



www.zmkania.pl

Rodzinna tradycja od pokoleń

Pszczyna, dnia 28.09.2018r.

Stanowisko Zarządu ZM Henryk Kania S.A.

Rozliczenie transakcji nabycia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Staropolskie Specjały („ZCP Staropolskie Specjały” lub „ZCP”) przez ZM Henryk Kania S.A. zostało dokonane zgodnie z metodą nabycia. Przed dokonaniem nabycia ZCP pomiędzy spółką Staropolskie Specjały Sp. z o.o. a spółką ZM Henryk Kania S.A. występowały transakcje biznesowe, które dotyczyły zakupu i sprzedaży dóbr (tj. surowce i półprodukty do produkcji).

Należy zauważyć, że w wyniku transakcji nabycia ZCP spółka ZM Henryk Kania S.A. oraz jej akcjonariusze uzyskali dostęp do szeregu dodatkowych korzyści, który we wcześniejszym układzie transakcji biznesowych ze spółką Staropolskie Specjały nie występowały, na co wskazujemy poniżej.

Po pierwsze marże realizowane przez spółkę Staropolskie Specjały Sp. z o.o. pozostają w wyniku nabycia ZCP w spółce ZM Henryk Kania S.A. Przed nabyciem ZCP marże realizowane przez spółkę Staropolskie Specjały Sp. z o.o. pozostawały w tej spółce w celu obsługi zadłużenia finansowego (koszty kredytu i obligacji) oraz pokrycia kosztów działalności operacyjnej spółki. Zyski były kumulowane w pozycji kapitału własnego, do dyspozycji udziałowców spółki Staropolskie Specjały Sp. z o.o.

Po drugie przed połączeniem transfer zysków następował do udziałowców Spółki Staropolskie Specjały Sp. z o.o., natomiast w wyniku przejęcia ZCP zyski mogą być transferowane do wszystkich akcjonariuszy ZM Henryk Kania S.A., także akcjonariuszy mniejszościowych, dzięki połączeniu akcjonariusze ci uzyskali bezpośredni dostęp do przepływów pieniężnych generowanych przez ZCP.

Kolejną korzyść z transakcji nabycia ZCP to fakt, że Spółka ZM Henryk Kania S.A. stała się właścicielem majątku, w związku z czym uzyskała (zabezpieczyła) aktywa dzięki którym uzyskuje bezpośrednie przepływy pieniężne. Ponadto od momentu transakcji nabycia ZCP majątek ten również jest wykorzystywany jako zabezpieczenie do pozyskanego kapitału ze źródeł zewnętrznych (kredytów bankowych), gdzie dodatkowo realizowane są zyski z dźwigni finansowej pomiędzy realizowaną marżą z działalności operacyjnej, a kosztem pozyskania finansowania zewnętrznego.

Należy też zauważyć, że o ile wcześniej występowały relacje biznesowe, to dzięki transakcji nabycia ZCP Spółka ZM Henryk Kania S.A. sprawuje już formalną kontrolę nad przepływami z działalności

ZM Henryk Kania Spółka Akcyjna, ul. Korczaka 5, 43-200 Pszczyna
Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach; Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
KRS: 0000053415; NIP: 744-000-33-25; Kapitał zakładowy: 6.259.169,00 PLN – wpłacony w całości



WIEDZA



KOMUNIKACJA



DEFENDITIVA



INCUBACJA

2



www.zmkania.pl

Rodzinna tradycja od pokoleń

operacyjnej.

Ponadto poprzez nabycie ZCP zostały wyeliminowane wszelkiego rodzaju ryzyka, dotyczące jakichkolwiek prób szantażu biznesowego lub nacisku przez Zarząd spółki Staropolskie Specjały Sp. z o.o. na Zarząd ZM Henryk Kania S.A.

Transakcja nabycia ZCP Staropolskie Specjały i jej rozliczenie spowodowało powstanie wartości firmy ujętej w wartości godziwej, a jest to efektem oczekiwanej synergii połączonych działalności operacyjnej i finansowych spółki ZM Henryk Kania S.A. oraz ZCP Staropolskie Specjały.

