



# **ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Zakładów Tłuszczowych  
„Kruszwica” Spółka Akcyjna**

**za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2018 roku**

## ZAWARTOŚĆ:

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
1. INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	8
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	9
3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I TOWARÓW .....	22
4. SEGMENTY OPERACYJNE .....	23
5. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU .....	28
6. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE.....	28
7. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE.....	28
8. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE .....	29
9. ZYSKI/(STRATY) Z TYTUŁU WYCENY INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNIC KURSOWYCH.....	29
10. WYNIK NA SPRZEDAŻY ŚRODKÓW TRWAŁYCH I INNE KOSZTY ZWIĄZANE ZE ŚRODKAMI TRWAŁYMI ORAZ WARTOŚCIAMI NIEMATERIALNYMI .....	30
11. PODATEK DOCHODOWY .....	30
12. ZYSK PRZYPADAJĄCY NA JEDNĄ AKCJĘ.....	32
13. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE .....	33
14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE .....	34
15. WARTOŚĆ FIRMY .....	35
16. WARTOŚCI NIEMATERIALNE.....	36
17. AKTYWA FINANSOWE .....	37
18. ZAPASY.....	38
19. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI.....	38
20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY.....	41
21. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE.....	41
22. KAPITAŁ PODSTAWOWY .....	41
23. KAPITAŁY REZERWOWE.....	42
24. POZOSTAŁE KAPITAŁY .....	43
25. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM.....	43
26. DYWIDENDY .....	43
27. KREDYTY I POŻYCZKI.....	44
28. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA .....	45
29. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE .....	45
30. REZERWY.....	47
31. LEASING OPERACYJNY .....	47
32. PLANOWANE TRANSAKCJE .....	49
33. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	50
34. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	56
35. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	60
36. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH.....	64
37. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA W SPRAWOZDANIU Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH.....	65
38. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI .....	65
39. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH .....	76
40. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I INNE KORZYŚCI OTRZYMANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ.....	77
41. ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE .....	77
42. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	77

## WYBRANE 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 31/12/2018	Za okres 12 miesiący zakończony 31/12/2017	Za okres 12 miesiący zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesiący zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	2 666 877	2 547 505	625 015	600 161
Zysk / (strata) operacyjny	123 085	52 148	28 846	12 285
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	120 931	50 556	28 342	11 910
Zysk / (strata) netto	97 809	40 669	22 923	9 581
Ilość akcji (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	4,25	1,77	1,00	0,42
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	84 665	39 748	19 842	9 364
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 159)	(17 575)	(272)	(4 140)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(35 062)	(66 399)	(8 217)	(15 643)
Przepływy pieniężne netto, razem	48 444	(44 226)	11 353	(10 419)
	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa trwałe	331 435	344 831	77 078	82 675
Aktywa obrotowe	719 673	612 518	167 366	146 855
Aktywa razem	1 051 108	957 349	244 444	229 531
Zobowiązania długoterminowe	5 609	5 858	1 304	1 404
Zobowiązania krótkoterminowe	338 965	312 196	78 829	74 851
Kapitał własny	706 534	639 295	164 310	153 275
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 041	44 373

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2018 oraz na dzień 31 grudnia 2017 zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach. Poszczególne pozycje ze sprawozdań z całkowitych dochodów, ze zmian w kapitale własnym oraz z 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 danych finansowych” zawierają poniższe tabele:

	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,3000	4,1709
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2669	4,2447
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

## 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 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody</b>			
Przychody ze sprzedaży produktów	3	2 426 193	2 344 814
Przychody ze sprzedaży towarów	3	240 684	202 691
Pozostałe przychody operacyjne	6	16 906	14 388
<b>Przychody ogółem</b>		<b>2 683 783</b>	<b>2 561 893</b>
<b>Koszty</b>			
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	5	2 137 617	2 113 619
Koszty sprzedanych towarów		220 239	180 343
Koszty sprzedaży	5	151 215	146 686
Koszty ogólnego zarządu	5	37 215	33 272
(Zyski) / straty z wyceny instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych	9	(688)	21 490
(Zyski) /straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	10	(316)	(2 438)
Pozostałe koszty operacyjne	7	15 416	16 773
<b>Koszty ogółem</b>		<b>2 560 698</b>	<b>2 509 745</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>		<b>123 085</b>	<b>52 148</b>
Przychody finansowe	8	2 479	2 198
Koszty finansowe	8	4 633	3 790
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>		<b>120 931</b>	<b>50 556</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		<b>23 122</b>	<b>9 887</b>
część bieżąca	11	22 270	15 480
część odroczone	11	852	(5 593)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>		<b>97 809</b>	<b>40 669</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:</b>			
Rachunkowość zabezpieczeń		-	(6)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów		-	-
		-	<b>(6)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>			
Zyski / (straty) z wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych		2	421
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów		(0)	(80)
		<b>2</b>	<b>341</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>97 811</b>	<b>41 004</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję</b>	12	<b>4,25</b>	<b>1,77</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>		<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Nota	Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2017 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	13	197 225	207 375
Nieruchomości inwestycyjne	14	3 350	3 559
Wartość firmy	15	83 793	83 793
Wartości niematerialne	16	7 076	9 245
Długoterminowe aktywa finansowe	17	28 642	28 644
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	11	10 221	11 073
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	-	18
Długoterminowe należności pozostałe	19	1 128	1 124
		<b>331 435</b>	<b>344 831</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	13	-	9 863
Zapasy	18	450 152	278 957
Należności z tytułu dostaw i usług	19	87 120	94 543
Należności z tytułu podatku dochodowego	19	-	-
Należności pozostałe	19	4 407	59 304
Krótkoterminowe aktywa finansowe	17	12 152	51 574
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20	165 588	117 144
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	21	254	1 133
		<b>719 673</b>	<b>612 518</b>
<b>Aktywa razem</b>		<b>1 051 108</b>	<b>957 349</b>
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał podstawowy	22	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	24	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	23	151 481	141 382
Zyski zatrzymane	24	124 576	67 436
		<b>706 534</b>	<b>639 295</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	11	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28	5 349	5 188
Pozostałe rezerwy	29	260	670
		<b>5 609</b>	<b>5 858</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Rezerwy	28	5 325	1 012
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	26	-	-
Zobowiązania finansowe	27	8 926	72 585
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	28	20 284	13 862
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	27	295 835	215 914
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	27	6 455	2 527
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	27	2 140	6 296
		<b>338 965</b>	<b>312 196</b>
<b>Pasywa razem</b>		<b>1 051 108</b>	<b>957 349</b>

**SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem kapitały własne</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>	<i>PLN'000</i>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2017</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>131 208</b>	<b>6</b>	<b>(794)</b>	<b>92 103</b>	<b>653 000</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>(6)</b>	-	<b>40 669</b>	<b>40 663</b>
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	(54 709)	(54 709)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	10 627	-	-	(10 627)	-
Zyski / straty z tyt. wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	-	-	-	-	341	-	341
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2017</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>141 835</b>	-	<b>(453)</b>	<b>67 436</b>	<b>639 295</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2018</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>141 835</b>	-	<b>(453)</b>	<b>67 436</b>	<b>639 295</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	-	-	<b>97 809</b>	<b>97 809</b>
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	(30 573)	(30 573)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	10 096	-	-	(10 096)	-
Zyski / straty z tyt. wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	-	-	-	-	2	-	2
Zaokrąglenia	-	-	1	-	-	-	1
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2018</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>151 932</b>	-	<b>(451)</b>	<b>124 576</b>	<b>706 534</b>

## SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>97 809</b>	<b>40 669</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>(13 144)</b>	<b>(921)</b>
Amortyzacja	25 136	27 825
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(23 125)	13 910
Odsetki	2 077	1 531
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(316)	(2 441)
Zmiana stanu rezerw	4 065	(742)
Zmiana stanu zapasów	(171 195)	77 975
Zmiana stanu należności	62 305	(52 201)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	82 230	(60 021)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	897	(245)
Podatek dochodowy naliczony	23 122	9 887
Podatek dochodowy zapłacony	(18 342)	(16 820)
Pozostałe korekty	2	421
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>84 665</b>	<b>39 748</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 180	2 609
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7 626)	(19 540)
Odsetki	2 413	2 143
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	(1 109)	3
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(5 017)	(2 790)
Inne wpływy z aktywów finansowych	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 159)</b>	<b>(17 575)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
(Udzielone) / spłacone pożyczki krótkoterminowe	-	6
Otrzymane / (spłacone) pożyczki krótkoterminowe	-	(8 000)
Odsetki	(4 489)	(3 696)
Wyplacona dywidenda	(30 573)	(54 709)
	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(35 062)</b>	<b>(66 399)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>48 444</b>	<b>(44 226)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	48 444	(44 226)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 144	161 370
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>165 588</b>	<b>117 144</b>

## 1. INFORMACJA DODATKOWA DO ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### INFORMACJE OGÓLNE

Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna (zwane dalej Spółką lub ZT „Kruszwica” S.A.) prowadzą 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 została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział KRS, pod numerem KRS 0000019414.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest przetwórstwo nasion oleistych, produkcja olejów butelkowanych, produkcja margaryn i tłuszczów jadalnych. Spółka jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

Akcje Spółki 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.

Skonsolidowane dane finansowe Grupy kapitałowej Kruszwica, obejmującej Spółkę oraz ZTK Property Management sp. z o.o. zostały zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2018.

### Skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład organów zarządczych i nadzorujących Spółki 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. Tomasz Wika         | – Członek Zarządu |

W dniu 6 lutego 2019 roku Zarząd Spółki otrzymał rezygnację Pana Dariusza Szymańskiego z pełnionej funkcji członka zarządu Spółki, co ma związek z zakończeniem współpracy ze Spółką.

Pan Dariusz Szymański zawodowo związany był ze Spółką od sierpnia 2010 roku, pełniąc funkcję Krajowego Dyrektora ds. Operacyjnych.

#### Rada Nadzorcza:

- |                         |   |
|-------------------------|---|
| 1. Tommy Jensen         | - Przewodniczący Rady Nadzorczej            |
| 2. Julie Hawkins        | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3. George Allard        | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 4. William Dujardin     | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 5. Jean-Pierre Goullet  | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 6. Roman Górny          | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 7. Sławomir Ludwikowski | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 8. Jerzy Rajski         | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 9. Markus Walter Sieger | - Członek Rady Nadzorczej                   |
| 10. Mariusz Szeliga     | - Członek Rady Nadzorczej                   |



## 2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Roczne 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 2018 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 sprawozdanie finansowe zawiera dane za następujące okresy:

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

### Zmiany do istniejących standardów zastosowane po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2018 rok

Następujące zmiany do istniejących standardów wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2018 rok:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji - – zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** – zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później).

W/w zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki za 2018 rok.

## **Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, następujące nowe standardy oraz zmiany do standardów zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 16 „Leasing”** – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą - zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”** - zatwierdzona w UE w dniu 23 października 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później).

Spółka postanowiła nie skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych nowych standardów oraz zmian do istniejących standardów.

Poniżej przedstawiono szczegółową analizę, przeprowadzoną na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, standardu MSSF 16 „Leasing”, celem oceny potencjalnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

### **MSSF 16 „Leasing”**

MSSF 16 przedstawia ogólny model identyfikacji umów leasingu i ich rozliczenia w sprawozdaniach finansowych leasingodawców i leasingobiorców. Obowiązuje w odniesieniu do okresów rozliczeniowych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie i zastępuje aktualne wytyczne, dotyczące leasingu, w tym MSR 17 „Leasing” i dotyczące go interpretacje: KIMSF 4 „Ustalenie, czy umowa zawiera leasing”, SKI 15 „Leasing operacyjny – specjalne oferty promocyjne” i SKI 27 „Ocena istoty transakcji wykorzystujących formę leasingu”.

Celem nowego standardu jest ułatwienie porównania sprawozdań finansowych, prezentujących zarówno leasing finansowy, jak i operacyjny, w sprawozdaniu z sytuacji finansowej leasingobiorcy oraz dostarczenie użytkownikom sprawozdania finansowego informacji dotyczących ryzyka związanego z tymi formami leasingu. Odwrotnie niż w przypadku zasad rozliczania leasingu, dotyczących leasingobiorcy, nowy standard powtarza wymogi MSR 17, dotyczące leasingodawców.

1 stycznia 2019 roku to data zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy przez Spółkę.

Spółka zdecydowała się na zastosowanie podejścia retrospektywnego zmodyfikowanego (z łącznym efektem pierwszego zastosowania) zgodnie z MSSF 16:C5(b). Wobec tego Spółka nie dokona przekształcenia danych porównawczych.

Spółka przeanalizowała aktualne umowy, potencjalnie noszące cechy umów leasingowych w rozumieniu MSSF 16, a więc umowy leasingu, najmu, dzierżawy, toolingu i inne, celem identyfikacji elementów leasingu. Do identyfikacji Spółka zastosowała opisany w Standardzie model kontroli: leasingobiorca uzyskuje korzyści ekonomiczne i decyduje o sposobie wykorzystania danego składnika aktywów, natomiast dostawca nie ma prawa zamiany danego składnika aktywów na inny.

Nowy standard wymaga ujmowania prawa do użytkowania składnika aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu w odniesieniu do wszystkich umów, zawartych przez leasingobiorcę, z wyjątkiem leasingu krótkoterminowego i aktywów o niskiej wartości, które są zwolnione z tego wymogu.

W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy, w odniesieniu do zidentyfikowanych umów z elementem leasingu, Spółka ujmuje prawa do użytkowania składników aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Metody wyceny, które zostaną zastosowane do tych umów leasingu, wyjaśniono poniżej.

W momencie zastosowania MSSF 16 zobowiązania z tytułu leasingu wyceniane są w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych przy użyciu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy w dniu pierwszego zastosowania. Ponadto Spółka zdecydowała się na zastosowanie jednej stopy dyskonta do portfela umów leasingowych o zbliżonych cechach.

W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy prawo do użytkowania składnika aktywów wycenia się w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu, skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, poprzedzającym bezpośrednio datę pierwszego zastosowania.

Spółka:

- a) ujmie amortyzację prawa do użytkowania składnika aktywów i oprocentowanie zobowiązań z tytułu leasingu w jednostkowym sprawozdaniu z całkowitych wyników;
- b) wpłacone środki pieniężne (kapitał i odsetki) zaprezentuje w ramach działalności finansowej w jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych.

Nie przewiduje się zmian dotyczących umów o charakterze leasingu, których okres obowiązywania na dzień 1 stycznia 2019 roku wynosi do 12 miesięcy oraz, dotyczących aktywów niskowartościowych. W takich przypadkach Spółka zdecydowała się na zastosowanie uproszczeń dopuszczalnych zgodnie z MSSF 16, liniowe ujęcie kosztów leasingu.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała nieodwołalne zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 28.829 tys. PLN (szczegółowe informacje przedstawiono w Nocie 31). Dotyczą one następujących umów leasingu:

- a) najem samochodów osobowych i wózków widłowych,
- b) praw wieczystego użytkowania gruntów,
- c) najem pomieszczeń biurowych.

Według wstępnej oceny, kwota 28.829 tys. PLN z tytułu tych umów nie dotyczy leasingu krótkoterminowego ani leasingu aktywów niskowartościowych, wobec czego Spółka ujmuje prawo do użytkowania składnika aktywów w kwocie 25.291 tys. PLN (w tym wartość początkowego kosztu bezpośredniego: praw wieczystego użytkowania gruntów - 8.245 tys. PLN - , zaprezentowanych na dzień bilansowy w pozycji Rzeczowe Aktywa Trwałe – Grunty) i odpowiadające mu zobowiązanie z tytułu leasingu w kwocie 17.045 PLN, dotyczące wszystkich tych umów leasingu. Szacuje się, że spowoduje to obniżenie pozycji kosztów (kosztów sprzedanych produktów i usług, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu) o kwotę 2.631 tys. PLN, zwiększenie amortyzacji o kwotę 2.410 tys. PLN i zwiększenie kosztów odsetkowych o kwotę 472 tys. PLN.

