniesione zostały na kapitał z aktualizacji wyceny. Skapitalizowane straty aktuarialne zostały pomniejszone o odroczony podatek dochodowy w wysokości 236 tys. PLN. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. wartość kapitału z aktualizacji wyceny wynosiła 1.008 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 490 tys. PLN).

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu pozostałych świadczeń pracowniczych, tj. z tytułu niewykorzystanych urlopów, wynagrodzeń i nagród rocznych zostały oszacowane w kwotach niezdyktowanych, należnych pracownikom Spółki, wg stanu z dnia bilansowego.

	<i>Wynagrodzenia i ubezpieczenia</i>	<i>Urlopy</i>	<i>Odprawy emerytalne, rentowe i inne oraz nagrody jubileuszowe</i>	<i>Odprawy pracownicze</i>	<i>Nagrody roczne</i>	<i>Razem</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Na dzień 1/1/2014	4 695	3 521	4 251	244	12 026	24 737
Utworzenie	3 928	2 974	894	7 494	9 924	25 214
Rozwiązanie	4 695	3 340	265	6 878	12 026	27 204
Na dzień 31/12/2014	3 928	3 155	4 880	860	9 924	22 747
Na dzień 1/1/2015	3 928	3 155	4 880	860	9 924	22 747
Utworzenie	4 048	4 092	816	-	11 480	20 436
Rozwiązanie	3 928	4 259	-	703	11 157	20 047
Na dzień 31/12/2015	4 048	2 988	5 696	157	10 247	23 136

W podziale na terminy wymagalności:

	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
do 1 roku	17 528	17 953
powyżej 1 roku	5 608	4 794
	23 136	22 747

Uzgodnienie bilansu otwarcia z bilansem zamknięcia dla poszczególnych pozycji świadczeń pracowniczych, oszacowanych aktuarialnie.

	PLN '000
	Odprawy emerytalne i rentowe
Zobowiązanie na początek roku 2015	4 880
Koszty bieżącego zatrudnienia	334
Koszty odsetek	157
Wynagrodzenia wypłacone	(90)
Straty aktuarialne	414
Zobowiązanie na koniec roku 2015	5 695

W 2015 roku Spółka dokonała korekty ujęcia strat aktuarialnych poniesionych w latach ubiegłych, odniesionych wówczas w ciężar rachunku wyników, w kwocie 226 tys. PLN. Kwota ta została w 2015 roku ujęta w kapitale rezerwowym.

	PLN '000	PLN '000
	Odprawy emerytalne i rentowe	Nagrody jubileuszowe
Zobowiązanie na początek roku 2014	4 048	68
Koszty bieżącego zatrudnienia	279	3
Koszty odsetek	171	3
Wynagrodzenia wypłacone	(223)	(74)
Straty aktuarialne	605	0
Zobowiązanie na koniec roku 2014	4 880	0

31. REZERWY

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Stan na początek okresu	4 567	3 772
Utworzenie rezerwy w ciągu roku	791	1 971
Rozwiązanie rezerwy	315	1 176
	5 043	4 567
Rezerwy powyżej 1 roku:	2 782	2 913
- rezerwa na rekultywację gruntów	2 216	2 216
- pozostałe rezerwy	566	697
Rezerwy do 1 roku:	2 261	1 654
- pozostałe rezerwy	2 261	1 654
Razem rezerwy	5 043	4 567

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku, Grupa wykazała długoterminową rezerwę na rekultywację posiadanych gruntów w zlikwidowanym zakładzie w Gdańsku w wysokości 600 tys. PLN, w związku z prawdopodobnymi kosztami przywrócenia do stanu pierwotnego zanieczyszczonych w toku działalności gospodarczej, gruntów.

Rezerwa na grunty w Warszawie została zaprezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Długoterminowa aktywa finansowe, jako integralna część wartości udziałów w spółce ZTK Property Management (nota nr 17).

Na saldo pozostałych rezerw na dzień 31 grudnia 2015 roku składają się rezerwy na sprawy sporne z kontrahentami Grupy w wysokości 566 tys. PLN.

Na saldo pozostałych rezerw na dzień 31 grudnia 2014 roku składają się rezerwy na sprawy sporne z byłymi pracownikami w wysokości 25 tys. PLN i sprawy sporne z kontrahentami Grupy w wysokości 672 tys. PLN.

32. LEASING OPERACYJNY

Grupa jako leasingobiorca

Na dzień bilansowy Spółka dominująca posiada szereg umów najmu samochodów osobowych i wózków widłowych. Zdecydowana większość samochodów jest używana przez przedstawicieli handlowych. Spółka dominująca klasyfikuje najem samochodów i wózków widłowych jako leasing operacyjny. Okres najmu samochodów wynosi 3 lata, a wózków widłowych od 3 do 5 lat.

Ponadto, w ramach użytkowania wieczystego Grupa użytkuje grunty, najmowane od Skarbu Państwa, które nie stanowią aktywów wykazywanych w bilansie, z wyjątkiem praw wieczystego użytkowania gruntów nabytych w ramach połączenia od spółek przejętych. Te ostatnie ujęte są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Rzeczowe aktywa trwałe i podlegają amortyzacji przez okres przysługiwania praw do ich użytkowania.

Spółka dominująca jest również najemcą pomieszczeń biurowych, zlokalizowanych w Warszawie, w którym prowadzona jest działalność Biura Marketingu. W 2013 roku czas trwania umowy został wydłużony do 2017 roku. Spółka dominująca ma możliwość przedłużenia powyższej umowy najmu na okres kolejnych 5 lat, pod warunkiem złożenia wynajmującemu pisemnego oświadczenia najpóźniej na 12 miesięcy przed upływem okresu najmu.

Poniżej wartość opłat poniesionych w 2015 roku z tytułu wieczystego użytkowania gruntów, z tytułu najmu samochodów osobowych i wózków widłowych oraz najmu pomieszczeń biurowych, ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów bieżącego okresu:

	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2014 PLN'000
Opłaty z tytułu leasingu operacyjnego ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów bieżącego okresu:		
- minimalna opłaty leasingowe - samochody osobowe i wózki widłowe	5 240	5 131
- prawa wieczystego użytkowania gruntów	360	294
- najem pomieszczeń biurowych	811	710
	6 411	6 135

Na dzień bilansowy, łączna kwota przyszłych opłat (opłata leasingowa oraz opłata serwisowa) z tytułu umów leasingu operacyjnego samochodów osobowych i wózków widłowych w okresie nie podlegającym wypowiedzeniu, w podziale na terminy płatności przedstawia się następująco:

	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2014 PLN'000
w okresie do roku	4 234	3 679
w okresie od 2 do 5 lat	5 091	5 211
powyżej 5 lat	-	-
	9 325	8 890

Pozostały okres przysługiwania praw do użytkowanych gruntów wynosi od 74 do 80 lat. Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość nominalna przyszłych zobowiązań z tego tytułu wynosi 17.566 tys. PLN, co w podziale na terminy płatności, przedstawia się następująco:

	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2014 PLN'000
w okresie do roku	1 032	1 039
w okresie od 2 do 5 lat	884	910
powyżej 5 lat	15 650	16 036
	17 566	17 985

Na dzień bilansowy, łączna kwota przyszłych opłat z tytułu najmu pomieszczeń biurowych w okresie nie podlegającym wypowiedzeniu, w podziale na terminy płatności przedstawia się następująco:

	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000
w okresie do roku	759	761
w okresie od 2 do 5 lat	870	872
powyżej 5 lat	-	-
	1 629	1 633

Grupa jako leasingodawca

Spółka dominująca posiada kilka umów wynajmu niewykorzystywanych nieruchomości produkcyjnych i biurowych wraz z ich wyposażeniem, wchodzących w skład nieruchomości inwestycyjnych (Sprawozdanie z sytuacji finansowej, poz. Nieruchomości inwestycyjne). Przychód z tytułu wynajmu tychże nieruchomości w 2015 roku wyniósł 914 tys. PLN (31.12.2014: 912 tys. PLN). Koszty poniesione przez Spółkę dominującą, w związku z wynajmem nieruchomości w 2015 roku, wyniosły 66 tys. PLN (31.12.2014: 65 tys. PLN).

Na dzień bilansowy, wartość nominalna należności Spółki dominującej z tytułu umów leasingu operacyjnego w okresie nie podlegającym wypowiedzeniu, przedstawiała się następująco (w podziale na terminy płatności):

	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000
w okresie do roku	227	227
w okresie od 2 do 5 lat	-	-
powyżej 5 lat	-	-
	227	227

33. PLANOWANE TRANSAKCJE

Na koniec 2015 roku Grupa posiadała zawarte i niezrealizowane kontrakty zakupu olejów jadalnych i śruty słonecznikowej oraz sprzedaży olejów jadalnych, śruty rzepakowej, śruty słonecznikowej i produktów konsumenckich (oleje butelkowane i margaryny). Realizacja zawartych kontraktów zaplanowana jest na 2015 rok. Wartość i strukturę zawartych kontraktów przedstawia poniższa tabela (dla kontraktów wyrażonych w walutach obcych przyjęto średni kurs NBP z dnia 31 grudnia 2015 roku):

	2016 PLN'000
ZAKUPY	
Oleje	95 476
Nasiona rzepaku	25 472
RAZEM ZAKUPY	120 949
SPRZEDAŻ	
Oleje	74 237
Śruta rzepakowa	120 380
Oleje butelkowane	-
Margaryny	22 273
Lecytyna	477
Inne	
RAZEM SPRZEDAŻ	217 367

34. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są:

- Spółki z Grupy Bunge
- Akpol Spedycja Międzynarodowa sp. z o.o. - osobowo powiązana z Grupą poprzez żonę jednego z członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej, która jest większościowym wspólnikiem Akpol sp. z o.o.,
- Spółka Wodno-Ściekowa z siedzibą w Kruszwicy - spółka prawa wodnego, prowadząca działalność w zakresie odprowadzania i oczyszczania ścieków. Spółka ma 1/5 praw głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Wodno-Ściekowej.

Zdecydowana większość transakcji z podmiotami powiązаныmi była transakcjami zawartymi przez Spółkę dominującą z podmiotami z Grupy Bunge. Grupa Bunge stosuje politykę realizacji kontraktów wewnątrzgrupowych w cenach transferowych, na poziomie cen rynkowych. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązаныmi realizowane są w formie zapłaty gotówkowej lub kompensat należności i zobowiązań.

Zgodnie z MSR 24, dokonując opisu tych transakcji Grupa ma na celu zapewnienie dostępu do informacji niezbędnych do zwrócenia uwagi na prawdopodobieństwo, że na sytuację finansową bądź zysk lub stratę może wpływać fakt istnienia podmiotów powiązanych oraz przedstawionych transakcji, nierozliczonych sald należności lub zobowiązań pomiędzy takimi podmiotami. Na dzień bilansowy Grupa nie posiada rezerw na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald oraz nie poniosła w ciągu okresu sprawozdawczego żadnych kosztów z tytułu należności nieściągalnych lub wątpliwych, należnych od podmiotów powiązanych. Grupa nie zabezpiecza transakcji z podmiotami powiązаныmi i rozlicza je poprzez wzajemną zapłatę. Na dzień bilansowy Grupa nie otrzymała oraz nie udzieliła żadnych gwarancji z tytułu nierozliczonych sald.

Poniższe tabele przedstawiają łączne w skali 2015 roku kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi.

Transakcje zakupu i sprzedaży produktów, towarów i usług z podmiotami powiązаныmi

	<i>Sprzedaż produktów i towarów</i>		<i>Sprzedaż usług</i>		<i>Zakup towarów i usług</i>	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony</i>
	<i>31-12-2015</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2015</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>31-12-2015</i>	<i>31-12-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	-	-	9 006	10 314
Bunge CIS LLC Russia	-	245	2	-	187	62
Bunge Deutschland Gmbh	-	48	-	4	-	-
Bunge Finance BV	-	-	-	-	319	-
Bunge Finlandia Raisio	249	-	140	148	57	74
Bunge Francja SAS	36 452	48 433	6	8	-	-
Bunge Global Agribusiness	-	-	619	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	157 252	195 088	3	-	6 315	12 031
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	-	73
Bunge Iberica Hiszpania	52 630	51 645	363	196	-	-
Bunge Istanbul	-	-	-	1	-	-
Bunge Italia	-	-	92	-	20	1 334
Bunge Limited USA	-	-	4	-	-	-
Bunge Management Services	-	-	794	511	-	-
Bunge North America	-	-	-	-	65	-
Bunge Polska	18 224	20 170	726	3 191	109 832	105 115
Bunge Romania	211	-	3	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	3 226	2 311	8 793	8 674
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	712	599	8 958	5 616
Bunge UK Wielka Brytania	-	13 811	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	354	-	81	243	30 805	26 942
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	-	16 598
Koninklijke Bunge BV	408	-	-	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	147	51	2	-	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	-	-	2 301	6 243
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	510	639	-	52	51	18

Jednostki powiązane pozostałe

Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	560	296
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	1 541	1 328
	266 437	330 130	6 773	7 264	178 810	194 718

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	-	322	511
Bunge CIS LLC Russia	-	-	-	63
Bunge Finance B.V.	255 838	139 056	-	-
Bunge Finlandia Raisio	-	-	1	-
Bunge Francja SAS	1	-	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	46	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	6 362	7 227	-	-
Bunge Holding Francja	-	-	832	903
Bunge Iberica Hiszpania	-	14	-	-
Bunge Istanbuł Turcja	-	1	-	-
Bunge Management Services	-	-	21	-
Bunge Polska	1 387	480	12 249	14 181
Bunge Romania	-	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	429	140	6 868	6 444
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	242	304	189	269
Bunge Zrt. Hungary	45	132	2 629	3 790
Koninklijke Bunge BV	94	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	-	1 542	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	-	218
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	-	-	-	645
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	143	124
	264 444	148 896	23 254	27 148

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odsetki naliczone/należne				
Bunge Holding Francja	-	113	-	12 679
Bunge Finance B.V.	3 946	-	75	-
	3 946	113	75	12 679

Odsetki zapłacone/otrzymane

Bunge Holding Francja	-	113	-	12 917
Bunge Finance B.V.	3 811	-	76	-
	3 811	113	76	12 917

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	<i>Zyski na instrumentach pochodnych</i>		<i>Straty na instrumentach pochodnych</i>	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Bunge Finanse BV	53 874	41 746	53 682	32 077
Bunge Handelsgesellschaft mbH	4 162	15 920	16 041	12 820
Bunge Italia	-	-	10	-
	58 036	57 666	69 733	44 897

W pozycji zyski / straty na instrumentach pochodnych prezentowane są zarówno zrealizowane zyski / straty, jak i niezrealizowany wynik z wyceny walutowych i towarowych instrumentów pochodnych.

Transakcje z Bunge Austria GmbH

W prezentowanych okresach Spółka dominująca importowała z Bunge Austria GmbH olej rafinowany słonecznikowy.

Transakcje z Bunge CIS LCC Russia

W prezentowanych okresach Spółka dominująca importowała z Bunge CIS LCC Russia nasiona słonecznika, w 2014 roku realizowała również dostawy olejów konfekcjonowanych z dodatkiem ziół.

Transakcje z Bunge Deutschland GmbH (Niemcy)

W 2014 roku Spółka dominująca dokonywała na rzecz Bunge Deutschland GmbH sprzedaży lecytyny spożywczej, produktu ubocznego powstającego przy ekstrakcji nasion rzepaku. Ponadto, Spółka dominująca obciążyła Bunge Deutschland GmbH kosztami transportu lecytyny.

Transakcje z Bunge Finance BV (Holandia)

Za pośrednictwem Bunge Finance BV Spółka dominująca zawiera transakcje typu forward i swap, zabezpieczające ryzyko walutowe swoich przyszłych przepływów pieniężnych, związanych z istniejącymi w bilansie saldami zobowiązań lub należności bądź z planowanymi transakcjami, czy uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami, wyrażonych w walutach obcych.

W dniu 7 lipca 2014 roku Spółka dominująca zawarła z Bunge Finance B.V. umowę pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na podstawie tej umowy Bunge Finance B.V. udzieliła Spółce pożyczki krótkoterminowej w kwocie 350 mln USD. Szczegółowy opis zawartej umowy pożyczki zamieszczony został w nocie nr 27 Kredyty i pożyczki.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka dominująca nie miała zadłużenia z tytułu pożyczki, natomiast depozyt środków pieniężnych wraz z należnymi odsetkami wyniósł 255.840 tys. PLN.

W 2015 roku Spółka dominująca poniosła koszty związane z zarządzaniem rachunkiem bieżącym w zakresie transakcji wewnątrzgrupowych w wysokości 319 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Finland Raisio

W prezentowanych okresach Spółka dominująca obciążyła Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych. W 2015 roku Spółka dominująca realizowała również dostawy olejów konfekcjonowanych z dodatkiem ziół.

Transakcje z Bunge Francja SAS

W prezentowanych okresach Spółka dominująca realizowała dostawy śrutę rzepakowej.

Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

Spółka dominująca zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących zakupu śruty rzepakowej, łuski słonecznikowej oraz sprzedaży surowego oleju rzepakowego. Część z tych transakcji miała na celu zabezpieczenie Spółki przed zmianą cen surowców i produktów, wobec czego ostateczne rozliczenie tych kontraktów odbywa się bez fizycznej realizacji dostaw, poprzez wymianę środków pieniężnych stanowiących różnicę pomiędzy ceną zakontraktowaną a ceną rynkową z dnia rozliczenia transakcji (tzw. transakcje wash-out). Niezrealizowane transakcje mające charakter zabezpieczający zostały na dzień bilansowy wycenione według wartości godziwej, a wyniki tej wyceny, wraz ze zrealizowanymi transakcjami zabezpieczającymi i z podobnymi transakcjami zawartymi z innymi podmiotami, zostały zaprezentowane w nocie nr 35 „Towarowe instrumenty pochodne”.

Zarówno Spółka dominująca jak i Bunge Handelsgesellschaft mbH w ramach realizacji wzajemnych dostaw towarów korzystają z usług transportowych (lądowych lub morskich). W przypadku zamawiania usług transportowych przez stronę, na której zgodnie z kontraktem nie ciąży tego rodzaju koszt, strona ta obciąża drugą stronę umowy poniesionymi kosztami transportu.

Ponadto, Spółkę łączy z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących rozliczenia kosztów związanych z frachtem statków, przy realizacji dostaw śruty rzepakowej na rzecz Bunge UK Ltd. Bunge Handelsgesellschaft mbH, jako spółka wyspecjalizowana w tego rodzaju usługach, świadczy usługi pośrednictwa w zakresie frachtu statków.

Zgodnie z warunkami zawieranych umów na sprzedaż/zakup towarów masowych, strony obciążały/uznawały się nawzajem opłatami i odsetkami tytułem ubytków w transporcie, opóźnienia rozładunków, składowania towaru oraz opóźnionych płatności.

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca realizowała dostawy śruty rzepakowej i surowego oleju rzepakowego do Bunge Handelsgesellschaft mbH, w 2015 roku Spółka dominująca sprzedawała również nasiona rzepaku.

Transakcje z Bunge Holdings France

W 2014 roku Spółka dominująca poniosła koszty związane z zarządzaniem rachunkiem bieżącym w zakresie transakcji wewnątrzgrupowych w wysokości 73 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)

Bunge Iberica S.A. zajmuje się handlem zbożem, nasion oraz żywnością zwierzęcą. W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała sprzedaży śruty rzepakowej do Bunge Iberica.

Ponadto w 2015 roku Spółka dominująca obciążyła Bunge Iberica kosztami prac badawczych w wysokości 361 tys. PLN (w 2014r.: 180 tys. PLN).

Transakcje z Bunge Italia

W prezentowanych okresach Spółka dominująca zakupiła od Bunge Italia surowy olej słonecznikowy.

Transakcje z Bunge Management Services Inc. (USA)

W prezentowanych okresach Spółka dominująca obciążyła Bunge Management Services kosztami projektu optymalizacji i standaryzacji procesów biznesowych.

Transakcje z Bunge Polska

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca sprzedawała do Bunge Polska olej rzepakowy rafinowany luzem oraz tłuszcze rafinowane przeestryfikowane.

W dniu 1 września 2010 roku Spółka dominująca zawarła z Bunge Polska pakiet umów – umowę dystrybucji, umowę współpracy w okresie przejściowym, umowę marketingową oraz umowę licencji i dalszej sublicencji (łącznie „umowy licencyjne”).

Na mocy w/w umów nastąpiła integracja działalności handlowej, dystrybucyjnej i marketingowej Bunge Polska i Spółki w zakresie sprzedaży produktów Bunge Polska. Po zakończeniu okresu przejściowego, w którym Bunge Polska realizowała zawarte ze swoimi klientami umowy dostaw, Spółka dominująca stała się wyłącznym dystrybutorem produktów Bunge Polska.

W związku z realizacją w/w pakietu umów, w 2015 roku Spółka dominująca obciążyła Bunge Polska kwotą 362 tys. PLN (w 2014 roku: 176 tys. PLN) tytułem usług marketingowych, logistycznych, dystrybucyjnych i doradztwa prawnego, związanych ze sprzedażą margaryn konfekcjonowanych.

W prezentowanym okresie spółki realizowały umowę, w ramach której Bunge Polska świadczyła Spółce usługi w zakresie produkcji margaryn, na bazie powierzonych surowców oraz związane z tym usługi logistyczne.

Wartość zrealizowanych usług w 2015 roku wyniosła 44.692 tys. PLN (w 2014 roku: 41.301 tys. PLN), wartość zrealizowanych przez Spółkę zakupów wyniosła 64.488 tys. PLN (w 2014 roku: 62.416 tys. PLN).

Transakcje z Bunge Polska

W 2015 roku Spółka dominująca sprzedawała do Bunge Romania butelkowany olej słonecznikowy Floriol Gourmet.

Transakcje z Bunge S.A. (Szwajcaria)

Spółka dominująca obciąża Bunge SA za uczestnictwo swoich pracowników w pracach świadczonych na rzecz innych podmiotów z Grupy Bunge, w ramach projektów koordynowanych przez Bunge SA. Prace te miały charakter usług konsultacyjnych i dotyczyły przede wszystkim udziału w audycie wewnętrznym Grupy, implementacji programu SAP oraz udziału w różnych projektach na rzecz podmiotów z Grupy.

Spółka dominująca jest stroną umowy o świadczenie usług menedżerskich z Bunge SA, która od stycznia 2004 roku pełni w Grupie Bunge rolę podmiotu odpowiedzialnego za udzielenie wszystkim jej podmiotom wsparcia dla rozwijania ich działalności gospodarczej. Obejmuje to usługi doradcze, szkoleniowe i konsultacyjne z zakresu: (i) optymalizacji procesów produkcji; (ii) inwestycji; (iii) badań i rozwoju; (iv) ubezpieczeń; (v) finansów; (vi) marketingu; (vii) informatyki (IT); (viii) zarządzania zasobami ludzkimi; (ix) prawa i podatków oraz (x) optymalizacji procesu zakupów.

W zakresie badań i rozwoju usługi wykonywane są przez główne centrum badawcze zlokalizowane na Węgrzech jak również lokalne centra badawcze w Finlandii i Niemczech. Centra badawcze te funkcjonujące na zasadzie cost-share center. W przypadku tych usług zadaniem Bunge SA jest koordynowanie działalności usługowej wykonywanej przez pracowników ww. centrów badawczych oraz centrum badawczego Spółki, zlokalizowanego w Kruszwicy. Określone koszty centrów badawczo-rozwojowych są alokowane według ustalonego klucza na poszczególne jednostki Grupy Bunge.

W zakresie usług informatyki Spółka dominująca ponosi opłaty związane z dostępem i utrzymaniem sieci informatycznej Grupy Bunge, partycypuje w kosztach licencji na użytkowany software (Lotus Notes, programy antyspamowe i antywirusowe) oraz w kosztach projektów koordynowanych centralnie, ukierunkowanych na rozwój oprogramowania biznesowego oraz zapewnienie bezpieczeństwa jego funkcjonowania.

Bunge SA prowadzi politykę, zgodnie z którą część umów ubezpieczeń zawierana jest dla całej Grupy Bunge, dzięki czemu uzyskiwany jest efekt skali. W ramach tej działalności Spółka dominująca korzysta między innymi z ubezpieczenia od ryzyk związanych z transportem towarów, użytkowaniem środowiska, zobowiązaniami tytułem sprzedanych produktów. Koszty ubezpieczeń podlegają refakturowaniu na poszczególne spółki Grupy Bunge

Bunge SA obciąża Spółkę również kosztami audytu p.pożarowego realizowanego, w ramach zawartej centralnie przez Bunge SA umowy, przez firmę Global Risk Consultants.