Podkreślenia wymaga fakt, że dzięki transakcji nabycia ZCP, spółka ZM Henryk Kania S.A. nie tylko przejęła marże, które pozostawały w Staropolskich Specjałach Sp. z o.o., ale także wskutek wykorzystania własnego know-how w zarządzaniu, organizacji procesów, jest w stanie te marże nadal maksymalizować (na co już wskazują wyższe w I półroczu 2018 zrealizowane zyski z działalności operacyjnej w stosunku do I półroczu 2017). Zmiany poziomów marż przedstawiono w tabeli poniżej:

okres	1Q2017	1Q2018	1H2017	1H2018
EBITDA	20 501	26 291	42 856	62 341
marża EBITDA	6,70%	9,78%	6,26%	11,03%
zysk netto	10 413	10 067	21 597	27 137
rentowność netto	3,40%	3,75%	3,15%	4,80%

Poprawa realizowanych marż będzie także skutkiem efektywniejszego wykorzystania pracowników, co jest szczególnie istotne w związku z występującym obecnie na rynku polskim i w branży mięsnej także, dużym ryzykiem braku dostatecznej ilości wykwalifikowanego personelu. Ponadto Spółka ZM Henryk Kania S.A. jest w stanie pozyskać pracowników w bardziej elastyczny sposób (jako duży pracodawca, jest w stanie dostosować w efektywny sposób poziom zatrudnienia do bieżących potrzeb Spółki, wynikających z prowadzonych procesów operacyjnych – produkcyjnych w Spółce).

Poprzez większy dostęp do różnych źródeł finansowania ZM Henryk Kania S.A. jest w stanie pracować nad zwiększeniem potencjału produkcyjnego, a co za tym idzie zwiększeniem wolumenu produkcji (w szczególności wolumenu dotyczącego produkcji wysokomarżowych – kiełbasy suche, podsuszane, kabanosy, itp.), wykorzystując w tym zakresie zwiększenie potencjału procesu produkcyjnego całości aktywów produkcyjnych, w tym pozyskany w ramach ZCP system magazynowania i logistyki.

ZM Henryk Kania Spółka Akcyjna, ul. Korczaka 5, 43-200 Pszczyňa

Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach; Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;

KRS: 0000053415; NIP: 744-000-33-25; Kapitał zakładowy: 6.259.169,00 PLN – wpłacony w całości



WIENIĄ



KOMBOZYCIA



DEFECTIDA



INCIBACIA



www.zmkania.pl

Rodzinna tradycja od pokoleń

Przy dokonywaniu osądu Zarząd, zachowując poniżej ustaloną kolejność, uwzględni i rozważy możliwość zastosowania następujących źródeł:

- wymogi określone w MSSF dotyczące podobnych i powiązanych zagadnień oraz
- definicje, kryteria ujmowania i koncepcje wyceny aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów określone w Założeniach koncepcyjnych.

Przy kierowaniu się osądem Zarząd może także uwzględnić najaktualniejsze regulacje innych podmiotów tworzących standardy na podstawie podobnych założeń koncepcyjnych, inną literaturę dotyczącą rachunkowości i przyjęte rozwiązania branżowe w zakresie, w jakim są one zgodne ze źródłami powołanymi wyżej.

Ponadto należy zauważyć, że inne przepisy na podstawie wspomnianego wyżej par. 12 MSR 8 także zezwalają na zastosowanie metody nabycia. Chodzi tutaj o uregulowania Ustawy z dnia 29.09.1994 r. o rachunkowości. Zgodnie z art. 44d przepisy art. 44a-44c stosuje się odpowiednio w przypadku nabycia przez jednostkę zorganizowanej części innej jednostki, a art. 44a zezwala jednostce na zastosowanie metody nabycia w analizowanej sytuacji, w której znajdowały się ZM Henryk Kania S.A..

Na zastosowanie rozwiązań przewidzianych w Ustawie o rachunkowości jednoznacznie pozwala także art. 2 ust. 3, zgodnie z którym jednostki sporządzające sprawozdania finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, zwanymi dalej „MSR”, stosują przepisy ustawy oraz przepisy wykonawcze wydane na jej podstawie, w zakresie nieuregulowanym przez MSR.

W naszej ocenie zastosowanie metody nabycia jest prawidłowe, gdyż:

- odzwierciedla ekonomiczną treść przeprowadzonej transakcji,
- odzwierciedla szereg korzyści uzyskanych przez spółkę ZM Henryk Kania S.A. oraz jej wszystkich akcjonariuszy, a które zostały wcześniej opisane,
- pokazuje efekt oczekiwanej synergii na wielu etapach procesu produkcyjnego: badań jakościowych i sanitarnych (brak konieczności czterokrotnego przeprowadzania kontroli sanitarnej i jakościowej – wyjście składnika surowców lub półproduktów z ZM Henryk Kania S.A., wejście składnika do Staropolskich Specjałów, wyjście składnika ze Staropolskich Specjałów, wejście składnika do ZM Henryk Kania), magazynowania i logistyki, optymalizacja przebiegu procesu produkcyjnego,
- pokazuje efekt oczekiwanej synergii na wielu płaszczyznach biznesowych (maksymalizacja marż, optymalizacja kosztów, wzrost wolumenu produkcji, uzyskiwanie bezpośrednich przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej, poprawa ratingów dla banków co zwiększa dostępność zewnętrznych źródeł finansowania),