Zgodnie z MSR 17, wszystkie płatności leasingowe dotyczące leasingu operacyjnego prezentowane były jako przepływy pieniężne z działalności operacyjnej. Wpływ zmian wprowadzonych przez MSSF 16: zmniejszenie salda środków pieniężnych z działalności operacyjnej o kwotę 2.631 tys. PLN i zwiększenie o tę samą kwotę środków pieniężnych netto z działalności finansowej.

Podsumowanie skutków finansowych wprowadzenia MSSF 16 przedstawiono w poniższej tabeli:

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2019</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Prawo do użytkowania składnika aktywów	25 291	22 184
Zobowiązanie z tytułu leasingu	17 045	13 958
Skumulowany wpływ ujęty jako korekta kapitału własnego na dzień zastosowania standardu po raz pierwszy	-	-
Prognozowany wpływ na sprawozdanie z całkowitych dochodów:		
- wzrost amortyzacji	2 410	3 292
- wzrost kosztów odsetkowych	472	491
- spadek pozostałych kosztów	2 631	3 586
Prognozowany wpływ na sprawozdanie z przepływów pieniężnych:		
- wzrost przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej	2 631	3 586
- spadek przepływów pieniężnych netto z działalności finansowej	2 631	3 586

Wdrożenie MSSF 16 wymaga subiektywnych ocen przy dokonywaniu szacunków i założeń, mających wpływ na wycenę zobowiązań z tytułu leasingu oraz praw do użytkowania składników aktywów. Dotyczą one między innymi określenia krańcowych stóp procentowych leasingobiorcy, stosowanych przy dyskontowaniu przyszłych przepływów pieniężnych.

## Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień 19 marca 2019 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE.

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później),
- **Zmiany do MSSF 3 „Połączenia przedsięwzięć”** – definicja przedsięwzięcia (obowiązujące w odniesieniu do połączeń, w przypadku których data przejęcia przypada na początek pierwszego okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2020 r. lub później oraz w odniesieniu do nabycia aktywów, które nastąpiło w dniu rozpoczęcia w/w okresu rocznego lub później),
- **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 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” i MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych i korygowanie błędów”** – Definicja istotności (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później),
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później),
- **Zmiany odniesień do założeń koncepcyjnych zawartych w MSSF** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2020 roku lub później).

Według szacunków Spółki, w/w nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

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

## Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w okresie najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarząd Spółki uważa, iż nie istnieje zagrożenie kontynuowania działalności w tym okresie.

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

## **Podstawowe osady rachunkowe oraz podstawy szacowania niepewności**

W procesie stosowania zasad rachunkowości obowiązujących w Spółce, 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 Spółka analizuje, czy nie wystąpiły przesłanki utraty wartości aktywów trwałych, będące podstawą do przeprowadzenia testu na utratę ich wartości. Na koniec 2018 roku Spółka nie stwierdziła istnienia przesłanek wskazujących na konieczność przeprowadzenia testu na utratę wartości. Zidentyfikowane w 2018 roku utraty wartości poszczególnych aktywów zostały ujęte w księgach Spółki.

### **Stawki amortyzacyjne**

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego i niematerialnego majątku trwałego. Spółka 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 aktuarusza 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 mogłoby w sposób znaczący wpłynąć na zmianę wartości tej rezerwy.

### **Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego**

Spółka 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. Spółka corocznie testuje wartość firmy. Opis przyjętych zasad przeprowadzonego testu w 2017 roku znajduje się w nocie nr 15. Przeprowadzone dotychczasowe testy wartości firmy nie wykazały konieczności dokonania odpisu aktualizującego.

## **Zasady rachunkowości**

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę przedstawione zostały poniżej.

### **Połączenia jednostek gospodarczych**

Przejęcie będących poza kontrolą spółki 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 Spółki w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki ujmowanych na dzień przejęcia.

W przypadku wystąpienia wartości ujemnej, Spółka 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 uwzględni się przy obliczaniu zysku/straty z tytułu zbycia.

W pewnych okolicznościach wartości godziwe ujmowanych aktywów i zobowiązań można na dzień połączenia ująć jedynie tymczasowo (prowizorycznie). W takim przypadku Spółka 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.

Spółka 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 do zakończenia transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

### **Przychody z działalności**

Spółka nie wyodrębnia segmentów geograficznych w swojej działalności. Działalność produkcyjna zlokalizowana jest w dwóch zakładach: w Kruszwicy i Brzegu. Zdecydowana większość sprzedaży (90%) kierowana jest na rynek krajowy (struktura terytorialna sprzedaży produktów i struktura produktowa – patrz: nota nr 3 „Przychody ze sprzedaży”).

### **Ujmowanie przychodów**

Spółka ujmuje przychody ze sprzedaży zgodnie z regulacjami MSSF 15, rozpoznając zobowiązania przekazania towarów lub wykonania usług w momencie spełnienia tych zobowiązań, czyli w momencie przekazania przyrzeczonych dóbr/ usług klientowi, w cenach transakcyjnych wynikających z zawartych umów.

Ceny transakcyjne zawierają należne klientom (i) rabaty bezpośrednie (na fakturze), (ii) rabaty odroczone (wypłacane po spełnieniu przez klienta określonych warunków – ilości lub wartości sprzedaży) oraz (iii) wartość usług, o charakterze promocyjnym lub logistycznym, świadczonych na rzecz Spółki przez klientów.

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.

#### **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 spółki, 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.

#### **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.

Na dzień bilansowy Spółka nie jest stroną istotnych umów spełniających kryteria leasingu finansowego.

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**

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

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

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

W 2018 i 2017 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.

Spółka kompensuje 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.

Spółka dokonuje kompensaty należności z zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego, jeżeli ma tytuł prawny do przeprowadzenia takiej kompensaty oraz ma 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 (cena nabycia) pomniejszonego o dokonane skumulowane umorzenie oraz zakumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości narastająco. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria ich ujmowania.

Wartość oprogramowania operacyjnego 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 Spółka 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.

Spółka wybrała dla wyceny nieruchomości inwestycyjnych model wyceny oparty na cenie nabycia. Na koniec każdego roku Spółka 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 Spółka sporządza pełne sprawozdanie finansowe, Spółka 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**

Spółka 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 ogólnoprodukcyjnym, odpowiadających poziomowi tych kosztów przy normalnym wykorzystaniu zdolności produkcyjnych.

### **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 Spółka 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.

Spółka 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 Spółka kwalifikuje instrumenty pochodne (kontrakty forward, futures lub swap) oraz kontrakty zakupu (surowców) z wbudowanym instrumentem finansowym, wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy, za wyjątkiem tych, które spełniają kryteria efektywności zabezpieczenia w ramach stosowanej rachunkowości zabezpieczeń. Wartość godziwą ww. instrumentów finansowych znajdujących się w portfelu Spółki 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 bezpośrednio 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**

Spółka 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 Spółka stosuje kontrakty towarowe typu futures.

Spółka nie wykorzystuje instrumentów pochodnych dla celów spekulacyjnych.

Wykorzystywane przez spółkę 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. Spółka 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**

Na podstawie par 7.2.21 MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Spółka podjęła decyzję o dalszym stosowaniu wymogów dotyczących rachunkowości zabezpieczeń zawartych w MSR 39 „Instrumenty finansowe”, zamiast wymogów zawartych w rozdziale 6 Standardu.

Spółka stosuje rachunkowość 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.

Spółka 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.

Spółka 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.

Przy rozpoczęciu powiązania zabezpieczającego Spółka dokumentuje relację między instrumentem zabezpieczającym a pozycją zabezpieczaną oraz cele zarządzania ryzykiem, a także strategię realizacji różnych transakcji zabezpieczających. Spółka 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. Spółka 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 (wypływ ze Spółki środków zawierających korzyści ekonomiczne) przez Spółkę 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 Spółka opracowała szczegółowy i formalny plan restrukturyzacji i ogłosiła wszystkim zainteresowanym stronom zamiar jego realizacji lub jego główne założenia. Wycena rezerwy restrukturyzacyjnej obejmuje wyłącznie bezpośrednie koszty restrukturyzacji, czyli kwoty niezbędne do przeprowadzenia restrukturyzacji i nie związane z bieżącą działalnością Spółki.

### Koszty świadczeń emerytalnych i rentowych

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.

## **Zmiana stosowanych zasad (polityki) rachunkowości**

W związku z wejściem w życie MSSF 9 „Instrumenty finansowe („Standard”), Spółka zmieniła sposób rozpoznawania strat kredytowych z modelu strat poniesionych na model strat oczekiwanych oraz wprowadziła następujące zmiany do stosowanych zasad rachunkowości:

Aktywa finansowe:

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadza:

- (i) test klasyfikacyjny polegający na ocenie modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi, tj. określenie, czy spodziewane przepływy pieniężne będą pochodziły z umownych przepływów pieniężnych (do terminu ściągnięcia), ze sprzedaży aktywów (przeznaczone do sprzedaży), czy z obu tych źródeł, oraz
- (ii) test charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (ang. SPPI), tj. sprawdzenie czy płatności reprezentują tylko spłatę kwoty kapitału i odsetki.

W zależności od wyników obydwu testów wyceny aktywów finansowych dokonuje się odpowiednio:

- według zamortyzowanego kosztu,
- według wartości godziwej z ujęciem skutków w pozostałych całkowitych dochodach,
- według wartości godziwej z ujęciem skutków w wyniku finansowym.

Środki pieniężne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu tj. wraz z należnymi na dzień bilansowy odsetkami, oraz pomniejszonymi o wartość przewidywanych strat kredytowych. Spółka przeprowadza szacunek odpisów na środki pieniężne w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w okresie umownym, który jest krótszy niż 3 miesiące. Prawdopodobieństwo to ustala się na podstawie strat kredytowych w poprzednich okresach oraz na podstawie zewnętrznych ratingów. Ryzyko kredytowe określane jest na podstawie zewnętrznych ratingów kontrahentów / banków lub ratingów danego kraju.

W ramach portfela należności z tytułu dostaw i usług Spółka rozróżnia dwie kategorie:

### 1. Należności oddane do faktoringu

W ramach podpisanej umowy na factoring pełny, Spółka zbywa prawa do swoich wierzytelności w zamian za wcześniejszą płatność. Ponieważ należności od klientów objętych umową faktoringową nie spełniają kryteriów modelu „utrzymywane w celu ściągnięcia” oraz „utrzymywane w celu ściągnięcia i sprzedaży” w związku z tym zaliczane są do kategorii „wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy”. Skutki wyceny do wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym. Należności te sprzedawane są z dyskontem. Wartość godziwą ustala się na podstawie kwotowań w transakcjach z faktorem, tj. po potrąceniu dyskonta.

### 2. Należności poza faktoringiem

Tę kategorię należności Spółka utrzymuje do terminu ściągłości, a płatności reprezentują wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetki (spełniony test SPPI), w związku z czym należności podlegają wycenie w skorygowanej cenie nabycia. Należności te podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości wg. modelu straty oczekiwanej. Należności nie zawierają

istotnego elementu finansowania, z związku z tym odpis z tytułu utraty wartości wyliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności.

Spółka stosuje uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych zawierającą korektę „forward looking”. Dla obliczenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Spółka dokonuje podziału sald należności na jednorodne grupy (sektory) na bazie podobieństwa ryzyka kredytowego, oraz zachowania klientów w przeszłości. W wyniku analizy Spółka ustaliła, że występują sektory:

- kanał tradycyjny,
- kanał nowoczesny,
- kanał profesjonalny,
- agri,
- export,
- należności od podmiotów powiązanych,
- pozostałe.

Spółka przyjęła następujące, współczynniki korekty „forward looking” dla przedziałów wiekowych: do 30 dni; od 30 do 60 dni; od 60 do 90 dni i powyżej 90 dni:

	Bieżące i do 30 dni	Należności niespłacone po		
		30 dniach	60 dniach	90 dniach
Wartość współczynnika	0,2%	0,3%	5,0%	10,0%

Tak ustalone współczynniki skorygowane zostały o wpływ historycznych strat kredytowych w poszczególnych sektorach. Współczynniki skorygowane dla sektorów stanowią sumę współczynnika niespłacalności i iloraz strat kredytowych i wartość sprzedaży w poszczególnych sektorach za analizowany okres.

Za straty kredytowe Spółka przyjęła:

- należności przeterminowane powyżej 1 roku (wg. informacji na dzień bilansowy),
- należności przeterminowane skierowane w badanym okresie na drogę postępowania sądowego itp.,
- należności przeterminowane, co do których Zarząd podjął decyzję o odstąpieniu od ich dochodzenia.

Ponadto Spółka dokonuje przeglądu należności uznanych jako nieobsługiwane. Należności przyjęte do analizy indywidualnej ze względu na przesłanki utraty wartości (głównie należności skierowane na drogę sądową i przeterminowane powyżej 180 dni) są w całości objęte utratą wartości.

#### **Zastosowanie MSSF 15 „przychody z umów z klientami”**

MSSF 15 określił nowe podejście do analizy umów z kontrahentami wprowadzając pięciostopniowy model pomiaru oraz rozpoznawania przychodów ze sprzedaży.

Spółka zaimplementowała powyższy model do analizy umów z klientami. Na podstawie przeprowadzonej analizy stwierdzono iż implementacja standardu MSSF 15 nie ma wpływu na sprawozdanie Spółki.

#### **Zmiany prezentacyjne w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017.**

W Sprawozdaniu z całkowitych dochodów Spółka dokonała zmiany prezentacyjnej zrealizowanych instrumentów pochodnych (walutowych i towarowych) oraz zrealizowanych różnic kursowych, które do tej pory prezentowane były w pozycji pn. **Koszty wytworzenia sprzedanych produktów**. Obecnie, wartości te prezentowane są łącznie z niezrealizowanymi instrumentami pochodnymi (walutowymi i towarowymi) oraz niezrealizowanymi różnicami kursowymi, w poz. pn. **(Zyski) / straty z wyceny instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych**.

W związku z powyższym, przekształceniu uległy dane porównawcze za rok 2017, zgodnie z poniższą tabelą

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Opublikowane dane za 2017 rok	Skorygowane dane za 2017 rok	Zmiana prezentacyjna
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	2.134.660	2.113.619	(21.041)
(Zyski) / straty z wyceny instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych	449	21.490	21.041

### 3. PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY PRODUKTÓW I TOWARÓW

Przychody ze sprzedaży Spółki prezentują się następująco:

	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2017 PLN'000	Zmiana % PLN'000
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>			
Oleje luzem	822 649	785 141	4,8%
Śruta rzepakowa	471 774	404 467	16,6%
Oleje konfekcjonowane	547 102	521 098	5,0%
Margaryny konsumenckie	294 290	299 878	-1,9%
Margaryny profesjonalne	103 683	108 880	-4,8%
Tłuszcze cukiernicze	169 714	210 957	-19,6%
Pozostałe	16 981	14 393	18,0%
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>2 426 193</b>	<b>2 344 814</b>	<b>3,5%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>			
Oleje luzem	130 321	86 900	50,0%
Śruta rzepakowa	-	474	-100,0%
Oleje konfekcjonowane	20 467	29 288	-30,1%
Margaryny konsumenckie	77 814	79 315	-1,9%
Nasiona rzepaku	-	769	-100,0%
Pozostałe	12 082	5 945	103,2%
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>240 684</b>	<b>202 691</b>	<b>18,7%</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>2 666 877</b>	<b>2 547 505</b>	<b>4,7%</b>

Struktura terytorialna sprzedaży produktów i towarów:

	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2017 PLN'000	Zmiana % PLN'000
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>			
Kraj	2 142 197	2 099 995	2,0%
Eksport	283 996	244 819	16,0%
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>2 426 193</b>	<b>2 344 814</b>	<b>3,5%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>			
Kraj	222 249	185 731	19,7%
Eksport	18 435	16 960	8,7%
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>240 684</b>	<b>202 691</b>	<b>18,7%</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>2 666 877</b>	<b>2 547 505</b>	<b>4,7%</b>

#### 4. SEGMENTY OPERACYJNE

##### Rozpoznane Segmenty Operacyjne

Zidentyfikowane i ujawnione w ramach działalności operacyjnej Spółki segmenty operacyjne są pochodną podziałów dokonywanych dla wewnętrznych celów zarządczych Spółki, jak i dla potrzeb konsolidacji z grupą Bunge. Spółka rozpoznała dwa podstawowe segmenty działalności:

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

Segment Produktów Masowych (Agri) obejmuje działalność:

- w zakresie przerobu nasion rzepaku - działalność od zakupu nasion do sprzedaży rzepakowego oleju surowego/odsłanionego, 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

Tak zdefiniowana działalność segmentów 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. Spółka 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 wyniku połączenia, które miało miejsce 13 grudnia 2006 roku. Wartość firmy została wyliczona w oparciu o wartość godziwą aktywów netto poszczególnych przejętych spółek.