Transakcje z Bunge Trade Polska Sp. z o.o. (Polska)

Spółkę i podmiot Bunge Trade Polska Sp. z o.o. (BTP) łączy umowa z dnia 20 grudnia 2013 roku zawarta na czas nieoznaczony, na świadczenie na rzecz BTP usług dotyczących prowadzenia jej przedsiębiorstwa w zakresie wynikającym z przedmiotu jej działalności, w następujących dziedzinach: sprawowanie funkcji zarządczych, organizacja zakupów i sprzedaży oraz badanie rynku, koordynacja i optymalizacja Systemów Zapewnienia Jakości, rachunkowości i podatków, kontroli wewnętrznej oraz operacji bankowych, spedycji, obsługi transakcji sprzedaży i zakupu, obsługi prawnej, zarządzania personelem, administracji, bhp, ochrony środowiska, zarządzania projektami inwestycyjnymi. Za wykonane usługi Spółka dominująca otrzymuje kwartalne ryczałtowe wynagrodzenie. BTP jest zobowiązana również do zwrotu kosztów związanych z realizacją umowy.

Ponadto, na podstawie umowy najmu z dnia 10 lutego 2005 roku, Spółka dominująca świadczy na rzecz BTP usługi najmu pomieszczeń biurowych.

Natomiast BTP obciąża Spółkę kosztami załadunków statków w swoim terminalu portowym w Świnoujściu.

Transakcje z Bunge UK Ltd. (Wielka Brytania)

W 2014 roku, Spółka dominująca zawarła z Bunge UK Ltd. szereg umów dotyczących sprzedaży tej spółce śrutę rzepakowej. Większość produkowanej przez Spółkę śrutę rzepakowej, sprzedawanej na rynkach zagranicznych, jest kierowana do Bunge UK, podmiotu specjalizującego się w dystrybucji tego produktu.

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca dokonywała zakupów z Bunge Zrt. butelkowanych olejów słonecznikowych, przeznaczonych do sprzedaży w krajach Bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia) oraz rafinowanego oleju słonecznikowego luzem.

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka dominująca obciążyła Bunge Zrt. (Węgry) wyniosła 81 tys. PLN (w 2014 roku – 243 tys. PLN).

W 2015 roku Spółka dominująca zrealizowała sprzedaż do Bunge Zrt. surowego oleju słonecznikowego.

Transakcje z DOEP CJSC (Ukraina)

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca importowała z DOEP CJSC (Ukraina) surowy olej słonecznikowy.

Transakcje z Koninklijke Bunge BV (Holandia)

W 2015 roku Spółka dominująca zrealizowała sprzedaż spożywczej lecytyny rzepakowej.

Transakcje z Natura Margarin KFT (Węgry)

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Natura Margarin KFT (Węgry) tłuszczów cukierniczych luzem.

Transakcje z Mauresa SKA (Polska)

W 2015 roku Spółka dominująca świadczyła na rzecz Mauresa SKA usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz zarządzania nieruchomościami. Ponadto Spółka dominująca obciążyła Mauresa SKA kosztami dzierżawy pomieszczeń biurowych.

W 2014 roku Spółka dominująca obciążyła Mauresa SKA kosztami przekwalifikowania gruntów przekazanych spółce Mauresa SKA w formie aportu, kosztami prac architektonicznych, kosztami opłat z tytułu dzierżawy gruntu, kosztami usług prawnych i dzierżawy pomieszczeń biurowych.

Transakcje z Mauresa sp. z o.o. (Polska)

W prezentowanych okresach Spółka dominująca świadczyła na rzecz Mauresa sp. z o.o. usługi prowadzenia ksiąg rachunkowych oraz obciążyła spółkę kosztami dzierżawy pomieszczeń biurowych.

Transakcje z Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG (Niemcy)

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG tłuszczów cukierniczych luzem.

Transakcje z Warsaw Mathematical Institute Sp. z o.o. (Polska)

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca poniosła koszty wynajmu biura od spółki Warsaw Mathematical Institute.

Transakcje z ZTK Property Management Sp. z o.o. (Polska)

W prezentowanych okresach Spółka dominująca obciążyła ZTK Property Management sp. z o.o. kosztami opłat z tytułu dzierżawy gruntu, kosztami usług doradczych i dzierżawy pomieszczeń biurowych.

Transakcje z Akpol Spedycja Międzynarodowa Sp. z o.o. (Polska)

Akpol Spedycja Międzynarodowa Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki usługi spedycyjne, polegające na magazynowaniu towarów przed wysyłką/po odbiorze w porcie (dotyczy sprzedaży śrut rzepakowej i nasion rzepaku na eksport oraz zakupów śrut sojowej), organizacji przeładunku w porcie (załadunek, wyladunek towarów), przygotowywania dokumentacji wysyłkowej, organizacji odpraw celnych oraz organizacji kontroli jakości w porcie załadunku.

Transakcje ze Spółką Wodno-Ściekową (Polska)

Spółka dominująca Wodno-Ściekowa w Kruszwicy obciąża Spółkę kosztami zagospodarowania odpadów poprodukcyjnych.

35. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

Ze względu na fakt, iż ceny sprzedaży oleju surowego, oleju rafinowanego i śruty rzepakowej są determinowane przez ceny rynkowe ustalane na rynku europejskim i kwotowane w euro, jak również koszt głównego surowca do produkcji margaryn – oleju palmowego i jego pochodnych zależy od cen na giełdach światowych, ustalanych w dolarze amerykańskim, Grupa narażona jest na ryzyko kursowe związane ze zmianami kursów w/w walut.

W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem, Grupa zawiera walutowe terminowe kontrakty typu forward na sprzedaż lub zakup walut. Grupa nie wykorzystuje instrumentów pochodnych dla celów spekulacyjnych, zawierając transakcje zabezpieczające wyłącznie w powiązaniu do zawartych kontraktów zakupu surowców lub kontraktów sprzedaży produktów lub ekspozycji netto na daną walutę. Celem Grupy, w zakresie zawierania zabezpieczających kontraktów walutowych, jest zabezpieczenie przed ryzykiem kursowym przyszłych przepływów pieniężnych związanych z zakupami surowców oraz z kontraktami sprzedaży produktów, których ceny są denominowane w walutach obcych (Euro, Dolar Amerykański), jak również sald należności i zobowiązań wynikających z realizacji tych kontraktów.

W zakresie w jakim jest to możliwe, Grupa stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń, które pozwalają na odnoszenie efektywnej części wyceny do wartości godziwej zabezpieczających instrumentów pochodnych na kapitał rezerwowy, do czasu realizacji pozycji zabezpieczanej. Jednakże część zabezpieczających instrumentów pochodnych zawartych przez Spółkę dominującą nie spełnia wszystkich kryteriów ujęcia w rachunkowości zabezpieczeń, zgodnie ze standardami MSR/MSSF, bądź zostaje usunięta z rachunkowości zabezpieczeń wskutek zmiany warunków pozycji zabezpieczanej skutkującej utratą efektywności zabezpieczenia. Fakt ten powoduje, że rezultaty wyceny części instrumentów pochodnych nieujętych w rachunkowości zabezpieczeń bądź nieskuteczna część wyceny instrumentów zabezpieczających, są odnoszone na wynik finansowy Grupy danego okresu.

Grupa nie korzysta z innych walutowych instrumentów pochodnych poza kontraktami forward i transakcjami swap, wykorzystywanymi wyłącznie do celów zabezpieczania ekspozycji walutowych. Celem transakcji swap jest zmiana terminów zapadalności kontraktów forward lub, sporadycznie, konwersja walut w tym kontrakcie.

Wartość godziwa instrumentów pochodnych ujmowana jest w bilansie do czasu realizacji instrumentu jako aktywa finansowe (dodatnia wycena) lub zobowiązania finansowe (ujemna wycena) w korespondencji z kapitałem rezerwowym – w przypadku efektywnej wyceny instrumentów pochodnych wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń, bądź – na wynik finansowy (pozycja: zyski/straty z tytułu różnic kursowych w zestawieniu całkowitych dochodów) – w przypadku wszystkich pozostałych instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Opisane instrumenty pochodne niewyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń Grupa klasyfikuje jako przeznaczone do obrotu.

Zgodnie z 3-poziomą hierarchią wartości godziwej, opartej na istotności i obiektywności danych wejściowych do jej wyceny, Grupa klasyfikuje wycenę wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych do Poziomu 2.

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Grupie nie miały miejsca przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

Do pomiaru wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych wykorzystywane są następujące dane wejściowe:

1. ekspozycje walutowe, będące kontraktami wyrażonymi w walucie obcej, z określonym terminem zapadalności;
2. kursy wymiany walut spot, czyli kursy dokonania rozliczenia zawieranej transakcji w formie dostarczenia walut na dwa dni robocze po zawarciu transakcji, po kursie ustalonym w dniu zawarcia;
3. punkty forward, będące różnicą między kursem terminowym a kursem spot, z uwzględnieniem terminu zapadalności kontraktu walutowego. Punkty forward odzwierciedlają dysparytet stóp procentowych pomiędzy różnymi walutami.

Wartość godziwa walutowych instrumentów finansowych ustalana jest na koniec każdego okresu sprawozdawczego (miesiąc kalendarzowy) na bazie różnic kursów walut z dnia zawarcia kontraktu i z dnia końca miesiąca:

1. dla kontraktów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń – różnica pomiędzy kursami spot ujmowana jest na kapitale a różnica wynikająca z punktów forward w rachunku wyniku.
2. dla kontraktów poza rachunkowością zabezpieczeń – różnica pomiędzy kursami terminowymi

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31.12.2015r.		Na dzień 31.12.2014r.	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(2.715)	-	637
Hedge accounting	-	341	-	(3.553)

Grupa nie posiada następujących kategorii instrumentów finansowych

- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- Składniki aktywów finansowych wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu,
- Składniki zobowiązań finansowych wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu.

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych
(wartości netto instrumentów zaprezentowane są jako różnice wartości kontraktów zakupu i sprzedaży walut)

	<u>Koniec okresu 31/12/2015</u>		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	25 215	1 581	113 776
Kontrakty swap	3 495	625	17 352
	28 710	2 206	131 128
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	15 659	4 416	83 421
Kontrakty swap	968	-	4 159
	16 627	4 416	87 580
Wartość netto	(12 083)	2 210	(43 548)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	150 133	79	637 444
Kontrakty swap	13 735	-	58 646
	163 868	79	696 090
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	155 616	-	663 224
Kontrakty swap	13 735	1 250	63 585
	169 351	1 250	726 809
Wartość netto	5 483	1 171	30 719
Razem wartość netto	(6 600)	3 381	(12 829)

	<i>Wartość nominalna</i>		
	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	45 846	2 466	201 891
Kontrakty swap	6 125	18	26 053
	51 971	2 484	227 944
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	14 765	-	62 474
Kontrakty swap	355	733	4 073
	15 120	733	66 547
Wartość netto	(36 851)	(1 751)	(161 397)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	116 225	-	492 145
Kontrakty swap	3 526	-	14 969
	119 751	-	507 114
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	99 162	-	418 600
Kontrakty swap	4 970	1 720	27 004
	104 132	1 720	445 604
Wartość netto	(15 619)	1 720	(61 510)
Razem wartość netto	(52 470)	(31)	(222 907)

Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych ujęte w kapitale rezerwowym

	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>	<i>Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 12 miesięcy zakończonych 31/12/2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odroczone zyski	2 480	1 322	1 158
Odroczone straty	(2 139)	(4 875)	2 736
	341	(3 553)	3 894
Zrealizowane zyski	208	242	(34)
Zrealizowane straty	(438)	(161)	(277)
	(230)	81	(311)
	111	(3 472)	3 583

Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych ujęte w wyniku finansowym

	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2014 PLN'000
Odroczone zyski	7 184	8 015
Odroczone straty	(9 905)	(7 372)
	(2 721)	643
Zrealizowane zyski	32 631	13 295
Zrealizowane straty	(30 665)	(11 092)
	1 966	2 203
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	(755)	2 846

Niezrealizowane straty z tytułu wyceny walutowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy zostają w następnych okresach pokryte symetrycznym wzrostem przychodów ze sprzedaży, w momencie realizacji kontraktów sprzedaży, dla których zabezpieczeniem były wspomniane kontrakty walutowe.

W konsekwencji stosowanej polityki rachunkowości zabezpieczeń, zrealizowane różnice kursowe powstałe jako efekt realizacji kontraktu zabezpieczającego, korygują wartości stosownych pozycji sprzedaży lub zapasów (i ostatecznie kosztu własnego sprzedaży), co skutkuje eliminacją wpływu zmian kursów walut na prezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy wartości sprzedaży i marży na sprzedaży i zapewnia właściwą prezentację rezultatów operacji gospodarczych przeprowadzanych przez Spółkę. Ze względu na fakt że nie wszystkie transakcje zabezpieczające są objęte rachunkowością zabezpieczeń nie można całkowicie wykluczyć i wyeliminować wpływu zmian poziomu kursów walut na okresowe wyniki Grupy.

Efektywna część zrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych ujęta jako korekta wartości pozycji zabezpieczanych

	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2014 PLN'000
Zakupy		
Zrealizowane zyski	2 754	1 488
Zrealizowane straty	(1 462)	(986)
	1 292	502
Sprzedaż		
Zrealizowane zyski	2 947	1 876
Zrealizowane straty	(4 038)	(2 024)
	(1 091)	(148)
	201	354

Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 31.12.2015

	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	2 480	1 322
Zobowiązania finansowe	(2 139)	(4 875)
	341	(3 553)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	7 198	8 016
Zobowiązania finansowe	(9 913)	(7 379)
	(2 715)	637
	(2 374)	(2 916)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31.12.2015

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2016	17 719	999	79 009	(980)	330
Kontrakty forward - II kw. 2016	6 592	370	29 771	(58)	83
Kontrakty forward - III kw. 2016	2 858	370	13 807	6	24
Kontrakty forward - IV kw. 2016	1 541	347	8 075	28	13
Kontrakty forward - I kw. 2017	-	120	466	(6)	-
	28 710	2 206	131 128	(1 010)	450
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2016	10 723	2 320	54 205	968	(263)
Kontrakty forward - II kw. 2016	4 775	2 096	28 624	203	(99)
Kontrakty forward - III kw. 2016	657	-	2 769	89	(28)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	354	-	1 485	68	(22)
Kontrakty forward - I kw. 2017	118	-	497	23	(8)
	16 627	4 416	87 580	1 351	(420)
WARTOŚĆ NETTO	(12 083)	2 210	(43 548)	341	30
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2016	127 228	79	538 100	-	(5 692)
Kontrakty forward - II kw. 2016	23 736	-	101 742	-	(159)
Kontrakty forward - III kw. 2016	7 880	-	34 140	-	189
Kontrakty forward - IV kw. 2016	3 504	-	15 402	-	216
Kontrakty forward - I kw. 2017	1 466	-	6 469	-	100
Kontrakty forward - II kw. 2017	54	-	237	-	(1)
	163 868	79	696 090	-	(5 347)
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2016	125 441	1 250	536 931	-	3 756
Kontrakty forward - II kw. 2016	35 125	-	151 470	-	(740)
Kontrakty forward - III kw. 2016	4 248	-	18 406	-	(89)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	3 235	-	14 247	-	(227)
Kontrakty forward - I kw. 2017	1 302	-	5 755	-	(98)
	169 351	1 250	726 809	-	2 602
WARTOŚĆ NETTO	5 483	1 171	30 719	-	(2 745)
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	(6 600)	3 381	(12 829)	341	(2 715)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31.12.2014

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR`000	USD`000	PLN`000	PLN`000	PLN`000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2015	30 879	586	132 567	(2 268)	472
Kontrakty forward - II kw. 2015	15 840	494	68 493	(1 614)	203
Kontrakty forward - III kw. 2015	3 766	651	18 033	(576)	33
Kontrakty forward - IV kw. 2015	1 056	679	6 748	(271)	24
Kontrakty forward - I kw. 2016	107	74	700	(36)	5
Kontrakty forward - II kw. 2016	108	-	464	(8)	2
Kontrakty forward - III kw. 2016	107	-	467	(8)	3
Kontrakty forward - IV kw. 2016	108	-	472	(3)	1
	51 971	2 484	227 944	(4 784)	743
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2015	10 764	733	48 046	865	(224)
Kontrakty forward - II kw. 2015	3 329	-	14 104	265	(60)
Kontrakty forward - III kw. 2015	502	-	2 144	50	(24)
Kontrakty forward - IV kw. 2015	430	-	1 843	42	(23)
Kontrakty forward - I kw. 2016	95	-	410	9	(5)
	-	-	-	-	-
	15 120	733	66 547	1 231	(336)
WARTOŚĆ NETTO	(36 851)	(1 751)	(161 397)	(3 553)	407
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2015	78 965	-	333 924	-	(4 207)
Kontrakty forward - II kw. 2015	30 468	-	129 245	-	(1 837)
Kontrakty forward - III kw. 2015	10 237	-	43 601	-	(586)
Kontrakty forward - IV kw. 2015	81	-	344	-	(6)
	119 751	-	507 114	-	(6 636)
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2015	77 342	1 720	332 390	-	4 844
Kontrakty forward - II kw. 2015	24 900	-	105 266	-	1 816
Kontrakty forward - III kw. 2015	1 890	-	7 948	-	206
	-	-	-	-	-
	104 132	1 720	445 604	-	6 866
WARTOŚĆ NETTO	(15 619)	1 720	(61 510)	-	230
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	(52 470)	(31)	(222 907)	(3 553)	637

Grupa oczekuje, że wszystkie planowane transakcje, w odniesieniu do których została zastosowana rachunkowość zabezpieczeń, zostaną zrealizowane.

36. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

Kolejnym istotnym rodzajem ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona Grupa w toku prowadzonej działalności operacyjnej, jest ryzyko cen towarów. Ekspozycja Spółki dominującej na ryzyko towarowe powstaje przede wszystkim w wyniku zakupu nasion rzepaku w okresie zbiorów, który przypada na miesiące lipiec oraz sierpień. Grupa w tym czasie skupuje ok. 60-70% całego rocznego zapotrzebowania na nasiona rzepaku. Nasiona rzepaku są kupowane po cenach bazujących na aktualnych kwotowaniach tego towaru, ustalanych zgodnie z regulacjami MATIF. W związku z sezonowością procesu zakupu nasion rzepaku, największy poziom zapasu utrzymywany jest w okresie lipiec – sierpień, a następnie zapas systematycznie spada wraz z wykorzystaniem tego surowca do produkcji oleju rzepakowego oraz śruty rzepakowej, jako produktu ubocznego. Od momentu zakupu towaru Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Pozostałe zapotrzebowanie na nasiona pokrywane jest przez zakupy, zawierane w ciągu całego roku, w terminach uwzględniających zapotrzebowania na ten surowiec i bieżącą sytuację rynkową. Zawierane umowy to zarówno kontrakty z dostawą natychmiastową, jak i terminową (dostawa za kilka miesięcy od momentu podpisania kontraktu lub rozłożona na kilka miesięcy wprzód). Ceny w kontraktach zakupu są stałe i ustalone w walucie EUR na podstawie notowań z rynku MATIF. Ryzyko towarowe Spółki dominującej ustaje w momencie zawarcia transakcji sprzedaży produktów przerobu nasion rzepaku (olej rzepakowy i śruta) po stałej cenie, zapewniającą określoną marżę operacyjną.

Celem Spółki dominującej w zakresie zarządzania ryzykiem towarowym jest ograniczenie zmienności marży operacyjnej i zwiększenie prawdopodobieństwa jej wygenerowania poprzez zmniejszanie wpływu na wynik zmian cen towarów oraz utrzymanie ekspozycji towarowej w limitach określonych przez Grupę Bunge. Grupa w realizacji swoich celów nadrzędnych stara się unikać nadmiernego ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Powyższe zmiany wynikają z wahań cen towarów kwotowanych na rynkach towarowych. Fluktuacja cen w okresie od zakupu nasion do momentu sprzedaży produktów skutkuje z kolei zmiennością wielkości marży możliwej do zrealizowania przez Spółkę. Celem Spółki dominującej jest więc utrzymanie wartości zgromadzonych zapasów na poziomie odpowiadającym aktualnym, na określony moment w przyszłości, cenom rynkowym i tym samym ograniczenie wpływu ryzyka ich zmiany na generowane wyniki finansowe.

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem cen towarów wpływającym na wartość rynkową zapasu nasion rzepaku, a w konsekwencji na realizowaną przez Spółkę marżę operacyjną. W tym celu Grupa stosuje techniki ograniczania ryzyka oparte o hedging naturalny oraz instrumenty pochodne. W przypadku zabezpieczenia zapasów nasion rzepaku, Grupa stara się dostosowywać profil ryzyka wynikający z tej ekspozycji w sposób gwarantujący osiągnięcie efektu kompensaty ceny zakupu tych towarów w odniesieniu do aktualnej ich ceny rynkowej w przyszłości. W przypadku zakupu towaru po stałej cenie strategia zabezpieczająca polega więc na zawarciu transakcji pochodnej, w której dokonuje się sprzedaży tego wolumenu po ustalonej stałej cenie i jej odkupieniu po cenie, jaka będzie obowiązywać w określonym momencie w przyszłości. Nie oznacza to jednak, że Grupa uzyska w kontrakcie pochodnym taką samą cenę stałą, jak przy zakupie pozycji fizycznej. Wynika to m.in. z innych, aktualnych na moment zawierania transakcji zabezpieczającej, warunków rynkowych, w tym również bieżącej struktury cen terminowych. Efektem tej transakcji ma być bowiem dostosowanie ceny zakupu zapasu w możliwie dużym stopniu do ceny rynkowej, jaka będzie się kształtować na rynku w określonym czasie w przyszłości. Transakcje zabezpieczające mogą być zawierane przed fizycznym przyjęciem towaru na zapas, jeżeli Grupa ma podpisaną umowę zakupu nasion rzepaku, w której ustalona jest stała cena zakupu, ilość zakupionych nasion, termin dostawy oraz dodatkowe zapisy, zobowiązujące ją do wywiązania się z umownych postanowień. W powyższym przypadku może ona stanowić, tzw. uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie (firm commitment). Również w takiej sytuacji Grupa stosuje strategie złożone z instrumentów pochodnych w celu ograniczenia zmienności przyszłej marży. Powyższe działania, w ocenie Spółki dominującej, prowadzą do osiągnięcia wysokiej kompensaty pomiędzy zmianą wartości pozycji zabezpieczanej (zapas nasion rzepaku lub firm commitment) oraz instrumentu zabezpieczającego. Stosowane zabezpieczenie przekłada się na dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do cen rynkowych. Grupa nie zawiera transakcji o charakterze spekulacyjnym. W związku z powyższym, w celu ograniczenia niedopasowania, przekładającego się na zmienność prezentowanych wyników księgowych, Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń opisanych powyżej instrumentów pochodnych (zwanymi dalej towarowymi instrumentami pochodnymi), wyznaczonych na zabezpieczenie wartości godziwej nasion rzepaku, które są źródłem ryzyka towarowego. Zabezpieczenie wartości godziwej jest to ograniczenie zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian wartości godziwej ujętego w bilansie składnika aktywów lub zobowiązań wynikających z określonego ryzyka lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań.

W 2015 roku towarowe instrumenty pochodne Grupa zawierała za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek, lecz w imieniu własnym lub za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft mbH, na giełdzie Euronext.

Zgodnie z 3-poziomą hierarchią wartości godziwej, opartej na istotności danych wejściowych do jej wyceny, Grupa klasyfikuje wycenę wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych do:

- Poziomu 2 – kontrakty zawierane za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft,
- Poziomu 1 – kontrakty towarowe zawierane na giełdzie towarowej, na rachunek Spółki dominującej, ale w imieniu pośrednika.

W okresie sprawozdawczym, jak i w okresie porównywalnym, w Grupie nie miały miejsca przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

Do pomiaru wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych wykorzystywane są następujące dane wejściowe:

1. ceny terminowe na giełdzie towarowej MATIF Rapeseed
2. ceny terminowe na rynku pozagiełdowym (OTC):
 - a. FOB Lower Rhine,
 - b. FOB Dutch Mill
 - c. FOB 6-Ports, oraz
 - d. MATIF

Wartość godziwa towarowych instrumentów finansowych ustalana jest na koniec każdego okresu sprawozdawczego (miesiąc kalendarzowy) na bazie różnic cen terminowych z dnia zawarcia kontraktu i z końca miesiąca, z uwzględnieniem dat zapadalności kontraktów.

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31.12.2015r.		Na dzień 31.12.2014r.	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(6.804)	-	(551)
Hedge accounting	(318)	-	570	-

Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych ujęte w wyniku finansowym

	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2014 PLN'000
Odroczone zyski	609	1 169
Odroczone straty	(7 731)	(1 150)
	(7 122)	19
Zrealizowane zyski	16 859	32 497
Zrealizowane straty	(12 061)	(14 454)
	4 798	18 043

Pozycje zrealizowanych zysków/strat w okresie 2015 roku zawierają zysk w wysokości 145 tys. PLN, zaprezentowany w nocie nr 9 jako rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane (w okresie 2014 roku: zysk 2.112 tys. PLN).

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	<i>Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	454	673
Zobowiązania finansowe	(772)	(103)
	(318)	570
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	155	496
Zobowiązania finansowe	(6 959)	(1 047)
	(6 804)	(551)
	(7 122)	19

Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej pozycji zabezpieczanych ujęte jako korekta wartości zapasów

	<i>Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2015 PLN'000</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2014 PLN'000</i>
Odroczone zyski	2 920	502
Odroczone straty	(3 431)	(2 174)
	(511)	(1 672)

Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym (sprzedaż) / zakup

	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>		
	<i>Wartość nominalna EUR'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>Wartość godziwa PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - I kw. 2016	16 317	69 573	(203)
kontrakty futures - II kw. 2016	27 273	116 291	(118)
kontrakty futures - III kw. 2016	764	3 258	3
	44 354	189 122	(318)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
kontrakty futures - I kw. 2016	(9 849)	(41 995)	(2 508)
kontrakty futures - II kw. 2016	(14 233)	(60 687)	(3 141)
kontrakty futures - III kw. 2016	(3 650)	(15 564)	(1 140)
kontrakty futures - IV kw. 2016	399	1 701	(68)
kontrakty futures - I kw. 2017	(163)	(697)	40
kontrakty futures - II kw. 2017	(55)	(232)	13
	(27 551)	(117 474)	(6 804)
WARTOŚĆ NETTO	16 803	71 648	(7 122)

	Koniec okresu 31/12/2014		
	Wartość nominalna		Wartość godziwa
	EUR'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - I kw. 2015	-	-	-
kontrakty futures - II kw. 2015	8 840	37 775	646
kontrakty futures - III kw. 2015	(2 269)	(9 696)	(77)
	6 571	28 079	569
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
kontrakty futures - I kw. 2015	(2 071)	(8 849)	(84)
kontrakty futures - II kw. 2015	(12 611)	(53 890)	(332)
kontrakty futures - III kw. 2015	(5 722)	(24 449)	(134)
kontrakty futures - IV kw. 2015	-	-	-
	(20 404)	(87 188)	(550)
WARTOŚĆ NETTO	(13 833)	(59 109)	19

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów:

	Tys. Ton
Zakup netto nasion rzepaku	118,5
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	43,5
Zakup netto śruty rzepakowej	15,5

37. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY

A. Czynniki ryzyka związane z działalnością produkcyjną i handlową

Ryzyko związane z podażą i ceną nasion rzepaku

Grupa nabywa rocznie około 25-30% krajowych zbiorów nasion rzepaku, który jest podstawowym surowcem do produkcji. Zgodnie z systemem rozliczeń, przy ustalaniu ceny skupu rzepaku oferowanej polskim producentom konieczne jest uwzględnienie światowych cen rzepaku oraz innych nasion roślin oleistych i olejów roślinnych. Surowce te notowane są na międzynarodowych giełdach towarowych.

Przepisy prawne na szczeblu ogólnoeuropejskim, jak i polskim, nakazujące wypełnienie wymogów dotyczących stopniowego wzrostu wykorzystania biopaliw w ogólnym bilansie paliw energetycznych, skutkują zwiększonym popytem na rzepak w kraju i za granicą. Mając na uwadze fakt ograniczonej arealem powierzchni zasiewów, zwiększony popyt może doprowadzić do zwiększonej presji cenowej na nasiona rzepaku, co może mieć wpływ na przyszły wynik finansowy Grupy.

W celu zabezpieczenia przed nieprzewidywalnymi zmianami cen nasion rzepaku Grupa stara się prowadzić politykę dywersyfikacji dostaw, w wyniku której rzepak może być dostarczany również z zagranicy, w tym przede wszystkim z terenów Czech i Litwy. Nie ma jednakże pewności, że wspomniane działania pozwolą na całkowite wyeliminowanie ryzyka wzrostu cen rzepaku, będącego najważniejszym surowcem wykorzystywanym przez Spółkę w produkcji.

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości towarowych instrumentów pochodnych, zarówno tych zakwalifikowanych do rachunkowości zabezpieczeń, jak i tych poza rachunkowością zabezpieczeń. Na dzień 31 grudnia 2015 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 5 803 tys. PLN, w rezultacie spadku/wzrostu cen towarów o 10%, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Ryzyka związane z sytuacjami nadzwyczajnymi

Z uwagi na fakt, iż podstawą działalności Grupy jest przetwórstwo płodów rolnych, naturalnym elementem ryzyka dla jego działalności jest ewentualny okresowy brak dostępności surowca w związku z wymarzeniem, suszą, ulewami lub gradobiciem. Ponadto żaden z zakładów produkcyjnych Grupy nie dysponuje dostateczną nadwyżką zdolności produkcyjnych dla podtrzymania ciągłości produkcji i zapewnienia odpowiednich stanów magazynowych produktów gotowych w przypadku jakichkolwiek nieprzewidywalnych zdarzeń będących poza kontrolą Grupy.

Tym niemniej, w celu ograniczenia potencjalnych skutków wystąpienia tego typu zdarzeń, Grupa czyni starania w kwestii ich zapobiegania lub dostatecznie wczesnej identyfikacji. Dla przykładu, w celu możliwie szybkiego rozpoznania niższych niż przewidywano zbiorów rzepaku, pracownicy służb agrotechnicznych Spółki dominującej monitorują na bieżąco u producentów, z którymi zawarto umowy kontraktacyjne na dostawę surowca, stan plantacji rzepaku w trakcie jego wegetacji oraz tuż przed zbiorami.

Ryzyko związane z finansowaniem skupu nasion rzepaku

Elementem charakterystycznym polskiego rynku zakupu rzepaku jest jego krótki czasokres realizacji. Zakup nasion odbywa się w znacznej części w okresie zbiorów lub tuż po nich (lipiec, sierpień). Fakt ten sprawia, iż w tym okresie istnieje potrzeba zabezpieczenia odpowiednio wysokiego poziomu finansowania dla sprawnego przeprowadzenia skupu.

W chwili obecnej Grupa korzysta z dwóch podstawowych, niezależnych źródeł finansowania: z pożyczek, w ramach wielostronnej umowy podmiotów z grupy Bunge i banku oraz z kredytów pozyskiwanych w bankach komercyjnych. Rodzi to ryzyko związane z potencjalnymi zmianami umów kredytowych ze strony banków lub możliwymi zmianami umowy cash pooling'u, w ramach polityki wzajemnego kredytowania podmiotów z Grupy Bunge, co oznacza, że wszelkie tego typu zmiany mogą negatywnie wpłynąć na działalność i wynik finansowy Grupy.

Ryzyko związane z pozyskiwaniem pozostałych surowców.

Oleje pochodzenia tropikalnego są drugim po rzepaku ważnym surowcem wykorzystywanym w produkcji przez Spółkę dominującą. W związku z zaprzestaniem w kwietniu 2014 roku rafinacji olejów tropikalnych (zamknięcie zakładu w Gdańsku), w bieżącym roku Spółka dominująca zaopatrywała się w oleje rafinowane pochodzenia tropikalnego w Niemczech i Holandii.

Ceny tych surowców są kwotowane na rynkach dalekowschodnich i europejskich, zaś ich zmienność uzależniona jest m.in. od światowej wielkości produkcji, zapotrzebowania ze strony odbiorców, zmian w stanie zapasów, zmian cenowych innych olejów, zmian klimatycznych i pogodowych, zmian na rynku frachtu dalekomorskiego i dostępności środków transportu oraz innych elementów wpływających na zmianę podaży lub popytu tego surowca.

Grupa, w celu uniknięcia krótkoterminowych wahań cenowych oraz ryzyka braku dostępności surowca, zawiera kontrakty z dostawcami na określony termin dostawy, zapewniając sobie dostawy na dłuższy okres (zwykle 2-9 miesięcy). Grupa nie jest jednak w stanie zagwarantować, że działania te wyeliminują ryzyko zmian cen surowca, co może mieć negatywny wpływ na jej działalność i wyniki finansowe.

Ryzyko związane ze spekulacyjnym charakterem rynków surowcowych

W ostatnich latach Grupa identyfikuje rosnące ryzyko związane ze spekulacjami na rynkach surowcowych, które prowadzą do coraz większych i częstszych wahań cen surowców. Jedną z przyczyn takiego zjawiska jest rosnąca w skali globalnej pozycja surowcowych funduszy inwestycyjnych, w tym funduszy inwestujących w zboża, oleje roślinne i nasiona oleiste, w ogólnych obrotach głównych światowych giełd towarowych. Z uwagi na to, że w większości umów handlowych cena za skupowany rzepak oparta jest o bieżące notowania na giełdzie MATIF, znaczne wahania cen surowca na giełdach towarowych zaburzają rzeczywisty poziom popytu i podaży surowca po stronie konsumentów, co w konsekwencji może skłaniać Spółkę do podejmowania błędnych decyzji biznesowych.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską i kluczowymi pracownikami

Ze względu na zaawansowany technicznie proces produkcji, skalę i wysoce konkurencyjną naturę rynków działania Grupy, dla jego prawidłowego funkcjonowania niezbędna jest wysoko wykwalifikowana kadra menedżerska oraz doświadczony personel techniczny. Nie można wykluczyć sytuacji, w której część kluczowych kadr przejdzie do podmiotów konkurencyjnych, co w efekcie mogłoby prowadzić do pogorszenia wyników finansowych. Grupa dostrzega to ryzyko i podejmuje działania zapobiegawcze, w szczególności poprzez utworzenie systemu planowania rezerw kadrowych dla stanowisk wyższego szczebla kierowniczego. System ten opiera się na corocznej ocenie osiągnięć i potencjału poszczególnych wybranych pracowników i delegowaniu ich na tej podstawie do uczestnictwa w programach szkoleniowych. Opisany system ma na celu zapewnienie możliwości zastępowania pracowników wyższego szczebla kierowniczego w ramach własnych zasobów kadrowych. Ponadto Grupa prowadzi politykę różnicowania poziomów wynagrodzeń w zależności od specyfiki rynku pracy, co pozwala zminimalizować ryzyko odpływu kadr średniego i wyższego szczebla oraz tworzy atrakcyjne programy rozwoju zawodowego w ramach globalnej organizacji Bunge.

Ryzyko dotyczące wzrostu cen energii

Malejące światowe zasoby surowców energetycznych oraz rosnący na nie popyt negatywnie wpływają na sytuację gospodarczą i geopolityczną w wielu regionach świata. Ograniczona dostępność do paliw kopalnianych oraz złóż gazu staje się coraz częściej podstawą konfliktów politycznych i militarnych. Alternatywą dla kurczących się zasobów kopalnianych stają się takie odnawialne źródła energii jak energia słoneczna, wietrzna oraz energia termalna ziemi. Jednakże, ze względu na koszt inwestycji, ich udział w bilansie energetycznym – pomimo wzrostu – jest nadal marginalny.

Gwałtowne wzrosty cen ropy powodują znaczne wzrosty cen pozostałych nośników energii, w tym w szczególności gazu ziemnego i oleju opałowego, które na co dzień wykorzystywane są przez Spółkę dominującą do produkcji pary technologicznej dla zasilania procesów produkcyjnych.

W celu minimalizacji wspomnianego ryzyka Grupa realizuje na bieżąco (poprzez działania techniczne i organizacyjne) zadania mające na celu z jednej strony zmniejszenie kosztów produkcji energii, z drugiej ograniczenie jej jednostkowego wykorzystania na każdą tonę wytworzonego produktu finalnego.

Jednakże, dalszy wzrost cen surowców energetycznych, w szczególności gazu ziemnego i węgla kamiennego, a co za tym idzie wzrost cen energii może mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Działalność Grupy może oddziaływać negatywnie na środowisko, mimo iż jest ona prowadzona na podstawie pozwoleń wymaganych przez przepisy prawa. Nie można jednak wykluczyć, że normy ochrony środowiska, w szczególności warunki eksploatacji instalacji ustalone w odpowiednim pozwoleniu zintegrowanym, zostaną naruszone przez działalność zakładów Grupy. Ewentualne przekroczenia mogą stanowić podstawę odpowiedzialności odszkodowawczej Grupy za szkody w środowisku, a ponadto, w określonych okolicznościach, podstawę do wydania przez właściwego Wojewódzkiego Inspektora Ochrony Środowiska decyzji o wstrzymaniu użytkowania instalacji powodującej naruszenie.

Grupa prowadzi szeroko zakrojone działania zmierzające do ograniczenia wpływu jej działalności na środowisko. Nie można jednak wykluczyć, że podjęte działania okażą się niewystarczające dla całkowitego wyeliminowania ryzyka przekroczenia norm ochrony środowiska przez działalność zakładów Grupy.

B. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną

Czynnikami mogącym mieć wpływ na działalność Grupy jest uzależnienie warunków funkcjonowania Grupy od sytuacji gospodarczej w kraju i na świecie. Najważniejszymi elementami niezależnymi od Grupy związanymi z ogólną sytuacją makroekonomiczną są m.in.: wahania poziomu PKB, inflacja, wzrost stóp procentowych, migracje ekonomiczne Polaków związane z nowymi rynkami pracy oraz ogólny stan polskiej gospodarki. Niesprzyjające zmiany wskaźników makroekonomicznych oraz nie do końca przewidywalne tendencje gospodarczego rozwoju Polski mogą mieć negatywny wpływ na poziom przyszłych przychodów oraz zysków Grupy.

Czynnik ten zyskuje na znaczeniu z uwagi na trwające wahania na światowym rynku finansowym. Mogą one spowodować trudności w dostępie do finansowania działalności Grupy za pomocą kredytu bankowego oraz podwyższyć koszty kredytu. W efekcie Grupa może mieć trudności w sfinansowaniu skupu rzepaku w planowanej wielkości, co z kolei może niekorzystnie wpłynąć na jego wyniki finansowe.

Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa na wysoce konkurencyjnym rynku skupu i przetwórstwa nasion rzepaku oraz produkcji tłuszczów roślinnych. W obszarach przygranicznych Polski powstały dwie przetwórcze nasion rzepaku, czego konsekwencją jest spadek średnich marż na tłoczenie nasion. Jednakże, dzięki rozwojowi obszaru rynku związanego z produkcją biopaliw, Grupa jest w stanie wykorzystywać nowe możliwości zbytu produkowanego przez siebie oleju rzepakowego. Niemniej jednak, działania podmiotów konkurencyjnych w tym obszarze mogą negatywnie wpłynąć na pozycję rynkową i osiągnięte w przyszłości wyniki Grupy.

Ryzyko związane z malejącym rynkiem tłuszczów roślinnych

Po okresie spadku na rynku krajowym wielkości spożycia tłuszczów roślinnych przeznaczonych dla konsumentów, w ostatnich latach nastąpiła stabilizacja spożycia tych produktów. W zakresie oleju rzepakowego spożycie wynosi około 5 kg na osobę, co plasuje Polskę na średnim poziomie europejskim. Grupa prowadzi kampanię edukacyjną dotyczącą zmiany percepcji oleju rzepakowego wśród konsumentów w celu polepszenia jego wizerunku i poinformowaniu o wartościach żywieniowych i zdrowotnych tego oleju. W perspektywie następnych 3-5 lat Grupa nie przewiduje poważnych zmian na rynku olejów butelkowanych.

W zakresie margaryn i miksów rynek wykazuje tendencję spadku poziom spożycia. W 2015 roku spadek ten szacowany był na 10%, w stosunku do roku ubiegłego. Mniejsza konsumpcja margaryn i miksów jest skutkiem zauważalnych trendów konsumenckich, przejawiających się w preferowaniu masła, które postrzegane jest jako bardziej naturalny i mniej przetworzony produkt. Trend ten potęgowany jest silną promocją masła, jego funkcjonalnością oraz konkurencyjnością cenową. Grupa nie przewiduje poważnych zmian w zakresie spadku spożycia margaryn i miksów w perspektywie następnych kilku lat.

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Grupy potencjalne ryzyko, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne, a jego kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu. Regulacjami tymi są, w szczególności, przepisy prawa handlowego, przepisy podatkowe, przepisy regulujące działalność gospodarczą – w tym związane z ochroną środowiska, przepisy prawa pracy i ubezpieczeń społecznych czy prawa z zakresu papierów wartościowych. Ryzyko takie stwarzają także dokonywane przez sądy i inne organy interpretacje dotyczące zastosowania przepisów, które są często niejednoznaczne i rozbieżne. Przepisy prawa polskiego podlegają dodatkowo ciągłym zmianom związanym z harmonizacją prawa polskiego z prawem europejskim.

Zmiany te mogą ponadto implikować problemy wynikające z niejednolitego stosowania i wykładni prawa, która obecnie jest dokonywana nie tylko przez krajowe sądy i organy administracji publicznej, ale także przez sądy wspólnotowe.

W praktyce sądy polskie rzadko stosują ustawodawstwo wspólnotowe. Mimo iż z formalnego punktu widzenia orzeczenia Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości są wiążące tylko dla stron postępowania i nie mają mocy precedensu, orzecznictwo sądów polskich powinno jednak pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Orzeczenia Trybunału traktowane są jako istotne źródło prawa, szczególnie w sytuacjach, gdy przepisy traktatowe, rozporządzenia bądź decyzje nie dają się jednoznacznie interpretować. W niektórych przypadkach może prowadzić to do wzruszenia orzeczenia sądu polskiego jako wydanego na podstawie przepisu sprzecznego z prawem unijnym.

Z powyższych powodów system prawa polskiego cechuje brak spójności, jednolitości i stabilności, co w sposób istotny ogranicza przewidywalność i zdolność planowania w zakresie podejmowanych przez zarządy spółek Grupy decyzji gospodarczych i biznesowych. Może to mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności Grupy i na jego wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Grupy, a z drugiej opóźniając osiąganie przychodów w danych grupach produktowych lub znacznie je ograniczając.

Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami składających się na jego kształt przepisów, które nie zostały sformułowane w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni.

W szczególności, przyjęcie przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółkę, może mieć istotny negatywny wpływ na jej działalność, sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

Jednocześnie, interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania, nie są jednolite. Powoduje to, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Na działalność Grupy negatywny wpływ może mieć również wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych w zakresie przedmiotu działalności Grupy oraz rygorystyczne i często niejasne przepisy, które wprowadzają niepewność w zakresie efektów podatkowych podejmowanych decyzji gospodarczych i obniżają sprawność działania, co może prowadzić do utraty konkurencyjności.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe oznacza ryzyko niedopełnienia przez kontrahenta zobowiązań wobec spółek Grupy, co może narazić Grupę na straty finansowe. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Grupa ubezpiecza swoje wierzytelności. Ubezpieczeniu podlega prawie cała wartość udzielonego kredytu kupieckiego, z wyjątkiem sytuacji gdy na pokrycie wierzytelności Grupa posiada zabezpieczenia majątkowe. W przypadku, gdy ubezpieczyciel odmówi ubezpieczenia wierzytelności od określonego kontrahenta, wówczas Grupa wymaga dokonania przedpłaty. Wysokość należności jest na bieżąco monitorowana, a realizacja zamówień do klienta odbywa się tylko w ramach przyznanych limitów kredytowych oraz pod warunkiem braku należności przeterminowanych. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych następuje, zgodnie z obowiązującymi wewnętrznymi procedurami, wstrzymanie sprzedaży i uruchamiana jest windykacja należności. Proces windykacji należności jest wspomagany przez wyspecjalizowane w tym zakresie instytucje.

W ocenie zarządów Spółki dominującej i zależnych w Grupie nie występuje istotne ryzyko kredytowe.

Wartości bilansowe aktywów finansowych netto reprezentują maksymalną ekspozycję kredytową, która na dzień bilansowy wyniosła:

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	7 807	9 185
Instrumenty pochodne wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń	2 480	1 322
Środki pieniężne	266 941	139 206
Pożyczki i należności	108 927	122 110
	386 155	271 823

Znaczną część kontraktów, stanowiących instrumenty pochodne, Grupa zawiera z podmiotami z Grupy Bunge, w związku z czym ryzyko kredytowe związane z tymi aktywami finansowymi Grupa ocenia jako bardzo niskie.

Stopień koncentracji ryzyka kredytowego z tytułu 5 największych należności od klientów przedstawia się następująco:

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	92 555	92 762
Należności od 5 największych klientów	33 548	41 382
Stopień koncentracji należności	36%	45%

W ocenie zarządów Spółki dominującej i zależnej w Grupie nie występuje istotne ryzyka koncentracja ryzyka kredytowego.

Ryzyko kredytowe – analiza wiekowania.

Klasyfikacja należności handlowych według długości przeterminowania przedstawia się następująco:

	Wartość brutto		Utrata wartości	
	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>
	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>31/12/2015</i>	<i>31/12/2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Bez przeterminowania	69 890	66 970	-	-
Przeterminowane 1-30 dni	19 608	18 643	760	-
Przeterminowane 31-120 dni	2 808	6 768	152	224
Przeterminowane 120-360 dni	3 390	872	2 833	267
Przeterminowane powyżej roku	1 270	738	666	738
	96 966	93 991	4 411	1 229

Ryzyko utraty płynności

Ostrożne zarządzanie ryzykiem utraty płynności zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych, dostępność finansowania dzięki wystarczającej kwocie pozyskanych instrumentów kredytowych oraz zdolność do zamykania pozycji rynkowych. Grupa uważa, że obecny stan środków pieniężnych, dostępność finansowania, oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej będą wystarczające na sfinansowanie bieżących potrzeb Grupy. Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 266.941 tys. PLN.

Grupa nie ma problemów z dostępnością finansowania bieżącej działalności dzięki otrzymanej, w dniu 7 lipca 2014 roku, odnawialnej pożyczce krótkoterminowej z Bunge Finance B.V. (podmiot powiązany w ramach grupy BUNGE) o wartości do 350 mln USD.

Szczegółowy opis zawartej umowy pożyczki krótkoterminowej zawarty został w nocie nr 27 "Kredyty i pożyczki".

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Grupa nie miała zadłużenia z tytułu pożyczki.

Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2015 roku

Umowne terminy wymagalności do końca okresu sprawozdawczego

	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	113 476	-	-	-	-	113 476
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty walutowe	9 036	2 891	126	-	-	12 053
Pochodne instrumenty towarowe	2 944	4 787	-	-	-	7 731
Pozostałe zobowiązania	1 092	-	-	-	-	1 092
	126 548	7 678	126	-	-	134 352

Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2014 roku

Umowne terminy wymagalności do końca okresu sprawozdawczego

	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	114 380	6	-	-	-	114 386
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty walutowe	7 104	5 085	65	-	-	12 254
Pochodne instrumenty towarowe	193	957	-	-	-	1 150
Pozostałe zobowiązania	1 245	-	-	-	-	1 245
	122 922	6 048	65	-	-	129 035

Ryzyko utraty płynności – analiza wiekowania.

Klasyfikacja zobowiązań handlowych według długości przeterminowania przedstawia się następująco:

	Wartość brutto	
	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Bez przeterminowania	103 105	107 961
Przeterminowane 1-30 dni	8 473	5 867
Przeterminowane 31-120 dni	792	287
Przeterminowane 120-360 dni	1 106	38
Przeterminowane powyżej roku	-	233
	113 476	114 386

Ryzyko walutowe

Grupa istotną część obrotów realizuje z podmiotami zagranicznymi lub w ramach kontraktów opartych na kursach surowców notowanych na giełdach zagranicznych. Obroty te są głównym czynnikiem powodującym narażenie na ryzyko kursowe. Grupa na bieżąco analizuje ryzyko kursowe poprzez identyfikację wszystkich pozycji w aktywach i pasywach, oraz pozycji pozabilansowych, denominowanych w walutach obcych. W celu zminimalizowania ryzyka kursowego Grupa korzysta z transakcji na rynku walutowym (kontrakty typu FORWARD). Zgodnie z przyjętą polityką wewnętrzną Grupa nie powinna mieć niezabezpieczonej pozycji walutowej powyżej uprzednio przyjętego progu istotności.

Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń, której celem jest ochrona wartości godziwej przepływów pieniężnych wyrażonych w walutach obcych. W konsekwencji tej polityki różnice kursowe, powstałe jako efekt aktualizacji wartości godziwej kontraktu zabezpieczającego, korygują stosowne wartości sprzedaży lub zapasów (i ostatecznie kosztu własnego sprzedaży). W ten sposób wykazywane w sprawozdaniach Grupy wartości osiągniętej sprzedaży i marży na sprzedaży są w większym stopniu pełnym odzwierciedleniem rezultatów operacji gospodarczych przeprowadzanych przez Grupę, czyli po eliminacji wpływu większości ryzyk kursowych dla tego typu działalności. Ze względu na fakt, iż nigdy całość transakcji nie będzie objęta rachunkowością zabezpieczeń ani nie spełni ustalonych dla tego typu działań wymogów efektywności, nie można całkowicie wykluczyć i wyeliminować wpływu ryzyka kursowego na sprawozdania finansowe Grupy.

Zarówno należności jak i zobowiązania z tytułu dostaw wyrażone są tylko w dwóch walutach obcych, tj. w euro i w dolarach USA.

Struktura walutowa należności i zobowiązań z tytułu dostaw przedstawia się następująco:

Umowne terminy wymagalności do końca okresu sprawozdawczego

	<i>PLN (PLN'000)</i>	<i>EUR (EUR'000)</i>	<i>USD (USD'000)</i>	<i>GBP (GBP'000)</i>	<i>CZ (CZ'000)</i>	<i>Razem (PLN'000)</i>
Należności z tytułu dostaw	66 335	24 149	2 070	1	-	92 555
Zobowiązania z tytułu dostaw	78 332	27 181	7 938	-	25	113 476

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy zmiany kursów walut obcych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku zysk netto Grupy byłby wyższy/nniższy o 7 954 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna jaką jest dla Grupy PLN osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby wyższe/nniższe o 3 527 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych, gdyby waluta PLN osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP).

Szczegółowe dane liczbowe z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na zmienność kursów walut obcych przedstawia poniższa tabela pt. „Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy”.

Ryzyko stóp procentowych

Specyfiką działalności Grupy jest potrzeba finansowania skupu nasion rzepaku w oparciu o zewnętrzne źródła finansowania. Oznacza to konieczność zaciągnięcia znacznych kwot kredytów/pożyczek w okresie kampanii skupowej.

Oprocentowanie kredytów/pożyczek jest oparte o bieżące stopy rynkowe (m.in. WIBOR). Ewentualny wzrost stóp procentowych spowoduje wyższe koszty finansowe, co może wpłynąć w sposób negatywny na osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 31 grudnia 2015 roku zysk netto Grupy byłby wyższy/niższy o 486 tys. PLN, gdyby rynkowe stopy procentowe w PLN były o 25 punktów bazowych wyższe/niższe, a rynkowe stopy procentowe w USD i EUR były o 60 punktów bazowych wyższe/niższe, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Byłoby to głównie rezultatem wyższych/niższych kosztów z tytułu odsetek od kredytów wyrażonych w PLN o zmiennym oprocentowaniu.

Poniższa tabela przedstawia wyniki analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku (PLN'000).

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale	Wpływ na Zmiany w kapitale	Wpływ na Zmiany w kapitale	Wpływ na Zmiany w kapitale	Wpływ na Zmiany w zapasach	Wpływ na Zmiany w zapasach
	zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	zysk +10%	zysk -10%	zysk +10%	zysk -10%
Wartość bilansowa						
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	684	(684)	476	(476)	-	-
Należności handlowe w PLN	323	(323)	2 622	(2 622)	-	-
Udzielone pożyczki w PLN	0	(0)	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	1 007	(1 007)	3 098	(3 098)	-	-
Podatek 19%	191	(191)	(589)	589	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	816	(816)	2 509	(2 509)	-	-
Zobowiązania finansowe						
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(407)	407	(3 514)	3 514	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(407)	407	(3 514)	3 514	-	-
Podatek 19%	77	(77)	668	(668)	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(329)	329	(2 847)	2 847	-	-

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku (PLN'000) - cd.

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +25 pb SP w PLN i +60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -25 pb SP w PLN i -60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10%	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -10%	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk +10%	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk -10%
Instrumenty pochodne	Wartość nominalna					
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	3 072	(3 072)	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	-	(4 355)	4 355	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	7 165	(7 165)	-	(7 165)
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	10 237	(10 237)	4 355	(7 165)
Podatek 19%	-	-	(1 945)	827	(827)	1 361
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu	-	-	8 292	(8 292)	3 527	(5 803)
Razem zwiększenia/zmniejszenia	486	(486)	7 954	(7 954)	3 527	(5 803)

* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2014 roku (PLN'000).

	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe			Ryzyko cenowe		
	Wpływ na zysk +25 pb SP w PLN	Zmiany w kapitale +60 pb SP w USD EUR i GBP	Wpływ na zysk -25 pb SP w PLN	Zmiany w kapitale -60 pb SP w USD EUR i GBP	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w kapitale -10%	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w kapitale -10%	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w kapitale -10%
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	Wartość bilansowa									
Aktywa finansowe										
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	139 206	740	-	(740)	-	3	-	(3)	-	-
Należności handlowe	92 762	378	-	(378)	-	2 950	-	(2 950)	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	1 118	-	-	(1 118)	-	2 953	-	(2 953)	-	-
Podatek 19%	212	-	-	(212)	-	561	-	(561)	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	906	-	-	(906)	-	2 392	-	(2 392)	-	-
Zobowiązania finansowe										
Kredyty i pożyczki	-	(16)	-	16	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(114 386)	(368)	-	368	-	(2 778)	-	2 778	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(384)	(384)	-	384	-	(2 778)	-	2 778	-	-
Podatek 19%	73	-	-	(73)	-	528	-	(528)	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(311)	-	-	311	-	(2 250)	-	2 250	-	-

38. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

Na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku Spółka dominująca wykazała następujące zobowiązania warunkowe:

Weksel dla Pekao FAKTORING sp. z o.o.

W dniu 14 grudnia 2011 roku Spółka dominująca zawarła umowę faktoringową z Pekao FAKTORING sp. z o.o., z siedzibą w Lublinie, ul. Lubartowska 74 A (dalej, odpowiednio: „Umowa” i „Faktor”). Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy, z opcją przedłużenia o kolejnych 12 miesięcy. Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2013 roku Spółka dominująca była stroną w/w umowy.

Jako zabezpieczenie wykonania postanowień Umowy, Spółka zobowiązała się do wystawienia weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz do dokonania cesji praw z polisy ubezpieczeniowej zawartej z Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce. Faktorowi przysługuje wynagrodzenie nie odbiegające od wysokości wynagrodzeń występujących na rynku usług faktoringowych, obejmujących prowizje operacyjne i koszt finansowania oparty o rynkowe stopy procentowe plus uzgodniona marża.

Na podstawie aneksu nr 9 z dnia 23 października 2015 roku, maksymalny limit zaangażowania Faktora w finansowanie Spółki został zwiększony do kwoty 150.000.000 PLN.

39. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I INNE KORZYŚCI OTRZYMANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ

Zarząd

Wynagrodzenia wypłacone i należne członkom Zarządu Spółki dominującej za okres 12 miesięcy 2015 i 2014 roku

Nazwisko i imię	Funkcja	za okres 12 m-cy 2015r.	za okres 12 m-cy 2014r.
Jachimczyk Wojciech	Prezes Zarządu	1.350.556,37 PLN	1.259.361,71 PLN
Bauman Wojciech	Członek Zarządu	1.146.678,24 PLN	1.144.355,02 PLN
Brodowski Marcin	Członek Zarządu	478.888,00 PLN	486.980,94 PLN
Michalak Jacek	Członek Zarządu	925.384,44 PLN	918.667,92 PLN
Piotrowski Piotr	Członek Zarządu	469.587,15 PLN	471.924,54 PLN
Szymański Dariusz	Członek Zarządu	745.815,06 PLN	717.277,96 PLN
Wika Tomasz	Członek Zarządu	932.878,85 PLN	901.179,89 PLN

Rada Nadzorcza

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZT „Kruszwica” S.A. uchwałą numer 34/2013 z dnia 20 czerwca 2013 roku ustaliło wynagrodzenie dla Panów Jerzego Rajskiego i Sławomira Ludwikowskiego w wysokości 3.940,00 EUR brutto za każdy kwartał pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki, dla każdej z osób. Ustalono, iż pozostali członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje obowiązki w Radzie Nadzorczej bez wynagrodzenia ze Spółki.

W 2015 roku, z tytułu pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki dominującej, Pan Jerzy Rajski otrzymał wynagrodzenie w kwocie 66.163,31 PLN i Pan Sławomir Ludwikowski w kwocie 66.163,31 PLN.

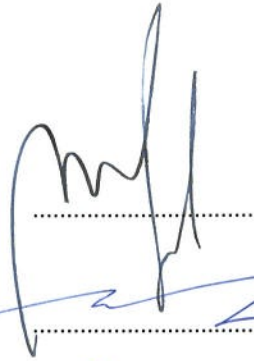
40. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły istotne zdarzenia.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 10 marca 2016 roku i zatwierdzone przez zarząd jednostki dominującej.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



Wojciech Bauman – Członek Zarządu



Marcin Brodowski – Członek Zarządu




Jacek Michalak – Członek Zarządu



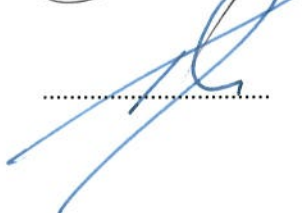
Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu

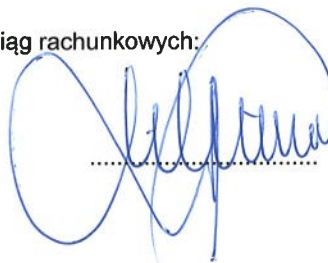


Tomasz Wika – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy





SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

**Grupy Kapitałowej
Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A.**

za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku

ZAWARTOŚĆ:

1. PRODUKTY I TOWARY SPRZEDAWANE PRZEZ GRUPĘ	3
2. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA.....	4
3. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU.....	7
4. AKTUALNA I PRZEWIDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY.....	8
5. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE GRUPY	11
6. TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ GRUPĘ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	13
7. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY	13
8. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK.....	13
9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH.....	13
10. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH I GWARANCJACH.....	14
11. WPŁYWY Z EMISJI.....	15
12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK.....	15
13. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA	15
14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ	15
15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH.....	15
16. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPŁYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK.....	16
17. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY	17
18. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM GRUPY	17
19. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY GRUPĄ 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 GRUPY PRZEZ PRZEJĘCIE	18
20. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I INNE KORZYŚCI OTRZYMANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĘ	18
21. INFORMACJE O ŁĄCZNEJ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI GRUPY ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH GRUPY, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA.....	18
22. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY LUB OBLIGATORIUSZY	18
23. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	19
24. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ.....	19
25. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH	19
26. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ GRUPĘ ZAKŁADACH	19
27. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA ORAZ PRZYJĘTYCH PRZEZ GRUPĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM.....	19
28. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY	19
29. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU	21
30. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY	22
31. OPIS ORGANIZACJI KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYŃ.....	22
32. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA... 22	22
33. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM.....	22
34. INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	22

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („Mauresa sp. z o.o.”),
- ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością („ZTK Property Management sp. z o.o.”)

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziła również spółka Mauresa Consulting sp. z o.o. (dawniej: Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna).

W dniu 30 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Mauresa Consulting sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki.

W dniu 7 grudnia 2015 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wykreślenia z rejestru spółki Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie. W związku z powyższym nastąpiło zakończenie procesu likwidacji Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji.

1. PRODUKTY I TOWARY SPRZEDAWANE PRZEZ GRUPĘ

(określenie wartościowe i ilościowe oraz udział poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Grupy ogółem, a także zmiany w tym zakresie)

Informacje o produktach, towarach i usługach Grupy

Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. (w dalszej części zwane: ZT Kruszwica, Spółką dominującą lub Spółką) są zintegrowanym pionowo producentem wyrobów na bazie tłuszczów roślinnych. Działalność podstawowa Spółki obejmuje: ekstrakcję oleju z nasion rzepaku, rafinację (oczyszczanie) olejów roślinnych pochodzących z produkcji własnej oraz z zakupu, przetwórstwo olejów i tłuszczów roślinnych w celu zmiany ich właściwości fizyko-chemicznych (utwardzanie, estryfikacja) oraz produkcję margaryn, tłuszczów i olejów roślinnych. Spółka sprzedaje wyroby pochodzące z każdego etapu ich przetworzenia oraz prowadzi sprzedaż powstających w procesie przerobu produktów ubocznych i towarów zakupionych u innych wytwórców.

Opis podstawowych produktów wytwarzanych przez ZT Kruszwica:

<u>Oleje konfekcjonowane</u>	butelkowane oleje roślinne sprzedawane w opakowaniach jednostkowych o pojemności nieprzekraczającej 10 litrów, przeznaczone dla odbiorców indywidualnych (konsumentów).
<u>Margaryny konsumenckie</u>	jadalne emulsje tłuszczowo-wodne o zawartości tłuszczu 20-82%, przeznaczone do użycia w gospodarstwach domowych, opakowane w folię lub w plastikowe kubki, o wadze do 1 kg.
<u>Margaryny profesjonalne</u>	jadalne emulsje tłuszczowo-wodne, używane do produkcji artykułów spożywczych, głównie w przemyśle cukierniczym i piekarskim, pakowane w kartony o wadze 10 kg.
<u>Tłuszcze profesjonalne</u>	produkty używane jako surowce do produkcji artykułów spożywczych w przemyśle cukierniczym, mleczarstwie i innych branżach spożywczych, sprzedawane w postaci bloków o wadze 10 kg lub luzem.
<u>Oleje surowe i rafinowane</u>	oleje roślinne (głównie olej rzepakowy), różniące się stopniem oczyszczenia, sprzedawane luzem dla producentów bio-komponentów oraz przemysłu spożywczego.
<u>Śruta rzepakowa</u>	produkt powstający w procesie przerobu nasion roślin oleistych, stanowiący komponent do produkcji pasz. Odbiorcami śruty na rynku krajowym są głównie producenci pasz oraz gospodarstwa hodowlane a na rynkach zagranicznych głównie firmy handlowe.

Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management sp. z o.o. nie prowadzą działalności produkcyjnej. Przedmiotem działalności w/w spółek jest zarządzanie nieruchomościami.

Analiza wyników sprzedaży w 2015 roku

	2015			Zmiana w stosunku do roku poprzedniego	
	tys. PLN	tys. ton	Udział (*)	tys. PLN	tys. ton
* udział segmentu w ilości sprzedaży ogółem					
Oleje surowe i rafinowane	741 454	251	24,38%	-22 252	-4
Śruta rzepakowa	443 845	503	48,90%	-594	7
Oleje konfekcjonowane	495 669	111	10,83%	-13 684	3
Margaryny konsumenckie	397 697	87	8,45%	-74 956	-16
Margaryny profesjonalne	104 282	28	2,71%	-11 084	-2
Tłuszcze profesjonalne	145 896	37	3,57%	12 536	5
Pozostałe	20 079	12	1,16%	-28 114	-15
Razem Sprzedaż	2 348 922	1 028	100,00%	-138 148	-23
<u>W tym sprzedaż krajowa produktów</u>					
Oleje surowe i rafinowane	685 357	232	22,53%	157 690	56
Śruta rzepakowa	325 941	376	36,58%	17 865	24
Oleje konfekcjonowane	424 230	96	9,31%	-29 303	-1
Margaryny konsumenckie	289 499	66	6,43%	-67 637	-16
Margaryny profesjonalne	91 887	24	2,35%	-10 875	-2
Tłuszcze profesjonalne	123 428	32	3,06%	12 546	5
Pozostałe	11 076	10	0,99%	-4 848	1
Razem Sprzedaż Krajowa	1 951 418	835	81,25%	75 438	66
<u>W tym eksport produktów</u>					
Oleje surowe i rafinowane	55 642	19	1,84%	-179 631	-60
Śruta rzepakowa	117 904	127	12,32%	-14 236	-13
Oleje konfekcjonowane	50 227	10	0,98%	11 222	3
Margaryny konsumenckie	33 336	10	1,02%	-1 452	0
Margaryny profesjonalne	12 395	4	0,36%	-210	0
Tłuszcze profesjonalne	22 468	5	0,50%	-10	0
Pozostałe	978	0	0,03%	391	-1
Razem Sprzedaż eksportowa	292 949	175	17,04%	-183 925	-71
<u>W tym sprzedaż towarów</u>					
Oleje surowe i rafinowane	455	0	0,01%	-311	0
Śruta rzepakowa	0	0	0,00%	-4 223	-4
Oleje konfekcjonowane	21 212	6	0,54%	4 396	2
Margaryny konsumenckie	74 863	10	1,01%	-5 866	-1
Margaryny profesjonalne	0	0	0,00%	0	0
Tłuszcze profesjonalne	0	0	0,00%	0	0
Pozostałe	8 025	2	0,15%	-23 657	-15
Razem Sprzedaż towarów	104 555	18	1,70%	-29 661	-18

Oleje konfekcjonowane

W 2015 roku Spółka dominująca sprzedała łącznie 111 tys. ton olejów konfekcjonowanych, ok. 3% więcej niż w roku ubiegłym. Produkty Spółki dominującej stanowiły 96% wartości sprzedaży olejów konfekcjonowanych ogółem. Około 86% wyprodukowanych olejów skierowane było na rynek krajowy, zarówno pod markami należącymi do Spółki jak i markami własnymi sieci handlowych i dystrybutorów (tzw. Private Label). W 2015 roku nastąpił rozwój sprzedaży eksportowej produktów własnych Spółki, która kierowana była do takich krajów jak: Niemcy, Czechy, Rumunia, Kraje Nadbałtyckie oraz Bliski Wschód.

W kategorii olejów konfekcjonowanych Spółka dominująca kontynuowała działania wzmacniające pozycję rynkową dwóch marek:

a. Kujawski - wzmacnianie wartości marki poprzez:

- rozwój wariantów oleju Kujawski:
 - i. wprowadzenie nowej wielkości opakowania 1,5L
 - ii. zmiana receptury oraz projektu graficznego **Kujawski 3 ziarna**
 - iii. zwiększanie dystrybucji w sklepach i działania zachęcające do zakupu produktu
- nową kampanię reklamową w TV
- kontynuację kampanii TV - **Kujawski jest źródłem kwasów Omega 3**
- kontynuację kampanii społecznościonej (CSR) - **Z Kujawskim Pomagamy Pszczołom**, której celem była edukacja konsumentów na temat sposobu ochrony pszczół
- budowę obecności marki w internecie, w szczególności:
 - i. rozwój portalu kulinarnego marki **Kujawski** - www.zpierwszegotloczenia.pl na którym umieszczono ponad 20 tysięcy opinii i porad, jak smacznie i zdrowo przygotować potrawy na bazie Oleju Kujawskiego
 - ii. rozwój i promocję aplikacji FOODER, (strona www.fooder.pl oraz aplikacja mobilna), umożliwiającej stworzenie indywidualnej książki kucharskiej, poprzez dodawanie przepisów kulinarnych z różnych źródeł

b. Oliwier – budowa pozycji rynkowej marki poprzez

- budowanie świadomości konsumenckiej i kontekstu kulinarnego poprzez obecność w programach TV i sponsoring
- działania skierowane na klientów handlowych w celu zwiększenia dostępności oleju **Oliwier** na półkach sklepowych

Na rynkach Krajów Bałtyckich Spółka dominująca budowała obecność oleju **Floriol z ziołami** oraz oleju **Floriol** w butelkach 0,75L.

Spółka dominująca rozszerzała sprzedaż produktów opracowanych na rynek polski, na inne rynki europejskie.

Polskie Stowarzyszenie Producentów Olejów, w którym Spółka dominująca ma status członka wspierającego, złożyło wniosek do UE o dofinansowanie kolejnej edycji programu „Pokochaj Olej rzepakowy”. Wniosek został przyjęty i w połowie roku 2015 ruszyła druga edycja programu, którego celem jest budowanie świadomości konsumenckiej na temat właściwości żywieniowych i zdrowotnych oleju rzepakowego. Druga edycja będzie trwała 3 lata i będzie prowadzona na rynkach polskim i słowackim.

Powołując się na dane instytutu badawczego ACNielsen (ACN), w okresie od listopada 2014 roku do listopada 2015 roku, rynek olejów konfekcjonowanych (wraz z oliwami) w Polsce nie uległ istotnej zmianie pod względem ilościowym (spadek o 2%), zmniejszył się natomiast o ok. 7% pod względem wartościowym, w odniesieniu do porównywalnego poprzedniego okresu. Spadek wartości rynku był związany ze spadkiem cen detalicznych, których powodem był spadek cen surowca na świecie. Udział Spółki w krajowym rynku olejów konfekcjonowanych w 2015 roku kształtował się na poziomie ponad 35% (dane za ACN, ilościowo) i zwiększył się o 1 punkt procentowy w porównaniu do roku 2014.

Margaryny konsumenckie

W 2015 roku Spółka dominująca sprzedała łącznie 87 tys. ton margaryn konsumenckich, 16% mniej niż w roku ubiegłym. Około 76% całkowitej sprzedaży w tym segmencie trafiło na rynek krajowy. W 2015 roku sprzedaż margaryn konsumenckich w Polsce zmniejszyła się o 10%, w porównaniu do roku ubiegłego. Eksport produktów, który wyniósł nieco ponad 10 tys. ton, był na tym samym poziomie co w 2014 roku. Głównymi rynkami zbytu dla sprzedaży eksportowej były: Gruzja, Węgry, Rumunia, Słowacja, Macedonia i kraje bałtyckie.

Strategia Spółki w segmencie margaryn konsumenckich opierała się w głównej mierze na kontynuacji rozwoju dwóch strategicznych marek margarynowych: **Smakowitej** oraz **Optimy**. W efekcie kontynuacji budowania wartości tych produktów, Spółka dominująca wprowadziła na rynek dwa nowe warianty: **Smakowitą de Luxe maślano-orzechowy smak** oraz **Optimę DHA**, która wspiera prawidłową pracę mózgu i wzroku. Spółka dominująca dalej budowała marki z segmentu premium: **Finuu** i **Naturima**, które są odpowiedzią na rosnące potrzeby konsumentów związane z zakupem żywności naturalnej, jak najmniej przetworzonej. W konsekwencji, w 2015 roku wprowadziliśmy do oferty produktowej masło **Finuu**.

W roku 2015 Spółka dominująca sprzedawała także produkty typu marki własne dla kluczowych sieci handlowych w Polsce i za granicą, w tym dla Biedronki, Lidl, Tesco, utrzymując na tym rynku kluczową pozycję.

Na krajowym rynku margaryn i miksów roślinnych można wyodrębnić trzy segmenty, dla których kluczowym kryterium podziału jest cena:

- segment Premium, do którego należą marki: **Masmix, Optima, Finuu, Naturima**.

Optima – margaryny funkcjonalne (prozdrowotne, obniżające poziom cholesterolu), takie jak **Optima Cardio** oraz produkty profilaktyczne **Optima Omega 3, Optima DHA**. Marce **Optima** towarzyszyła nowa odsłona kampanii marketingowej realizowana w telewizji, internecie i materiałach POS, aktywnie wspierana przez akcje trade-marketingowe.

Finuu – to pierwszy w portfolio margaryn miks masła i naturalnych olejów: rzepakowego i cameliny, dzięki czemu łączy w sobie jakość masła i bogactwo kwasów tłuszczowych Omega3. W roku 2015 oferta **Finuu** uzupełniona została o naturalne masło **Finuu** pochodzenia fińskiego. Marka **Finuu** była silnie wspierana reklamowo w telewizji, internecie i materiałach POS oraz obecna była w licznych promocjach handlowych.

Naturima – to wysokiej jakości premium margaryna 82%, której wiodącym składnikiem jest olej rzepakowy z pierwszego tłoczenia, nie zawiera konserwantów ani żadnych sztucznych dodatków. Marce **Naturima** towarzyszyła kampania reklamowa w telewizji, internecie i materiałach POS, wspierana była także licznymi akcjami promocyjnymi.

- segment Mainstream, w którym Spółka dominująca oferuje konsumentowi m.in. takie marki jak: **Smakowita, Słynne MR, Pyszny Duet** oraz margaryny kostkowe „Z Kruszwicy”. Działania marketingowe w tym segmencie koncentrowały się głównie na rozwoju marki **Smakowita**, która jest wiodącą marką w portfolio produktowym Spółki. W 2015 r. marka pokazała nową odsłonę swojej strategii komunikacji, konsekwentnie wdrażając odpowiednie działania reklamowe, takie jak: kampania telewizyjna, internetowa i w punktach sprzedaży oraz zastosowania odpowiednich taktyk pro-sprzedażowych uzupełnionych licznymi promocjami handlowymi.
- segment Economy, oferujący produkty, dla których kluczowym kryterium wyboru jest cena. W segmencie tym Spółka dominująca dostarczała na rynek m.in. takie margaryny jak **Ola, Ewa, Marcysia, Dobry z masłem**.

Z perspektywy zastosowania margaryn konsumenckich, krajowy rynek margaryn i miksów dzieli się na dwie kategorie:

- produkty do smarowania pieczywa (w kubkach), w ramach którego Spółka dominująca oferowała m.in. takie marki jak: **Smakowita, Optima, Masmix, Słynne MR, Pyszny Duet, Finuu, Naturima, Ekstra Pomorski, Benevita, Ola, Marcysia, Ewa**.
- margaryny do celów kulinarnych (w kostkach), przeznaczone głównie do wypieku ciast, smażenia i gotowania. Spółka dominująca oferowała konsumentom m.in. takie marki jak **Palma z Kruszwicy, Mleczna z Kruszwicy** oraz **Zwykła z Kruszwicy**.

W opinii instytutu badawczego ACN, w okresie od listopada 2014 roku do listopada 2015 roku, rynek margaryn i miksów konsumenckich w Polsce zmalał o około 9% pod względem ilościowym i 10% pod względem wartościowym, w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego. Łączny udział marek ZT „Kruszwica” S.A. i Bunge Polska (ZT „Kruszwica” jest wyłącznym dystrybutorem produktów tej spółki) w rynku margaryn i miksów, w okresie listopad 2014-2015 wyniósł około 27% (ACN, dane w ujęciu wolumenowym).

Margaryny i Tłuszcze Profesjonalne

W roku 2015 Spółka dominująca dostarczyła na rynek krajowy 56 tys. ton margaryn i tłuszczów dla profesjonalnych odbiorców i był to wynik o 5% wyższy w porównaniu z rokiem ubiegłym. Sprzedaż eksportowa była porównywalna z rokiem poprzednim i wyniosła ponad 9 tys. ton.

Wzrost ten jest efektem dużej aktywności marketingowej i handlowej, utrzymania wysokiej jakości produktów i rozwoju nowych receptur, zgodnie z globalnymi trendami żywieniowymi i oczekiwaniem odbiorców.

W ramach flagowego projektu Spółki **Akademia Mistrza**, dedykowanego środowisku cukierniczo-piekarskiemu, uruchomiono nowe koncepcje ukierunkowane na rozwój branży, budowanie świadomości marki Kruszwica oraz promocje i rozwój prestiżu zawodu cukiernika wśród młodych ludzi. Najlepsi Polscy cukiernicy mieli możliwość uczestnictwa w inspirujących warsztatach cukierniczych, prowadzonych przez jednego z najlepszych włoskich cukierników.

Spółka dominująca kontynuuje proces umacniania pozycji lidera na rynku margaryn profesjonalnych w sektorze rzemiosła cukierniczego oraz aktywnie buduje pozycje i rozwija sprzedaż w kanale HoReCa (hotele, restauracje, catering).

Oleje surowe i rafinowane

W roku 2015 Spółka dominująca sprzedała łącznie ponad 250 tys. ton olejów surowych i rafinowanych, tj. 4 tys. ton mniej niż w roku 2014, z czego sprzedaż eksportowa spadła o 60 tys. ton, a krajowa wzrosła o 56 tys. ton. Nieznaczny spadek sprzedaży przy porównywalnym przerobieniu nasion spowodował wzrost zapasów na koniec okresu.

Zdecydowana większość olejów surowych i rafinowanych kierowana jest do odbiorców na rynku krajowym (92% ogólnej sprzedaży olejów luzem w porównaniu do 69% rok wcześniej).

Wzrost sprzedaży olejów surowych i rafinowanych na rynku krajowym zawdzięczamy wzrostowi krajowego popytu na oleje roślinne, szczególnie w sektorze biopaliw.

Śruta Rzepakowa

Sprzedaż śruty rzepakowej w 2015 roku wyniosła 503 tys. ton i była wyższa o 7 tys. ton w stosunku do sprzedaży w roku 2014. Zwiększona sprzedaż śruty przy praktycznie niezmiennym przerobieniu nasion wynikała ze zmiany stanu zapasów na koniec roku 2015 vs. 2014.

2. INFORMACJE O RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA

Rynki zbytu

(podział na rynki krajowe i zagraniczne, określenie uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, nazwy (firmy), udział w sprzedaży, formalne powiązania ze Spółką odbiorców których indywidualny udział osiąga co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem)

Produkty Konsumenckie

W 2015 roku Spółka dominująca realizowała sprzedaż olejów i margaryn konsumenckich na rynku krajowym poprzez wszystkie istotne kanały dystrybucji, zarówno pośredniej (dystrybutorzy) jak i bezpośredniej (sieci handlowe).

Sprzedaż olejów konfekcjonowanych (wraz z markami własnymi dostarczonymi do sieci handlowych) prowadzona była w większości w kanale nowoczesnym. Udział sprzedaży na polskim rynku olejów konfekcjonowanych utrzymuje się na poziomie około 35%. Oleje Spółki w 2014 były dostępne w ponad 95% sklepów w Polsce. Wg AC, najbardziej dostępną marką był Olej Kujawski.

Spółka dominująca prowadziła również sprzedaż olejów konfekcjonowanych na rynkach Łotwy, Litwy i Estonii oraz Izraela i Wielkiej Brytanii, oferując produkty pod markami własnymi i markami innych firm grupy Bunge w Europie.

Produkty Profesjonalne

Sprzedaż margaryn profesjonalnych na terenie Polski prowadzona była poprzez sieć około 40 wyspecjalizowanych dystrybutorów, dostarczających produkty do zakładów cukierniczych i piekarni, oraz małych i średnich zakładów przetwórstwa spożywczego. Sprzedaż produktów profesjonalnych dla dużych odbiorców branży spożywczej realizowana była bezpośrednio ze Spółki.

Sprzedaż pozostałych tłuszczów profesjonalnych na terenie kraju realizowana była dwoma kanałami: poprzez dystrybutorów, którzy zaopatrują mniejsze zakłady przetwórcze, oraz bezpośrednio do odbiorców przemysłowych.

Eksport margaryn i pozostałych tłuszczów profesjonalnych realizowany był wspólnym kanałem dystrybucji, z dostawą do około 40 klientów na terenie Europy. W roku 2015 Spółka dominująca zintensyfikowała działania na rynkach: Czech, Słowacji i Węgier.

Oleje surowe i Rafinowane rzepakowe

W 2015 roku oleje surowe dostarczane były do krajowych i zagranicznych producentów biokomponentów. Głównym kierunkiem eksportu były Niemcy.

W 2015 roku Spółka dominująca utrzymała wiodącą pozycję dostawcy oleju dla rodzimego przemysłu biopaliwowego.

Zdecydowana większość olejów rafinowanych luzem trafiała na rynek polski, na którym głównymi odbiorcami były duże zakłady przemysłu spożywczego. Oleje rafinowane eksportowane były do Czech, Litwy i Łotwy.

Śruta Rzepakowa

Sprzedaż krajowa śruty rzepakowej w 2015 roku w Polsce stanowiła 75% całkowitego obrotu w tej kategorii. Pomimo znaczącego spadku pogłowia trzody Spółka dominująca utrzymała dotychczasową relację pomiędzy sprzedażą krajową a eksportem. Spółka dominująca eksportowała śrutę przede wszystkim na rynki Niemiec, Hiszpanii, Francji i Irlandii.

Głównym krajowym odbiorcą śruty rzepakowej w 2015 roku był przemysł paszowy.

Źródła zaopatrzenia

(informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców, nazwy (firmy), udział w zaopatrzeniu, formalne powiązania ze Spółką dostawców, których indywidualny udział osiąga co najmniej 10 % przychodów ze sprzedaży ogółem)

Rzepak

Podstawowym surowcem w procesie produkcji olejów, margaryn i tłuszczów roślinnych są nasiona rzepaku, które Spółka dominująca nabywała na podstawie umów sprzedaży zawieranych z producentami rzepaku, grupami producenckimi oraz firmami handlowymi. W 2015 roku nasiona skupowane były na terenie województw: dolnośląskiego, kujawsko-pomorskiego, łódzkiego, mazowieckiego, opolskiego, podlaskiego, pomorskiego, lubelskiego, lubuskiego, małopolskiego, śląskiego, świętokrzyskiego, wielkopolskiego, warmińsko-mazurskiego i zachodnio-pomorskiego. W uzupełnieniu krajowego skupu, w pierwszym półroczu 2015 roku Spółka dominująca kupowała również nasiona z Czech, Litwy, Słowacji, Austrii i Niemiec. W drugim półroczu 2015 roku cały dostarczony rzepak pochodził z rynku krajowego.

Inne Oleje roślinne

Oleje roślinne pochodzenia tropikalnego są podstawowym surowcem przy produkcji margaryn i tłuszczów oferowanych przez Spółkę na rynku.

W 2015 roku Spółka dominująca zaopatrywała się głównie w oleje rafinowane pochodzenia tropikalnego, takie jak olej palmowy rafinowany, stearyna i oleina palmowa, olej kokosowy oraz olej z ziaren palmy, które nabywano w europejskich rafineriach na terenie Holandii i Niemiec. ZT „Kruszwica” S.A. importowała również olej słonecznikowy głównie z Ukrainy, Węgier i Austrii.

3. WAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W DZIEDZINIE BADAŃ I ROZWOJU

Podobnie jak w latach poprzednich, w roku 2015, w ramach prowadzonej działalności badawczo-rozwojowej, Spółka dominująca korzystała z własnych działów badawczo-rozwojowych wspieranych usługowo przez Centrum Badań i Rozwoju Grupy Bunge w Budapeszcie. Prace projektowe dotyczyły szeroko rozumianego rozwoju produktów konsumenckich i profesjonalnych. Spółka dominująca prowadziła projekty badawczo-rozwojowe obejmujące m.in. usługi, serwis oraz wsparcie techniczno-technologiczne zarówno na rzecz Spółki, jak i usługowo na rzecz innych podmiotów w Grupie Bunge.

Prowadzone zagadnienia oraz projekty badawczo-rozwojowe dotyczyły m.in.:

- Opracowania i wprowadzenia nowych produktów konsumenckich:
 - Optima DHA
 - Smakowita de Luxe orzechowy smak
 - olejów smakowych w saszetkach (cytryna - bazylija, pomidor - papryka - bazylija)
- Opracowania receptur niskotransowych
- Modyfikacji receptur dla olejów:
 - Kujawski trzy ziarna
 - Optima Omega 3
- Współpracy z firmą Bunge Polska w zakresie szeroko rozumianych zagadnień inżynierijno – procesowych
- Harmonizacji produkcji produktów konsumenckich, modyfikacji i optymalizacji receptur oraz opakowań w celu poprawy efektu ekonomicznego w obszarze Grupy

- Współpracy z sieciami dyskontowymi w obszarze istniejących i nowych produktów oraz opakowań
- Kontynuacji projektu nowego systemu paletyzacji
- Opracowania nowego wariantu standu dla olejów 250 ml + 750 ml
- Nowego typu opakowania
- Współpracy w badaniach panelu ekspertów sensorycznych dla nowych projektów

Ponadto, wzorem lat ubiegłych, w roku 2015 w ramach bieżącej działalności Spółka dominująca współpracowała z uznanymi zewnętrznymi jednostkami oraz ośrodkami badawczymi, m.in. z: Instytutem Biotechnologii Przemysłu Rolno-Spożywczego Oddział Przetwórstwa Tłuszczów Warszawa, Politechniką Gdańską, Uniwersytetem Mikołaja Kopernika w Toruniu, Instytutem Hodowli i Aklimatyzacji Roślin w Poznaniu, Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badań PAN w Olsztynie.

Spółka dominująca w 2015 roku kontynuowała projekty w zakresie tworzenia optymalnych receptur, ukierunkowanych na produkty niskotransowe, nieuwodornione, niepalmowe oraz tzw. "Clean label", jak również wprowadzenia nowych produktów i opakowań, a także wsparcia technicznego i technologicznego dla wybranych kluczowych klientów Spółki.

Projekty 2015 roku obejmowały:

- wdrożenie produktów opartych na certyfikowanych surowcach,
- rozwój grupy margaryn przemysłowych dedykowanych dla dużych klientów krajowych,
- przygotowanie produktów przeznaczonych na eksport (Czechy: linia margaryn Bunge Pro, Węgry: Bolero Puff Pastry NH, Izrael: olej o przedłużonej trwałości),
- kontynuacja i wdrażanie we współpracy z klientami produktów beztransowych, niezawierających uwodornionych składników,
- przygotowanie margaryny "clean label",
- rozwój portfolio dedykowanego Horece (Maestro Sol do głębokiego smażenia),
- prowadzono prace nad wdrożeniem nowych, bardziej funkcjonalnych opakowań.

4. AKTUALNA I PRZEWDYWANA SYTUACJA FINANSOWA GRUPY

Podstawowe wielkości ekonomiczne				
	2015	2014	Zmiana	
			PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	1 028	1 051	(23)	(2%)
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	2 348 922	2 487 070	(138 148)	(6%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	2 027 921	2 104 645	(76 724)	(4%)
Koszty ogólnego zarządu	41 415	48 223	(6 808)	(14%)
(Zyski)/straty z tytułu instr. pochodnych i różnic kursowych	5 994	(7 705)	13 699	(178%)
Zysk brutto ze sprzedaży	321 001	382 425	(61 424)	(16%)
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>13,7%</i>	<i>15,4%</i>	<i>(1,7%)</i>	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	114 221	151 537	(37 316)	(25%)
<i>% sprzedaży</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,1%</i>	<i>(1,2%)</i>	
EBITDA ⁽¹⁾	147 423	190 024	(42 601)	(22%)
<i>% sprzedaży</i>	<i>6,3%</i>	<i>7,6%</i>	<i>(1,4%)</i>	
Zysk przed opodatkowaniem	115 259	149 127	(33 868)	(23%)
<i>Rentowność brutto sprzedaży</i>	<i>4,9%</i>	<i>6,0%</i>	<i>(1,1%)</i>	
Zysk netto	93 235	119 841	(26 606)	(22%)
<i>Rentowność netto sprzedaży</i>	<i>4,0%</i>	<i>4,8%</i>	<i>(0,8%)</i>	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	211 819	400 727	(188 908)	(47%)
Razem aktywa na koniec okresu	996 124	954 875	41 249	4%
Kapitały własne na koniec okresu	831 073	796 197	34 876	4%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	483 418	411 543	71 875	17%
<i>dni sprzedaży</i> ⁽³⁾	<i>75</i>	<i>60</i>	<i>15</i>	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	0	0	0	0%
ROA ⁽⁵⁾	9,6%	11,7%	(2,2%)	(19%)
ROE ⁽⁶⁾	11,5%	15,7%	(4,2%)	(27%)

Legenda:

- (1) Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej + Amortyzacja
- (2) Średni stan na podstawie danych kwartalnych Aktywów obrotowych–Zobowiązania krótkoterminowe + Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek
- (3) Średni kapitał pracujący / przychody ze sprzedaży produktów i towarów *365 dni
- (4) Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek + Długoterminowe kredyty i pożyczki
- (5) Zysk netto/ średni stan aktywów (bilans otwarcia, bilans zamknięcia)
- (6) Zysk netto /średni stan kapitałów własnych (bilans otwarcia, bilans zamknięcia)

Wartość przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w 2015 roku, w porównaniu do roku ubiegłego, uległa zmniejszeniu o 138,1 mln PLN (-6%). Powodem tego regresu był spadek wolumenu sprzedaży margaryn konsumenckich, olejów luzem i margaryn profesjonalnych, który łącznie spowodował obniżenie wartości sprzedaży o 64,6 mln PLN. Spadek zanotowały również średnie ceny realizacji prawie wszystkich grup produktowych, co łącznie skutkowało obniżeniem wartości sprzedaży o 58,0 mln PLN. Spadek cen jest konsekwencją głównie spadku cen nasion rzepaku na rynkach światowych, co w rezultacie spowodowało spadek cen towarów produkowanych na bazie tego surowca.

Wpływ na obniżenie wartości sprzedaży został częściowo zrekompensowany wzrostem wolumenu sprzedaży olejów konsumenckich (+2%), śruty rzepakowej (+2%) oraz tłuszczów cukierniczych (+11%). W całym 2015 roku Spółka dominująca zdołała sprzedać 1.011 tys. ton swoich produktów, czyli tyle samo co w roku ubiegłym.

Wraz ze spadkiem wartości sprzedaży spadła łączna wartość kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i kosztu sprzedanych towarów (-4%), co w rezultacie pozwoliło osiągnąć Grupie zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 321,0 mln PLN a marżę brutto na poziomie 13,6 % (rok 2014 odpowiednio: 382,4 mln PLN i 15,4%).

Koszty sprzedaży w 2015 roku wyniosły 167,4 mln PLN i były niższe w stosunku do kosztów sprzedaży z roku 2014 o 13,4 mln PLN (-7%). Główną przyczyną spadku wartości tej kategorii kosztowej była zmiana struktury kierunków sprzedaży śruty rzepakowej (kraj vs. export).

Spadek zanotowały również koszty ogólnego zarządu, z kwoty 48,2 mln PLN do 41,4 mln PLN (-14%), czego główną przyczyną były wysokie koszty roku 2014 związane z podjętymi działaniami restrukturyzacyjnymi (likwidacja lokalizacji produkcyjnych w Gdańsku i Szczecinku).

W okresie sprawozdawczym 2015 roku Grupa wykazała stratę na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 6,0 mln PLN (w 2014 roku 7,7 mln PLN zysku). Wynik ten obejmuje 4,2 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w 2014 roku zysk 6,6 mln PLN), 7,5 mln PLN straty na towarowych instrumentach zabezpieczających i pozycji zabezpieczanej (w 2014 roku zysk 0,5 mln PLN) oraz 2,7 mln PLN straty na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2014 roku zysk równy 0,6 mln PLN).

Opis celów stosowania instrumentów zabezpieczających oraz sposób ich ewidencji zaprezentowano w Notach Nr 10 i 11 Sprawozdania Finansowego.

Zysk z działalności operacyjnej w 2015 roku ukształtował się na poziomie 114,2 mln PLN i był o 37,6 mln PLN niższy (-25%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej za 2014 rok. Analogicznie obniżeniu uległ wskaźnik EBITDA, z poziomu 190,0 mln PLN do 147,4 mln PLN. Tym samym obniżeniu uległa relacja tego wskaźnika do przychodów ze sprzedaży o 1,4 punktu procentowego (z 7,6% w 2014 roku do 6,3% w 2015 roku).

Koszty finansowe w okresie sprawozdawczym 2015 roku były niższe aż o 1,5 mln PLN (-32%), w stosunku do roku 2014, co jest przede wszystkim efektem spadku zadłużenia Grupy. Średnie zadłużenie w roku 2015 i 2014 wyniosło odpowiednio 1,5 mln PLN i 46,7 mln PLN. Zmiana ta jest wynikiem zarówno zmian w strukturze kapitału pracującego tj. wzrost wartości wolnych środków pieniężnych, jak również wzrostu poziomu średniego kapitału własnego (+8%). Wpływ na redukcję kosztów finansowych miał również spadek poziomu oprocentowania kredytów na polskim rynku międzybankowym (WIBOR).

W 2015 roku Grupa poniosła koszty restrukturyzacji w łącznej kwocie 640 tys. PLN. Koszty te obejmowały przede wszystkim świadczenia pracownicze, w związku z wprowadzeniem programu zwolnień grupowych dla pracowników zakładu produkcyjnego w Brzegu.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej w 2015 roku wykazują dodatnią wartość 211,8 mln PLN. (2014: 400,7, mln PLN).

Wartość przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym 2015 roku kształtowana była głównie przez następujące zdarzenia:

- spadek wartości zapasów o 62,9 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Spółki. Wraz ze spadkiem wartości zapasów nasion rzepaku relatywnie spada zadłużenie, którym Spółka dominująca finansuje zapasy tego surowca,
- wypracowanie zysku netto w wysokości 93,2 mln PLN,
- amortyzację majątku trwałego, jako kosztu bez wypływu środków pieniężnych – wzrost przepływów o 33,2 mln PLN.

W ramach pozostałych działalności, inwestycyjnej i finansowej, Grupa wykazała ujemne przepływy środków pieniężnych w wysokości 20,3 mln PLN i 63,7 mln PLN. Przepływy te są wynikiem głównie, odpowiednio, zakupów inwestycyjnych oraz wypłaty dywidendy (60,7 mln PLN).

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej zdołał pokryć ujemne salda pozostałych działalności, w rezultacie czego na dzień bilansowy Grupa wykazała wolne środki pieniężne w wysokości 266,9 mln PLN, tj. o 127,7 mln PLN wyższe niż na koniec 2014 roku.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec 2015 roku była niższa, w stosunku do wartości tego majątku na koniec 2014 roku, o 26,2 mln PLN. Zmiana ta jest konsekwencją przede wszystkim bieżących odpisów amortyzacyjnych oraz przeklasyfikowania majątku zamkniętego zakładu produkcyjnego w Gdańsku, o wartości 17,4 mln PLN do aktywów obrotowych, jako aktywa dostępne do sprzedaży.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec roku 2015 osiągnęły wartość 671,4 mln PLN i były wyższe, w relacji do końca roku 2014, o 67,5 mln PLN. Główne zmiany wartościowe w strukturze aktywów obrotowych dotyczą środków pieniężnych (wzrost o 127,7 mln PLN) i zapasów (spadek o 63,0 mln PLN). Zmiany w wartości zapasów spowodowane są głównie obniżeniem stanu zapasów nasion rzepaku.

Wskaźnik rentowności aktywów Grupa w 2015 roku, w relacji do roku ubiegłego, obniżył się o 2,2 punktu procentowego, do poziomu 9,6%, natomiast wskaźnik rentowności kapitału zanotował spadek o 4,2 punktu procentowego, do poziomu 11,5%.

W sprawozdaniu finansowym Grupa za 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej.

W najbliższym okresie Grupa nie przewiduje istotnych zmian w aktywach i pasywach, innych niż te, które wynikają z bieżącej działalności.

W 2015 roku Spółka terminowo regulowała własne zobowiązania i realizowała zamierzone przedsięwzięcia.

5. POWIĄZANIA ORGANIZACYJNE LUB KAPITAŁOWE GRUPY

(Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Grupy z innymi podmiotami oraz określenie głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza grupą kapitałową oraz opis metod ich finansowania)

Na dzień 31 grudnia 2015 roku głównym akcjonariuszem ZT Kruszwica pozostawał podmiot prawa holenderskiego - Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (dalej „KBBV”) z siedzibą w Rotterdamie, w Holandii. KBBV posiada bezpośrednio 14.763.313 akcji Spółki, co stanowi 64,22% jej kapitału zakładowego. Akcje te dają prawo do wykonywania 64,22% głosów na walnym zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki. Podmiotem dominującym w stosunku do KBBV, posiadającym 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu KBBV, jest firma Bunge Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Podmiotem dominującym wobec Bunge Europe S.A. jest firma Bunge Limited z siedzibą w Stanach Zjednoczonych (White Plains, w stanie Nowy Jork). Od 2001 roku akcje Bunge Limited są notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Nowym Jorku.

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

Grupa Bunge prowadzi działalność w ponad 40 krajach świata, zatrudniając 35 tysięcy pracowników. Zakres biznesu Grupy obejmuje m.in.

- zakup nasion oleistych i zbóż;
- przetwórstwo nasion oleistych w celu pozyskania oleju dla branży spożywczej i biopaliwowej oraz śruty dla branży paszowej;
- produkcję olejów konfekcjonowanych, majonezu, margaryn oraz innych produktów konsumenckich;
- produkcję pasz dla zwierząt;
- handel zbożem i nasionami oleistymi;
- przetwórstwo nasion pszenicy oraz kukurydzy dla przemysłu spożywczego i browarniczego;
- przetwórstwo trzciny cukrowej i biomasy na cele energetyczne; oraz
- sprzedaż nawozów dla producentów rolnych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy spółki zależnej Mauresa sp. z o.o. wynosił 5.000 PLN i dzielił się na 100 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Spółką dominującą wobec Mauresa sp. z o.o. jest ZT Kruszwica, która posiada 100% udziałów.

Na dzień 31 grudnia 2014r. kapitał zakładowy spółki zależnej ZTK Property Management sp. z o.o. wynosił 100.000 PLN i dzielił się na 2.000 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Spółką dominującą wobec ZTK Property Management była ZT Kruszwica, która posiadała 1.998 udziałów, co stanowiło 99,999% w kapitale zakładowym. Pozostałe 2 udziały posiadała Mauresa SKA, co stanowiło 0,001% w kapitale zakładowym.

W dniu 28 października 2015 roku Spółka dominująca nabyła dwa udziały w kapitale zakładowym spółki ZTK Property Management o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 100,00 zł. W wyniku powyższej transakcji Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem ZTK Property Management, posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 28 października 2015 roku pomiędzy Spółką dominującą, jako zbywcą, a ZTK Property Management, jako nabywcą, zawarta została umowa przeniesienia udziałów, tytułem wniesienia wkładu niepieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego ZTK Property Management („Umowa”). Zgodnie z Umową, w zamian za udziały objęte przez Spółkę dominującą w podwyższonym kapitale zakładowym ZTK Property Management, Spółka dominująca przeniosła na rzecz ZTK Property Management 1.207.042 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Mauresa Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji („Mauresa Consulting”), o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 60.352.100,00 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Mauresa Consulting, uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Mauresa Consulting („Udziały Mauresa Consulting”).

Wartość Udziałów Mauresa Consulting ustalona została na kwotę 75.317.000,00 zł. W zamian za przeniesienie Udziałów Mauresa Consulting, Spółka dominująca objęła w kapitale zakładowym ZTK Property Management udziały o wartości nominalnej odpowiadającej wartości Udziałów Mauresa Consulting.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał zakładowy spółki zależnej ZTK Property Management sp. z o.o. wynosił 75.417.000 PLN i dzielił się na 1.508.340 udziałów o wartości nominalnej 50 PLN każdy. Spółką dominującą wobec ZTK Property Management jest ZT Kruszwica, która posiada 1.508.340 udziałów, co stanowi 100,00% w kapitale zakładowym.

Szczegółowe informacje na temat transakcji Grupy z podmiotami powiązanymi zostały szczegółowo opisane w Nocie Nr 36 w Sprawozdaniu Finansowym Grupy za rok 2015.

6. TRANSAKCJE ZAWARTE PRZEZ GRUPĘ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

(Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe, wraz z ich kwotami oraz informacjami określającymi charakter tych transakcji)

W 2015 roku Grupa nie zawierała transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach, które odbiegałyby od rynkowych.

7. ZNACZĄCE UMOWY DLA DZIAŁALNOŚCI GRUPY

(Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy, w tym znanych Spółce umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami) oraz umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji)

Na potrzeby niniejszej sekcji, jako kryterium uznania umowy za znaczącą przyjęto :

- wartość powyżej 10% przychodów netto ze sprzedaży produktów i towarów w roku obrotowym 2015, tj. 234,9 mln PLN – dla umów handlowych (zakupu surowców, materiałów oraz sprzedaży produktów i towarów) zawieranych w ramach regularnej działalności Grupy;
- wartość powyżej 10% kapitałów własnych, wg stanu na dzień 31 grudnia 2015 - dla pozostałych typów umów. Kapitał własny Spółki dominującej na koniec grudnia 2015 roku wynosił 831,1 mln PLN.

Wg powyższych kryteriów, w 2015 roku Grupa nie zawarła znaczących umów.

8. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH I WYPOWIEDZIANYCH UMOWACH DOTYCZĄCYCH KREDYTÓW I POŻYCZEK

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie miała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała kredyty w rachunku bieżącym płatne na żądanie o wartości 10 mln PLN. Oprocentowanie zostało ustalone w oparciu o stawkę WIBOR powiększoną o marżę.

Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych.

Nazwa banku	Siedziba	Kwota kredytu wg umowy			Zadłużenie na 31.12.2015
		dane w tys.	waluta	termin spłaty	tys. PLN
ING Bank Śląski S.A.	Warszawa	10 000	PLN	17.08.2016	0
Razem		10 000	PLN		0

Średni koszt odsetkowy dla kredytów na rachunkach bieżącym Grupy w 2015 roku wynosił 3,51% w stosunku rocznym i był o 0,40 punktu procentowego niższy jak rok wcześniej, w konsekwencji spadku rynkowych stóp procentowych.

Umowa z Bunge Holdings Finance

W dniu 7 lipca 2014 r. zawarta została Umowa pożyczki krótkoterminowej („Revolving credit facility agreement”) pomiędzy Spółką dominującą (pożyczkobiorca) i Bunge Finance B.V., z siedzibą w Rotterdamie, Holandia (pożyczkodawca).

Umowa przewiduje maksymalny poziom zadłużenia o równowartości 350 mln USD, przy czym pożyczka może być udzielana w walutach: PLN, USD i EUR. Pożyczka jest oprocentowana na poziomie właściwej międzybankowej stopy procentowej, powiększonej o marżę. Termin umowy pożyczki uzgodniony został na okres do końca 2014 roku, przy czym Umowa będzie automatycznie przedłużona na okres trzech miesięcy, o ile strony umowy pisemnie nie wypowiedzą warunków umowy w terminie 30 dni przed upływem terminu ważności umowy. Spółka dominująca korzysta z klauzuli automatycznego przedłużenia umowy.

Zaciągnięcie pożyczki ma na celu sfinansowanie bieżącej działalności operacyjnej Spółki dominującej, głównie skupu nasion rzepaku, podstawowego surowca do produkcji olejów jadalnych.

W 2015 roku oprocentowanie pożyczki oparte było głównie w oparciu o stawkę WIBOR powiększoną o marżę. Średnie efektywne oprocentowanie pożyczki wynosi około 3,77% rocznie.

Wszelkie rozliczenia w ramach umowy pożyczki dokonywane są z częstotliwością dzienną. Salda zamknięcia głównych rachunków bankowych Spółki podlegają automatycznemu procesowi transferu na rachunek bankowy Bunge Finance celem redukcji zadłużenia na koniec tego samego dnia. Służy to zmniejszeniu kosztów finansowych i pozwala w sposób bardziej efektywny korzystać z posiadanych zasobów pieniężnych. W przypadku nadwyżki wypłat nad wpływami debetowe saldo rachunków głównych Spółki dominującej staje się automatycznie kwotą ciągnięcia zwiększającego zaangażowanie Spółki dominującej z tytułu pożyczki.

Zobowiązania z tytułu pożyczek.

Pożyczkodawca	Siedziba	Kwota pożyczki wg umowy			Zadłużenie na 31.12.2015
		dane w tys.	waluta	termin spłaty	tys. PLN
Bunge Finance B.V.	Rotterdam, Holandia	350 000	USD lub ekwiwalent	01.03.2016	0
Razem		350 000	USD lub ekwiwalent		0

9. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

(Informacje o udzielonych pożyczkach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim Grupy, z podaniem co najmniej ich kwoty, rodzaju i wysokości stopy procentowej, waluty i terminu wymagalności)

W 2015 roku Spółka dominująca udzieliła pożyczek następującym podmiotom powiązanim:

W dniu 22 października 2015 roku Spółka dominująca udzieliła ZTK Property Management sp. z o.o., (podmiot zależny od ZT „Kruszwica” S.A.) pożyczki pieniężnej w wysokości 64,9 mln PLN. Pożyczka podlegała oprocentowaniu w wysokości Wibor 1M plus 2,50% marży w stosunku rocznym. Termin spłaty pożyczki ustalony został na okres do jednego roku.

W dniu 27 listopada 2015 roku ZTK Property Management sp. z o.o. spłaciła pożyczkę wraz z należnymi odsetkami za okres udzielonej kwoty pożyczki.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku spółka Mauresa sp. z o.o. (podmiot zależny od ZT „Kruszwica” S.A.) ma nadal zobowiązanie wobec Spółki z tytułu pożyczki w wysokości 10 tys. PLN, zaciągniętej w dniu 23 stycznia 2014 roku.

Pożyczka z dnia 23 stycznia 2014 roku w wysokości 1,4 mln PLN udzielona spółce Mauresa sp. z o.o. (podmiot zależny od ZT „Kruszwica” S.A.) oraz pożyczka z dnia 12 listopada 2014 roku w wysokości 1,5 mln PLN udzielona spółce Burgos sp. z o.o. (obecna nazwa: ZTK Property Management sp. z o.o. - podmiot zależny od ZT „Kruszwica” S.A.) zostały w całości spłacone wraz z należnymi odsetkami.

10. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYM PORĘCZENIACH I GWARANCJACH

W 2015 roku na zlecenie Spółki dominującej banki współpracujące wystawiły następujące gwarancje bankowe:

Nazwa banku	Siedziba	Numer gwarancji	Kwota udzielonej gwarancji		Termin ważności
			Kwota	Waluta	
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	GK15-1050009	782.250,00	PLN	20.09.2016
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	GK15-1810003	58.269,24	EUR	30.04.2017
Bank Handlowy w Warszawie S.A.	Warszawa	GK15-1820020	264 207,00	PLN	20.12.2016

Gwarancja GK15-1050009 i GK15-1820020 wystawiona została na rzecz Agencji Rezerw Materiałowych, celem zabezpieczenia rezerw strategicznych oleju rzepakowego.

Gwarancja GK15-1810003 wystawiona została zamiast zwyczajowej kaucji na rzecz GTC Aeropark z siedzibą w Warszawie, który to podmiot jest Wynajmującym pomieszczenia biurowe dla Spółki.

W 2015 roku Grupa nie udzieliła żadnych poręczeń na rzecz stron trzecich.

11. WPLYWY Z EMISJI

(Opis wykorzystania przez Spółkę wpływów z emisji do chwili sporządzenia sprawozdania z działalności)

W 2015 roku nie miała miejsca emisja akcji ZT Kruszwica.

12. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA DANY ROK

W 2015 roku Grupa nie publikowała żadnych prognoz finansowych.

13. CZYNNIKI RYZYKA I ZAGROŻENIA

Czynniki ryzyka oraz zagrożenia zostały opisane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy za rok 2015 w nocie nr 38.

14. OCENA ZARZĄDZANIA ZASOBAMI FINANSOWYMI, OKREŚLENIE EWENTUALNYCH ZAGROŻEŃ

(Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Spółka podjęta lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom)

Źródła finansowania działalności Grupy

Źródło	2015-12-31		2014-12-31		Zmiana	
	tys. PLN	%	tys. PLN	%	tys. PLN	p.p.
Kapitały własne	831 073	83,43%	796 197	83,38%	34 876	0,05
Zobowiązania długoterminowe	8 390	0,84%	7 707	0,81%	683	0,03
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00
Zobowiązania krótkoterminowe	156 661	15,73%	150 971	15,81%	5 690	-0,08
R a z e m	996 124	100%	954 875	100%	41 249	

W strukturze źródeł finansowania działalności Spółki w 2015 roku, w porównaniu do roku ubiegłego, umocniły swoją pozycję kapitały własne, które w 84% stanowiły źródło finansowania działalności Spółki (2014 rok: 83%). Wg stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku i 31 grudnia 2015 roku Spółka nie miała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Zobowiązania krótkoterminowe jak i długoterminowe nie wykazały istotnych zmian w tym zakresie.

Zarówno na koniec roku 2014 jak i 2015 Spółka nie wykazywała kredytów i pożyczek, finansując swój kapitał pracujący własnymi środkami pieniężnymi.

Podobnie jak w latach ubiegłych, prezentowane w bilansie należności z tytułu dostaw nie obejmują wierzytelności objętych faktoringiem pełnym (bez regresu ryzyka do zbywcy). Wartość tych wierzytelności na koniec 2015 roku wyniosła 138 mln PLN i była wyższa, w stosunku do końca roku 2014, o 17 mln PLN. Dzięki faktoringowi, jako źródłu finansowania działalności, Spółka poprawia swoją płynność finansową oraz redukuje ryzyko kupieckie.

Grupa posiada pełną zdolność do wywiązywania się ze swoich zobowiązań. Wszelkie zobowiązania, zarówno w stosunku do dostawców, podmiotów powiązanych, banków jak i zobowiązania publiczno-prawne Grupa regulowała terminowo. Brak jest przesłanek, które mogłyby wskazywać na istnienie zagrożeń w tym zakresie.

15. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH

(Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności)

Kluczowym elementem strategii inwestycyjnej Grupy w roku 2015 była optymalizacja infrastruktury produkcyjnej w segmencie wyrobów konsumenckich oraz przerobu nasion. Realizowane projekty inwestycyjne były ukierunkowane głównie na utrzymanie i poprawę niezawodności technicznej oraz redukcję kosztów wytwarzania. Nieodłącznym celem inwestycji było też spełnienie nowych wymogów legislacyjnych oraz poprawa stanu bezpieczeństwa pracy i ochrony środowiska. W 2015 roku nakłady inwestycyjne w majątek trwały, z wyłączeniem inwestycji kapitałowych w Grupie, zamknęły się wartością 22,6 mln PLN.

Przedmiotem realizowanych inwestycji były m.in.:

- rozpoczęcie modernizacji kotłowni z Zakładzie w Brzegu polegającej na wymianie wyeksploatowanych kotłów węglowych na gazowe,
- nowa linia do rozlewu olejów niszowych w Zakładzie w Brzegu,
- wymiana przekładni tostera na Olejarni w Kobylnikach,
- wymiana drugiego zbiornika zrzutowego heksanu wraz z modernizacją części instalacji w Zakładzie w Kobylnikach,
- modernizacja rozdzielni elektrycznej w silosie Nasion w Kobylnikach,
- dostosowanie punktów rozładunkowych substancji niebezpiecznych do nowych wymogów prawnych w Zakładzie w Kobylnikach,
- modernizacja systemu pomiaru temperatur nasion w silosach w Zakładzie w Kobylnikach,
- projekty dla poprawy warunków bezpieczeństwa pracy we wszystkich lokalizacjach spółki.

W kolejnych latach Grupa planuje przede wszystkim inwestycje modernizacyjne i odtworzeniowe w ramach posiadanego rzeczowego majątku trwałego, bez udziału istotnych bezpośrednich inwestycji kapitałowych w innych podmiotach.

Plany inwestycyjne finansowane będą realizowane w pierwszej kolejności środkami własnymi (z zysków lat ubiegłych) oraz z dokonywanych odpisów umorzeniowych. Niezależnie od środków własnych, Grupa dysponuje możliwością pozyskiwania dodatkowych funduszy ze źródeł zewnętrznych w ramach niewykorzystanych limitów umów pożyczkowo-kredytowych. Jednakże, źródła te mogą stanowić wyłącznie doraźny sposób pokrywania wydatków inwestycyjnych. Strategią Grupy jest bowiem równoważenie bilansu poprzez pokrywanie długoterminowych aktywów adekwatną wielkością kapitałów własnych i/lub długoterminowych zobowiązań. Na chwilę obecną równowaga ta jest zachowana i nie istnieją jakiegokolwiek przesłanki, które mogłyby świadczyć o ewentualności jej istotnego naruszenia.

16. OCENA CZYNNIKÓW I NIETYPOWYCH ZDARZEŃ MAJĄCYCH WPLYW NA WYNIK Z DZIAŁALNOŚCI W 2015 ROKU Z OKREŚLENIEM STOPNIA WPLYWU TYCH CZYNNIKÓW LUB NIETYPOWYCH ZDARZEŃ NA OSIĄGNIĘTY WYNIK

W strukturze przychodów ze sprzedaży produktów i towarów Grupy w 2015 roku nie odnotowano istotnych zmian w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost wolumenów sprzedaży olejów konfekcjonowanych, śruty rzepakowej oraz tłuszczy cukierniczych został zniwelowany spadkiem cen sprzedaży tych wyrobów. W rezultacie, wartość sprzedaży produktów była o 138 mln PLN niższa niż w roku poprzednim.

Czynnikiem istotnie wpływającym na wynik z działalności operacyjnej Grupy są zbiory nasion rzepaku w Polsce oraz krajach ościennych. Ilość zebranych plonów determinuje cenę zakupu surowca a tym samym ma znaczący wpływ na kształtowanie się poziomu realizowanej marży na sprzedaży, przede wszystkim wyrobów konsumenckich.

W roku 2015 zbiory nasion rzepaku w Polsce były niższe w stosunku do rekordowego roku ubiegłego. Udało się zebrać około 2,8 mln ton (szacunek) nasion rzepaku (2014 rok: 3,2 mln ton).

Grupa nadal wykonuje postanowienia umów zawartych we wrześniu 2010 roku z Bunge Polska, na mocy których nastąpiła integracja działalności handlowej, dystrybucyjnej i marketingowej (umowy konsolidacji sprzedaży) obu podmiotów w zakresie sprzedaży produktów konsumenckich. W 2012 roku Grupa przejęła wszystkie umowy sprzedaży produktów Bunge Polska, stając się tym samym jedynym dystrybutorem produktów tej spółki.

W prowadzonej działalności Grupa wykorzystuje instrumenty pochodne, których celem jest zabezpieczenie dwóch kluczowych, z perspektywy biznesu, rodzajów ryzyka: kursu wymiany walut oraz wahań cen surowców na rynkach międzynarodowych. Dla zabezpieczenia przed ryzykiem kursowym przyszłych przepływów pieniężnych związanych z zakupami i sprzedażą, wyrażonych lub denominowanych w walutach obcych, jak również sald należności i zobowiązań, stosowane są walutowe kontrakty terminowe typu Forward. Dla ograniczenia ryzyka zmiany cen surowców, tym samym zapewnienia realizacji planowanych marż, Grupa zawiera terminowe kontrakty towarowe zabezpieczające ww. ekspozycje.

Dzięki powyższym instrumentom Grupa niweluje wpływ wahań cen produktów i surowców oraz kursów walut na wynik finansowy.

Grupa nie odnotowała innych czynników i nietypowych zdarzeń, które miałyby istotny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe w okresie sprawozdawczym 2015.

17. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY ORAZ PERSPEKTYWY ROZWOJU DZIAŁALNOŚCI GRUPY

(Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju oraz opis perspektyw rozwoju działalności Grupy co najmniej do końca roku obrotowego następującego po roku obrotowym, za który sporządzono sprawozdanie finansowe, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej)

Najbardziej istotne czynniki determinujące rozwój oraz wyniki finansowe Grupy to:

- koszt surowców – nasion rzepaku i olejów tropikalnych
- dostępność nasion rzepaku
- ceny sprzedaży oleju rzepakowego luzem
- kompensacja wzrostu cen surowca wyższymi cenami produktów finalnych
- ceny sprzedaży śruty rzepakowej
- wolumen sprzedaży produkcji podstawowej
- kursy walut.

Ceny zakupu głównych surowców wykorzystywanych przez Grupę są cenami określonymi na światowych giełdach towarowych. W przypadku produktów masowych Grupy (oleje luzem i śruta rzepakowa) ich ceny sprzedaży są ściśle skorelowane z cenami surowców, co w efekcie pozwala w znacznym stopniu kompensować wzrosty cen tych surowców. W przypadku produktów konsumenckich i profesjonalnych wrażliwość ich cen sprzedaży na zmianę cen surowców na rynkach światowych jest zdecydowanie mniejsza. Skutkuje to opóźnieniem kompensaty wyższych kosztów surowca wyższymi cenami sprzedaży produktów finalnych. Spowodowane jest to ograniczoną zdolnością konsumentów dla akceptacji podwyżek cen detalicznych nabywanych przez nich produktów. W przypadku natomiast spadku cen surowca, Grupa ma możliwość zdyskontowania efektu mniejszej wrażliwości cen sprzedaży wyrobów na zmianę cen surowców.

Przewiduje się, że głównymi czynnikami determinującymi wyniki finansowe Grupy w kolejnych latach będą: cena oraz dostępność nasion rzepaku z przyszłych zbiorów oraz zmiany cen olejów tropikalnych.

Istotnym czynnikiem mającym istotny wpływ na kształtowanie się przyszłych wyników Grupy są kursy walutowe. Umacnianie lub osłabianie się złotego adekwatnie poprawia lub pogarsza konkurencyjność produktów własnych Grupy na rynkach zagranicznych. Ponieważ ceny głównych surowców ustalane są na globalnych rynkach

towarowych, efekt jakichkolwiek zmian w cenach potęgowany jest dodatkowymi możliwymi wahaniami kursów walut. Założywszy, że zmiany w cenach produktów konfekcjonowanych oferowanych przez Spółkę dominującą na rynku krajowym nie ulegają dynamicznym i znacznym zmianom, brak możliwie szybkiej reakcji na bieżące wahania kursów walut i związane z tym korekty cen produktów finalnych stanowią dla Grupy istotne ryzyko

Ze względu na istotnie zmniejszające się w ostatnich dwóch latach zapotrzebowanie na zewnętrzne środki finansowe, coraz mniejsze znaczenie na wyniki finansowe Grupy mają elementy polityki monetarnej.

Grupa konsekwentnie dąży do minimalizacji własnego kapitału obrotowego, głównie w celu ograniczenia zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania a tym samym do poprawy wskaźników efektywności oraz dochodowości, a także do zmniejszenia ekspozycji na wahania stóp procentowych na rynku międzybankowym.

18. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA PRZEDSIĘBIORSTWEM GRUPY

Nie wystąpiły

19. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY GRUPĄ A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY LUB GDY ICH ODWOŁANIE LUB ZWOLNIENIE NASTĘPUJE Z POWODU POŁĄCZENIA GRUPY PRZEZ PRZEJĘCIE

Grupa nie zawarła z osobami zarządzającymi umów przewidujących rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Grupy przez przejęcie.

20. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I INNE KORZYŚCI OTRZYMANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĘ

(Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiowych opartych na kapitale Grupy, 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 Grupę w przedsiębiorstwie Grupy, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku gdy Grupa jest jednostką dominującą lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznać się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym)

Wynagrodzenia, nagrody oraz inne korzyści otrzymane przez osoby zarządzające i nadzorujące Grupę zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Finansowym Grupy za 2015 rok w nocie nr 40.

21. INFORMACJE O ŁĄCZNEJ LICZBIE I WARTOŚCI NOMINALNEJ WSZYSTKICH AKCJI GRUPY ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH POWIĄZANYCH GRUPY, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH EMITENTA

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Grupę, według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania do publicznej wiadomości, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Emitenta nie posiadali akcji ZT Kruszwica oraz udziałów i akcji w jednostkach powiązanych z ZT Kruszwica.

22. INFORMACJE O ZNANYCH SPÓŁCE UMOWACH W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH POSIADANYCH AKCJI PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY LUB OBLIGATORIUSZY

(Informacje o znanych Grupie umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym) w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy)

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Grupę, według stanu na dzień przekazania niniejszego sprawozdania, Grupie nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

23. INFORMACJE O SYSTEMIE KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

Grupa nie posiada programów akcji pracowniczych.

24. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ

(Z uwzględnieniem informacji w zakresie: (i) postępowań dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Grupy lub jednostki od niej zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy, (ii) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy.)

W 2015 roku nie występowały tego typu postępowania.

25. NABYCIE AKCJI WŁASNYCH

(Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia)

W 2015 roku Spółka dominująca nie nabywała akcji własnych.

26. INFORMACJE O POSIADANYCH PRZEZ GRUPĘ ZAKŁADACH

W 2015 roku Grupa prowadziła własną działalność w dwóch lokalizacjach produkcyjnych na terenie kraju.

ZT Kruszwica prowadziły działalność w:

- zakładzie produkcyjnym w Kobylnikach, k/ Kruszwicy;
- zakładzie produkcyjnym w Brzegu.

Zakład Produkcyjny w Kobylnikach prowadził działalności w zakresie: przetwórstwa nasion rzepaku, rafinacji i rozlewu olejów roślinnych, produkcji margaryn i tłuszczów profesjonalnych i komponentów margarynowych.

Zakład Produkcyjny w Brzegu prowadził działalności w zakresie: przetwórstwa nasion rzepaku, rafinacji i rozlewu olejów roślinnych i produkcji margaryn konsumenckich.

27. INFORMACJE O INSTRUMENTACH FINANSOWYCH W ZAKRESIE RYZYKA ORAZ PRZYJĘTYCH PRZEZ GRUPĘ CELACH I METODACH ZARZĄDZANIA RYZYKIEM FINANSOWYM

(Informacje o instrumentach finansowych w zakresie:

- a) *ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka;*
- b) *przyjętych przez Spółkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń).*

Informacje o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka oraz przyjętych przez Grupę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym zostały opisane w Notach Nr 36 i 37 Sprawozdania Finansowego Grupy za rok 2015.

28. CHARAKTERYSTYKA STRUKTURY AKTYWÓW I PASYWÓW SKONSOLIDOWANEGO BILANSU, W TYM Z PUNKTU WIDZENIA PŁYNNOŚCI GRUPY

Struktura zarówno aktywów, jak i pasywów na koniec grudnia 2015 roku nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do roku 2014. Na koniec 2015 roku suma bilansowa w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy, w stosunku do końca roku poprzedniego, uległa obniżeniu o 41.249 tys. PLN, tj. o 4,3%.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – Aktywa Grupy

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014	Udział w aktywach 2015	Udział w aktywach 2014	Zmiana
Aktywa trwałe					
Rzeczowe aktywa trwałe	202 750	207 534	20,4%	21,7%	-4 784
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	17 438	0,0%	1,8%	-17 438
Nieruchomości inwestycyjne	15 129	15 847	1,5%	1,7%	-718
Wartość firmy	83 793	83 793	8,4%	8,8%	0
Wartości niematerialne	16 163	22 146	1,6%	2,3%	-5 983
Długoterminowe aktywa finansowe	27	114	0,0%	0,0%	-87
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 405	3 401	0,6%	0,4%	3 004
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	455	675	0,0%	0,1%	-220
	324 722	350 948	32,6%	36,8%	-26 226
Aktywa obrotowe					
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	16 100	-	1,6%	0,0%	16 100
Zapasy	268 342	331 275	26,9%	34,7%	-62 933
Należności z tytułu dostaw i usług	92 555	92 762	9,3%	9,7%	-207
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	0,0%	-	-
Należności pozostałe	16 372	29 348	1,6%	3,1%	-12 976
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 294	10 514	1,0%	1,1%	-220
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	266 941	139 206	26,8%	14,6%	127 735
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	798	822	0,1%	0,1%	-24
	671 402	603 927	67,4%	63,2%	67 475
Aktywa razem	996 124	954 875	100,0%	100,0%	41 249

W strukturze aktywów Grupy zdecydowanie przeważają aktywa Jednostki dominującej.

Na koniec 2015 roku główną pozycję w aktywach Grupy stanowią zapasy (26,9%), w tym przede wszystkim nasiona rzepaku 149 mln PLN (na dzień 31.12.2014 r.: 237 mln PLN). Spadek zapasów nasion rzepaku spowodowany jest niższymi zbiorami rzepaku w 2015 roku, wobec rekordowego roku 2014, i tym samym niższą ich dostępnością na rynku krajowym, zmniejszoną ponadto o sprzedaż eksportową.

Kolejną istotną pozycją w aktywach Grupy są rzeczowe aktywa trwałe (udział 20,4%), których wartość uległa obniżeniu o 4,78 mln PLN.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 roku Spółka dominująca wydzieliła, z rzeczowych aktywów trwałych, aktywa dostępne do sprzedaży w kwocie 17.438 tys. PLN, zaprezentowane w majątku trwałym Grupy. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku aktywa dostępne do sprzedaży w kwocie 16.100 tys. PLN zaprezentowane zostały w aktywach obrotowych.

Należności z tytułu dostaw i usług utrzymały się na zbliżonym poziomie w stosunku do ubiegłego roku.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 roku Grupa wykazała depozyt środków pieniężnych w wysokości 266.941 tys. PLN, co stanowi wzrost o 127.735 tys. PLN w stosunku do końca 2014 roku. Udział środków pieniężnych w aktywach Grupy stanowi 26,8%.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku wartość godziwa instrumentów pochodnych posiadanych przez Grupę, zaprezentowana w krótkoterminowych aktywach finansowych, wynosiła 10.288 tys. PLN (31/12/2014: 10.507 tys. PLN),

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – Pasywa Grupy

	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 31/12/2014	Udział w aktywach 2015	Udział w aktywach 2014	Zmiana
	PLN '000	PLN '000	%	%	PLN '000
Kapitał własny					
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	18,58%	19,38%	0
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401	24,64%	25,70%	0
Kapitał rezerwowy	282 831	220 090	28,39%	23,05%	62 741
Zyski zatrzymane	117 765	145 630	11,82%	15,25%	-27 865
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-	-	-	-
	831 073	796 197	83,43%	83,38%	34 876
Zobowiązania długoterminowe					
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 608	4 794	0,56%	0,50%	814
Pozostałe rezerwy	2 782	2 913	0,28%	0,31%	-131
	8 390	7 707	0,84%	0,81%	683
Zobowiązania krótkoterminowe					
Rezerwy	2 261	1 654	0,23%	0,17%	607
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	0	0	0,00%	0,00%	0
Zobowiązania finansowe	19 784	13 404	1,99%	1,40%	6 380
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17 528	17 953	1,76%	1,88%	-425
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	113 476	114 386	11,39%	11,98%	-910
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 520	2 329	0,25%	0,24%	191
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 092	1 245	0,11%	0,13%	-153
	156 661	150 971	15,73%	15,81%	5 690
Pasywa razem	996 124	954 875	100,00%	100,00%	41 249

W strukturze pasywów Grupy zdecydowanie przeważają pasywa Jednostki dominującej.

Wzrost kapitału własnego Grupy jest głównie wynikiem wypracowanego zysku netto Grupy w wysokości 93.235 tys. PLN.

Na koniec grudnia 2015 roku, udział zobowiązań długoterminowych Grupy utrzymał się na zbliżonym poziomie w stosunku do roku ubiegłego. Wzrost długoterminowych zobowiązań Grupy z tytułu świadczeń pracowniczych o 814 tys. PLN jest wynikiem zmiany szacunków wyceny rezerw na odprawy emerytalne i rentowe w Spółce dominującej.

W pozycji zobowiązania finansowe na koniec 2015 roku Grupa ujęła zobowiązania z tytułu wyceny wartości godziwej walutowych i towarowych instrumentów pochodnych o wartości 6.380 tys. PLN wyższej niż w 2014 roku.

29. WAŻNIEJSZE ZDARZENIA MAJĄCE ZNACZĄCY WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ ORAZ WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA W ROKU

Zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy w roku 2015 zostały opisane w pkt 16 niniejszego Sprawozdania.

30. OPIS STRUKTURY GŁÓWNYCH LOKAT KAPITAŁOWYCH LUB GŁÓWNYCH INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH DOKONANYCH W RAMACH GRUPY

Grupa nie posiada lokat kapitałowych. W dniu 28 października 2015 roku Spółka dominująca objęła w kapitale zakładowym ZTK Property Management udziały o wartości nominalnej odpowiadającej wartości wniesionych aportem udziałów Mauresa Consulting o wartości 75.317.000 PLN. Szczegółowy opis transakcji ujęty został w notcie nr 5 niniejszego Sprawozdania.

31. OPIS ORGANIZACJI KAPITAŁOWEJ EMITENTA ZE WSKAZANIEM JEDNOSTEK PODLEGAJĄCYCH KONSOLIDACJI ORAZ OPIS ZMIAN W ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA WRAZ Z PODANIEM ICH PRZYCZYN

Szczegółowy opis organizacji Grupy ujęty został w notach nr 1, 18 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy za 2015 rok.

32. CHARAKTERYSTYKA POLITYKI W ZAKRESIE KIERUNKÓW ROZWOJU GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy ujęta została w pkt 17 niniejszego Sprawozdania.

33. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Istotne pozycje pozabilansowe nie wystąpiły.

34. INFORMACJE O UMOWACH ZAWARTYCH PRZEZ SPÓŁKĘ DOMINUJĄCĄ Z PODMIOTEM UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- a) *Data zawarcia przez Spółkę umowy, z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, o dokonanie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz okres, na jaki została zawarta ta umowa.*

Umowa o przegląd półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2015 roku, została zawarta z Deloitte Polska Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie, w dniu 15 lipca 2015 roku. Zakres przeglądu obejmuje sprawozdanie skonsolidowane sporządzone zgodnie z MSSF/MSR.

Umowa o badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy, zakończony 31 grudnia 2015 roku, została zawarta z Deloitte Polska Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie, w dniu 8 października 2015 roku. Zakres badania obejmuje pełne sprawozdanie jednostkowe i skonsolidowane, sporządzone zgodnie z MSSF/MSR.

Umowa o badanie pakietu konsolidacyjnego, sporządzonego zgodnie ze standardami rachunkowości obowiązującymi w Stanach Zjednoczonych (US GAAP) oraz zasadami obowiązującymi w Grupie Bunge, za okres 12 miesięcy, zakończony 31 grudnia 2015 roku, została zawarta z Deloitte Polska Sp. z o. o. Sp. k. z siedzibą w Warszawie, w dniu 8 października 2015 roku.

- b) *Łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdania finansowego oraz, jeżeli Grupa sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe, z tytułu badania i przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, dotyczącego danego roku obrotowego.*

Łączne należne wynagrodzenie za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego za pierwsze półrocze 2015 roku zostało ustalone w wysokości stanowiącej równowartość 20.000 EUR.

Łączne wynagrodzenie za badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz pakietu konsolidacyjnego za rok 2015, zostało ustalone w wysokości stanowiącej równowartość 158.387 EUR.

Zgodnie z ww. umowami, Spółka dominująca zobowiązana jest ponadto do pokrycia wszelkich kosztów poniesionych przez Badającego w związku z realizacją umów, tj. podróże, noclegi, telefony, tłumaczenie sprawozdań na język angielski, etc.

- c) *Pozostała łączna wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umowy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych lub skonsolidowanych sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z innych tytułów niż określone w lit. b, dotyczącego danego roku obrotowego.*

Łączne wynagrodzenie należne z innych tytułów niż określone w literze b, dotyczące 2015 roku, zostało ustalone w wysokości 7.000 PLN.

- d) *Informacje określone w lit. b i c dla poprzedniego roku obrotowego.*

Należne wynagrodzenie za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki dominującej za pierwsze półrocze 2014 roku zostało ustalone w wysokości stanowiącej równowartość 20.000 EUR.

Łączne wynagrodzenie za badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki dominującej, sprawozdania jednostkowego spółki zależnej oraz pakietu konsolidacyjnego spółki dominującej za rok 2014, zostało ustalone w wysokości stanowiącej równowartość 147.473 EUR.

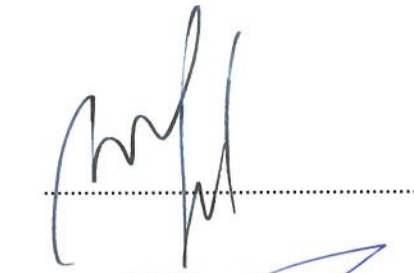
Zgodnie z zawartymi umowami, Spółka dominująca zobowiązana była ponadto do pokrycia wszelkich kosztów poniesionych przez Badającego w związku z realizacją umów, tj. podróże, noclegi, telefony, tłumaczenie sprawozdań finansowych na język angielski, etc.

Łączne wynagrodzenie należne z innych tytułów niż określone w literze b, dotyczące 2014 roku, zostało ustalone w wysokości 7.000 PLN.

Sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w dniu 10 marca 2016 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



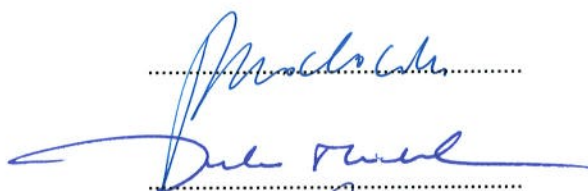
Wojciech Bauman – Członek Zarządu



Marcin Brodowski – Członek Zarządu



Jacek Michalak – Członek Zarządu



Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu



Tomasz Wika – Członek Zarządu





Oświadczenie dotyczące stosowania przez Spółkę dominującą ZT „Kruszwica” S.A. zasad ładu korporacyjnego w 2015 roku

I. Wskazanie zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega Emitent oraz miejsca, gdzie tekst zbioru zasad jest publicznie dostępny

Na podstawie § 29 ust. 2 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zmianami, ZT „Kruszwica” S.A. w roku 2015 (dalej „**Spółka dominująca**”, „**Emitent**” lub „**ZT Kruszwica**”) powinna stosować zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie – „Dobre praktyki spółek notowanych na GPW”, stanowiącym Załącznik do Uchwały Nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. (dalej „**Dobre Praktyki**”), dostępnym na stronie internetowej <http://www.corp-gov.gpw.pl>.

II. Wskazanie w jakim zakresie Emitent odstąpił od postanowień zasad ładu korporacyjnego, wraz ze wskazaniem tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia

Spółka dominująca podtrzymuje swoje dotychczasowe deklaracje co do zakresu przestrzegania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, zgodnie z którymi Spółka w 2015 roku przestrzegała wszystkich rekomendacji i zasad Dobrych Praktyk z wyłączeniem:

- w Zakresie Rekomendacji z Części I Dobrych Praktyk:

Rekomendacja 5

„Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE).”

Powyższa rekomendacja nie była w pełni stosowana przez ZT Kruszwica.

Wynagrodzenia Członków Rady Nadzorczej, zgodnie z § 17 ust. 2 Statutu, ustala Walne Zgromadzenie. W poprzedniej kadencji Rady Nadzorczej, uchwałą nr 36/2008 z dnia 28 maja 2008 r., Walne Zgromadzenie przyznało wynagrodzenie niezależnym Członkom Rady Nadzorczej. W obecnej kadencji,

wynagrodzenie to zostało – na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia nr 34/2013 z dnia 20 czerwca 2013 roku – przyznane jedynie niezależnym Członkom Rady Nadzorczej. Pozostali Członkowie Rady Nadzorczej pełnili i pełnią te funkcje bez wynagrodzenia.

Wynagrodzenia Członków Zarządu, zgodnie z art. § 12 Statutu, ustala natomiast przedstawiciel Rady Nadzorczej delegowany przez jej członków lub pełnomocnik powołany przez Walne Zgromadzenie. Należy jednak mieć na względzie, iż ZT Kruszwica wchodzi w skład Grupy Bunge, a jej podmiot dominujący ma swoją siedzibę w Stanach Zjednoczonych. ZT Kruszwica zobowiązana jest do przestrzegania wewnętrznych wytycznych określanych przez władze Grupy Bunge, które w sposób bezpośredni nawiązują do dobrych praktyk przyjętych przez spółki amerykańskie. W związku z tym, Spółka w ograniczonym zakresie stosuje się do zaleceń Komisji Europejskiej dotyczących polityki prowadzonej wobec członków Zarządu Spółki, w kwestiach takich jak struktura wynagrodzenia, programy motywacyjne i nagrody roczne, Spółka jest w tym zakresie związana wewnętrznymi regulacjami Grupy Bunge. Tym samym przestrzeganie przez nią w pełni tej rekomendacji jest ograniczone z powodu różnic pomiędzy systemami prawa, a także standardami obowiązującymi w Unii Europejskiej, a wewnętrznymi regulacjami przyjętymi przez Grupę Bunge.

Rekomendacja 9

„GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.”

Powyższa rekomendacja nie była stosowana przez ZT Kruszwica w rozumieniu ilościowym, wśród Członków Zarządu i Rady Nadzorczej znajduje się bowiem jedna kobieta. Natomiast przy doborze osób piastujących funkcję członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółka niezmiennie kieruje się najwyższymi standardami i w tym zakresie nie dokonuje zróżnicowania kandydatów ze względu na ich płeć ani inne cechy pozamerytoryczne. Podstawowym kryterium wyłaniania władz w Spółce są wysokie kompetencje, umiejętności oraz profesjonalizm kandydatów. Na uwagę zasługuje też fakt, iż jedno z najważniejszych stanowisk we władzach Spółki dominującej (funkcję zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej), zajmuje Pani Vesselina Shaleva.

Rekomendacja 12

„Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem odbywania walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

Powyższa rekomendacja nie była stosowana przez ZT Kruszwica. W ocenie Zarządu, dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń ZT Kruszwica nie stwarzał takiej potrzeby. Walne Zgromadzenia odbywały się w Warszawie, w związku z czym udział w nich nie jest w żaden sposób utrudniony dla Akcjonariuszy zainteresowanych ich przebiegiem, wypowiedaniem się, czy też wykonywaniem prawa głosu (osobiście lub przez pełnomocnika). Spółka dominująca stoi ponadto na stanowisku, że pomimo

zaawansowanej techniki istnieje zawsze ryzyko, że z różnych przyczyn, w tym niezależnych od Spółki dominującej, Akcjonariuszy, czy też osób trzecich, nie zostanie zagwarantowane bezpieczeństwo techniczne oraz prawne dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, czy też wykonywania prawa głosu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, a ewentualne szkody wynikłe z jakichkolwiek zakłóceń w tym zakresie mogłyby spowodować nieuzasadniony wzrost kosztów prowadzonej przez Spółkę dominującą działalności.

- w Zakresie Zasad z Części II Dobrych Praktyk:

Zasada nr 1 pkt 7)

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”

Powyższa zasada nie jest stosowana przez ZT Kruszwica. Przebieg Walnych Zgromadzeń Spółki dominującej dokumentowany jest w protokołach sporządzanych przez notariusza. O umieszczeniu poszczególnych elementów w protokole decyduje przewodniczący Walnego Zgromadzenia, kierując się treścią przepisów prawa oraz dokumentów korporacyjnych Spółki dominującej. Zgodnie z Regulaminem Walnego Zgromadzenia, akcjonariusze mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są dołączane do protokołu. Protokoły Walnych Zgromadzeń Spółki dominującej, zgodnie z przepisami KSH, są dostępne do wglądu dla akcjonariuszy w siedzibie ZT „Kruszwica” S.A..

Zasada nr 1 pkt 9a)

„Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej: (...) zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo”

Z przyczyn wskazanych w poprzednich oświadczeniach dotyczących ładu korporacyjnego w odniesieniu do poprzedniego brzmienia Rekomendacji 1 akapit 2 tiret 3 Dobrych Praktyk, Spółka dominująca nie zamieszcza na swojej korporacyjnej stronie internetowej zapisów przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń, w formie audio ani wideo. Spółka dominująca podtrzymuje wyrażane wcześniej stanowisko, zgodnie z którym dotychczasowy przebieg Walnych Zgromadzeń ZT Kruszwica nie stwarzał potrzeby rejestrowania przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia i upubliczniania go na stronie internetowej. Walne Zgromadzenia odbywały się w Warszawie, w związku z czym udział w nich nie był w żaden sposób utrudniony dla Akcjonariuszy zainteresowanych ich przebiegiem. Ponadto, zgodnie z obowiązującymi przepisami, Spółka dominująca utrzymywała szczegółowy zapis przebiegu obrad w formie protokołu notarialnego. Dodatkowo, publikowanie wymaganych raportów bieżących oraz udostępnianie odpowiednich informacji na stronie internetowej Spółki, zapewniało Akcjonariuszom wgląd do wszystkich istotnych informacji dotyczących Walnych Zgromadzeń. Takie zasady gwarantowały transparentność obrad Walnych Zgromadzeń, jak i chroniły Spółkę dominującą przed ewentualnymi roszczeniami Akcjonariuszy, którzy nie chcieliby aby ich wizerunek lub wypowiedź zostały upublicznione przez Spółkę dominującą.

Zasada nr 3

„Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.).”

Zasada ta jest stosowana przez ZT Kruszwica w ograniczonym zakresie. Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody na zawarcie określonych transakcji wskazanych w § 16 ust. 2 Statutu (5 kategorii umów) ZT Kruszwica bez względu na to, czy drugą stroną transakcji jest podmiot powiązany z ZT Kruszwica, zaś poza zakresem określonym w §16 ust. 2 Statutu, Zarząd Emitenta z reguły nie występuje o zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy. Ponadto, zgodnie z §10 Regulaminu Zarządu Spółki dominującej, wskazane w tym postanowieniu transakcje z podmiotami powiązanymi (9 kategorii umów) są sprawami przekraczającymi zakres czynności Spółki dominującej i wymagają uchwały Zarządu.

- z Części III Dobrych Praktyk:

Zasada nr 9

„Zawarcie przez spółkę umowy/transakcji z podmiotem powiązaniem spełniającej warunki, o której mowa w części II pkt 3, wymaga aprobaty rady nadzorczej.”

Powyższa zasada jest stosowana w Spółce dominującej w ograniczonym zakresie. Zarząd zwraca się do Rady Nadzorczej o wyrażenie zgody na zawarcie określonych transakcji wskazanych w § 16 ust. 2 Statutu ZT Kruszwica (5 kategorii umów) bez względu na to, czy drugą stroną transakcji jest podmiot powiązany z ZT Kruszwica. Poza zakresem transakcji określonych w § 16 ust. 2 Statutu Zarząd Emitenta z reguły nie występuje o Zgodę Rady Nadzorczej na zawarcie umowy.

W roku 2015 nie wystąpił żaden przypadek naruszenia przez Spółkę dominującą zasad/y ładu korporacyjnego, co do których Spółka dominująca zadeklarowała ich przestrzeganie.

- z Części IV Dobrych Praktyk:

Zasada nr 10

„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.”

Wyjaśnienia dotyczące niestosowania tej praktyki pokrywają się z udzielonymi przez Spółkę dominującą wyjaśnieniami dotyczącymi niestosowania poprzedniego brzmienia Rekomendacji 1 akapit 2 tiret 3 Dobrych Praktyk, a także obecnego brzmienia Rekomendacji 12 oraz Zasady nr 1 pkt 9a) Dobrych Praktyk.

III. Opis głównych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za system kontroli wewnętrznej w Spółce dominującej i jego skuteczność w procesie sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych publikowanych zgodnie z przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

Za przygotowywanie sprawozdań finansowych i raportów okresowych Spółki dominującej odpowiedzialny jest pion finansowy kierowany przez Dyrektora ds. Finansowych - Członka Zarządu. Na dzień sporządzania niniejszego raportu funkcję tę pełni Pan Jacek Michalak.

Dane finansowe będące podstawą sprawozdań finansowych i raportów okresowych pochodzą ze stosowanej przez Spółkę dominującą miesięcznej sprawozdawczości finansowej i zarządczej. Proces sporządzania miesięcznych sprawozdań finansowych podlega wewnętrznym regulacjom mającym na celu zapewnienie poprawności oraz kompletności informacji. Zastosowany w Spółce dominującej model kontroli wewnętrznej obejmuje przeglądy:

- wyników działalności (monitoring) w odniesieniu do planów, budżetów lub informacji operacyjnych poszczególnych działów;
- sposobów przetwarzania informacji, a w szczególności zastosowanych kontroli aplikacyjnych gwarantujących dokładność, kompletność i ważność przetwarzanych danych transakcyjnych;
- w zakresie bezpieczeństwa fizycznego posiadanych przez Spółkę dominującą aktywów;
- podziału obowiązków celem ograniczenia potencjalnych błędów lub działań niepożądanych.

Wszystkie istotne dane cząstkowe mające wpływ na poszczególne części składowe sprawozdań finansowych podlegają kilkuetapowej weryfikacji. Czynności weryfikacyjne wykonywane są każdorazowo przez osoby niezależne od osób przygotowujących określone dane lub części sprawozdań finansowych. Wykonanie i efektywność wewnętrznych kontroli weryfikowana jest przez wyznaczonych pracowników i konsultantów zewnętrznych na zlecenie Zarządu Spółki dominującej.

Przygotowane sprawozdania analizowane są przez kierownictwo średniego i wyższego szczebla działu finansowego pod przewodnictwem Dyrektora ds. Finansowych - Członka Zarządu, po zamknięciu księgowym każdego okresu sprawozdawczego (miesiąc kalendarzowy). Zidentyfikowane błędy korygowane są na bieżąco w księgach Spółki dominującej, zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Półroczne sprawozdania finansowe poddawane są przeglądowi przez audytora Spółki dominującej. Przeglądowi podlega w szczególności adekwatność danych finansowych oraz zakres koniecznych ujawnień. Wyniki przeglądu półrocznego oraz badania rocznego prezentowane są przez audytora kierownictwu działu finansowego Spółki dominującej na spotkaniach podsumowujących. Audytorzy przedkładają Zarządowi Spółki dominującej informacje o niedociągnięciach mechanizmów kontroli, stwierdzonych w trakcie badania sprawozdań finansowych. Wszelkie uzasadnione zalecenia wynikające z przeglądu procedur zarządzania ryzykiem i mechanizmów kontroli wewnętrznej są stopniowo wdrażane.

Istnienie w ZT Kruszwica systemów kontroli wewnętrznej jest między innymi podyktowane faktem przynależności Spółki do Grupy Bunge, na czele której stoi spółka Bunge Ltd. notowana na giełdzie papierów wartościowych w Nowym Yorku. Podmioty publiczne notowane na rynku amerykańskim zobligowane są bowiem do stworzenia systemów kontroli wewnętrznej celem zapewnienia zgodności z wymaganiami Sarbanes-Oxley Act.

IV. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji 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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. następujące podmioty posiadały co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ZT Kruszwica:

Nazwa podmiotu	Liczba posiadanych akcji	% w kapitale zakładowym Spółki	Liczba głosów na WZ	% głosów na WZ
Koninklijke Bunge B.V. z siedzibą w Rotterdamie (dalej „KBBV”)	14.763.313	64,23	14.763.313	64,22
Windstorm Trading & Investments Limited z siedzibą w Thasou	5.805.485	25,26	5.805.485	25,26

Podmiotem dominującym w stosunku do KBBV, posiadającym 100 % akcji i głosów na jego walnym zgromadzeniu jest Bunge Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Podmiotem dominującym wobec Bunge Europe S.A., posiadającym bezpośrednio i pośrednio 100 % akcji i głosów na jego walnym zgromadzeniu jest Bunge Ltd., z siedzibą na Bermudach i głównym biurem w White Plains, w stanie Nowy Jork, w Stanach Zjednoczonych.

Powyższe opracowanie oparte jest na zawiadomieniach o stanie posiadania akcji Spółki dominującej oraz na informacjach pozyskanych z Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w ramach procedury rejestracji akcjonariuszy przed Walnymi Zgromadzeniami. Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta, opisane powyżej podmioty są jedynymi osobami, innymi niż członkowie organów zarządzających i nadzorczych Spółki, które w sposób bezpośredni lub pośredni mają udziały w kapitale Spółki dominującej lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa polskiego.

V. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień

W ZT Kruszwica nie występują papiery wartościowe, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, w tym w szczególności akcje Spółki nie są uprzywilejowane, a jej Statut nie przyznaje akcjonariuszom żadnych uprawnień osobistych w rozumieniu art. 354 KSH. Statut przyznaje natomiast akcjonariuszom uprawnienia związane z posiadaniem przez nich określonego udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce. W szczególności, zgodnie z § 13 ust. 2 Statutu Spółki akcjonariuszom przysługuje prawo powołania członków Rady Nadzorczej na Walnym Zgromadzeniu, jak następuje:

- a) każdy akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu, któremu przysługuje nie mniej niż 60% ogółu głosów w Spółce, ma prawo powołania 8 członków Rady Nadzorczej;
- b) każdy akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu, któremu przysługuje nie mniej niż 17,5% ogółu głosów w Spółce, ma prawo powołania 2 członków Rady Nadzorczej;
- c) każdy akcjonariusz uczestniczący w Walnym Zgromadzeniu, któremu przysługuje nie mniej niż 10% ogółu głosów w Spółce, ma prawo powołania 1 członka Rady Nadzorczej;
- d) w przypadku, w którym nie ma akcjonariuszy uprawnionych do powołania członków Rady Nadzorczej zgodnie z postanowieniami § 13 ust. 2 lit. (a) – (c) Statutu lub z jakiegokolwiek innego powodu pełen skład Rady Nadzorczej, który powinien zostać wybrany przez Walne Zgromadzenie zgodnie z postanowieniami § 13 Statutu, nie został wybrany, to Walne Zgromadzenie powołuje odpowiednią liczbę członków Rady Nadzorczej na podstawie uchwały podjętej zwykłą większością głosów.

VI. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu, takich 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

Statut ZT Kruszwica nie przewiduje tego typu ograniczeń. Zakaz wykonywania prawa głosu przez akcjonariusza może natomiast wynikać z art. 89 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (dalej „Ustawa o Ofercie”), w razie gdy akcjonariusz ten naruszy określone przepisy zawarte w Rozdziale 4 Ustawy o Ofercie. Z kolei zgodnie z art. 6 § 1 KSH, jeżeli spółka dominująca nie zawiadomi spółki kapitałowej zależnej o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch

tygodni od dnia powstania tego stosunku, następuje zawieszenie wykonywania prawa głosu z akcji spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

VII. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Statut ZT Kruszwica nie przewiduje tego typu ograniczeń. Wynikają one natomiast z przepisów prawa, w tym z przywołanego powyżej Rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, art. 11 i 19 oraz Działu VI ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

VIII. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz ich uprawnień, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji

Zgodnie z § 9 ust. 1 i 2 Statutu ZT Kruszwica, Zarząd składa się z 4 do 9 osób powoływanych przez Radę Nadzorczą na wspólną kadencję trwającą dwa lata. Liczbę osób ustala Rada Nadzorczą. Stosownie do postanowień § 9 ust. 3 Statutu, członków Zarządu lub cały Zarząd powołuje i odwołuje Rada Nadzorczą z własnej inicjatywy bądź na wniosek Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem, że: (i) przynajmniej 1 członek Zarządu, w przypadku Zarządu składającego się z nie więcej niż 4 osób lub (ii) przynajmniej 2 członków Zarządu, w przypadku Zarządu składającego się z więcej niż 4 osób, powinno zostać powołanych spośród kandydatów zaproponowanych przez członków Rady Nadzorczej, którzy zostali powołani przez akcjonariuszy zgodnie z § 13 ust. 2 lit. (b) Statutu (o ile doszło do powołania członków Rady Nadzorczej na podstawie § 13 ust. 2 Statutu).

Do zakresu działania Zarządu należą wszelkie sprawy niezastrzeżone do kompetencji Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej, Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją. Każdy członek Zarządu ma prawo i obowiązek prowadzenia spraw Spółki i może bez uprzedniej uchwały Zarządu prowadzić sprawy nieprzekraczające zakresu zwykłych czynności Spółki przy zachowaniu postanowień przepisów prawa, Statutu Spółki, uchwał i regulaminów organów Spółki oraz zasad ładu korporacyjnego, których Spółka zadeklarowała się przestrzegać. W przypadku sprawy przekraczającej zakres zwykłych czynności Spółki konieczna jest uchwała Zarządu (porównaj opis w sekcji XI. A poniżej). Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych przez członków Zarządu obecnych na posiedzeniu. Każdy członek Zarządu może żądać rozstrzygnięcia w drodze uchwały jakiegokolwiek sprawy dotyczącej Spółki, choćby sprawa ta nie przekraczała zakresu zwykłych czynności. Zarząd może uchwalić regulamin organizacyjny Spółki określający szczegółową strukturę organizacyjną Spółki oraz inne sprawy organizacyjne Spółki. Członkowie Zarządu mogą pełnić funkcje dyrektorów pionów organizacyjnych, komórek funkcyjnych lub zajmować inne stanowiska w Spółce, na podstawie uchwał Zarządu. Prawo do podjęcia decyzji o umorzeniu akcji oraz podwyższeniu kapitału zakładowego wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 83% oddanych głosów.

IX. Opis zasad zmiany Statutu Spółki

Zmiana następujących postanowień Statutu ZT Kruszwica: § 9 ust. 3, § 13 oraz § 23 ust. 1 pkt 5, § 23 ust. 1 pkt 7 do pkt 10 (włącznie) wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 83% oddanych głosów.

Zmiana wszelkich postanowień Statutu Spółki (w tym wskazanych w zdaniu poprzedzającym) wymaga podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki

X. Opis sposobu działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania

A. Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia

Sposób działania Walnego Zgromadzenia i jego zasadnicze uprawnienia wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia ZT Kruszwica. Obydwa te dokumenty są dostępne na stronie internetowej Spółki (www.ztkruszwica.pl) w zakładce „Relacje inwestorskie”.

W Walnym Zgromadzeniu mają prawo uczestniczyć członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej, biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe Spółki, eksperci zaproszeni przez organ zwołujący Walne Zgromadzenie, notariusz sporządzający protokół Walnego Zgromadzenia, przedstawiciele mediów oraz inne osoby, za zgodą osoby otwierającej Walne Zgromadzenie lub przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie ze Statutem ZT Kruszwica, uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają w szczególności :

- a) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu Spółki, sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Rady Nadzorczej z działalności za ubiegły rok obrotowy oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
 - b) podział zysków lub pokrycie strat;
 - c) zmiana przedmiotu działalności Spółki;
 - d) zmiana Statutu Spółki;
 - e) podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego, z wyłączeniem sytuacji, o której mowa w art. 455 § 3 KSH;
 - f) użycie kapitału zapasowego i rezerwowego;
 - g) umorzenie akcji;
 - h) połączenie Spółki (z wyłączeniem sytuacji, o której mowa w art. 516 KSH), podział i przekształcenie Spółki;
 - i) rozwiązanie i likwidacja Spółki;
 - j) emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa;
-

- k) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- l) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały w obecności co najmniej połowy kapitału zakładowego Spółki. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwały zwykłą większością głosów, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa wymagają kwalifikowanej większości głosów. Zmiana następujących postanowień Statutu ZT Kruszwica: § 9 ust. 3, § 13 oraz § 23 ust. 1 pkt 5, § 23 ust. 1 pkt 7 do pkt 10 (włącznie) wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością 83% oddanych głosów.

B. Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Prawa akcjonariuszy i sposób ich wykonywania zasadniczo wynikają wprost z przepisów prawa, które zostały częściowo inkorporowane do Statutu i Regulaminu Walnego Zgromadzenia ZT Kruszwica. Należy zwrócić uwagę na uregulowane w § 13 ust. 2 Statutu uprawnienia do powoływania Członków Rady Nadzorczej przez akcjonariuszy posiadających określony udział w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu (por. sekcja V powyżej).

Zgodnie z § 18 ust. 3 i 4 Statutu, akcjonariuszom reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce przysługuje prawo do zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. 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 w drodze żądania, które powinno być zgłoszone Zarządowi, na piśmie lub w formie elektronicznej na adres poczty elektronicznej ztkruszwica@ztkruszwica.pl, wraz uzasadnieniem.

Stosownie do postanowień § 19 ust. 3 Statutu ZT Kruszwica, akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą:

- a) żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia w drodze żądania, które powinno być zgłoszone Zarządowi, na piśmie lub w formie elektronicznej na adres poczty elektronicznej ztkruszwica@ztkruszwica.pl, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia i zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego porządku obrad;
- b) przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub w formie elektronicznej na adres poczty elektronicznej ztkruszwica@ztkruszwica.pl, projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad.

XI. Skład osobowy i zmiany, które w nim zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego, oraz opis działań organów zarządzających i nadzorujących oraz ich komitetów

A. Zarząd

Zarząd prowadzi sprawy Spółki dominującej i reprezentuje ją. Do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki dominującej wymagane jest współdziałanie dwóch członków Zarządu albo jednego członka Zarządu łącznie z prokurentem. Pracami Zarządu kieruje prezes Zarządu w porozumieniu z wiceprezesem Zarządu, w szczególności opracowując projekt zadań planu pracy Zarządu oraz zwołując i przewodnicząc posiedzeniom Zarządu.

Tryb działania Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalany przez Zarząd i zatwierdzany przez Radę Nadzorczą. Treść aktualnego Regulaminu Zarządu dostępna jest na stronie www.ztkruszwica.pl w zakładce „Relacje inwestorskie”.

Uchwały Zarządu wymagają sprawy przekraczające zwykły zarząd. Zgodnie z § 10 Regulaminu Zarządu, sprawami przekraczającymi zakres zwykłych czynności są w szczególności:

- a) przyjęcie wieloletniego planu działalności Spółki
- b) przyjęcie rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za ubiegły rok obrotowy;
- c) przyjmowanie rocznego budżetu Spółki;
- d) reorganizacja wewnętrznej struktury przedsiębiorstwa Spółki;
- e) tworzenie lub przystępowanie przez Spółkę do spółki lub konsorcjum;
- f) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę akcji lub udziałów w spółkach albo na nabycie oddziałów spółek;
- g) ustanawianie prokurentów i pełnomocników Spółki; za wyjątkiem udzielania pełnomocnictw:
 - (i) do występowania przed sądami powszechnymi, Sądem Najwyższym oraz sądami administracyjnymi;
 - (ii) do występowania w innych sprawach określonych w uchwale Zarządu, zgodnie z którą Zarząd upoważnił 2 (dwóch) wskazanych członków Zarządu do udzielenia pełnomocnictw bez uzyskiwania dodatkowej, odrębnej uchwały Zarządu;
- h) zawieranie umów pożyczki i kredytowych jako pożyczkodawca/kredytodawca lub pożyczkobiorca/kredytobiorca (włączając zmiany do takich umów) oraz decyzje dotyczące rezygnacji z udzielonej pożyczki lub kredytu, przyspieszenia jej wymagalności lub spłaty;
- i) zgoda na nabycie lub zbycie nieruchomości bądź prawa wieczystego użytkowania nieruchomości bądź udziału w nieruchomości bądź udziału w prawie wieczystego użytkowania nieruchomości;
- j) czynności związane z zakończeniem działalności oddziałów lub całej działalności Spółki,
- k) w uzgodnieniu z zakładowymi organizacjami związkowymi, przyjęcie układu zbiorowego pracy, regulaminu pracy i regulaminu wynagradzania;

- l) wyrażenie zgody na zawieranie przez Spółkę spółek patentowych i umów licencyjnych, bądź długoterminowych umów kooperacyjnych, o wartości przekraczającej równowartość w polskich złotych 1.000.000 (jeden milion) Euro;
- m) zbycie lub nabycie majątku trwałego o wartości przekraczającej równowartość w złotych 100.000 (sto tysięcy) Euro;
- n) obciążanie majątku Spółki o wartości przekraczającej równowartość w polskich złotych 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Euro lub udzielanie gwarancji na kwotę przewyższającą powyższą wartość, trwającą dłużej niż 12 (dwanaście) kolejnych miesięcy;
- o) pozostałe transakcje lub zawieranie pozostałych umów z podmiotami niepowiązanymi o wartości w okresie 1 (jednego) roku od daty podpisania umowy przekraczającej równowartość 1.000.000 (jeden milion) Euro;
- p) realizacja przez Spółkę następujących transakcji lub zawarcie następujących umów, gdy drugą stroną transakcji jest akcjonariusz Spółki, podmioty należące do tej samej grupy kapitałowej (w rozumieniu ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości) co akcjonariusz lub podmioty powiązane z akcjonariuszem (dalej „**Podmioty Powiązane**“):
 - (i) umów świadczenia usług;
 - (ii) transakcji mających za przedmiot nieruchomości;
 - (iii) umów sprzedaży i licencji znaku towarowego;
 - (iv) umów ramowych dostawy towarów i usług, które nie wskazują ceny;
 - (v) umów ramowych o łącznej rocznej wartości przekraczającej 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Euro lub z ponad 6-miesięcznym okresem obowiązywania;
 - (vi) transakcji dotyczących zbywania i nabywania majątku trwałego o wartości przekraczającej równowartość w złotych 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Euro, a w przypadku gdy łączna wartość transakcji dotyczących aktywów trwałych z podmiotami z grupy jednego akcjonariusza przekroczy w danym roku kalendarzowym równowartość 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Euro – każdej transakcji z podmiotami z Grupy tego akcjonariusza dotyczącej aktywów trwałych, bez względu na jej wartość;
 - (vii) umów dotyczących produkcji o łącznej wartości produktów gotowych przekraczającej 1.500.000 (jeden milion pięćset tysięcy) Euro lub z ponad 6-miesięcznym okresem obowiązywania;
 - (viii) umów sprzedaży i licencji dotyczących know-how, technologii i innych praw własności intelektualnej (poza znakami towarowymi) o wartości przekraczającej równowartość w złotych 50.000 (pięćdziesiąt tysięcy) Euro w odniesieniu do umowy, a w przypadku gdy łączna wartość takich umów przekroczy 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Euro w danym roku kalendarzowym – każdej takiej umowy, bez względu na jej wartość;
 - (ix) umów dotyczących zbywania i nabywania usług, które nie były planowane i na których zapotrzebowanie pojawi się w trakcie roku finansowego, jeżeli łączna wartość takich usług w roku kalendarzowym przekroczy ekwiwalent 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) Euro lub z ponad 6-miesięcznym okresem obowiązywania

q) sprawy będące przedmiotem wniosku Zarządu do Walnego Zgromadzenia.

Do ważności uchwał Zarządu wymagane jest prawidłowe zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Zarządu oraz obecność na posiedzeniu co najmniej 2/3 jego członków. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów oddanych przez członków Zarządu obecnych na posiedzeniu i są protokołowane. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu, a w razie jego nieobecności wiceprezesa Zarządu.

W sprawach niecierpiących zwłoki Zarząd może podejmować uchwały drogą korespondencyjną bez odbycia posiedzenia, o ile wszyscy członkowie Zarządu zostali prawidłowo zawiadomieni o podejmowaniu i treści uchwały. Uchwały podejmowane w tym trybie są ważne, o ile w głosowaniu weźmie udział 2/3 członków Zarządu. Uchwały zapadają wówczas bezwzględną większością głosów oddanych.

Od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby: pp. Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu, Marcin Brodowski, Piotr Piotrowski, Tomasz Wika, Wojciech Bauman, Dariusz Szymański, Jacek Michałak – Członkowie Zarządu. Wszystkie wyżej wymienione osoby zostały w dniu 20 czerwca 2013 r. powołane na kolejną kadencję na mocy uchwał Rady Nadzorczej nr 19-25/2013.

B. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza składa się z 9 do 11 członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie na wspólną kadencję trwającą pięć lat, zgodnie z postanowieniami § 13 ust. 2–4 Statutu ZT Kruszwica. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa uchwałą Walne Zgromadzenie w sposób zapewniający akcjonariuszom możliwość korzystania z praw przyznanych na mocy § 13 ust. 2–4 Statutu ZT Kruszwica. Sposób wyboru członków Rady Nadzorczej, wskazany jest w § 13 ust. 2 Statutu ZT Kruszwica, znajduje się w sekcji V powyżej

W myśl § 14 ust. 1 i 3 Statutu Spółki, Rada wybiera spośród swoich członków przewodniczącego Rady oraz jego zastępcę. Rada Nadzorcza może również odwołać z pełnionej funkcji przewodniczącego Rady i jego zastępcę.

Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Zgodnie z § 16 ust. 2 Statutu ZT Kruszwica, do kompetencji Rady Nadzorczej należą w szczególności:

- a) ocena sprawozdania finansowego Spółki;
- b) ocena sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału czystego zysku i pokrycia strat;
- c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników oceny sprawozdania finansowego Spółki i sprawozdania Zarządu oraz wniosków Zarządu co do podziału czystego zysku i pokrycia strat;

- d) zatwierdzanie rocznego budżetu przygotowanego przez Zarząd;
- e) wyrażenie zgody na utworzenie lub przystąpienie do spółki lub konsorcjum;
- f) wyrażenie zgody na nabycie lub zbycie przez Spółkę akcji lub udziałów w spółkach albo na nabycie oddziałów spółek;
- g) wyrażanie zgody na nabycie lub zbycie nieruchomości bądź prawa wieczystego użytkowania nieruchomości bądź udziału w nieruchomości bądź udziału w prawie wieczystego użytkowania nieruchomości (w związku z czym w sprawach tych nie jest wymagana uchwała Walnego Zgromadzenia);
- h) wyrażenie zgody na zawieranie przez Spółkę spółek patentowych i umów licencyjnych, bądź długoterminowych umów kooperacyjnych, których wartość przynosi równowartość w złotych kwoty 1.000.000 EUR;
- i) wyrażenie zgody na obciążanie majątku Spółki o wartości przynoszącej równowartość w złotych kwotę 50.000 EUR lub na udzielanie gwarancji na kwotę przynoszącą powyższą wartość, trwającą dłużej niż dwanaście kolejnych miesięcy;
- j) ustalanie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej delegowanych do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu;
- k) zawieszanie w wykonywaniu czynności poszczególnych członków Zarządu lub całego Zarządu w przypadku zaistnienia ważnych przyczyn;
- l) delegowanie członka lub członków Rady Nadzorczej do tymczasowego pełnienia obowiązków członka Zarządu w przypadku, gdy poszczególny członek Zarządu lub cały Zarząd został zawieszony w pełnieniu czynności lub w przypadku zaistnienia innych przyczyn uniemożliwiających Zarządowi wykonywanie czynności;
- m) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu;
- n) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki.

Uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów członków obecnych. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki osobiście, mogą jednak brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. W razie równej liczby głosów oddanych „za” i „przeciw” uchwale rozstrzyga głos przewodniczącego Rady Nadzorczej, a pod jego nieobecność głos zastępcy przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, jeżeli wszyscy członkowie zostali powiadomieni o treści projektu uchwały, a za uchwałą opowiedziała się bezwzględna większość członków Rady.

Szczegółowy tryb działania Rady Nadzorczej określa Regulamin Rady Nadzorczej. Treść obowiązującego Regulaminu Rady Nadzorczej dostępna jest na stronie www.ztkruszwica.pl w zakładce „dla inwestorów”.

Od dnia 1 stycznia do dnia 13 kwietnia 2015 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził: pp. Tommy Jensen – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Vesselina Shaleva – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Maurizio Terazzi, Markus Sieger, Roman Górny, Sławomir Ludwikowski, Jerzy Rajski, Gordon Hardie, Stefan Gierga, Mariusz Szeliga – Członkowie Rady Nadzorczej.

18 marca 2015 roku Emitent otrzymał rezygnację Pana Maurizio Terazzi, członka Rady Nadzorczej z pełnionych przez niego funkcji ze skutkiem na dzień odbycia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki (raport bieżący nr 4 z dnia 18 marca 2015 r.). W związku z powyższym podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 13 kwietnia 2015 roku uprawniony akcjonariusz Koninklijke Bunge B.V. powołał w skład Rady Nadzorczej p. George Allard.

W związku z powyższym na dzień 31 grudnia 2015 r. w skład Rady Nadzorczej wchodził: pp. Tommy Jensen – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Vesselina Shaleva – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, George Allard, Roman Górny, Sławomir Ludwikowski, Jerzy Rajski, Gordon Hardie, Stefan Gierga, Markus Sieger i Mariusz Szeliga – Członkowie Rady Nadzorczej.

Pan Sławomir Ludwikowski i prof. Jerzy Rajski spełniają kryteria niezależności przewidziane w Dobrych Praktykach.

C. Komitet Audytu

Zgodnie z § 14 ust. 2 Regulaminu Rady Nadzorczej, funkcjonujący w ZT Kruszwica od 5 grudnia 2009 roku Komitet Audytu składa się z 3 (trzech) członków, powoływanych i odwoływanych uchwałą Rady Nadzorczej spośród jej członków. Rada Nadzorcza w drodze uchwały wybiera przewodniczącego Komitetu Audytu. W myśl § 14 ust.3 Regulaminu Rady Nadzorczej, przy ustalaniu składu Komitetu Audytu należy brać pod uwagę, że przynajmniej 1 (jeden) jego członek powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

Zgodnie z § 14 ust.4 Regulaminu Rady Nadzorczej, do zadań Komitetu Audytu należy:

- a) monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej Spółki;
- b) monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- c) monitorowanie wykonywania czynności rewizji finansowej;
- d) monitorowanie niezależności podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- e) rekomendowanie Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do przeprowadzenia czynności rewizji finansowej Spółki;
- f) analiza pisemnych informacji otrzymywanych od podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych o istotnych kwestiach dotyczących rewizji finansowej oraz przekazywanie Radzie Nadzorczej stanowiska w tej sprawie.

Od dnia 1 stycznia do dnia 13 kwietnia 2015 r. w skład Komitetu Audytu wchodził: pp. Sławomir Ludwikowski - Przewodniczący Komitetu Audytu oraz Maurizio Terazzi i Roman Górny – Członkowie Komitetu Audytu. Od dnia 17 czerwca 2015 r. do dnia 31 grudnia 2015 r. w skład Komitetu Audytu wchodził: pp. Sławomir Ludwikowski - Przewodniczący Komitetu Audytu oraz George Allard i Roman Górny – Członkowie Komitetu Audytu. W okresie od dnia 14 kwietnia 2015 r. do dnia 17 czerwca 2015 r. Komitet Audytu liczył dwie osoby, jednak w tym okresie nie odbyło się żadne jego posiedzenie.

Kruszwica, dnia 10 marca 2016 roku

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Jacek Michalak – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Dariusz Szymański – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu



.....



.....



.....



.....