ZM Henryk Kania Spółka Akcyjna, ul. Korczaka 5, 43-200 Pszczyna
Sąd Rejonowy Katowice – Wschód w Katowicach; Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
KRS: 0000053415; NIP: 744-000-33-25; Kapitał zakładowy: 6.259.169,00 PLN – wpłacony w całości



WIENIA



KOMPOZYCIA



DEFECTIIDA



INCIDACIA



www.zmkania.pl

Rodzinna tradycja od pokoleń

Dzięki transakcji nabycia ZCP spółka ZM Henryk Kania S.A. uzyskuje bezpośrednie przepływy pieniężne co znalazło także odzwierciedlenie w zwiększonych przepływach pieniężnych z działalności operacyjnej za I półrocze 2018 w stosunku do I półrocza 2017. W tabeli poniżej zestawiono przepływy pieniężne z działalności operacyjnej:

okres	1Q2017	1Q2018	1H2017	1H2018
CFO	2 099	13 740	2 685	38 939

Z interpretacji przepisów nie wynika jednoznacznie czy przedsięwzięcia te znajdowały się pod wspólną kontrolą czy też nie, ale analiza dostępnych rozwiązań wskazuje, że metoda nabycia jest właściwa w obydwu sytuacjach.

Należy wskazać, że co prawda standard MSSF 3 nie ma zastosowania, zgodnie z par.2c do połączenia jednostek lub przedsięwzięć pod wspólną kontrolą, jednak nie wskazuje innej obligatoryjnej metody do zastosowania w takiej sytuacji.

Zarząd rozważył w związku z powyższym wytyczne zawarte w par.10-12 MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”.

W przypadku braku MSSF mających bezpośrednie zastosowanie do danej transakcji Zarząd kieruje się osądem przy opracowywaniu i stosowaniu zasad (polityki) rachunkowości, które prowadzą do uzyskania informacji, które są:

- a) przydatne dla użytkowników w procesie podejmowania decyzji gospodarczych; oraz
- b) wiarygodne, czyli takie, dzięki którym sprawozdanie finansowe:
 - wiernie przedstawia sytuację finansową i wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne jednostki;
 - odzwierciedla ekonomiczną treść transakcji, innych zdarzeń i warunków, a nie tylko formę prawną;
 - jest obiektywne, czyli bezstronne;
 - jest zgodne z zasadą ostrożnej wyceny; oraz
 - jest kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Zastosowanie metody nabycia do rozliczenia zakupu ZCP Staropolskie Specjały zapewnia użytkownikom sprawozdań finansowych otrzymanie przydatnych i wiarygodnych informacji o zrealizowanych i oczekiwanych korzyściach (przedstawionych wcześniej) z połączenia działalności operacyjnej i finansowej w jednym podmiocie ZM Henryk Kania S.A.

ZM Henryk Kania Spółka Akcyjna, ul. Korczaka 5, 43-200 Pszczyna
Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach; Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
KRS: 0000053415; NIP: 744-000-33-25; Kapitał zakładowy: 6.259.169,00 PLN - wpłacony w całości



WIEDZA



KOMFORTYCIA



DEFECTIUDA



INCIDIDACIA



www.zmkania.pl

Rodzinna tradycja od pokoleń

- wycena aktywów i zobowiązań ZCP oraz powstałej w wyniku transakcji wartości firmy w wartości godziwej, powoduje, że informacje finansowe wiernie przedstawiają sytuację finansową, wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne ZM Henryk Kania S.A., co także wypełnia kryteria Założeń koncepcyjnych.

PREZES ZARZĄDU

Grzegorz Minczanowski

CZŁONEK ZARZĄDU

Ewa Łuczyk

V-ce PREZES ZARZĄDU

Piotr Wiewióra

V-ce PREZES ZARZĄDU

Dominika Rąba

ZM Henryk Kania Spółka Akcyjna, ul. Korczaka 5, 43-200 Pszczyna
Sąd Rejonowy Katowice - Wschód w Katowicach; Wydział VIII Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego;
KRS: 0000053415; NIP: 744-000-33-25; Kapitał zakładowy: 6.259.169,00 PLN - wpłacony w całości



WIENIA



KOMPOZYCJA



DEFECTIUA



INCUBACJA