Spółka 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 w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów i zobowiązań jednostek przejmowanych na dzień przejęcia.

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, nie będące konsekwencją takich operacji jak sprzedaż i zakupy.



### Podstawowe miary i kryteria oceny wyników działalności segmentów biznesowych

Spółka 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

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>Aktywa</b>						
Aktywa trwałe	128 880	130 739	202 555	214 092	331 435	344 831
Aktywa obrotowe	434 337	347 476	285 336	265 042	719 673	612 518
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>563 217</b>	<b>478 215</b>	<b>487 891</b>	<b>479 134</b>	<b>1 051 108</b>	<b>957 349</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 819	1 804	3 790	4 054	5 609	5 858
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	261 162	170 415	77 803	141 781	338 965	312 196
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>262 981</b>	<b>172 219</b>	<b>81 593</b>	<b>145 835</b>	<b>344 574</b>	<b>318 054</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>300 236</b>	<b>305 996</b>	<b>406 298</b>	<b>333 299</b>	<b>706 534</b>	<b>639 295</b>
<b>Zadłużenie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>WYŁĄCZENIA</b>		<b>RAZEM</b>	
	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	1 128 467	972 096	1 555 316	1 589 797	-	-	2 683 783	2 561 893
Sprzedaż między segmentami	717 575	729 451	-	-	(717 575)	(729 451)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>1 846 042</b>	<b>1 701 547</b>	<b>1 555 316</b>	<b>1 589 797</b>	<b>(717 575)</b>	<b>(729 451)</b>	<b>2 683 783</b>	<b>2 561 893</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>51 134</b>	<b>(13 597)</b>	<b>71 951</b>	<b>65 745</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123 085</b>	<b>52 148</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	6 280	257	6 320	22 076	-	-	12 600	22 333
Amortyzacja środków trwałych	10 249	9 432	12 343	14 956	-	-	22 592	24 388
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	2	2 334	3 238	-	-	2 336	3 240
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	86	79	122	118	-	-	208	197
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	3 475	3 475	-	-	3 475	928

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

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>						
Oleje luzem	527 184	478 305	295 465	306 836	822 649	785 141
Śruta rzepakowa	471 774	404 467	-	-	471 774	404 467
Oleje konfekcjonowane	-	-	547 102	521 098	547 102	521 098
Margaryny konsumenckie	-	-	294 290	299 878	294 290	299 878
Margaryny profesjonalne	-	-	103 683	108 880	103 683	108 880
Tłuszcze cukiernicze	-	-	169 714	210 957	169 714	210 957
Pozostałe	119	1 769	16 862	12 624	16 981	14 393
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>999 077</b>	<b>884 541</b>	<b>1 427 116</b>	<b>1 460 273</b>	<b>2 426 193</b>	<b>2 344 814</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	125 053	83 261	5 268	3 639	130 321	86 900
Śruta rzepakowa	-	474	-	-	-	474
Oleje konfekcjonowane	-	-	20 467	29 288	20 467	29 288
Margaryny konsumenckie	-	-	77 814	79 315	77 814	79 315
Nasiona rzepaku	-	769	-	-	-	769
Pozostałe	-	-	12 082	5 945	12 082	5 945
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>125 053</b>	<b>84 504</b>	<b>115 631</b>	<b>118 187</b>	<b>240 684</b>	<b>202 691</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>1 124 130</b>	<b>969 045</b>	<b>1 542 747</b>	<b>1 578 460</b>	<b>2 666 877</b>	<b>2 547 505</b>

**Zwrot na aktywach netto**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
średni stan aktywów	515 000	459 134	471 493	488 965	986 493	948 099
średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	171 285	181 348	157 224	146 052	328 509	327 400
<b>średni stan aktywów netto</b>	<b>343 715</b>	<b>277 786</b>	<b>314 269</b>	<b>342 913</b>	<b>657 984</b>	<b>620 699</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	51 134	(13 597)	71 951	65 745	123 085	52 148
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(9 715)	2 583	(13 671)	(12 492)	(23 386)	(9 908)
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>41 419</b>	<b>(11 014)</b>	<b>58 280</b>	<b>53 253</b>	<b>99 699</b>	<b>42 240</b>
<b>Zwrot na aktywach netto</b>	<b>12,1%</b>	<b>-4,0%</b>	<b>18,5%</b>	<b>15,5%</b>	<b>15,2%</b>	<b>6,8%</b>

**Informacje o wiodących klientach**

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

## 5. KOSZTY WEDŁUG RODZAJU

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Amortyzacja	24 920	27 607
Zużycie materiałów i energii	2 035 979	2 029 630
Usługi obce	173 226	155 091
Podatki i opłaty	6 363	5 820
Wynagrodzenia	69 532	67 024
Ubezpieczenia społeczne	11 255	11 018
Inne koszty pracownicze	5 380	5 483
Pozostałe koszty rodzajowe (delegacje, koszty utrzymania obiektów socialnych i inne)	1 707	2 238
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>2 328 362</b>	<b>2 303 911</b>
Zmiana stanu zapasów, produktów i rozliczeń międzyokresowych	(2 315)	(10 334)
Koszty sprzedaży	(151 215)	(146 686)
Koszty ogólnego zarządu	(37 215)	(33 272)
<b>Koszty wytworzenia sprzedanych produktów</b>	<b>2 137 617</b>	<b>2 113 619</b>

## 6. POZOSTAŁE PRZYCHODY OPERACYJNE

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Sprzedaż usług	13 511	12 052
Należne kary umowne	705	549
Odszkodowania	1 087	-
Rozwiązanie rezerw z lat ubiegłych	1 000	527
Rozwiązanie rezerwy na WUG	-	679
Pozostałe przychody	603	581
	<b>16 906</b>	<b>14 388</b>

## 7. POZOSTAŁE KOSZTY OPERACYJNE

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Koszt sprzedanych usług	10 981	7 853
Koszty kontraktu produkcyjnego na oleje jadalne	219	219
Koszty sprzedaży certyfikatów energetycznych	-	-
Odpis aktualizujący wartość należności	252	123
Odpis aktualizujący wartość zapasów	831	262
Likwidacja opakowań	-	235
Koszty sprzedaży zakupionych materiałów	-	215
Rezerwa na sprawy sporne	260	-
Rezerwa na koszty związane z naruszeniem praw autorskich	-	400
Rezerwa na WUG	-	681
Rozliczenie nadpłaty podatku od nieruchomości	-	1 696
Koszty reklasyfikacji oleju	440	-
Koszty utrzymania - zlikwidowany zakład w Gdańsku	272	1 545
Koszty utrzymania wynajmowanych budynków	216	882
Podatki i opłaty dot. wynajmowanych budynków	-	1 114
Koszty najmu wagonów	643	-
Kary, odszkodowania	614	-
Darowizny	-	221
Inne koszty	688	1 327
	<b>15 416</b>	<b>16 773</b>

## 8. PRZYCHODY I KOSZTY FINANSOWE

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody finansowe</b>		
Otrzymane odsetki za zwłokę	135	45
Otrzymane odsetki od udzielonych pożyczek	24	1
Odsetki od środków pieniężnych, lokaty	2 320	2 152
	<b>2 479</b>	<b>2 198</b>
<b>Koszty finansowe</b>		
Koszty odsetek - kredyty i pożyczki	982	392
Zapłacone odsetki za zwłokę	16	29
Koszty faktoringu	3 635	3 369
	<b>4 633</b>	<b>3 790</b>

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

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych</b>		
- zyski	6 630	23 033
- straty	6 444	37 484
<b>Zrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych</b>		
- zyski	34 939	56 008
- straty	28 377	62 152
<b>Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających</b>		
- zyski	4 243	44 747
- straty	2 270	35 100
<b>Zrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających</b>		
- zyski	66 880	3 444
- straty	74 444	13 435
<b>Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów</b>		
- zyski	3 404	91
- straty	2 114	-
<b>Zrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów</b>		
- zyski	-	-
- straty	91	3 094
<b>Niezrealizowane różnice kursowe</b>		
- zyski	4 322	5 406
- straty	958	1 047
<b>Zrealizowane różnice kursowe</b>		
- zyski	1 336	4 557
- straty	6 368	6 464
	<b>688</b>	<b>(21 490)</b>

\* 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 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000
Sprzedaż, likwidacja i demontaż	(13 000)	(3 646)
Przychód na sprzedaży	10 170	2 609
Ujawnienie środków trwałych	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	3 146	3 475
	<b>316</b>	<b>2 438</b>

## 11. PODATEK DOCHODOWY

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>Podatek dochodowy ujęty w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>		
Podatek bieżący:		
Podatek dochodowy bieżący	22 248	15 465
Korekty lat ubiegłych	22	15
<b>Razem podatek bieżący</b>	<b>22 270</b>	<b>15 480</b>
Podatek odroczony:		
Podatek dochodowy odroczony	852	(5 593)
Korekta lat ubiegłych	-	-
<b>Razem podatek odroczony</b>	<b>852</b>	<b>(5 593)</b>
<b>Razem podatek dochodowy</b>	<b>23 122</b>	<b>9 887</b>

Podatek dochodowy został skalkulowany wg obowiązującej w 2018 roku stawki 19% (rok 2017: 19%).

### Uzgodnienie efektywnej stawki podatkowej

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>120 931</b>	<b>50 556</b>
Ustawowa stawka podatkowa (średnioważona)	19,00%	19,00%
<b>Podatek według ustawowej stawki</b>	<b>22 977</b>	<b>9 606</b>
Efekt podatkowy różnic pomiędzy zyskiem / stratą przed opodatkowaniem a podstawą opodatkowania	(285)	(5 671)
Zmiana aktywa z tyt. podatku odroczonego ujęta w wyniku	823	-
Wykorzystanie strat podatkowych z poprzednich okresów	-	-
Rozpoznanie aktywa na podatek odroczonego od strat podatkowych z poprzedniego okresu	-	-
Ujęcie korekty w podatku bieżącym i odroczonym z poprzedniego okresu	(393)	209
<b>Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat</b>	<b>23 122</b>	<b>4 144</b>
Bieżący podatek dochodowy	22 270	15 480
Odroczony podatek dochodowy	852	(5 593)
<b>Efektywna stawka podatkowa</b>	<b>19,12%</b>	<b>19,56%</b>

**Zmiana stanu (rezerwy)/aktywa netto z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000
Stan na początek okresu	11 073	5 560
Podatek odroczonej ujęty w rachunku zysków i strat	(823)	5 593
Podatek odroczonej ujęty w innych całkowitych dochodach (z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń)	-	-
Podatek odroczonej ujęty w innych całkowitych dochodach (z tytułu wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych)	(29)	(80)
Podatek odroczonej ujęty w innych całkowitych dochodach z tytułu korekty konsolidacyjnej niezrealizowanych marż transakcyjnych	-	-
	<b>10 221</b>	<b>11 073</b>

**Odroczony podatek dochodowy na dzień 31 grudnia 2018 wynika z następujących pozycji:**

	Koniec okresu 31/12/2017 PLN'000	Korekty 2017r. Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku PLN'000	Koniec okresu 31/12/2017 po korektach PLN'000	Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku PLN'000	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału PLN'000
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	6 480	421	6 901	6 925	24	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	-	-	-	-	-
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	-	-	-	564	564	-
<b>Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>6 480</b>	<b>421</b>	<b>6 901</b>	<b>7 489</b>	<b>588</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	3 975	-	3 975	-	(3 975)	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	58	-	58	84	26	-
Rezerw	1 849	(74)	1 775	1 968	193	-
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonej w czasie	11 533	469	12 002	15 502	3 500	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	38	-	38	48	10	-
Pozostałe	101	(2)	99	109	10	-
Zaokrąglenia	(1)	-	(1)	(1)	-	-
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>17 553</b>	<b>393</b>	<b>17 946</b>	<b>17 710</b>	<b>(236)</b>	<b>-</b>
<b>Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>					<b>(852)</b>	<b>-</b>
<i>Per saldo</i>						
<b>Rezerwy z tytułu podatku</b>	<b>-</b>					
<b>Aktywa z tytułu podatku</b>	<b>11 073</b>			<b>10 221</b>		

**Odroczony podatek dochodowy na dzień 31 grudnia 2017 wynika z następujących pozycji:**

	Koniec okresu 31/12/2016 PLN'000	Korekty 2016r. Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku PLN'000	Koniec okresu 31/12/2016 po korektach PLN'000	Koniec okresu 31/12/2017 PLN'000	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku PLN'000	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału PLN'000
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	7 352	(307)	7 045	6 480	(565)	-
<b>Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>7 352</b>	<b>(307)</b>	<b>7 045</b>	<b>6 480</b>	<b>(565)</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	760	-	760	3 975	3 215	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	36	-	36	58	22	-
Rezerw	1 924	332	2 256	1 849	(327)	(80)
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie Naliczone, nieotrzymane /niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	10 054	107	10 161	11 533	1 372	-
Pozostałe	34	-	34	38	4	-
Zaokrąglenia	104	(2)	98	101	3	-
	-	-	-	-	(1)	-
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>12 912</b>	<b>433</b>	<b>13 345</b>	<b>17 553</b>	<b>4 288</b>	<b>(80)</b>
<b>Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>5 697</b>		<b>5 286</b>	<b>(80)</b>
<i>Per saldo</i>						
<b>Rezerwy z tytułu podatku</b>				<b>-</b>		
<b>Aktywa z tytułu podatku</b>				<b>11 073</b>		

Spółka nie posiada niewykorzystanych ulg podatkowych, możliwych do odliczenia w przyszłości.

Spółka 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 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017 PLN'000
<b>Zyski</b>		
Zysk netto dla celów wyliczenia zysku na jedną akcję	97 809	40 669
<b>Liczba wyemitowanych akcji</b>		
Średnia ważona liczba akcji wykazana dla potrzeb wyliczenia wartości zysku zwykłego na jedną akcję	22 986 949	22 986 949
<b>Zysk na akcję</b>		
Zysk przypadający na jedną akcję	4,25	1,77

W Spółce nie występuje zjawisko rozwodnienia zysku.



### 13. RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE

	<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>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>WARTOŚĆ POZOSTAJĄCA</b>					
Na dzień 1/1/2017	202 050	42 051	317 387	25 238	586 726
Zwiększenia	16 195	22 251	30 546	693	69 685
Zmniejszenia	(1 577)	(47 434)	(6 620)	(1 298)	(56 929)
Reklasyfikacje	(3 884)	-	4	(4)	(3 884)
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>212 784</b>	<b>16 868</b>	<b>341 317</b>	<b>24 629</b>	<b>595 598</b>
Na dzień 1/1/2018	212 784	16 868	341 317	24 629	595 598
Zwiększenia	1 055	12 235	9 041	239	22 570
Zmniejszenia	(3)	(10 501)	(4 556)	(415)	(15 475)
Reklasyfikacje	31	-	-	-	31
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>213 867</b>	<b>18 602</b>	<b>345 802</b>	<b>24 453</b>	<b>602 724</b>
<b>UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI</b>					
Na dzień 1/1/2017	99 895	-	256 690	19 950	376 535
Amortyzacja za okres	8 593	-	14 581	1 214	24 388
Utrata wartości	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	(1 536)	-	(6 589)	(1 297)	(9 422)
Reklasyfikacje	(953)	-	4	(4)	(953)
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>105 999</b>	<b>-</b>	<b>264 686</b>	<b>19 863</b>	<b>390 548</b>
Na dzień 1/1/2018	105 999	-	264 686	19 863	390 548
Amortyzacja za okres	8 667	-	12 847	1 078	22 592
Utrata wartości	-	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji lub sprzedaży	(3)	-	(4 540)	(409)	(4 952)
Reklasyfikacje	-	-	-	-	-
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>114 663</b>	<b>-</b>	<b>272 993</b>	<b>20 532</b>	<b>408 188</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>					
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>106 785</b>	<b>16 868</b>	<b>76 631</b>	<b>4 766</b>	<b>205 050</b>
Udzielone zaliczki		<b>2 325</b>			<b>2 325</b>
					<b>207 375</b>
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>99 204</b>	<b>18 602</b>	<b>72 809</b>	<b>3 921</b>	<b>194 536</b>
Udzielone zaliczki		<b>2 689</b>			<b>2 689</b>
					<b>197 225</b>

Okres użytkowania środków trwałych w Spółce 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.

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

W przypadkach gdy Spółka nie przewiduje osiągnięcia przyszłych korzyści ekonomicznych z dalszego użytkowania składników rzeczowego majątku trwałego, dokonuje odpisów z tytułu utraty wartości.

## RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE DOSTĘPNE DO SPRZEDAŻY

Decyzją Zarządu Spółki w listopadzie 2014 roku, rzeczowe aktywa trwałe znajdujące się w nieczynnym zakładzie produkcyjnym w Gdańsku zakwalifikowane zostały jako dostępne do sprzedaży.

W dniu 15 stycznia 2018 roku, Zarząd Morskiego Portu Gdańsk S.A. z siedzibą w Gdańsku skorzystał z ustawowego prawa pierwszeństwa nabycia od ZT „Kruszwica” S.A. prawa wieczystego użytkowania nieruchomości położonej w Gdańsku za cenę brutto 11.651 tys. zł.

	<i>Grunty, budynki i budowle</i>	<i>Maszyny i urządzenia</i>	<i>Pozostałe środki trwałe</i>	<i>Razem</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Na dzień 01/01/2017	12 723	(2 821)	56	9 958
Zwiększenia	-	-	-	-
Umorzenie i utrata wartości	-	3 476	-	3 476
Sprzedaż i likwidacja	-	(3 571)	-	(3 571)
Reklasyfikacje	-	-	-	-
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>12 723</b>	<b>(2 916)</b>	<b>56</b>	<b>9 863</b>
Na dzień 01/01/2018	12 723	(2 916)	56	9 863
Zwiększenia	-	-	-	-
Umorzenie i utrata wartości	-	-	-	-
Sprzedaż i likwidacja	(12 723)	2 916	(56)	(9 863)
Reklasyfikacje	-	-	-	-
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 14. NIERUCHOMOŚCI INWESTYCYJNE

PLN'000

### WARTOŚĆ POCZĄTKOWA

Na dzień 1/1/2017	1 637
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	-
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>5 522</b>
Na dzień 1/1/2018	5 522
Zwiększenia	-
Zmniejszenia	-
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>5 522</b>

### UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI

Na dzień 1/1/2017	812
Amortyzacja za okres	197
Zmniejszenia	-
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>1 963</b>
Na dzień 1/1/2018	1 963
Amortyzacja za okres	209
Zmniejszenia	-
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>2 172</b>

### WARTOŚĆ NETTO

<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>3 559</b>
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>3 350</b>

Informacje o przychodach oraz o należnych wpływach z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych znajdują się w nocie nr 31 „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%.

Spółka nie dokonała wyceny wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych wymaganych przez MSR 40, ze względu na małą istotność tej pozycji w aktywach ogółem Spółki. 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 2017	
Cena przejęcia	277 218
Koszty przejęcia	311
Wartość godziwa aktywów przejętych	(193 736)
	<b>83 793</b>
Stan na dzień 31 grudnia 2018	
Cena przejęcia	277 218
Koszty przejęcia	311
Wartość godziwa aktywów przejętych	(193 736)
	<b>83 793</b>

Wartość firmy pierwotnie nie była przypisana do żadnego segmentu działalności Spółki. W 2009 roku, w związku ze zmianą MSR nr 36, Spółka 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 w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów i zobowiązań jednostek przejmowanych na dzień przejęcia. Szczegółowy opis alokacji wartości firmy w Spółce ujęty został w nocie nr 4 Segmenty operacyjne.

### Testowanie utraty wartości „wartości firmy”.

Na koniec roku 2018 Zarząd Spółki ocenił, że brak jest jakichkolwiek przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości któregośkolwiek ze składników aktywów.

Na koniec 2018 roku zostały przeprowadzone obligatoryjne testy na utratę wartości w odniesieniu do wartości firmy. Testy przeprowadzone zostały oddzielnie dla segmentu Agri i Food, metodą dyskontowania wolnych przepływów gotówkowych, z przyjęciem następujących założeń:

- 5-letni okres prognozy (2019- 2023);
- Jeden scenariusz – realistyczny;
- Wolumen przerobu nasion rzepaku oraz marże na przerobie nasion rzepaku na stałym poziomie w całym okresie prognozy;
- Wolumen i marże na oleju rafinowanym i margarynach na stałym poziomie w całym okresie prognozy;
- Stopy dyskontowe zostały ustalone na poziomie średniego kosztu kapitału po opodatkowaniu (WACC) - 6,0%;
- Stopa wzrostu – 0%;

W obydwu segmentach testy nie wykazały konieczności dokonania odpisów aktualizujących wartości firmy.

Kluczowe założenia do wyceny wartości odzyskiwalnej segmentów działalności Spółki zostały przyjęte do przedmiotowych testów na racjonalnych założeniach, odzwierciedlających jak najwłaściwszą ocenę

kierownictwa Spółki odnośnie całokształtu warunków gospodarczych, spodziewanych podczas pozostałego okresu użytkowania składników aktywów.

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

## 16. WARTOŚCI NIEMATERIALNE

	<b>Znaki towarowe</b>	<b>Prawa autorskie</b>	<b>Inne prawa</b>	<b>Razem</b>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>WARTOŚĆ POCZĄTKOWA</b>				
Na dzień 1/1/2017	33 253	519	8 866	42 638
Zwiększenia	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-
Reklasyfikacje	-	-	-	-
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>33 253</b>	<b>519</b>	<b>8 866</b>	<b>42 638</b>
Na dzień 1/1/2018	33 253	519	8 866	42 638
Zwiększenia	-	167	-	167
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	(126)	-	(126)
Reklasyfikacje	-	-	-	-
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>33 253</b>	<b>560</b>	<b>8 866</b>	<b>42 679</b>
<b>UMORZENIE I UTRATA WARTOŚCI</b>				
Na dzień 1/1/2017	21 798	391	7 964	30 153
Amortyzacja za okres	2 310	31	899	3 240
Utrata wartości	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	-	-
Reklasyfikacje	-	-	-	-
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>24 108</b>	<b>422</b>	<b>8 863</b>	<b>33 393</b>
Na dzień 1/1/2018	24 108	422	8 863	33 393
Amortyzacja za okres	2 286	45	4	2 335
Utrata wartości	-	-	-	-
Zmniejszenia z tytułu likwidacji	-	-	(125)	(125)
Reklasyfikacje	-	-	-	-
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>26 394</b>	<b>467</b>	<b>8 742</b>	<b>35 603</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>				
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>9 145</b>	<b>97</b>	<b>3</b>	<b>9 245</b>
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>6 859</b>	<b>93</b>	<b>124</b>	<b>7 076</b>

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,

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku dwie główne pozycje wchodzące w skład znaków towarowych to znak „Smakowita” o wartości bilansowej netto 3.158 tys. PLN oraz pozostałym okresie amortyzacji wynoszącym 3 lata, oraz znak towarowy „Masło Roślinne” o wartości bilansowej netto 3.602 tys. PLN i okresie amortyzacji 3 lata.

## 17. AKTYWA FINANSOWE

	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Wartość godziwa niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych	6 798	23 057
Wartość godziwa niezrealizowanych towarowych instrumentów pochodnych	4 243	28 517
Udzielone pożyczki	1 116	7
Akcje i udziały	28 637	28 637
<b>Aktywa finansowe razem</b>	<b>40 794</b>	<b>80 218</b>
w podziale na okresy:		
- krótkoterminowe	12 152	51 574
- długoterminowe	28 642	28 644
	<b>40 794</b>	<b>80 218</b>

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 2018 roku wartość godziwa instrumentów pochodnych posiadanych przez Spółkę wykazywała aktywa na kwotę 11.041 tys. PLN i zobowiązania o wartości 8.926 tys. PLN (31/12/2017: aktywa 51.574 tys. PLN, zobowiązania 72.585 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.

W pozycji „Akcje i udziały” Spółka wykazała udziały w spółce zależnej.

**ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** z siedzibą w Warszawie, ul. 17 stycznia 45 B, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000485163 („ZTK Property Management”)

W dniu 1 kwietnia 2014 roku Spółka 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 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 nabyła 1.898 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Burgos sp. z o.o. za cenę 95 tys. PLN.

W dniu 10 grudnia 2014 roku Burgos sp. z o.o. zmieniła nazwę na ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 28 października 2015 roku Spółka 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 jest jedynym wspólnikiem ZTK Property Management, posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 28 października 2015 roku pomiędzy Spółką, 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 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 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 (Spółka jest jedynym wspólnikiem ZTK PM).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku posiadane przez Spółkę udziały ZTK Property Management wykazują wartość księgową 28.637 tys. PLN.

## 18. ZAPASY

Wartość zapasów Spółki przedstawia się następująco:

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Materiały i surowce	323 526	164 181
Półprodukty i wyroby gotowe	122 749	110 937
Towary	3 877	3 839
<b>Zapasy ogółem, po uwzględnieniu odpisów z tytułu utraty wartości</b>	<b>450 152</b>	<b>278 957</b>

### Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość zapasów do poziomu cen sprzedaży netto

Stan na początek okresu	<b>1 186</b>	<b>942</b>
Utworzenie odpisu na:	<b>3 027</b>	<b>2 705</b>
- materiały pomocnicze i opakowania	406	526
- wartość śruty rzepakowej	87	392
- surowce	704	-
- wyroby gotowe	1 830	1 787
Wykorzystanie odpisu z tytułu:	<b>3 228</b>	<b>2 461</b>
- likwidacji lub sprzedaży wyrobów gotowych	1 777	1 780
- zużycia części zamiennych	2	22
- likwidacji materiałów pomocniczych i opakowań	1 307	80
- aktualizacji wyceny śruty rzepakowej	142	579
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>985</b>	<b>1 186</b>

## 19. NALEŻNOŚCI Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE NALEŻNOŚCI

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 12 dni. Spółka 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.

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów powiązanych	19 546	14 680
Należności z tytułu dostaw i usług od pozostałych podmiotów	67 574	79 863
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-
Pozostałe należności	5 535	60 428
- krótkoterminowe	4 407	59 304
- długoterminowe	1 128	1 124
	<b>92 655</b>	<b>154 971</b>

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

Należności zaległe na dzień bilansowy, zgodnie z polityką rachunkowości Spółki, zostały objęte oczekiwaną utratą wartości.

Oszacowana wartość odpisów aktualizujących od należności handlowych uznanych za nieściągalne na dzień 31 grudnia 2018 wynosi 798 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017: 3.759 tys. PLN).

Zarząd Spółki uważa, że wartość księgowa netto należności jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Zmiana stanu odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia się następująco:

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>
Stan na początek okresu	<b>3 759</b>	<b>3 636</b>
<b>Utworzenie odpisu na:</b>	<b>394</b>	<b>196</b>
należności z tytułu dostaw i usług	252	123
odsetki za zwłokę	142	73
należności dochodzone na drodze sądowej, w postępowaniu upadłościowym i układowym	-	-
koszty sądowe	-	-
<b>Wykorzystanie odpisu z tytułu zapłaty:</b>	<b>107</b>	<b>59</b>
odsetek	105	54
należności dochodzonych na drodze sądowej, w postępowaniu upadłościowym i układowym	2	5
należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych	-	-
<b>Wykorzystanie odpisu z tytułu umorzenia:</b>	<b>3 248</b>	<b>14</b>
odsetek	7	14
należności z tyt. dostaw i usług (postępowanie komornicze)	3 241	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b><u>798</u></b>	<b><u>3 759</u></b>

W 2018 roku Spółka nie dokonała żadnych odpisów utraty wartości dla przychodów z aktywów finansowych.

#### Kalkulacja oczekiwanej straty kredytowej na dzień 31 grudnia 2018 roku

	<i>Wskaźnik wyliczony na podstawie strat kredytowych</i>	<i>Korekta "forward looking"</i>	<i>Kwota oczekiwanej straty kredytowej</i>
	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>
<b>Podejście portfelowe - segmenty:</b>			
Kanał tradycyjny	0,03%	40	55
Kanał nowoczesny	0,09%	111	157
Kanał profesjonalny	0,01%	33	45
Agri	0,05%	84	110
Export	0,00%	32	43
Należności od jednostek powiązanych	0,00%	39	50
Pozostałe	0,73%	2	16
		<b><u>342</u></b>	<b><u>477</u></b>
<b>Podejście indywidualne</b>	-	-	<b><u>321</u></b>
	-	-	<b><u>798</u></b>

### Kalkulacja oczekiwanej straty kredytowej na dzień 31 grudnia 2017 roku

	Wskaźnik wyliczony na podstawie strat kredytowych	Korekta "forward looking"	Kwota oczekiwanej straty kredytowej
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Podejście portfelowe - segmenty:</b>			
Kanał tradycyjny	0,00%	20	20
Kanał nowoczesny	0,00%	87	87
Kanał profesjonalny	0,00%	33	33
Agri	0,003%	29	30
Export	0,02%	33	35
Należności od jednostek powiązanych	0,00%	19	19
Pozostałe	0,00%	2	2
		<b>222</b>	<b>225</b>
<b>Podejście indywidualne</b>	-	-	<b>3 534</b>
	-	-	<b>3 759</b>

### Należności w faktoringu

W dniu 14 grudnia 2011 roku, Spółka 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 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 16 z dnia 14 grudnia 2018 roku, maksymalny limit zaangażowania Faktora w finansowanie Spółki został ustalony na kwotę 200.000.000 PLN, do wykorzystania w okresie do 31 stycznia 2019 roku.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku Spółka pozostawała stroną w/w umowy faktoringowej.

Wartość należności wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki nie obejmuje wierzytelności objętych faktoringiem pełnym (bez regresu ryzyka do zbywcy).

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku, łączna wartość sprzedanych wierzytelności wyniosła 172.387 tys. PLN, z czego w walucie PLN: 169.951 tys. PLN i w walucie EUR: 566 tys., tj. 2.436 tys. PLN.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2017 roku, łączna wartość sprzedanych wierzytelności wyniosła 163.480 tys. PLN, z czego w walucie PLN: 161.843 tys. PLN i w walucie EUR: 392 tys., tj. 1.637 tys. PLN



## 20. ŚRODKI PIENIĘŻNE I ICH EKWIWALENTY

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

Wartość księgowa środków pieniężnych odpowiada ich wartości godziwej.

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Środki pieniężne w kasie	-	-
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	165 588	117 144
Krótkoterminowe depozyty bankowe	-	-
Środki pieniężne w drodze	-	-
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych razem</b>	<b>165 588</b>	<b>117 144</b>

## 21. ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		
rozliczenie kosztów zakupu kontraktu na sprzedaż olejów	-	18
	-	<b>18</b>
<b>Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe</b>		
ubezpieczenia majątkowe	35	35
usługi informatyczne	185	146
rozliczenie kosztów zakupu kontraktu na sprzedaż olejów	18	219
ubezpieczenie należności	-	642
pozostałe	16	91
	<b>254</b>	<b>1 133</b>

## 22. KAPITAŁ PODSTAWOWY

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</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
<b>Kapitał podstawowy razem</b>	<b>185 076</b>	<b>185 076</b>

Ze względu na hiperinflację istniejącą w Polsce do końca 1996 roku, w Spółce przeszacowaniu uległ kapitał własny za 1996 rok tj. za okres od kiedy Spółka 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 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, na dzień bilansowy 31.12.2018 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.

Głównym akcjonariuszem Spółki 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 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 WZA.

W dniu 30 sierpnia 2016 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (dalej: ALTUS TFI S.A.), działającego w imieniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI S.A., zgodnie z którym, fundusze zarządzane przez ALTUS TFI S.A. przekroczyły próg 5% głosów w ogólnej liczbie głosów w ZT "Kruszwica" S.A.

W dniu 7 grudnia 2018 roku Spółka otrzymała zawiadomienie od ALTUS TFI S.A. o zmniejszeniu udziału funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI S.A. poniżej progu 5% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Po zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów w Spółce fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 1.013.327 akcji Spółki, stanowiących 4,41% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.013.327 głosów, co stanowi 4,41% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

### 23. KAPITAŁY REZERWOWE

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	151 932	141 835
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	(451)	(453)
<b>Kapitały rezerwowe razem</b>	<b>151 481</b>	<b>141 382</b>

Spółka tworzy kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy. W 2018 roku kapitał rezerwowy został zwiększony o kwotę 10.096 tys. PLN z podziału zysku za 2017 rok.

Ponadto Spółka 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.

Kapitały rezerwowe z aktualizacji wyceny nie podlegają podziałowi.

## 24. POZOSTAŁE KAPITAŁY

Pozostałe kapitały obejmują wynik roku bieżącego oraz kapitał zapasowy.

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Kapitał zapasowy	271 352	271 352
Niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych	816	816
Zysk roku bieżącego	97 809	40 669
<b>Pozostałe kapitały razem</b>	<b>369 977</b>	<b>312 837</b>

Na kapitał zapasowy składają się:

- zatrzymane zyski lat ubiegłych w kwocie 25.951 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.

## 25. ZARZĄDZANIE KAPITAŁEM

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

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

Spółka monitoruje poziom i strukturę kapitału analizując następujące wskaźniki:

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

Spółka nie podlega zewnętrznym wymogom kapitałowym

## 26. DYWIDENDY

Decyzją WZA Spółki z dnia 6 czerwca 2018 roku, zysk netto za rok obrotowy 2017 w wysokości 40.669 tys. PLN został przeznaczony na wypłatę dywidendy w kwocie 30.573 tys. PLN oraz na kapitał rezerwowy w kwocie 10.096 tys. PLN.

Dzień ustalenia prawa do dywidendy przypadał na 20 lipca 2018 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła w dniu 7 sierpnia 2018 roku.

<i>Rok obrotowy</i>	<i>Zysk netto</i>	<i>Wyplacona dywidenda za rok obrotowy</i>	<i>Wyplacona dywidenda na jedną akcję</i>	<i>Data wypłaty dywidendy</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>		
2016	65 336	54 709	2,38	09/08/2017
2017	40 669	30 573	1,33	07/08/2018

## 27. KREDYTY I POŻYCZKI

	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Kredyty w rachunku bieżącym	-	-
Kredyty bankowe	-	-
Pożyczki	-	-
	-	-
W podziale na terminy płatności:		
Płatne na żądanie lub w okresie do 1 roku	-	-

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

Średnia ważona oprocentowania kredytów i pożyczek zaciągniętych przez Spółkę:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
	%	%
Kredyty bankowe	0,00	0,00
Pożyczki	0,00	3,22

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku Spółka posiadała następujące kredyty i pożyczki:

- **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.

W związku z przejściem spółki Bunge Finance B.V. przez spółkę Koninklijke Bunge B.V., mającym miejsce w dniu 01.01.2016 roku stroną w/w umowy pożyczki jest spółka Koninklijke Bunge B.V., z siedzibą w Rotterdamie, Holandia.

Na dzień 31.12.2018 roku Spółka nie miała zadłużenia z tytułu w/w pożyczki, natomiast depozyt środków pieniężnych wraz z należnymi odsetkami wyniósł 164.809 tys. PLN.

Wartość gwarancji udzielonych Spółce na dzień bilansowy:

Nazwa banku	Siedziba	Numer gwarancji	Kwota udzielonej gwarancji		Termin ważności
			PLN	Waluta	
Bank Handlowy w Warszawie S.A	Warszawa	GK18-1100012	782 250,00	PLN	23/03/2020
Bank Handlowy w Warszawie S.A	Warszawa	GK15-1820020	264 207,00	PLN	06/08/2019
		<b>Razem</b>	<b>1 046 457,00</b>	<b>PLN</b>	

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

## 28. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOSTAW I USŁUG I POZOSTAŁE ZOBOWIĄZANIA (krótkoterminowe)

	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec jednostek powiązanych	39 375	33 332
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wobec pozostałych jednostek	256 460	182 582
Zobowiązania finansowe	8 926	72 585
Zobowiązanie z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 455	2 527
Pozostałe zobowiązania	2 140	6 296
	<b>313 356</b>	<b>297 322</b>

Na saldo zobowiązań składają się głównie zobowiązania handlowe. Średni termin płatności zobowiązań handlowych, liczony relacją zobowiązań handlowych i wartością sprzedaży produktów i towarów, wynosi 35 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 notach nr 34 „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.

## 29. ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE

### Struktura zatrudnienia

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

	Liczba pracowników na koniec okresu 31/12/2018	Liczba pracowników na koniec okresu 31/12/2017
<u>Podstawowe grupy pracowników</u>		
Pracownicy podstawowych działów produkcyjnych	285	290
Pracownicy służb handlowych, marketingu i logistyki	228	240
Pracownicy administracyjno-techniczni	161	172
Pozostali pracownicy działów pomocniczych	161	160
	<b>835</b>	<b>862</b>

### Koszty zatrudnienia

Spółka poniosła następujące koszty zatrudnienia:

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
Wynagrodzenia	67 770	65 758
Składki na ubezpieczenia społeczne	11 255	11 018
Odprawy pracownicze, emerytalne i rentowe	1 762	1 266
Inne świadczenia pracownicze	5 380	5 483
	<b>86 167</b>	<b>83 525</b>

Inne świadczenia 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

	<i>Wynagrodzenia i ubezpieczenia</i>	<i>Urlopy</i>	<i>Odprawy emerytalne, rentowe</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 1/1/2017	4 078	3 115	5 900	77	5 160	18 330
Utworzenie	3 888	3 522	132	356	6 276	14 174
Rozwiązanie	4 079	3 515	700	-	5 160	13 454
<b>Na dzień 31/12/2017</b>	<b>3 887</b>	<b>3 122</b>	<b>5 332</b>	<b>433</b>	<b>6 276</b>	<b>19 050</b>
Na dzień 1/1/2018	3 887	3 122	5 332	433	6 276	19 050
Utworzenie	4 190	2 896	186	1 025	11 227	19 524
Rozwiązanie	3 887	2 228	-	550	6 276	12 941
<b>Na dzień 31/12/2018</b>	<b>4 190</b>	<b>3 790</b>	<b>5 518</b>	<b>908</b>	<b>11 227</b>	<b>25 633</b>

W podziale na terminy wymagalności:

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
do 1 roku	20 284	13 862
powyżej 1 roku	5 349	5 188
	<b>25 633</b>	<b>19 050</b>

Zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych i rentowych są szacowane metodami aktuarialnymi. Ostatnią wycenę aktuarialną wartości bieżącej przyszłych zobowiązań przeprowadzono na dzień 31 grudnia 2018. Podstawowe założenia przyjęte przez aktuarium do oszacowania zobowiązań Spółki na dzień bilansowy są następujące:

- stopa dyskontowa – 3,25 %,
- stopa wzrostu wynagrodzeń – 4,00 %,
- 

Wartość zobowiązań z tytułu odpraw emerytalno – rentowych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku wynosi 5.518 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 5.332 tys. PLN).

Straty aktuarialne, w wysokości 2 tys. PLN, odniesione zostały na kapitał z aktualizacji wyceny. Skapitalizowane straty aktuarialne zostały pomniejszone o odroczony podatek dochodowy w wysokości 0,2 tys. PLN.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku wartość kapitału rezerwowego z aktualizacji wyceny rezerw na odprawy emerytalno-rentowe wynosiła 451 tys. PLN (na dzień 31 grudnia 2017 roku: 453 tys. PLN).

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

	<i>PLN '000</i>
	<i>Odprawy emerytalne i rentowe</i>
Zobowiązanie na początek roku 2018	5 332
Koszty bieżącego zatrudnienia	349
Koszty odsetek	171
Wynagrodzenia wypłacone	(334)
Straty aktuarialne	-
<b>Zobowiązanie na koniec roku 2018</b>	<b>5 518</b>

	<i>PLN '000</i>
	<i>Odprawy emerytalne i rentowe</i>
Zobowiązanie na początek roku 2017	5 900
Koszty bieżącego zatrudnienia	370
Koszty odsetek	174
Wynagrodzenia wypłacone	(716)
Straty aktuarialne	(396)
<b>Zobowiązanie na koniec roku 2017</b>	<b>5 332</b>

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

### 30. REZERWY

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Stan na początek okresu	1 682	1 845
Utworzenie rezerwy w ciągu roku	5 455	30
Rozwiązanie rezerwy w ciągu roku	1 552	193
Stan na koniec okresu	<b>5 585</b>	<b>1 682</b>
<b>Rezerwy powyżej 1 roku:</b>		
- rezerwa na rekultywację gruntów	-	600
- rezerwy na sprawy sądowe	260	70
	<b>260</b>	<b>670</b>
<b>Rezerwy do 1 roku:</b>		
- pozostałe rezerwy	<b>5 325</b>	<b>1 012</b>
<b>Razem rezerwy</b>	<b>5 585</b>	<b>1 682</b>

Na dzień 31 grudnia 2018 Spółka wykazała długoterminowe rezerwy na sprawy sądowe w wysokości 260 tys. PLN.

### 31. LEASING OPERACYJNY

#### Spółka jako leasingobiorca

Na dzień bilansowy Spółka posiada szereg umów najmu samochodów osobowych i wózków widłowych. Zdecydowana większość samochodów jest używana przez przedstawicieli handlowych. Spółka 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 Spółka 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 jest również najemcą pomieszczeń biurowych, zlokalizowanych w Warszawie, w którym prowadzona jest działalność Biur Marketingu i Sprzedaży. W 2016 roku czas trwania umowy został wydłużony do 2021 roku.

Poniżej wartość opłat poniesionych w 2018 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 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
- najem samochodów osobowych i wózków widłowych	3 591	5 140
- prawa wieczystego użytkowania gruntów	485	485
- najem pomieszczeń biurowych	1 041	1 018
	<b>5 117</b>	<b>6 643</b>

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

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
w okresie do roku	2 654	2 903
w okresie od 2 do 5 lat	3 845	2 374
powyżej 5 lat	-	-
	<b>6 499</b>	<b>5 277</b>

Pozostały okres przysługiwania praw do użytkowanych gruntów wynosi od 71 do 77 lat. Na dzień 31 grudnia 2018 roku wartość nominalna przyszłych zobowiązań z tego tytułu wynosi 19.775 tys. PLN, co w podziale na terminy płatności, przedstawia się następująco:

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
w okresie do roku	271	436
w okresie od 2 do 5 lat	1 124	888
powyżej 5 lat	18 380	14 935
	<b>19 775</b>	<b>16 259</b>

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

	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
w okresie do roku	989	959
w okresie od 2 do 5 lat	1 566	2 477
powyżej 5 lat	-	-
	<b>2 555</b>	<b>3 436</b>

#### Spółka jako leasingodawca

Spółka (Wynajmujący) posiada kilka umów najmu niewykorzystywanych nieruchomości produkcyjnych i biurowych wraz z ich wyposażeniem, wchodzących w skład nieruchomości inwestycyjnych (Sprawozdanie z sytuacji finansowej, poz. Nieruchomości inwestycyjne). Przychód z tytułu najmu tychże nieruchomości w 2018 roku wyniósł 906 tys. PLN (31.12.2017: 934 tys. PLN).



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

	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
w okresie do roku	221	247
w okresie od 2 do 5 lat	-	-
powyżej 5 lat	-	-
	<b>221</b>	<b>247</b>

### 32. PLANOWANE TRANSAKCJE

Na koniec 2018 roku Spółka posiadała zawarte i niezrealizowane kontrakty zakupu nasion rzepaku, olejów jadalnych i śruty rzepakowej oraz sprzedaży olejów jadalnych, śruty rzepakowej, produktów ubocznych oraz produktów konsumenckich (oleje butelkowane i margaryny). Realizacja zawartych kontraktów zaplanowana jest na 2019 rok. Wartość i strukturę zawartych kontraktów przedstawia poniższa tabela (dla kontraktów wyrażonych w walutach obcych przyjęto średni kurs NBP z dnia 31 grudnia 2018 roku):

	2019 PLN'000
<b>ZAKUPY</b>	
Oleje luzem	142 860
Nasiona rzepaku	251 056
Śruta rzepakowa	1 968
<b>RAZEM ZAKUPY</b>	<b>395 884</b>
<b>SPRZEDAŻ</b>	
Oleje luzem	179 951
Śruta rzepakowa	141 396
Oleje butelkowane	59 106
Margaryny konsumenckie	21 491
Margaryny i tłuszcze profesjonalne	72 147
Inne produkty uboczne	1 408
<b>RAZEM SPRZEDAŻ</b>	<b>475 499</b>

### 33. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi ze Spółką są:

- Spółki z Grupy Bunge
- 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 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 Spółka 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 Spółka 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. Spółka nie zabezpiecza transakcji z podmiotami powiązаныmi i rozlicza je poprzez wzajemną zapłatę. Na dzień bilansowy Spółka nie otrzymała oraz nie udzieliła żadnych gwarancji z tytułu nierozliczonych sald.

Poniższe tabele przedstawiają łączne w skali 2018 roku kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi.

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

	<b>Sprzedaż produktów i towarów</b>		<b>Sprzedaż usług</b>		<b>Zakup towarów i usług</b>	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</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>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>						
Bunge Asia Singapore	509	207	-	-	-	-
Bunge Austria	-	-	-	-	89 414	60 517
Bunge CIS LLC Russia	594	1 679	3	-	-	-
Bunge Deutschland Gmbh	-	-	-	-	877	-
Bunge Finlandia Raisio	343	320	129	143	1 429	-
Bunge Francja SAS	7 828	2 442	-	1	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	-	-	551	541	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	181 504	141 122	1	22	71	838
Bunge Iberica Hiszpania	-	5 320	-	2	-	-
Bunge Istanbuł	-	-	422	417	-	-
Bunge Italia	7 529	4 017	-	1	191	-
Bunge Loders Croklaan Oils B.V. Holandia	-	-	-	-	41 641	-
Bunge Loders Croklaan Holandia	-	-	-	-	104	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	-	-	642	704	39	-
Bunge Polska	27 869	29 228	1 891	4 451	108 821	107 791
Bunge Romania	145	118	533	258	19 369	23 259
Bunge SA Szwajcaria	-	-	5 162	3 647	28 296	51 251
Bunge Shanghai	-	381	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	1 181	139	1 554	1 233	100 907	57 288
ETSC Ltd Liability Ukraina	-	-	-	-	104	-
Koninklijke Bunge BV	1 732	1 711	3	2	216	211
Natura Margarin KFT Hungary	-	35	-	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	343	62	-	8	82	1 483
Walter Rau NEUSSER	-	-	-	-	937	11

Warsaw Mathematical Institute (Polska)	-	-	-	-	25	48
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	-	-	188	106	1 800	605
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Akpol Sp. z o.o. (Polska)	-	-	-	-	-	135
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	1 446	1 356
	<b>229 577</b>	<b>186 781</b>	<b>11 079</b>	<b>11 536</b>	<b>395 769</b>	<b>304 793</b>

### Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>				
Bunge Austria	-	-	3 639	10 027
Bunge CIS LLC Russia	3	-	-	-
Bunge Finlandia Raisio	20	10	135	-
Bunge Francja SAS	13	-	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	36	52	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	10 733	8 768	2 002	3 395
Bunge Istanbuł Turcja	49	71	-	-
Bunge Italia	-	793	-	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	51	-	-	-
Bunge Polska	4 024	3 679	11 117	7 422
Bunge Romania	517	88	167	2 701
Bunge SA Szwajcaria	2 383	564	13 747	8 302
Bunge Shanghai	89	202	-	-
Bunge Zrt. Hungary	1 513	239	4 688	1 165
ETSC LTD Liability Ukraina	-	-	104	-
Koninklijke Bunge BV Holandia	164 898	117 303	-	-
Bunge Loders Croklaan Oils Holandia	-	-	3 325	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	-	20	-	-
Walter Rau Polska	-	-	119	-
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	42	126	177	171
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	155	149
	<b>184 371</b>	<b>131 915</b>	<b>39 375</b>	<b>33 332</b>

### Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	<b>Przychody finansowe</b>		<b>Koszty finansowe</b>	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Odsetki naliczone/należne</b>				
Koninklijke Bunge B.V.	-	2 152	-	275
ZTK Property Management Sp. z o.o.	-	-	-	62
	-	<b>2 152</b>	-	<b>337</b>

#### Odsetki zapłacone/otrzymane

Koninklijke Bunge B.V.	2 400	2 142	854	246
ZTK Property Management Sp. z o.o.	-	-	-	84
	<b>2 400</b>	<b>2 142</b>	<b>854</b>	<b>330</b>

#### Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązaniymi

	<b>Zyski na instrumentach pochodnych</b>		<b>Straty na instrumentach pochodnych</b>	
	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018</i>	<i>Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Koninklijke Bunge B.V.	64 626	92 819	72 306	109 084
Bunge Handelsgesellschaft	16 084	11 900	15 141	15 063
Bunge SA	1 732	-	2 517	130
Bunge Zrt.	30	66	-	-
Bunge Francja SAS	13	-	-	-
Bunge Italia	-	30	170	-
	<b>82 485</b>	<b>104 815</b>	<b>90 134</b>	<b>124 277</b>

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 Asia Singapore

W prezentowanych okresach Spółka realizowała sprzedaż olejów konfekcjonowanych do Bunge Asia Singapore.

#### Transakcje z Bunge Austria GmbH

W prezentowanych okresach Spółka importowała z Bunge Austria GmbH olej rafinowany słonecznikowy oraz odszlamiony olej rzepakowy.

#### Transakcje z Bunge CIS LLC Russia

W prezentowanych okresach Spółka realizowała sprzedaż do Bunge CIS LLC Russia butelkowanych olejów z dodatkiem ziół.

#### Transakcje z Bunge Deutschland GmbH

W 2018 roku Spółka importowała z Bunge Deutschland GmbH rafinowany olej rzepakowy.

#### Transakcje z Bunge Finland Raisio

W prezentowanych okresach Spółka realizowała sprzedaż butelkowanych olejów z dodatkiem ziół oraz zakup margaryn konsumenckich. Ponadto Spółka obciążyła Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych.

#### Transakcje z Bunge Francja SAS

W prezentowanych okresach Spółka dokonywała sprzedaży śruty rzepakowej na rzecz Bunge Francja SAS.

#### Transakcje z Bunge Global Agribusiness NY

W prezentowanych okresach Spółka obciążyła Bunge Global Agribusiness kosztami zarządzania platformami technologicznymi hurtownii danych oraz analizy globalnych rynków agrobiznesu.

#### Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

Spółka zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących sprzedaży śruty rzepakowej oraz 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 11 „Towarowe instrumenty pochodne”.

Zarówno Spółka 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, Bunge Handelsgesellschaft mbH refakturuje na Spółkę koszty związane z frachtem statków.

#### **Transakcje z Bunge Istanbuł**

W prezentowanych okresach Spółka obciążała Bunge Istanbuł kosztami usług w zakresie marketingu.

#### **Transakcje z Bunge Italia**

W prezentowanych okresach Spółka realizowała sprzedaż śrutę rzepakowej luzem.

#### **Transakcje z Bunge Loders Croklaan Oils B.V. Holandia**

W 2018 roku Spółka dokonywała zakupów oleju palmowego rafinowanego oraz oleiny i stearyny palmowej.

#### **Transakcje z Bunge Loders Croklaan Holandia**

W 2018 roku Spółka dokonywała zakupów oleju palmowego rafinowanego.

#### **Transakcje z Bunge Management Services Inc. (USA)**

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

#### **Transakcje z Bunge Polska Kruszwica**

W dniu 10 czerwca 2016 roku miało miejsce połączenie spółek Bunge Polska sp. o.o. z siedzibą w Karczewie ze spółką Bunge Trade Polska sp. z o.o. z siedzibą w Kruszwicy (BTP). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 1 pkt 1 ksh, poprzez przeniesienia całego majątku spółki przejmowanej - Bunge Polska sp. z o.o. na spółkę przejmującą - Bunge Trade Polska sp. z o.o. (łączenie poprzez przejęcie).

W związku z powyższym, z dniem połączenia BTP wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki Bunge Polska sp. z o.o. z siedzibą w Karczewie.

W wyniku połączenia nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej i obecnie działa ona pod nazwą Bunge Polska sp. z o.o. z siedzibą w Kruszwicy.

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

W dniu 1 września 2010 roku Spółka 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 stała się wyłącznym dystrybutorem produktów Bunge Polska. Wartość zrealizowanych przez Spółkę zakupów, w 2018 roku, wyniosła 61.757 tys. PLN (w 2017 roku: 64.084 tys. PLN).

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 2018 roku wyniosła 43.244 tys. PLN (w 2017 roku: 40.946 tys. PLN).

Spółkę i Bunge Trade Polska Sp. z o.o. łączy umowa z dnia 20 czerwca 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: (I) sprawowanie funkcji zarządczych; (II) organizacja zakupów i sprzedaży oraz badanie rynku, (III) koordynacja i optymalizacja Systemów Zapewnienia Jakości, (IV) rachunkowość i podatki, (V) kontrola wewnętrzna oraz operacje bankowe, (VI) spedycja, (VII) obsługa transakcji sprzedaży i zakupu, (VIII) obsługa prawna, (IX) zarządzanie personelem, (X) Administracja, (XI) BHP, (XII) ochrona środowiska, (XIII) Zarządzanie projektami inwestycyjnymi.

W ramach wynagrodzenia należnego Spółce, BTP jest zobowiązana również do zwrotu kosztów związanych z realizacją umowy.

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

W dniu 17 stycznia 2014 roku, Spółka zawarła z Bunge Trade Polska Sp. z o.o. umowę o świadczenie usług informatycznych na rzecz BTP. Natomiast BTP świadczy na rzecz Spółki usługi załadunku towarów na statki w swoim terminalu portowym w Świnoujściu.

### **Transakcje z Bunge Romania**

W prezentowanych okresach, Spółka sprzedawała do Bunge Romania oleje konfekcjonowane oraz dokonywała zakupów nasiona rzepaku.

Ponadto Spółka refakturuje na Bunge Romania koszty usług zarządzania segmentem Food w centralnej Europie, świadczonych przez menedżerów Spółki.

### **Transakcje z Bunge S.A. (Szwajcaria)**

Spółka 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 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 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 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 Zrt. (Węgry)**

W prezentowanych okresach Spółka 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 ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Ponadto Spółka refakturuje na Bunge Węgry koszty usług zarządzania segmentem Food w centralnej Europie, świadczonych przez menedżerów Spółki.

### **Transakcje z ETSC Ltd Liability (Ukraina)**

W 2018 roku Spółka ETSC Ltd obciążyła Spółkę dominującą kosztami świadczonych usług doradczych w zakresie bezpieczeństwa przemysłowego.

### **Transakcje z Koninklijke Bunge BV (Holandia)**

W związku z przejściem spółki Bunge Finance B.V. przez spółkę Koninklijke Bunge B.V., mającym miejsce w dniu 01.01.2016 roku, transakcje typu forward i swap, zabezpieczające ryzyko walutowe przyszłych przepływów pieniężnych, związanych z istniejącymi w bilansie saldami zobowiązań lub należności bądź z planowanymi transakcjami czy uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami, Spółka zawiera z Koninklijke Bunge B.V.

Od 01.01.2016 roku Koninklijke Bunge B.V. jest również stroną umowy pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka wykazała wobec Koninklijke Bunge B.V. saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami, prezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne, w wysokości 164.809 tys. PLN. W 2018 roku Spółka poniosła koszty związane z zarządzaniem rachunkiem bieżącym w zakresie transakcji wewnątrzgrupowych w wysokości 216 tys. PLN.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, Spółka dokonywała sprzedaży do Koninklijke Bunge B.V. lecytyny rzepakowej.

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

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

W prezentowanych okresach, Spółka importowała z Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG margaryny kubkowe z dodatkiem ziół.

#### **Transakcje z Walter Rau NEUSSER (Niemcy)**

W prezentowanych okresach Spółka poniosła koszty testów margaryny.

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

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

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

W dniu 30 czerwca 2017 roku Spółka zawarła z ZTK Property Management:

- umowę świadczenia usług informatycznych,
- umowę świadczenia usług zarządzania nieruchomościami,
- umowę świadczenia usług, w zakresie wynikającym z przedmiotu działalności ZTK Property Management, w następujących dziedzinach: rachunkowość i podatki, kontrola wewnętrzna i operacje bankowe, zarządzanie personelem, administracja, obsługa transakcji zakupu i sprzedaży.

Powyższe umowy zawarte zostały na czas nieokreślony.

W dniu 21 sierpnia 2017 roku Spółka zawarła z ZTK Property Management umowę podnajmu powierzchni biurowej. Na podstawie powyższej umowy, w ramach czynszu, Spółce przysługuje niewyłączne prawo korzystania z powierzchni biurowych i miejsc parkingowych. Na powierzchni tej swoją siedzibę mają wszystkie komórki organizacyjne Spółki zlokalizowane w Warszawie. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 1 sierpnia 2011 roku.

W dniu 21 sierpnia 2017 roku Spółka zawarła z ZTK Property Management umowę świadczenia usług. Na podstawie powyższej umowy, ZTK Property Management zobowiązała się świadczyć na rzecz Spółki usługi związane z prowadzeniem i obsługą biura w Warszawie. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, z zastrzeżeniem że powyższa umowa wygasa wraz z wygaśnięciem Umowy podnajmu.

W dniu 27 września 2017 roku Spółka zawarła z ZTK Property Management umowę świadczenia usług związanych z prowadzeniem i obsługą Biura Zarządu w Kruszwicy.

#### **Transakcje ze Spółką Wodno-Ściekową (Polska)**

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

### 34. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

Ze względu na fakt, iż ceny sprzedaży oleju surowego, oleju rafinowanego i śrutę 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, Spółka narażona jest na ryzyko kursowe związane ze zmianami kursów w/w walut.

W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem, Spółka zawiera walutowe terminowe kontrakty typu forward na sprzedaż lub zakup walut. Spółka 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 Spółki, 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.

Spółka 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.

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

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Spółce 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. Dla kontraktów poza rachunkowością zabezpieczeń – różnica pomiędzy kursami terminowymi.

Wartość godziwa należności, zobowiązań oraz kredytów i pożyczek nie odbiega istotnie od ich wartości bilansowej, zaprezentowanej w Sprawozdaniu z sytuacji finansowej, ze względu na ich krótkoterminowy charakter i zawarcie ich na warunkach handlowych.

Walutowe transakcje terminowe typu forward i swap, Spółka zawiera za pośrednictwem Koninklijke Bunge B.V., wyspecjalizowanej jednostki w ramach Grupy Bunge, wobec powyższego w ocenie Spółki, szacowane ryzyko kredytowe jest nieznaczne.

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31.12.2018r.		Na dzień 31.12.2017r.	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	215	-	(14.427)



**Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych**

(wartości netto instrumentów zaprezentowane są jako różnice wartości kontraktów zakupu i sprzedaży walut)

	<b><u>Koniec okresu 31/12/2018</u></b>		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	241 182	882	1 049 932
Kontrakty swap	32 810	65	142 965
	<b>273 992</b>	<b>947</b>	<b>1 192 897</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	268 141	2 925	1 175 038
Kontrakty swap	11 890	3 214	63 364
	<b>280 031</b>	<b>6 139</b>	<b>1 238 402</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>6 039</b>	<b>5 192</b>	<b>45 505</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>6 039</b>	<b>5 192</b>	<b>45 505</b>

	<b><u>Koniec okresu 31/12/2017</u></b>		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	223 924	223	957 756
Kontrakty swap	24 487	23	103 374
	<b>248 411</b>	<b>246</b>	<b>1 061 130</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	361 781	5 344	1 567 137
Kontrakty swap	9 916	2 100	49 525
	<b>371 697</b>	<b>7 444</b>	<b>1 616 662</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>123 286</b>	<b>7 198</b>	<b>555 532</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>123 286</b>	<b>7 198</b>	<b>555 532</b>

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

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	6 630	23 057
Odroczone straty	(6 444)	(37 509)
	<b>186</b>	<b>(14 451)</b>
Zrealizowane zyski	34 939	56 008
Zrealizowane straty	(28 377)	(62 152)
	<b>6 562</b>	<b>(6 144)</b>
	<b>6 748</b>	<b>(20 595)</b>

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.

#### Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	<i>Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017 PLN'000</i>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	6 798	23 058
Zobowiązania finansowe	(6 583)	(37 485)
	<b>215</b>	<b>(14 427)</b>
	<b>215</b>	<b>(14 427)</b>

#### Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31.12.2018

	<i>Wartość nominalna</i>		<i>Wartość godziwa wpływająca na kapitały</i>	<i>Wartość godziwa wpływająca na wynik</i>
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>				
Kontrakty forward - I kw. 2019	180 135	947	784 186	4 531
Kontrakty forward - II kw. 2019	62 341	-	270 636	590
Kontrakty forward - III kw. 2019	21 217	-	92 859	461
Kontrakty forward - IV kw. 2019	10 299	-	45 216	142
	<b>273 992</b>	<b>947</b>	<b>1 192 897</b>	<b>5 724</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>				
Kontrakty forward - I kw. 2019	182 651	6 139	813 493	(3 575)
Kontrakty forward - II kw. 2019	56 688	-	246 855	(1 248)
Kontrakty forward - III kw. 2019	32 146	-	140 464	(486)
Kontrakty forward - IV kw. 2019	7 509	-	33 009	(173)
Kontrakty forward - I kw. 2020	1 037	-	4 581	(27)
	<b>280 031</b>	<b>6 139</b>	<b>1 238 402</b>	<b>(5 509)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>6 039</b>	<b>5 192</b>	<b>45 505</b>	<b>215</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>6 039</b>	<b>5 192</b>	<b>45 505</b>	<b>215</b>

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31.12.2017**

	Wartość nominalna		Wartość godziwa wpływająca na kapitały		Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2018	182 379	246	776 372	-	15 598
Kontrakty forward - II kw. 2018	43 058	-	185 268	-	4 920
Kontrakty forward - III kw. 2018	14 594	-	63 101	-	1 662
Kontrakty forward - IV kw. 2018	6 609	-	28 695	-	710
Kontrakty forward - I kw. 2019	1 762	-	7 655	-	167
Kontrakty forward - II kw. 2019	9	-	39	-	1
	<b>248 411</b>	<b>246</b>	<b>1 061 130</b>	<b>-</b>	<b>23 058</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2018	202 027	6 206	887 260	-	(24 004)
Kontrakty forward - II kw. 2018	136 622	-	582 047	-	(9 851)
Kontrakty forward - III kw. 2018	21 066	-	90 844	-	(2 121)
Kontrakty forward - IV kw. 2018	10 659	1 238	50 746	-	(1 370)
Kontrakty forward - I kw. 2019	1 252	-	5 457	-	(135)
Kontrakty forward - II kw. 2019	62	-	268	-	(3)
Kontrakty forward - III kw. 2019	9	-	40	-	(1)
	<b>371 697</b>	<b>7 444</b>	<b>1 616 662</b>	<b>-</b>	<b>(37 485)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>123 286</b>	<b>7 198</b>	<b>555 532</b>	<b>-</b>	<b>(14 427)</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>123 286</b>	<b>7 198</b>	<b>555 532</b>	<b>-</b>	<b>(14 427)</b>

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

### 35. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

Istotnym rodzajem ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona Spółka w toku prowadzonej działalności operacyjnej, jest ryzyko cen towarów. Ekspozycja Spółki na ryzyko towarowe powstaje przede wszystkim w wyniku zakupu nasion rzepaku w terminach uwzględniających zapotrzebowania na ten surowiec i bieżącą sytuację rynkową.

Zawierane umowy na dostawy nasion rzepaku to kontrakty z dostawą fizyczną natychmiastową jak i terminową (dostawa za kilka miesięcy od momentu podpisania kontraktu lub rozłożona na kilka miesięcy wprzód).

Nasiona rzepaku pozyskiwane na przestrzeni całego roku/sezonu nabywane są w cenach bazujących na kwotowaniach tego towaru, wg notowań giełdy towarowej MATIF. Ze względu na sposób ustalania ceny, Spółka stosuje dwa główne rodzaje umów, tj. (i) umowy z cenami stałymi - ceny są ustalane w walucie PLN lub EUR, na podstawie bieżących notowań z rynku MATIF, oraz (ii) umowy z cenami zmiennymi, tj. takie kontrakty, w których w dniu ich zawarcia jest ustalana cena wstępna, na podstawie notowań z rynku MATIF, a finalna cena jest wyznaczana przez dostawcę, poprzez wskazanie notowania cen z rynku MATIF z dnia poprzedniego, w określonym w umowie kilkumiesięcznym okresie.

Od momentu zakupu surowca Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku (ryzyko towarowe).

Celem Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem towarowym jest zapewnienie zrealizowania rynkowej marży operacyjnej poprzez ograniczenie wpływu na jej poziom, spowodowanego zmianami cen towarów występującymi w okresie od pozyskania nasion rzepaku do zawarcia kontraktów sprzedaży produktów pochodzących z ich przerobu (olej, śruta).

Spółka realizując ww. cel stara się unikać nadmiernego ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku, utrzymując ekspozycję towarową w limicie określonej przez Grupę Bunge.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem towarowym stosuje techniki jego ograniczania oparte o (i) hedging naturalny, czyli zawieranie umów z fizyczną dostawą, kompensujących zmiany kosztów/przychodów, oraz (ii) instrumenty pochodne.

W przypadku zabezpieczenia wartości zapasów nasion rzepaku, Spółka 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 na sprzedaż takiego samego wolumenu nasion rzepaku, lub ich ekwiwalentu, tj. oleju rzepakowego lub/i śruty rzepakowej, po ustalonej stałej cenie i jej odkupieniu po cenie, jaka będzie obowiązywać w określonym momencie w przyszłości. Nie oznacza to jednak, że Spółka 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 maksymalnym stopniu do ceny rynkowej, jaka będzie się kształtować na rynku w określonym czasie w przyszłości.

Spółka nie zawiera transakcji o charakterze spekulacyjnym. W związku z powyższym, w celu ograniczenia niedopasowania, przekładającego się na zmienność prezentowanych wyników księgowych, Spółka 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

Ryzyko towarowe Spółki ustaje w momencie zawarcia transakcji sprzedaży produktów przerobu nasion rzepaku (olej rzepakowy i śruta) po stałej cenie, zapewniającą określoną marżę operacyjną.

W 2018 roku Spółka zawierała również umowy na dostawy nasion rzepaku z tzw. **ceną zmienną**. Kontrakty te Spółka rozpoznaje jako kontrakty pochodne.

W celu zabezpieczenia ryzyka towarowego dla kontraktów z ceną zmienną, Spółka zawiera kontrakty zabezpieczające typu futures, w momencie sprzedaży wyrobów gotowych pochodzących ze sprzedaży tychże nasion.

W 2018 roku instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko towarowe Spółka zawierała z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy), Bunge SA (Szwajcaria) lub na swój rachunek oraz za pośrednictwem brokera JP Morgan Securities LCC, na giełdzie towarowej Euronext (MATIF). Wobec powyższego w ocenie Spółki, szacowane ryzyko kredytowe, na które narażona jest Spółka, jest nieznaczące.

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

- Poziomu 2 – kontrakty zawierane z Bunge Handelsgesellschaft, Bunge SA oraz kontrakty z ceną zmienną
- Poziomu 1 – kontrakty towarowe zawierane na giełdzie towarowej Euronext,

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

Spółka nie dokonała w 2018 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

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.

Spółka nie dokonała w 2018 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

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 31.12.2018r.		Na dzień 31.12.2017r.	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(767)	1.123	(33.320)	26.737
Hedge accounting	1.617	-	-	-

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

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	3 120	4 732
Odroczone straty	(2 270)	(35 117)
	<b>850</b>	<b>(30 385)</b>
Zrealizowane zyski	66 799	3 444
Zrealizowane straty	(57 593)	(13 435)
	<b>9 206</b>	<b>(9 991)</b>

**Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych - kontraktów z ceną zmienną ujęte w wyniku finansowym**

	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2018 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończonych 31/12/2017 PLN'000
Odroczone zyski	1 123	40 032
Odroczone straty	-	-
	<b>1 123</b>	<b>40 032</b>
Zrealizowane zyski	81	-
Zrealizowane straty	(16 851)	-
	<b>(16 770)</b>	<b>-</b>

**Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych typu Futures na dzień bilansowy**

	Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2017 PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	1 619	-
Zobowiązania finansowe	(2)	-
	<b>1 617</b>	<b>-</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	1 501	4 731
Zobowiązania finansowe	(2 268)	(35 100)
	<b>(767)</b>	<b>(30 369)</b>
	<b>850</b>	<b>(30 369)</b>

**Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych – kontraktów z ceną zmienną na dzień bilansowy**

	Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2017 PLN'000
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	1 123	23 786
Zobowiązania finansowe	(73)	-
	<b>1 050</b>	<b>23 786</b>
	<b>1 050</b>	<b>23 786</b>

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

	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2018	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	3 404	91
Odroczone straty	(2 114)	-
	<b>1 290</b>	<b>91</b>
Zrealizowane zyski	-	-
Zrealizowane straty	(91)	(3 094)
	<b>(91)</b>	<b>(3 094)</b>

**Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych typu Futures w ujęciu kwartalnym**

	Koniec okresu 31/12/2018			
	USD'000	Wartość nominalna EUR'000	PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - I kw. 2019	2 200	(4 193)	(17 858)	236
kontrakty futures - II kw. 2019	-	(28 023)	(119 365)	1 360
kontrakty futures - III kw. 2019	-	(276)	(1 178)	21
kontrakty futures - IV kw. 2019	-	-	-	-
	<b>2 200</b>	<b>(32 492)</b>	<b>(138 401)</b>	<b>1 617</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - I kw. 2019	-	(840)	4 606	(398)
kontrakty futures - II kw. 2019	-	14 500	61 763	(288)
kontrakty futures - III kw. 2019	-	12 003	51 128	(132)
kontrakty futures - IV kw. 2019	-	2 596	11 058	53
kontrakty futures - I kw. 2020	-	54	230	(2)
	-	<b>28 313</b>	<b>128 785</b>	<b>(767)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>2 200</b>	<b>(4 179)</b>	<b>(9 616)</b>	<b>850</b>

	Koniec okresu 31/12/2017			
		Wartość nominalna EUR'000	PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - I kw. 2018	-	33 430	138 969	(10 413)
kontrakty futures - II kw. 2018	-	98 846	410 905	(18 258)
kontrakty futures - III kw. 2018	-	11 395	47 368	(1 068)
kontrakty futures - IV kw. 2018	1 238	5 980	29 148	(729)
kontrakty futures - I kw. 2019	-	(482)	(2 003)	99
	<b>1 238</b>	<b>149 169</b>	<b>624 387</b>	<b>(30 369)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>1 238</b>	<b>149 169</b>	<b>624 387</b>	<b>(30 369)</b>

**Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych – kontraktów z ceną zmienną w ujęciu kwartalnym**

	Koniec okresu 31/12/2018			
	USD'000	Wartość nominalna		Wartość godziwa PLN'000
		EUR'000	PLN'000	
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty z ceną zmienną - I kw. 2019	-	2 693	73 871	1 123
	-	<b>2 693</b>	<b>73 871</b>	<b>1 123</b>

	Koniec okresu 31/12/2017			
	EUR'000	Wartość nominalna		Wartość godziwa PLN'000
		PLN'000		
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty z ceną zmienną - II kw. 2018	-	7 995	300 239	23 786
	-	<b>7 995</b>	<b>300 239</b>	<b>23 786</b>

**Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów:**

	Tys. Ton
Sprzedaż netto nasion rzepaku	41,0
Zakup netto oleju rzepakowego	33,0
Zakup netto śrutu rzepakowej	26,0
Zakup netto oleju słonecznikowego	3,0

**36. KLASYFIKACJA AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH**

Ze względu na istotę, ryzyka oraz poziom hierarchii wartości godziwej na którym sklasyfikowano pomiar wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych, Spółka wyróżnia następujące klasy aktywów i zobowiązań finansowych:

	Kategoria wg MSR 39	Kategoria wg MSSF 9	Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2017 PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	87 120	94 543
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	1 116	8
Instrumenty pochodne	Wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez wynik	Wartość godziwa rozliczana przez wynik	11 041	51 574
Depozyt zabezp.	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	4 042	57 956
Środki pieniężne	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	165 588	117 144
<b>Aktywa finansowe</b>			<b>268 907</b>	<b>321 225</b>

	Kategoria wg MSR 39	Kategoria wg MSSF 9	Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2017 PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Pozostałe zobowiązania finansowe	Zamortyzowany koszt	295 835	215 914
Instrumenty pochodne	Wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez wynik	Wartość godziwa rozliczana przez wynik	8 926	72 585
<b>Zobowiązania finansowe</b>			<b>304 761</b>	<b>288 499</b>

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej ww. aktywa i pasywa prezentowane są w wartościach jw.



### 37. DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWA W SPRAWOZDANIU Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, Spółka ujawnia następujące zmiany zobowiązań.:

1. zapłata odsetek tytułem factoringu.....(-) 3.633 tys. PLN;
2. zapłata odsetek (waluta PLN, USD i EUR) tytułem pożyczek ..... (-) 854 tys. PLN;
3. spłata pożyczki od pożyczkobiorcy ..... (+) 2 tys. PLN;
4. wypłata dywidendy ..... (-) 30.573 tys. PLN

Zapłata odsetek w walucie obcej wyniosła:

1. 58 tys. EUR, ujęte w walucie funkcjonalnej w wartości 244 tys. PLN;
2. 11 tys. USD, ujęte w walucie funkcjonalnej w wartości 39 tys. PLN

Poza skutkami zmian kursów walutowych w odniesieniu do odsetek spłacanych w walutach obcych, które są nieistotne, wszystkie zmiany zaprezentowane w działalności finansowej miały charakter stricte związany z przepływami pieniężnymi, tj. nie zawierały zmian wynikających z operacji o charakterze bezgotówkowym.

### 38. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI

#### A. Czynniki ryzyka związane z działalnością produkcyjną i handlową

##### Ryzyko związane z podażą i ceną nasion rzepaku

Spółka 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 Spółki.

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

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości towarowych instrumentów pochodnych, zarówno tych zakwalifikowanych do rachunkowości zabezpieczeń, jak i tych poza rachunkowością zabezpieczeń. Na dzień 31 grudnia 2018 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 5.069 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki.

Tym niemniej, w celu ograniczenia potencjalnych skutków wystąpienia tego typu zdarzeń, Spółka 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 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 Spółka korzysta wyłącznie z pożyczek, w ramach wielostronnej umowy podmiotów z grupy Bunge. Rodzi to ryzyko związane z potencjalnymi zmianami umowy pożyczki, w ramach polityki wzajemnego kredytowania podmiotów z Grupy Bunge, co oznacza, że wszelkie tego typu zmiany mogą negatywnie wpłynąć na działalność i wynik finansowy Spółki.

### **Ryzyko związane z pozyskiwaniem pozostałych surowców.**

Oleje pochodzenia tropikalnego są drugim po rzepaku ważnym surowcem wykorzystywanym w produkcji przez Spółkę. W bieżącym roku Spółka zaopatrywała się w oleje rafinowane pochodzenia tropikalnego głównie w Niemczech oraz Holandii. Spółka, 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). O ile ryzyko zachwiania ciągłości dostaw jest bardzo ograniczone ze względu na zapisy kontraktowe, o tyle Spółka nie jest w stanie zagwarantować, że prowadzona polityka zakupowa wyeliminuje całkowicie ryzyko zmian cen surowca, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na jej działalność i wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z globalnym oraz spekulacyjnym charakterem rynków surowcowych**

Od wielu lat Spółka identyfikuje wysokie 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 obraz sytuacji popytowo-podażowej na surowcowych, co w konsekwencji może prowadzić do podejmowania przez Spółkę błędnych decyzji biznesowych.

Globalizacja rynków surowcowych powoduje iż ceny różnych surowców (również tych, które nie są przedmiotem obrotu Spółki), wywierają coraz większy wpływ na ceny nasion rzepaku notowanych na giełdzie MATIF, co również może powodować podejmowanie błędnych decyzji zakupowo-sprzedażowych oraz z zakresu zarządzania ryzykiem towarowym.

### **Ryzyko związane z kadrą menedżerską i kluczowymi pracownikami**

Ze względu na zaawansowany technicznie proces produkcji, skalę i wysoce konkurencyjną naturę rynków działania Spółki, 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. Spółka 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 Spółka 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 do produkcji pary technologicznej dla zasilania procesów produkcyjnych.

W celu minimalizacji wspomnianego ryzyka Spółka 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 Spółki.

### **Ryzyko związane z ochroną środowiska**

Działalność Spółki 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 Spółki. Ewentualne przekroczenia mogą stanowić podstawę odpowiedzialności odszkodowawczej Spółki 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. Spółka 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 Spółki.

## **B. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Spółka prowadzi działalność**

### **Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną**

Czynnikiem mogącym mieć wpływ na działalność Spółki jest uzależnienie warunków funkcjonowania Spółki od sytuacji gospodarczej w kraju i na świecie. Najważniejszymi elementami niezależnymi od Spółki 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 Spółki.

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

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Rynek skupu i przetwórstwa nasion rzepaku w roku 2018 pozostawał wysoce konkurencyjnym, głównie ze względu na niewspółmiernie wysokie moce przerobowe zakładów przetwórczych, zarówno w Polsce, jak i krajach sąsiadujących, w stosunku do wysokości produkcji rzepaku w regionie. Taka sytuacja rynkowa ma niewątpliwie negatywny wpływ na możliwe do uzyskania marże na tłoczeniu nasion. Działania konkurencji głównie z krajów ościennych na polskim rynku rzepaku, Spółka równoważyła wyższą ceną oraz zakupem nasion z importu.

### **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. Spółka 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 Spółka nie przewiduje poważnych zmian na rynku olejów butelkowanych.

W zakresie margaryn i miksów rynek utrzymuje tendencję spadkową poziomu spożycia w ujęciu ilościowym. W skumulowanym okresie od października 2017 roku do listopada 2018 roku, rynek margaryn i miksów konsumenckich w Polsce zmalał o około 5% pod względem ilościowym i 3% pod względem wartościowym, w stosunku do porównywalnego okresu poprzedniego Spółka przewiduje spowolnienie spadku konsumpcji margaryn w następnych miesiącach, a następnie ustabilizowanie się konsumpcji lub nawet powolny wzrost.

### **Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji**

Charakteryzujące polski system prawny częste zmiany przepisów mogą rodzić dla Spółki 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 Zarząd Spółki decyzji gospodarczych i biznesowych. Może to mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności Spółki i na jego wyniki finansowe, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności Spółki, a z drugiej opóźniając osiągnięcie 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 Spółki negatywny wpływ może mieć również wysoki stopień sformalizowania regulacji podatkowych w zakresie przedmiotu działalności Spółki 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 Spółki, co może narazić Spółkę na straty finansowe. W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem Spółka ubezpiecza swoje wierzycelności. Ubezpieczeniu podlega prawie cała wartość udzielonego kredytu kupieckiego, z wyjątkiem sytuacji gdy na pokrycie wierzycelności Spółka posiada zabezpieczenia majątkowe. W przypadku, gdy ubezpieczyciel odmówi ubezpieczenia wierzycelności od określonego kontrahenta, wówczas Spółka 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 zarządu w Spółce nie występuje istotne ryzyko kredytowe

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

	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2018	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2017
	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	9 918	51 575
Instrumenty pochodne wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń	-	-
Środki pieniężne	165 588	117 144
Pożyczki i należności	91 527	153 847
	<b>267 033</b>	<b>322 566</b>

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

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

	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2018	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2017
	<u>PLN'000</u>	<u>PLN'000</u>
Należności z tytułu dostaw i usług	87 120	94 543
Należności od 5 największych klientów	27 686	34 381
Stopień koncentracji ryzyka kredytowego	32%	36%

W ocenie zarządu w Spółce nie występuje istotny stopień koncentracji a ryzyka kredytowego.

### Ryzyko kredytowe – analiza wiekowania.

Klasyfikacja należności handlowych według długości przeterminowania przedstawia się następująco:

	Wartość brutto		Utrata wartości	
	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bez przeterminowania	59 729	59 825	24	-
Przeterminowane 1-30 dni	23 503	32 876	3	4
Przeterminowane 31-120 dni	2 872	1 764	200	78
Przeterminowane 120-360 dni	1 440	95	149	38
Przeterminowane powyżej roku	373	3 742	421	3 639
	<b>87 917</b>	<b>98 302</b>	<b>797</b>	<b>3 759</b>

### 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. Spółka uważa, że obecny stan środków pieniężnych, dostępność finansowania oraz środki wygenerowane z działalności operacyjnej powinny być wystarczające na sfinansowanie bieżących potrzeb Spółki. Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka dysponowała środkami pieniężnymi w wysokości 164.809 tys. PLN.

Spółka nie ma problemów z dostępnością finansowania bieżącej działalności dzięki odnawialnej pożyczce krótkoterminowej z Koninklijke Bunge 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".

### Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2018 roku

Zobowiązania finansowe	umowne terminy wymagalności do końca okresu sprawozdawczego					Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	295 835	-	-	-	-	295 835
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty walutowe	330	6 226	27	-	-	6 583
Pochodne instrumenty towarowe	1 353	988	2	-	-	2 343
Pozostałe zobowiązania finansowe	2 140	-	-	-	-	2 140
	<b>299 658</b>	<b>7 214</b>	<b>29</b>	-	-	<b>306 901</b>

### Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2017 roku

Zobowiązania finansowe	umowne terminy wymagalności do końca okresu sprawozdawczego					Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lat	3-5 lat	powyżej 5 lat	
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług	215 914	-	-	-	-	215 914
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty walutowe	24 004	13 342	139	-	-	37 485
Pochodne instrumenty towarowe	13 260	21 840	-	-	-	35 100
Pozostałe zobowiązania finansowe	6 296	-	-	-	-	6 296
	<b>259 474</b>	<b>35 182</b>	<b>139</b>	-	-	<b>294 795</b>

### Ryzyko utraty płynności – analiza wiekowania.

Klasyfikacja zobowiązań handlowych według długości przeterminowania przedstawia się następująco:

	Wartość brutto	
	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
Bez przeterminowania	200 663	200 984
Przeterminowane 1-30 dni	94 205	14 487
Przeterminowane 31-120 dni	699	194
Przeterminowane 120-360 dni	-	26
Przeterminowane powyżej roku	268	223
	<b>295 835</b>	<b>215 914</b>

### Ryzyko walutowe

Spółka 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. Spółka 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 Spółka korzysta z transakcji na rynku walutowym (kontrakty typu FORWARD). Zgodnie z przyjętą polityką wewnętrzną Spółka nie powinna mieć niezabezpieczonej pozycji walutowej powyżej uprzednio przyjętego progu istotności.

Zarówno należności jak i zobowiązania z tytułu dostaw wyrażone są w walutach obcych, tj. w euro i w dolarach USA, w funtach brytyjskich i koronach czeskich.

Struktura walutowa należności i zobowiązań z tytułu dostaw na dzień 31 grudnia 2018 roku przedstawia się następująco:

	PLN (PLN'000)	EUR (EUR'000)	USD (USD'000)	Razem PLN'000)
Należności z tytułu dostaw	32 987	49 906	4 227	87 120
Zobowiązania z tytułu dostaw	196 946	83 952	14 937	295 835

Struktura walutowa należności i zobowiązań z tytułu dostaw na dzień 31 grudnia 2017 roku

	PLN (PLN'000)	EUR (EUR'000)	USD (USD'000)	Razem (PLN'000)
Należności z tytułu dostaw	62 712	28 839	2 992	94 543
Zobowiązania z tytułu dostaw	200 787	12 640	2 487	215 914

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki zmiany kursów walut obcych. Na dzień 31 grudnia 2018 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 2.807 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna jaką jest dla Spółki PLN osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

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

### **Ryzyko stóp procentowych**

Specyfiką działalności Spółki 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 Spółki narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 31 grudnia 2018 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 125 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 Spółki istniejących w bilansie na dzień 31 grudnia 2018 roku.

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku (PLN'000).**

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000	PLN'000	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000	PLN'000	+10%	PLN'000	-10%	PLN'000	PLN'000	+10%	PLN'000	-10%
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	165 588	478	-	(478)	-	1 836	-	(1 836)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	87 120	415	-	(415)	-	5 620	-	(5 620)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	5	0	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		893	-	(893)	-	7 457	-	(7 457)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		170	-	(170)	-	(1 417)	-	1 417	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>723</b>	-	<b>(723)</b>	-	<b>6 040</b>	-	<b>(6 040)</b>	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(295 835)	(1 047)	-	1 047	-	(8 788)	-	8 788	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(1 047)	-	1 047	-	(8 788)	-	8 788	-	-	-	-	-
Podatek 19%		199	-	(199)	-	1 670	-	(1 670)	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(848)</b>	-	<b>848</b>	-	<b>(7 118)</b>	-	<b>7 118</b>	-	-	-	-	-



**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2018 roku (PLN'000) - cd.**

	Wartość nominalna	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk		Zmiany w kapitale		Wpływ na zysk		Zmiany w kapitale		Wpływ na zysk		Zmiany w zapasach	
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	+10%	-10%	+10%	-10%						
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	45 505	-	-	-	-	4 551	-	(4 551)	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	64 255	-	-	-	-	-	-	-	-	6 426	-	(6 426)	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	(1 675)	-	-	-	-	-	-	-	-	(168)	168	168	(168)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	4 551	-	(4 551)	-	6 258	168	(6 258)	(168)
Podatek 19%		-	-	-	-	(865)	-	865	-	(1 189)	(32)	1 189	32
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	-	<b>3 686</b>	-	<b>(3 686)</b>	-	<b>5 069</b>	<b>136</b>	<b>(5 069)</b>	<b>(136)</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	-	<b>(125)</b>	-	<b>125</b>	-	<b>2 607</b>	-	<b>(2 607)</b>	-	<b>5 069</b>	<b>136</b>	<b>(5 069)</b>	<b>(136)</b>

\* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku (PLN'000).**

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP		-25 pb SP w PLN 60 pb SP w USD, EUR i GBP		+10%		-10%		+10%		-10%	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	117 144	295	-	(295)	-	71	-	(71)	-	-	-	-	
Należności handlowe	94 634	348	-	(348)	-	3 183	-	(3 183)	-	-	-	-	
Udzielone pożyczki	7	0	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		643	-	(643)	-	3 254	-	(3 254)	-	-	-	-	
Podatek 19%		122	-	(122)	-	(618)	-	618	-	-	-	-	
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>521</b>	-	<b>(521)</b>	-	<b>2 636</b>	-	<b>(2 636)</b>	-	-	-	-	
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania handlowe	(215 914)	(756)	-	756	-	(6 165)	-	6 165	-	-	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(756)	-	756	-	(6 165)	-	6 165	-	-	-	-	
Podatek 19%		144	-	(144)	-	1 171	-	(1 171)	-	-	-	-	
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(612)</b>	-	<b>612</b>	-	<b>(4 993)</b>	-	<b>4 993</b>	-	-	-	-	

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku (PLN'000) - cd.**

	Wartość nominalna	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP		-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP		+10%		-10%		+10%		-10%	
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	555 532	-	-	-	-	55 553	-	(55 553)	-				
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-				
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	624 387	-	-	-	-	-	-	-	-	62 010	-	(62 010)	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	55 553	-	(55 553)	-	62 010	-	(62 010)	-
Podatek 19%		-	-	-	-	(10 555)	-	10 555	-	(11 782)	-	11 782	-
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	-	<b>44 998</b>	-	<b>(44 998)</b>	-	<b>50 228</b>	-	<b>(50 228)</b>	-
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	-	<b>(91)</b>	-	<b>91</b>	-	<b>42 641</b>	-	<b>(42 641)</b>	-	<b>50 228</b>	-	<b>(50 228)</b>	-

\* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

### 39. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

Na dzień 31 grudnia 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku Spółka wykazała następujące zobowiązania warunkowe:

#### **Weksel dla Pekao FAKTORING Sp. z o.o.**

W dniu 14 grudnia 2011 roku Spółka 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 2018 roku i 31 grudnia 2017 roku Spółka 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 16 z dnia 14 grudnia 2018 roku, maksymalny limit zaangażowania Faktora w finansowanie Spółki został zwiększony do kwoty 200.000.000 PLN w okresie do 31 stycznia 2019 roku.

#### **Poręczenie dla ZTK Property Management sp. z o.o.**

W dniu 17 listopada 2016 roku Spółka udzieliła poręczenia za potencjalne zobowiązania reprivatyzacyjne spółki ZTK Property Management sp. z o.o. (podmiot zależny Spółki), wynikające z umów sprzedaży nieruchomości, położonych w Warszawie, przy ul. Radzymińskiej, do łącznej maksymalnej wartości 5,5 mln PLN. Poręczenie zostało udzielone do dnia 31 grudnia 2022 roku.

W dniu 11 sierpnia 2017 roku Spółka udzieliła poręczenia spółce zależnej ZTK Property Management sp. z o.o. do kwoty 600 tys. PLN, za wywiązanie się spółki zależnej ze zobowiązań wynikających z Umowy najmu pomieszczeń biurowych w Warszawie. Poręczenie jest skuteczne w okresie obowiązywania Umowy najmu, zawartej na czas określony do dnia 1 sierpnia 2021 roku lub do terminu jej rozwiązania.

#### **Potencjalne zobowiązanie podatkowe wobec US**

W 2016 roku zakończona została kontrola rozliczeń podatkowych Spółki z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych za rok 2012, prowadzona przez Urząd Kontroli Skarbowej (UKS) w Bydgoszczy.

W wyniku przeprowadzonej kontroli, UKS wydał decyzję, że Spółka zaniżyła przychody (dochody) ze sprzedaży śrutu rzepakowej na rzecz podmiotów powiązanych o kwotę 5,3 mln PLN (potencjalna zaległość podatkowa w wysokości 1,0 mln PLN).

W opinii Spółki, ceny sprzedaży śrutu rzepakowej na rzecz podmiotów powiązanych stosowane w 2012 r. miały charakter rynkowy, a stanowisko przyjęte przez UKS jest nieuzasadnione, gdyż opiera się na analizie porównywalności cen, która została przeprowadzona wadliwie i w sprzeczności z obowiązującymi przepisami prawa. W związku z powyższym Spółka wniosła odwołanie od decyzji UKS, a następnie skargę do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (WSA).

WSA wydał niekorzystne dla Spółki orzeczenie, od którego Spółka wniosła skargę do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

#### 40. WYNAGRODZENIA, NAGRODY I INNE KORZYŚCI OTRZYMANE PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE SPÓŁKĘ

##### Zarząd

Wynagrodzenia wypłacone i należne członkom Zarządu Spółki za okres 12 miesięcy 2018 i 2017 roku

Nazwisko i imię	Funkcja	za okres 12 m-cy 2018r.	za okres 12 m-cy 2017r.
Jachimczyk Wojciech	Prezes Zarządu	1 008 383,15 PLN	1.073.820,05 PLN
Bauman Wojciech	Członek Zarządu	1 007 663,33 PLN	1.055.412,86 PLN
Brodowski Marcin	Członek Zarządu	420 211,00 PLN	445.600,00 PLN
Michalak Jacek	Członek Zarządu	740 962,09 PLN	821.689,73 PLN
Piotrowski Piotr	Członek Zarządu	464 335,57 PLN	403.916,39 PLN
Szymański Dariusz	Członek Zarządu	628 432,56 PLN	668.992,72 PLN
Wika Tomasz	Członek Zarządu	858 246,53 PLN	871.433,43 PLN

##### Rada Nadzorcza

Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZT „Kruszwica” S.A. uchwałą numer 28/2018 z dnia 06 czerwca 2018 roku ustaliło wynagrodzenie dla niezależnego członka Rady Nadzorczej, który pełnić będzie funkcję Przewodniczącego Komitetu Audytu, wynagrodzenie w wysokości 90.000 PLN brutto za każdy rok kalendarzowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki oraz Przewodniczącego Komitetu Audytu oraz dla niezależnego członka Rady Nadzorczej, który pełnić będzie funkcję Członka Komitetu Audytu, wynagrodzenie w wysokości 80.000 PLN brutto za każdy rok kalendarzowy pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki oraz Członka Komitetu Audytu.

Ustalono, iż pozostali członkowie Rady Nadzorczej pełnią swoje obowiązki w Radzie Nadzorczej bez wynagrodzenia.

W 2018 roku, z tytułu pełnionej funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki, Pan Jerzy Rajski otrzymał wynagrodzenie w kwocie 75.588,62 PLN i Pan Sławomir Ludwikowski w kwocie 78.282,62 PLN.

#### 41. ZOBOWIĄZANIA WYNIKAJĄCE Z EMERYTUR I ŚWIADCZEŃ O PODOBNYM CHARAKTERZE.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 roku Spółka nie miała zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązań zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.

#### 42. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone i zatwierdzone w dniu 19 marca 2019 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu .....

Wojciech Bauman – Członek Zarządu .....

Marcin Brodowski – Członek Zarządu .....

Jacek Michałak – Członek Zarządu .....

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu .....

Tomasz Wika – Członek Zarządu .....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy .....