



## **Grupa Kapitałowa TARCZYŃSKI S.A.**

**Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe  
za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015**

**zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku**

**Ujeździec Mały, 3 marca 2016**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	4
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH .....	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	9
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU .....	11
1. Informacje ogólne .....	11
2. Opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A. ....	11
3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej .....	11
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego .....	12
5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	12
5.1. Oświadczenie o zgodności .....	12
5.2. Nowe standardy i interpretacje .....	12
6. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych .....	16
7. Informacje dotyczące segmentów działalności .....	16
8. Stosowane istotne zasady rachunkowości .....	16
8.1. Kontynuacja działalności .....	16
8.2. Podstawa sporządzenia .....	16
9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	30
9.1. Profesjonalny osąd .....	30
9.2. Niepewność szacunków .....	31
10. Zmiana szacunków .....	31
11. Korekta błędów poprzednich okresów .....	32
12. Przychody i koszty .....	33
12.1. Działalność zaniechana .....	33
12.2. Przychody ze sprzedaży .....	33
12.3. Informacje o wiodących klientach .....	33
12.4. Przychody finansowe .....	33
12.5. Koszty finansowe .....	34
12.6. Pozostałe przychody operacyjne .....	34
12.7. Pozostałe koszty operacyjne .....	35
12.8. Koszty według rodzaju .....	35
12.9. Koszty świadczeń pracowniczych .....	36
13. Podatek dochodowy dotyczący działalności kontynuowanej .....	36
13.1. Podatek dochodowy ujęty w zyskach/stratach okresu .....	36
13.2. Efektywna stawka podatku .....	37
13.3. Podatek dochodowy odniesiony bezpośrednio w kapitał własny .....	37
13.4. Podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody .....	37
13.5. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe .....	37
13.6. Saldo podatku odroczonego .....	38
13.7. Zmiana stanu aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego .....	39
13.8. Nieujęte aktywa z tytułu podatku odroczonego .....	39
14. Rzeczowe aktywa trwałe .....	40
14.1. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenia .....	42
15. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży .....	42
16. Wartości niematerialne i prawne .....	43
16.1. Istotne aktywa niematerialne .....	44
17. Zapasy .....	44
18. Należności z tytułu dostaw i usług .....	45
19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	46
20. Pozostałe aktywa .....	46
20.1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży .....	46
20.2. Pożyczki i należności własne .....	47
21. Leasing .....	47
21.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca .....	47
21.2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego- Grupa jako leasingobiorca .....	47
22. Pozostałe zobowiązania .....	48
22.1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe .....	48
22.2. Rozliczenia międzyokresowe przychodów .....	48
23. Świadczenia na rzecz pracowników .....	49
23.1. Program określonych świadczeń .....	49
24. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały .....	51
24.1. Kapitał podstawowy .....	51
24.2. Nadwyżka z emisji akcji .....	52
24.3. Kapitał rezerwowy .....	52
24.3.1. Kapitał rezerwowy o charakterze ogólnym .....	53
24.3.2. Kapitał rezerwowy na zabezpieczenia .....	53
24.4. Zyski zatrzymane oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy .....	53
24.5. Zysk na akcję – zwykły i rozwodniony .....	54
24.6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty .....	54
25. Rezerwy .....	54
26. Zobowiązania inwestycyjne .....	54
27. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe .....	55
28. Rozliczenia podatkowe .....	55

29.	Informacje o podmiotach powiązanych.....	55
29.1.	Jednostka dominująca całej Grupy .....	55
29.2.	Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę .....	56
29.3.	Jednostki współkontrolowane.....	56
29.4.	Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem .....	56
29.5.	Pożyczki udzielone członkom Zarządu .....	56
29.6.	Inne transakcje z udziałem członków Zarządu .....	56
29.7.	Wynagrodzenie kadry kierowniczej.....	56
29.8.	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....	57
29.9.	Nierozliczone salda zobowiązań/należności wynikające z transakcji z podmiotami powiązanymi .....	57
29.10.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	57
30.	Instrumenty finansowe .....	58
30.1.	Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych.....	58
30.2.	Analiza poziomów wartości godziwej .....	59
30.3.	Charakterystyka instrumentów pochodnych .....	59
30.4.	Rachunkowość zabezpieczeń .....	60
30.5.	Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych.....	61
30.6.	Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych.....	63
30.6.1	Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu.....	63
30.6.1.1	Kredyty i pożyczki .....	63
30.6.2	Naruszenie postanowień umowy kredytowej .....	69
30.6.3	Zabezpieczenie spłaty zobowiązań.....	69
31.	Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	69
31.1.	Ryzyko stopy procentowej.....	69
31.2.	Ryzyko walutowe .....	71
31.3.	Ryzyko kredytowe.....	73
31.3.1	Należności z tytułu dostaw i usług .....	73
31.3.2	Lokaty, depozyty, środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	73
31.3.3	Odpisy aktualizujące i wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług .....	73
31.4.	Ryzyko związane z płynnością.....	74
31.5.	Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości .....	76
31.5.1	Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe.....	76
31.5.2	Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej .....	77
31.6.	Zarządzanie kapitałem .....	79
32.	Struktura zatrudnienia .....	79
33.	Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego.....	79
34.	Zdarzenia następujące po dniu bilansowym.....	80

## SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ORAZ POZOSTAŁYCH CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015

	Nr Noty	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	12.2	541 950 549,95	494 401 108,98
Koszt własny sprzedaży	12.8	(420 967 447,99)	(388 613 438,52)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>120 983 101,96</b>	<b>105 787 670,46</b>
Koszty sprzedaży	12.8	(79 137 220,16)	(63 867 736,92)
Koszty zarządu	12.8	(14 876 444,83)	(17 815 499,17)
Pozostałe przychody operacyjne	12.6	6 124 846,22	2 009 235,78
Pozostałe koszty operacyjne	12.7	(884 054,09)	(4 504 314,36)
<b>Zysk operacyjny</b>		<b>32 210 229,09</b>	<b>21 609 355,79</b>
Przychody finansowe	12.4	535 563,34	443 099,10
Koszty finansowe	12.5	(7 725 451,92)	(7 084 645,95)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>25 020 340,51</b>	<b>14 967 808,94</b>
Podatek dochodowy	13	(4 996 228,41)	(3 290 169,75)
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0,00	0,00
Zysk netto z działalności kontynuowanej		20 024 112,10	11 677 639,19
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>		<b>20 024 112,10</b>	<b>11 677 639,19</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody</b>			
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku</b>			
Zmiana wartości instrumentów zabezpieczających		(258 650,44)	(1 214 020,24)
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		49 143,61	230 663,85
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem</b>		<b>(209 506,83)</b>	<b>(983 356,39)</b>
<b>Pozycje które nie zostaną przeniesione do wyniku</b>			
Przeszacowanie zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		-	4 905,00
Podatek dochodowy dotyczący innych całkowitych dochodów		-	(931,95)
<b>Pozycje które mogą być przeniesione do wyniku razem</b>		<b>-</b>	<b>3 973,05</b>
<b>Pozostałe całkowite dochody netto razem</b>		<b>-209 506,83</b>	<b>-979 383,34</b>
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy razem</b>	<b>24</b>	<b>19 814 605,27</b>	<b>10 698 255,85</b>
<b>Zysk netto za rok obrotowy</b>			
Przynależny akcjonariuszom jednostki dominującej		20 024 112,10	11 677 639,19
<b>Całkowite dochody za rok obrotowy</b>			
Przynależne akcjonariuszom jednostki dominującej		19 814 605,27	10 698 255,85
Średnioważona liczba akcji*		11 346 936,00	11 346 936,00
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych)</b>			
Podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1,76	1,03
Podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1,76	1,03
Rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		1,76	1,03

Rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1,76	1,03
--	------	------

\* liczba akcji przyjęta do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku na jedną akcję została ustalona zgodnie z MSR 33 tj., jako średnioważona liczba akcji zwykłych występujących w danym okresie.  
Liczba akcji zwykłych na dzień 31 grudnia 2015 11.346.936

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

NR	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Nr Noty	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
	AKTYWA			
<b>I</b>	<b>Aktywa trwałe</b>			
I.1	Rzeczowe aktywa trwałe	14	280 352 934,78	259 518 773,78
I.2	Pozostałe wartości niematerialne	16	9 060 163,90	7 149 719,29
I.3	Aktywa dostępne do sprzedaży	21.1	80 000,00	288 877,15
I.4	Należności inne		0,00	0,00
I.5	Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13.6	4 669 948,88	5 441 638,08
	<b>Aktywa trwałe razem</b>		<b>294 163 047,56</b>	<b>272 399 008,30</b>
<b>II</b>	<b>Aktywa obrotowe</b>			
II.1	Zapasy	17	33 495 992,19	33 771 548,93
II.2	Należności z tytułu dostaw i usług	31.3.3	68 135 707,89	57 692 563,02
II.3	Pożyczki i należności własne		0,00	0,00
II.4	Bieżące aktywa podatkowe	13.4	1 020 009,00	922 773,00
II.5	Pozostałe aktywa	20.1	8 085 898,04	12 791 660,27
II.6	Pozostałe aktywa finansowe	20.2	1 200 000,00	0,00
II.7	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19	10 359 492,38	8 253 776,26
II.8	Aktywa klasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	15	0,00	0,00
	<b>Aktywa obrotowe razem</b>		<b>122 297 099,50</b>	<b>113 432 321,48</b>
	<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>416 460 147,06</b>	<b>385 831 329,78</b>

NR	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	Nr Noty	Stan na 31.12.2015	Stan na 31.12.2014
	<b>PASYWA</b>			
	<b>I Kapitał własny</b>			
I.1	Wyemitowany kapitał akcyjny	24.1	11 346 936,00	11 346 936,00
I.2	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	24.2	37 524 777,68	37 524 777,68
I.3	Kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	24.3.2	(1 031 068,02)	(1 240 574,85)
I.4	Kapitał rezerwowowy	24.3	73 804 353,26	63 685 124,37
I.5	Zyski zatrzymane	24.4	21 581 226,21	11 791 182,89
I.6	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych		(9 477,00)	(9 477,00)
I.7	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych		771,42	
	<b>Kapitał własny razem</b>		<b>143 217 519,55</b>	<b>123 097 969,09</b>
	<i>Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej</i>		<i>143 217 519,55</i>	<i>123 097 969,09</i>
	<i>Kapitały przypadające udziałom niesprawującym kontroli</i>		<i>0,00</i>	<i>0,00</i>
	<b>II Zobowiązania długoterminowe</b>			
II.1	Długoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30.6.1.1	90 043 694,32	63 656 041,45
II.2	Pozostałe zobowiązania finansowe		0,00	0,00
II.3	Zobowiązania z tytułu świadczeń emerytalnych	23	418 849,00	418 849,00
II.4	Rezerwa na podatek odroczoney	13.6	9 256 609,45	8 000 622,63
II.5	Rezerwy długoterminowe		0,00	0,00
II.6	Przychody przyszłych okresów	22.2	24 945 892,04	16 541 687,19
II.7	Zobowiązania z tytułu leasingu	21	26 155 663,75	29 052 598,86
	<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>		<b>150 820 708,56</b>	<b>117 669 799,13</b>
	<b>III Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
III.1	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	30.1	55 786 063,32	53 351 718,51
III.2	Krótkoterminowe pożyczki i kredyty bankowe	30.6.1.1	16 770 774,46	32 302 224,62
III.3	Pozostałe zobowiązania finansowe	30.1	15 822 850,06	14 745 018,77
III.4	Bieżące zobowiązania podatkowe	13.5	14 526,00	0,00
III.5	Rezerwy krótkoterminowe		1 023 531,38	0,00
III.6	Przychody przyszłych okresów	22.2	1 630 863,79	1 180 123,15
III.7	Zobowiązania z tytułu leasingu	21	11 385 135,52	9 250 757,67
III.8	Pozostałe zobowiązania	22.1	11 805 347,63	22 676 004,07
III.9	Zobowiązania z tytułu faktoringu dostawców		8 182 826,79	11 557 714,77
	<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>		<b>122 421 918,95</b>	<b>145 063 561,56</b>
	<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>416 460 147,06</b>	<b>385 831 329,78</b>

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015

LP	Sprawozdanie z przepływów środków pieniężnych	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
I.	Przeplýwy pieniężne z działalności operacyjnej		
I.01	Zysk brutto za rok obrotowy	25 020 340,51	14 967 808,94
I.02	Korekty:	1 012,96	24 303 863,19
I.03	Amortyzacja	22 469 675,67	20 170 646,73
I.04	(Dodatnie) / ujemne różnice kursowe netto	44 124,50	(48 595,15)
I.05	Koszty finansowe ujęte w rachunku zysków i strat	6 125 861,42	4 914 208,48
I.06	Zysk/(strata) ze sprzedaży lub zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych	(714 889,71)	(39 624,37)
I.07	Zysk / (strata) z aktualizacji wyceny nieruchomości inwestycyjnych ujęta w rachunku zysków i strat	0,00	0,00
I.08	Zysk / (strata) ze zbycia udziałów	0,00	0,00
I.09	Zmiany w kapitale obrotowym:		
I.10	(Zwiększenie) / zmniejszenie stanu zapasów	3 499 027,39	(1 591 025,24)
I.11	(Zwiększenie) / zmniejszenie salda należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(5 417 076,88)	(13 567 827,54)
I.12	Zwiększenie / (zmniejszenie) salda zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(27 144 174,81)	15 695 360,36
I.13	Zwiększenie / (zmniejszenie) rezerw	0,00	0,00
I.14	Zwiększenie przychodów przyszłych okresów	8 854 945,49	2 124 485,30
I.15	Podatek zapłacony	(4 919 917,00)	(2 370 409,00)
I.16	Inne korekty	(2 796 563,11)	(983 356,38)
	<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej</b>	<b>25 021 353,47</b>	<b>39 271 672,13</b>
II.	Przeplýwy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
II.01	Płatności z tytułu nabycia aktywów finansowych	0,00	(103 687,50)
II.02	Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	0,00	0,00
II.03	Otrzymane odsetki	0,00	0,00
II.04	Pozostałe wpływy	0,00	0,00
II.05	Dywidendy otrzymane	0,00	0,00
II.06	Płatności za rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne i prawne	(25 311 680,60)	(69 198 166,14)
II.07	Wpływy z tytułu zbycia składników rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	1 086 929,15	87 366,95
II.08	Udzielenie pożyczek	(1 200 000,00)	0,00
II.09	Płatności za nieruchomości inwestycyjne	0,00	0,00
II.10	Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0,00	0,00
II.11	Pozostałe wydatki	11 988,36	11 988,36
	<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności inwestycyjnej</b>	<b>(25 412 763,09)</b>	<b>(69 202 498,33)</b>
III.	Przeplýwy pieniężne z działalności finansowej		
III.01	Wpływy z tytułu emisji akcji kapitałowych	0,00	0,00
III.02	Płatności z tytułu kosztów emisji/umorzenia akcji	0,00	0,00
III.03	Wpływy z pożyczek	43 470 969,88	20 200 986,46
III.04	Wpływy z dotacji	10 834 793,75	0,00
III.05	Splata pożyczek	(32 735 902,20)	(11 899 546,26)
III.06	Splata zobowiązań z tytułu leasingu	(10 685 210,11)	(10 167 156,52)
III.07	Dywidendy wypłacone na rzecz właścicieli	0,00	0,00
III.08	Odsetki zapłacone	(6 125 861,42)	(4 914 208,48)
III.09	Inne wpływy finansowe - faktoring należności	(2 273 498,08)	21 601 231,54
	<b>Środki pieniężne wygenerowane na działalności finansowej</b>	<b>2 485 291,82</b>	<b>14 821 306,74</b>

IV.	Zwiększenie/(zmniejszenie) netto środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2 093 882,20	(15 109 519,46)
V.	Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(44 124,50)	48 595,15
VI.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek roku obrotowego	8 309 734,68	23 314 700,57
VII.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec roku obrotowego	10 403 616,88	8 205 181,11



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	Kapitały własne ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2015</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>63 685 124,37</b>	<b>(1 240 574,85)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>11 791 182,89</b>	<b>0,00</b>	<b>123 097 969,09</b>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwowany	0,00	0,00	10 119 228,89	0,00	0,00	(10 119 228,89)	0,00	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	209 506,83	0,00	0,00	0,00	209 506,83
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	20 024 112,10	0,00	20 024 112,10
Ujęcie wyniku lat ubiegłych konsolidowanej po raz pierwszy Tarczyński Deutschland GmbH	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(114 839,89)	0,00	(114 839,89)
Różnice kursowe z przeliczeń konsolidacyjnych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	771,42	771,42
<b>Stan na 31 grudnia 2015</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>73 804 353,26</b>	<b>(1 031 068,02)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>21 581 226,21</b>	<b>771,42</b>	<b>143 217 519,55</b>

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	Pozostały kapitał rezerwy	Kapitał rezerwy na zabezpieczenia	Wielkości ujęte bezpośrednio w kapitale, związane ze zmianami założeń aktuarialnych	Zyski zatrzymane	Kapitały własne ogółem
<b>Stan na 1 stycznia 2014</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>56 753 738,00</b>	<b>(257 218,47)</b>	<b>(13 450,05)</b>	<b>10 052 400,72</b>	<b>115 407 183,88</b>
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Emisja akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Koszty emisji akcji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku na kapitał rezerwy	0,00	0,00	6 931 386,37	0,00	0,00	(6 931 386,37)	0,00
Wypłata dywidendy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Inne całkowite dochody ogółem	0,00	0,00	0,00	(983 356,38)	3 973,05	0,00	(979 383,33)
Zysk roku bieżącego	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11 677 639,19	11 677 639,19
Korekta wynikająca ze zmiany zasad rachunkowości	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(3 007 470,65)	(3 007 470,65)
<b>Stan na 31 grudnia 2014</b>	<b>11 346 936,00</b>	<b>37 524 777,68</b>	<b>63 685 124,37</b>	<b>(1 240 574,85)</b>	<b>(9 477,00)</b>	<b>11 791 182,89</b>	<b>123 097 969,09</b>

## NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2015 ROKU

### 1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Tarczyński S.A. („Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Tarczyński”) składa się ze Spółki Tarczyński S.A. („jednostka dominująca”, „spółka dominująca”, „Spółka”) i jej Spółek zależnych: Tarczyński Marketing Sp. z o.o. i Tarczyński Deutschland GmbH („Spółki zależne”). Tarczyński S.A. - Spółka dominująca prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, związanej aktem notarialnym w dniu 8 grudnia 2004, przed notariuszem Beatą Baranowską – Seweryn we Wrocławiu (Rep. Nr A 10056/2004), w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną. Do dnia 9 listopada 2005 roku Spółka działała pod nazwą Zakład Przetwórstwa Mięsnego Tarczyński S.A.

Jednostka dominująca jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, dla Wrocławia Fabrycznej, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000225318.

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 932003793.

Siedzibą jednostki dominującej oraz głównym miejscem prowadzenia działalności jest Ujeździec Mały 80, 55-100 Trzebnica.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku oraz zawiera dane porównawcze za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

Podstawowym przedmiotem działalności Tarczyński S.A. jest produkcja i przetwórstwo mięsne.

Przedmiotem działalności Spółki zależnej Tarczyński Marketing Sp. z o.o. jest obsługa jednostki dominującej w zakresie marketingu oraz promocji.

Przedmiotem działalności Spółki Tarczyński Deutschland GmbH jest dystrybucja produktów Tarczyński S.A. na terenie Niemiec i Austrii.

### 2. Opis Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A.

Grupa Kapitałowa Tarczyński S.A. składa się ze Spółki Tarczyński S.A. i jej Spółek zależnych: Tarczyński Marketing Sp. z o.o., w której Tarczyński S.A. posiada 100% udziałów, oraz Tarczyński Deutschland GmbH, w której Tarczyński S.A. posiada 100% udziałów. Jednostka dominująca sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Tarczyński. Tarczyński Deutschland GmbH oraz Spółka Tarczyński Marketing Sp. z o.o. konsolidowane są metodą pełną.

### 3. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej jednostki dominującej

Skład **Zarządu** na dzień 31 grudnia 2015 roku przedstawiał się następująco:

- |                       |                       |
|-----------------------|-----------------------|
| – Jacek Tarczyński    | – Prezes Zarządu,     |
| – Krzysztof Wachowski | – Wiceprezes Zarządu, |
| – Radosław Chmurak    | – Wiceprezes Zarządu, |

W dniu 22 grudnia 2015 roku, w związku z zakończeniem umowy o współpracę, Pan Jarosław Sobkowiak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka Zarządu Tarczyński S.A. o czym Zarząd poinformował w raporcie bieżącym nr 18/2015 z dnia 22 grudnia 2015 roku. Rezygnacja weszła w życie z dniem 22 grudnia 2015 roku. W okresie od 31 grudnia 2015 roku do dnia 3 marca 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu.

W skład **Rady Nadzorczej** na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące osoby:

- |                       |                                       |
|-----------------------|---------------------------------------|
| – Edmund Bienkiewicz  | – Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| – Elżbieta Tarczyńska | – Wiceprzewodnicząca Rady Nadzorczej, |
| – Marek Piątkowski    | – Członek Rady Nadzorczej,            |
| – Andrzej Pisula      | – Członek Rady Nadzorczej;            |
| – Piotr Łyskawa       | – Członek Rady Nadzorczej.            |

Od 31 grudnia 2015 roku do dnia 3 marca 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej

#### 4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 3 marca 2016 roku.

#### 5. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

##### 5.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy („Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

##### 5.2. Nowe standardy i interpretacje

#### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2015

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE obowiązują od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

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

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

– w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,

– w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

– w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające, że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,

– w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,

– w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*,
- MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*,
- MSSF 13 *Wartość godziwa*,
- MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują i w niektórych przypadkach upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 *Podatek dochodowy*. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie interpretacji nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts*

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności w MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* oraz związanych z nimi interpretacjach.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *MSSF 16 Leasing*

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcą wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- *Zmiany w MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach*

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji*

Zmiany w MSSF 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne*

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych*

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa zastosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia standardu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014)*



W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,
- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,
- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- Zmiany w MSR 1: *Inicjatywa w sprawie ujawnień*

W dniu 18 grudnia 2014 roku w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień *stricte* finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Grupa zastosuje zmiany od 1 stycznia 2016 roku, a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji*

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat.*

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie ujmowania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

## **Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 9 *Instrumenty finansowe* opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku,
- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku,
- MSSF 16 *Leasing* opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: *Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji* opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 roku,
- Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat* opublikowany w dniu 19 stycznia 2016 roku.

## 6. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i spółki Tarczyński Marketing Sp. z o.o. uwzględnionych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest złoty polski wraz z groszami (PLN), o ile przy wybranych informacjach nie podano inaczej. Walutą pomiaru spółki Tarczyński Deutschland GmbH jest euro (EUR) wraz z centami przeliczone na potrzeby niniejszego sprawozdania wg. kursów podanych w nocie 8.2.

Walutą sprawozdawczą niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jest złoty polski wraz z groszami (PLN), o ile przy wybranych informacjach nie podano inaczej.

## 7. Informacje dotyczące segmentów działalności

Działalność Grupy na terenie Polski nie wykazuje istotnego regionalnego zróżnicowania. W związku z powyższym Grupa nie wykazuje danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych.

Również ze względu na fakt, że działalność Grupy Kapitałowej z punktu widzenia rodzaju sprzedawanych produktów i towarów jest jednolita, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wykazuje się danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych ze względu na rodzaj sprzedawanych produktów lub towarów.

## 8. Stosowane istotne zasady rachunkowości

### 8.1. Kontynuacja działalności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę Kapitałową w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuacji działalności gospodarczej przez Grupę.

### 8.2. Podstawa sporządzenia

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, z wyjątkiem niektórych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego zgodnie z określoną poniżej polityką rachunkowości.

Koszt historyczny ustalany jest co do zasady na bazie wartości godziwej dokonanej zapłaty za dobra lub usługi.

Za wartość godziwą uznaje się cenę, którą można uzyskać przy sprzedaży składnika aktywów lub zapłaconą w celu przeniesienia zobowiązania w zwyczajowej transakcji w głównym (lub najkorzystniejszym) rynku w dniu wyceny i na obecnych warunkach rynkowych, niezależnie od tego, czy cena jest bezpośrednio obserwowalna czy oszacowana przy użyciu innej techniki wyceny. W wycenie do wartości godziwej składnika aktywów lub zobowiązania, Grupa bierze pod uwagę właściwości danego składnika aktywów lub zobowiązań, jeżeli uczestnicy rynku podejmują te cechy pod uwagę przy wycenie aktywów lub zobowiązań na dzień wyceny. Wartość godziwą dla celów wyceny i / lub ujawniania informacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ustala się na w/w podstawie, z wyjątkiem transakcji płatności w formie akcji, które są objęte zakresem MSSF 2, transakcji leasingowych, które są objęte zakresem MSR 17 jak i wycen, które mają pewne podobieństwa do wartości godziwej, ale nie są wartościami godziwymi, takie jak cena sprzedaży netto zgodnie z MSR 2 czy wartość użytkowa zgodnie z MSR 36.

Ponadto, dla celów sprawozdawczości finansowej, wyceny w wartości godziwej są skategoryzowane według trzech poziomów w zależności od stopnia, w jakim dane wsadowe do pomiarów wartości godziwej są obserwowalne i od znaczenia danych wsadowych do wyceny w wartości godziwej jako całości. Poziomy te kształtują się w następujący sposób:

- Poziom 1: danymi wsadowymi są ceny notowane (nieskorygowane) z aktywnych rynków dla identycznych aktywów lub zobowiązań, do których jednostka ma dostęp w dniu wyceny.
- Poziom 2: danymi wsadowymi są dane inne niż ceny notowane zaliczane do Poziomu 1, które są obserwowalne dla składnika aktywów lub zobowiązań, bezpośrednio lub pośrednio.
- Poziom 3: danymi wsadowymi są nieobserwowalne dane do wyceny składnika aktywów lub zobowiązań.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat, jako element skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, został sporządzony w wariantcie kalkulacyjnym.

Tarczyński S.A., jako podmiot dominujący, sporządza sprawozdanie skonsolidowane dla całej Grupy Kapitałowej. Jest ono przechowywane w siedzibie podmiotu dominującego oraz podlega publikacji na stronie internetowej [www.grupatarczynski.pl](http://www.grupatarczynski.pl).



Sprawozdanie jednostek zależnych objętych konsolidacją, sporządzane jest za ten sam okres sprawozdawczy, co sprawozdanie jednostki dominującej.

Polskie spółki Grupy prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości określonymi przez ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Spółka Tarczyński Deutschland prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z regulacjami niemieckimi.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy, wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Z posiadanych przez Spółkę i Grupę informacji nie wynika, aby istniał jakikolwiek akcjonariusz Spółki, który byłby zobowiązany do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania, w skład którego weszłyby Grupa Kapitałowa Tarczyński.

Najważniejsze zasady rachunkowości stosowane przez Grupę przedstawione zostały poniżej.

### **Inwestycje w jednostki zależne**

Przez jednostki zależne rozumie się jednostki kontrolowane przez jednostkę dominującą (co obejmuje także jednostki specjalnego przeznaczenia). Uznaje się, że kontrola występuje wówczas, gdy jednostka dominująca ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną podległej jednostki w celu osiągnięcia korzyści z jej działalności.

Wyniki finansowe jednostek zależnych nabytych lub sprzedanych w ciągu roku ujmuje się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od/do momentu ich efektywnego nabycia lub zbycia.

W stosownych przypadkach w sprawozdaniach finansowych jednostek zależnych dokonuje się korekt mających na celu ujednoczenie zasad rachunkowości stosowanych przez daną jednostkę z zasadami stosowanymi przez pozostałe jednostki Grupy.

Wszelkie transakcje, salda, przychody i koszty zachodzące między podmiotami powiązаныmi objętymi konsolidacją podlegają pełnej eliminacji konsolidacyjnej.

Udziały niesprawujące kontroli prezentowane są odrębnie od kapitału własnego Grupy. Udziały niesprawujące kontroli mogą być początkowo wyceniane albo w wartości godziwej albo w proporcji do udziału w wartości godziwej nabywanych aktywów netto. Wybór jednej z w/w metod jest dostępny dla każdego połączenia jednostek gospodarczych. W okresach kolejnych wartość udziałów niesprawujących kontroli obejmuje wartość rozpoznaną początkowo, skorygowaną o zmiany wartości kapitału jednostki w proporcji do posiadanych udziałów. Całkowity dochód jest alokowany do udziałów niesprawujących kontroli, nawet wtedy, gdy powoduje powstanie ujemnej wartości tych udziałów.

Zmiany w udziale w jednostce zależnej niepowodujące utraty kontroli ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości księgowe udziału Grupy jak i udziały niesprawujące kontroli są odpowiednio modyfikowane w celu odzwierciedlenia zmian w strukturze udziału. Różnica pomiędzy wartością o jaką modyfikowana jest wartość udziałów mniejszości oraz wartością godziwą płatności otrzymanej lub przekazanej ujmowana jest bezpośrednio w kapitale własnym Grupy.

W sytuacji utraty kontroli nad jednostką zależną, zysk lub strata na zbyciu jest ustalana jako różnica pomiędzy: (i) łączną wartością godziwą otrzymanej zapłaty i wartością godziwą udziałów jednostki pozostających w Grupie oraz (ii) wartością księgową aktywów (łącznie z wartością firmy), zobowiązań i udziałów niesprawujących kontroli. Kwoty ujęte w stosunku do zbywanej jednostki, w innych składnikach całkowitego dochodu podlegają reklasyfikacji do rachunku zysków i strat. Wartość godziwa udziałów w jednostkach pozostających w Grupie po zbyciu, uznawana jest za początkową wartość godziwą dla celów późniejszego ich ujmowania zgodnie z MSR 39, lub początkowy koszt udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach.

### **Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach obcych**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na moment początkowego ujęcia na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy:

- pozycje pieniężne są przeliczane przy zastosowaniu kursu zamknięcia (za kurs zamknięcia przyjmuje się kurs średni ustalony dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski na ten dzień),
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia pierwotnej transakcji (kurs banku, z którego korzysta jednostka),

- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej.

Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityka) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Różnice kursowe powstałe na pozycjach niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, ujmuje się jako element zmian wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

Waluta	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
EUR	4,2615	4,2623
USD	3,9011	3,5072
GBP	5,7862	5,4648

### Informacja o segmentach działalności

Grupa prowadzi swoją działalność w przeważającej części na terenie kraju. Zaprezentowane w nocie 12.2 przychody ze sprzedaży produktów w obrocie eksportowym stanowią 7% ogólnej kwoty przychodów netto ze sprzedaży produktów.

Działalność spółek Grupy na terenie Polski nie wykazuje istotnego regionalnego zróżnicowania w zakresie ryzyka i poziomu zwrotu z poniesionych nakładów inwestycyjnych. W związku z powyższym Grupa nie wykazuje danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych.

Również ze względu na fakt, że działalność Grupy Kapitałowej z punktu widzenia rodzaju sprzedawanych produktów i towarów jest jednolita, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wykazuje się danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych ze względu na rodzaj sprzedawanych produktów lub towarów.

### Ujęcie przychodów

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o przewidywane rabaty, zwroty klientów i podobne pomniejszenia, w tym podatek od towarów i usług VAT oraz inne podatki związane ze sprzedażą. Do przychodów zalicza się kwoty należne za sprzedane wyroby gotowe, towary, materiały oraz pozostałe usługi dotyczące działalności podstawowej ustalone w oparciu o cenę netto, po skorygowaniu o udzielone rabaty i upusty oraz o podatek akcyzowy. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

### Sprzedaż produktów i towarów

Przychody ze sprzedaży produktów i towarów ujmowane są po spełnieniu wszystkich następujących warunków:

- przeniesienia z Grupy na nabywcę znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z prawa własności towarów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedawanymi dobrami w stopniu w jakim zazwyczaj funkcję taką realizuje się wobec dóbr do których ma się prawo własności ani też nie sprawuje się nad nimi efektywnej kontroli,
- możliwości dokonania wiarygodnej wyceny kwoty przychodów,
- wystąpienia prawdopodobieństwa, że jednostka otrzyma korzyści ekonomiczne związane z transakcją,
- możliwości wiarygodnej wyceny kosztów poniesionych lub przewidywanych w związku z transakcją.

### Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

### **Dotacje rządowe**

Dotacji nie ujmuje się do chwili uzyskania uzasadnionej pewności, że Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma takie dotacje.

Korzyści wynikające z otrzymania pożyczki rządowej poniżej oprocentowania rynkowego, traktowane są jako dotacje i mierzone są jako różnica pomiędzy wartością otrzymanej pożyczki i wartością godziwą pożyczki ustaloną z zastosowaniem odpowiedniej rynkowej stopy procentowej.

Dotacje których zasadniczym warunkiem jest nabycie lub wytworzenie przez Grupę aktywów trwałych, ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji rozliczeń międzyokresowych i odnosi w zyski/straty okresu systematycznie przez przewidywany okres użytkowania ekonomicznego tych aktywów.

Pozostałe dotacje ujmowane są systematycznie w przychodach, w okresie niezbędnym do skompensowania kosztów, które te dotacje miały w zamierzeniu kompensować. Dotacje należne jako rekompensata kosztów lub strat już poniesionych lub jako forma bezpośredniego wsparcia finansowego dla Grupy bez ponoszenia przyszłych kosztów ujmowane są w zysku/stracie okresu, w którym są należne.

Zasady właściwe dla rozliczenia dotacji do aktywów trwałych stosuje się także w przypadku transakcji nieodpłatnego otrzymania aktywów trwałych.

### **Ujęcie kosztów**

#### **Koszt własny sprzedaży**

Do kosztu własnego sprzedaży zalicza się:

- koszt wytworzenia produktów poniesiony w danym okresie sprawozdawczym, skorygowany o zmianę stanu produktów (wytworzonych gotowych, półproduktów oraz produkcji w toku) oraz skorygowany o koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby,
- wartość sprzedanych towarów i materiałów wg cen nabycia;

Koszty wytworzenia, które można bezpośrednio przyporządkować przychodom osiągniętym przez jednostki, wpływają na wynik finansowy jednostek za ten okres sprawozdawczy, w którym przychody te wystąpiły. Koszty wytworzenia, które można jedynie w sposób pośredni przyporządkować przychodom lub innym korzyściom osiąganym przez jednostki, wpływają na wynik finansowy jednostek w części, w której dotyczą danego okresu sprawozdawczego, zapewniając ich współmierność do przychodów lub innych korzyści ekonomicznych z uwzględnieniem zasad wyceny środków trwałych oraz zapasów.

#### **Pozostałe przychody i koszty operacyjne**

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

- ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych,
- z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne,
- z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych,
- utworzeniem i rozwiązaniem odpisów aktualizujących wartość należności,
- z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami niezwiązanymi ze zwykłą działalnością.

#### **Przychody i koszty finansowe**

Przychody i koszty finansowe obejmują w szczególności przychody i koszty dotyczące:

- zbycia aktywów finansowych,
- aktualizacji wartości instrumentów finansowych, z wyłączeniem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, których skutki przeszacowania odnoszone są na kapitał z aktualizacji wyceny,
- przychodów z tytułu udziału w zyskach innych jednostek,
- odsetek,
- zmian w wysokości rezerwy wynikających z faktu przybliżania się terminu poniesienia kosztu (efekt odwracania dyskonta),

- różnic kursowych będących wynikiem operacji wykonywanych w ciągu okresu sprawozdawczego oraz wycen bilansowych aktywów i zobowiązań na koniec okresu sprawozdawczego, z wyjątkiem różnic kursowych ujętych w wartości początkowej środka trwałego, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek,
- pozostałych pozycji związanych z działalnością finansową.

Jednostki kompensują przychody i koszty z tytułu różnic kursowych, jeżeli wynikają one z podobnych transakcji. Jeżeli różnice kursowe są istotne, a nie wynikają z podobnych transakcji, to jednostka analizuje, czy prezentować je oddzielnie.

Przychody i koszty z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej w stosunku do wartości bilansowej netto danego instrumentu finansowego przy uwzględnieniu zasady istotności.

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

### **Koszty finansowania zewnętrznego**

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związanego z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających dłuższego czasu w celu doprowadzenia ich do użytkowania, zalicza się do kosztów wytworzenia takich aktywów aż do momentu, w którym aktywa te są zasadniczo gotowe do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Przychody z inwestycji uzyskane w wyniku krótkoterminowego inwestowania pozyskanych środków zewnętrznych przeznaczonych bezpośrednio na finansowanie nabycia lub wytworzenia składników majątku, pomniejszają wartość kosztów finansowania zewnętrznego podlegających kapitalizacji.

Wszelkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są odnoszone bezpośrednio w rachunek zysków i strat w okresie, w którym zostały poniesione.

### **Koszty świadczeń pracowniczych**

Świadczenia po okresie zatrudnienia w formie programów określonych świadczeń (odprawy emerytalne) oraz inne długoterminowe świadczenia (renty inwalidzkie itp.) ustalane są przy użyciu metody prognozowanych uprawnień jednostkowych, z wyceną aktuarialną przeprowadzaną na każdy dzień bilansowy. Zyski i straty aktuarialne ujmowane są w całości w pozostałych całkowitych dochodach. Koszty przeszłego zatrudnienia rozpoznawane są natychmiast i odnoszone w zysk/stratę okresu.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych ujmowane są jako koszt, chyba że stanowią koszt wytworzenia składników aktywów.

Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy ujmuje się jako zobowiązanie i koszt, gdy Grupa jest zdecydowana w możliwy do udowodnienia sposób:

- rozwiązać stosunek pracy z pracownikiem lub grupą pracowników przed osiągnięciem przez nich wieku emerytalnego,
- zapewnić świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy w następstwie złożonej przez siebie propozycji zachęcającej ich do dobrowolnego rozwiązania stosunku pracy.

### **Opodatkowanie**

Podatek dochodowy jednostki obejmuje podatek bieżący do zapłaty oraz podatek odroczony.

#### **Podatek bieżący**

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

#### **Podatek odroczony**

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową, jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe oraz straty podatkowe bądź ulgi podatkowe jakie Grupa może wykorzystać. Pozycja aktywów lub rezerwy na podatek odroczony nie powstaje, jeśli różnica przejściowa powstaje z tytułu pierwotnego ujęcia 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 składników aktywów z tytułu podatku odroczonego podlega analizie na każdy dzień bilansowy, a w przypadku gdy spodziewane przyszłe zyski podatkowe nie będą wystarczające dla realizacji składnika aktywów lub jego części, następuje jego odpis.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej podatek dochodowy wykazywany jest po dokonaniu kompensaty w zakresie w jakim wynika ze zobowiązania jakie płatne jest do tego samego urzędu podatkowego.

#### **Podatek bieżący i odroczony za bieżący okres obrachunkowy**

Podatek bieżący i odroczony wykazuje się w kosztach lub przychodach w zysku/stracie okresu, z wyjątkiem przypadku, gdy dotyczy on pozycji uznających lub obciążających bezpośrednio kapitał własny, bo wtedy także podatek jest odnoszony bezpośrednio w kapitał własny (inne całkowite dochody w sprawozdaniu z całkowitych dochodów), lub gdy wynika on z początkowego rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. 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 przewyższających koszt przejęcia.

#### **Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych (przekazane zaliczki). Środki trwałe obejmują istotne specjalistyczne części zamienne które funkcjonują jako element środka trwałego.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Jako odrębne pozycje środków trwałych ujmowane są także istotne komponenty.

Jako składnik rzeczowych aktywów trwałych Grupa ujmuje grunty.

Środki trwałe w budowie powstające dla celów produkcyjnych lub administracyjnych prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej po koszcie wytworzenia pomniejszonym o ujęte odpisy z tytułu utraty wartości. Koszt wytworzenia obejmuje opłaty oraz, dla odpowiednich aktywów, koszty finansowania zewnętrznego skapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy. Amortyzacja dotycząca tych aktywów trwałych rozpoczyna się w momencie rozpoczęcia ich użytkowania, zgodnie z zasadami dotyczącymi aktywów trwałych Grupy.

Amortyzacja środków trwałych w tym komponentów odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania rewidowane są corocznie. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników środków trwałych są następujące:

Budynki i budowle	od 22 do 40 lat
Maszyny i urządzenia	od 3 do 33 lat
Środki transportu	od 5 do 10 lat
Pozostałe środki trwałe	od 5 do 20 lat

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość rezydualna środków trwałych podlegają weryfikacji co najmniej na koniec każdego roku finansowego. Wszelkie zmiany wynikające z przeprowadzonej weryfikacji ujmuje się jako zmianę szacunków. Odpis amortyzacyjny ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika aktywów trwałych.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla środków trwałych w budowie w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości środków trwałych oraz środków trwałych w budowie odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Aktywa utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w punkcie *Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia*.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w rachunku zysków i strat.

## Leasing

Leasing klasyfikuje się jako leasing finansowy, gdy w ramach zawartej umowy zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z posiadania przedmiotu leasingu przenoszone jest na leasingobiorcę. Wszelkie pozostałe rodzaje leasingu traktowane są jako leasing operacyjny.

### Grupa jako leasingobiorca

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego traktuje się jak aktywa Grupy i wycenia w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pozostałych zobowiązań.

Płatności leasingowe dzielone są na część odsetkową i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu. Część stanowiąca koszt finansowania jest przypisywana do poszczególnych okresów w czasie trwania umowy leasingu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe odnosi się bezpośrednio w wynik finansowy, chyba że można je bezpośrednio przyporządkować do odpowiednich aktywów – wówczas są one kapitalizowane zgodnie z zasadami rachunkowości Grupy dotyczącymi kosztów obsługi zadłużenia, przedstawionymi w punkcie koszty finansowania zewnętrznego. Płatności warunkowe z tytułu leasingu ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego odnosi się w wynik finansowy metodą liniową przez okres trwania leasingu, z wyjątkiem przypadków, kiedy inna, systematyczna podstawa rozliczenia jest bardziej reprezentatywna dla wzorca czasowego rządzącego konsumpcją korzyści ekonomicznych wypływających z leasingu danego składnika aktywów. Płatności warunkowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmuje się w kosztach w okresie ich ponoszenia.

## Wartości niematerialne

Do wartości niematerialnych Grupa zalicza możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, takie jak:

- nabyte przez jednostkę, zaliczane do aktywów trwałych, prawa majątkowe nadające się do gospodarczego wykorzystania, o przewidywanym okresie ekonomicznej użyteczności dłuższym niż rok, przeznaczone do używania na potrzeby własne, w szczególności:
- autorskie lub pokrewne prawa majątkowe, koncesje, licencje (w tym dotyczące programów komputerowych),
- prawa do wynalazków, patentów, znaków towarowych, wzorów użytkowych oraz zdobniczych, programy komputerowe,
- know-how, tzn. wartość stanowiącą równowartość uzyskanych informacji związanych z wiedzą w dziedzinie przemysłowej, handlowej, naukowej lub organizacyjnej,
- koszty prac rozwojowych,
- wartość firmy z wyłączeniem wartości firmy wytworzonej przez jednostkę we własnym zakresie,
- inne wartości niematerialne rozpoznane na nabyciu w ramach połączenia jednostek gospodarczych.

Do wartości niematerialnych i prawnych zalicza się także:

- obce wartości niematerialne przyjęte w odpłatne używanie na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, jeżeli umowa kwalifikowana jest do leasingu finansowego zgodnie z MSR 17 Leasing,
- prawa majątkowe oddane innym jednostkom w używanie na podstawie umów najmu, dzierżawy, leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze, jeżeli umowa zaliczana jest do leasingu operacyjnego zgodnie z MSR 17 Leasing.

Na dzień początkowego ujęcia składnik wartości niematerialnych wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia w przypadku prac rozwojowych. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.



Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ocenia, czy okres użytkowania składnika wartości niematerialnych jest określony czy nieokreślony oraz, jeśli jest określony, oszacowuje długość tego okresu lub wielkość produkcji lub inną miarę będącą podstawą do określenia okresu użytkowania.

Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez szacowany okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości.

Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku bilansowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane prospektywnie poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych.

Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w zysku lub stracie w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane testowi na utratę wartości.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane.

Z wyjątkiem kosztów prac rozwojowych wszystkie wartości niematerialne wytworzone przez Grupę nie podlegają aktywowaniu i ujmowane są w zysku lub stracie okresu, w którym dotyczące ich koszty zostały poniesione.

Wartość niematerialną powstałą w wyniku prac rozwojowych ujmuje się wtedy i tylko wtedy, gdy można udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Do prac rozwojowych zalicza się:

- opracowanie receptur do produkcji wyrobów mięsnych (przed ich wdrożeniem do produkcji),
- projektowanie narzędzi, przyrządów, form i matryc z wykorzystaniem nowej technologii,
- projektowanie, wykonanie i testowanie wybranych rozwiązań w zakresie nowych i udoskonalonych materiałów, urządzeń, produktów.

Do pozycji wartości niematerialnych Grupa zalicza także wydatki poniesione na nabycie prawa wieczystego użytkowania gruntu. Wieczyste użytkowanie gruntu traktowane jest jako leasing operacyjny, w związku z czym nie ujmuje się jego przedmiotu jako aktywów Grupy. Jednakże wydatki na nabycie takich praw na rynku wtórnym (od innych podmiotów) oraz wydatki związane z nadaniem takich praw przez właściwe urzędy państwowe, ujmowane są jako wartości niematerialne i amortyzowane w okresie umownym w jakim Grupa może te prawa wykorzystywać.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Szacunki okresu użytkowania weryfikowane są corocznie. Grupa nie posiada wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okresy użytkowania dla poszczególnych składników wartości niematerialnych są następujące:

Licencje na oprogramowanie	3 lata
Znaki towarowe	5 lat.

Wartości niematerialne poddawane są testowi na utratę wartości jeśli istnieją przesłanki wskazujące na występowanie utraty wartości, przy czym dla wartości niematerialnych w okresie ich realizacji ewentualna utrata wartości określana jest na każdy dzień bilansowy. Skutki utraty wartości, wartości niematerialnych jak również ich amortyzacji odnoszone są w koszty działalności podstawowej.

Wartości niematerialne utrzymywane na podstawie umowy leasingu finansowego amortyzuje się przez okres ich przewidywanego użytkowania ekonomicznego na takich samych zasadach jak aktywa własne, nie dłużej jednak niż okres trwania leasingu.

Wartości niematerialne spełniające kryteria zakwalifikowania ich jako przeznaczone do sprzedaży, lub ujęte w grupie do zbycia wycenia się zgodnie z zasadami zawartymi w punkcie *Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia*.

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji wartości niematerialnych określa się jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w zysku/stracie okresu.

#### **Utrata wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oprócz wartości firmy**

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowych posiadanego majątku trwałego i wartości niematerialnych w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Jeżeli stwierdzono istnienie 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 niezależne od przepływów generowanych przez inne aktywa, analizę przeprowadza się dla grupy aktywów generujących przepływy pieniężne, do której należy dany składnik aktywów. Jeśli możliwe jest wskazanie wiarygodnej i jednolitej podstawy alokacji, składniki majątku trwałego Grupy alokowane są do poszczególnych jednostek generujących przepływy pieniężne lub do najmniejszych grup jednostek generujących takie przepływy, dla których można wyznaczyć wiarygodne i jednolite podstawy alokacji.

Wartość odzyskiwalna ustalana jest jako wyższa spośród 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 przed opodatkowaniem uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości bilansowej składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne), wartość bilansową tego składnika lub jednostki pomniejsza się do wartości odzyskiwalnej. Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się niezwłocznie jako koszt okresu, w którym wystąpiła.

Jeśli strata z tytułu utraty wartości ulega następnie odwróceniu, wartość netto składnika aktywów (lub jednostki generującej przepływy pieniężne) zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nieprzekraczającej jednak wartości bilansowej tego składnika aktywów jaka byłaby ustalona, gdyby w poprzednich latach nie ujęto straty z tytułu utraty wartości składnika aktywów jednostki generującej przepływy pieniężne. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości ujmuje się w niezwłocznie w zysku/stracie okresu.

#### **Likwidacja rzeczowych składników aktywów trwałych**

Zyski lub straty wynikłe ze sprzedaży / likwidacji lub zaprzestania użytkowania pozycji rzeczowych aktywów trwałych określa się, jako różnicę między przychodami ze sprzedaży a wartością bilansową tych pozycji i ujmuje się je w zysku/stracie okresu.

#### **Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwałe i grupy do zbycia klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeśli ich wartość bilansowa zostanie odzyskana raczej w wyniku transakcji sprzedaży niż w wyniku ich dalszego użytkowania. Warunek ten uznaje się za spełniony wyłącznie wówczas, gdy wystąpienie transakcji sprzedaży jest bardzo prawdopodobne, a składnik aktywów (lub grupa do zbycia) jest dostępny do natychmiastowej sprzedaży w swoim obecnym stanie. Klasyfikacja składnika aktywów jako przeznaczonego do zbycia zakłada zamiar kierownictwa spółki do dokonania transakcji sprzedaży w ciągu roku od momentu zmiany klasyfikacji.

Aktywa trwałe (i grupy do zbycia) sklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży wycenia się po niższej spośród dwóch wartości: pierwotnej wartości bilansowej lub wartości godziwej, pomniejszonej o koszty związane ze sprzedażą.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa przeznaczone do zbycia (lub grupa do zbycia) prezentowane są w osobnej pozycji aktywów obrotowych. Jeżeli z grupą do zbycia związane są zobowiązania jakie będą przekazane w transakcji sprzedaży łącznie z grupą do zbycia, zobowiązania te prezentowane są jako osobna pozycja zobowiązań krótkoterminowych.

#### **Zapasy**

Zapasy są aktywami, przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe oraz produkcję w toku.



Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach nabycia. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasady ostrożnej wyceny, tzn. kategorie te wyceniane są według ceny nabycia lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego która z nich jest niższa.

Produkty gotowe oraz produkty w toku wycenia się pierwotnie na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia. Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych i produkcji w toku odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Zapasy towarów, materiałów i produktów gotowych obejmowane są odpisem aktualizującym według indywidualnej oceny ceny możliwej do uzyskania na dzień bilansowy.

Rozchód zapasów odbywa się według metody FIFO. Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów, wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w koszty wytworzenia produktów.

### **Pozostałe aktywa niefinansowe**

Pozostałe należności obejmują w szczególności zaliczki przekazane z tytułu przyszłych zakupów zapasów i usług. Jako aktywa niepieniężne zaliczki nie podlegają dyskontowaniu.

### **Instrumenty finansowe**

Inne niż pochodne instrumenty finansowe obejmują inwestycje kapitałowe, dłużne papiery wartościowe, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania, oraz pochodne instrumenty finansowe.

**Aktywa finansowe** w Spółce obejmują aktywa dostępne do sprzedaży (udziały i akcje), pożyczki udzielone i należności własne oraz środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.

**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (DDS)** to niepochodne aktywa finansowe sklasyfikowane jako dostępne do sprzedaży lub niezaliczone do: (a) pożyczek i należności, (b) UTW, (c) WGPW. Zmiany wartości bilansowej pieniężnych aktywów finansowych DDS związane ze zmianami kursów wymiany walut, dochód odsetkowy obliczony metodą efektywnej stopy procentowej oraz dywidendy z inwestycji kapitałowych DDS ujmuje się w wynik. Inne zmiany wartości bilansowych aktywów finansowych DDS ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach i kumuluje w pozycji kapitału z przeszacowania. W chwili zbycia inwestycji lub stwierdzenia jej utraty wartości skumulowany zysk lub strata uprzednio wykazywane w kapitale z przeszacowania inwestycji przenosi się na wynik. Wartość godziwą pieniężnych aktywów finansowych DDS denominowanych w walutach obcych określa się w tej walucie i przelicza po kursie spot obowiązującym na koniec okresu sprawozdawczego. Dodatnie lub ujemne różnice kursowe ujmowane w wynik określa się na podstawie kosztu zamortyzowanego składnika aktywów pieniężnych. Inne dodatnie i ujemne różnice kursowe ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach. Inwestycje kapitałowe DDS nienotowane na aktywnym rynku, których wartości godziwej nie da się wiarygodnie wycenić oraz instrumenty pochodne powiązane z nimi i rozliczane w formie przekazania takich nienotowanych inwestycji kapitałowych, wycenia się po koszcie pomniejszonym o utratę wartości na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

**Zobowiązania finansowe** obejmują zaciągnięte kredyty i pożyczki, inne rodzaje finansowania, kredyty na rachunkach bieżących, zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat, zabezpieczające instrumenty pochodne, zobowiązania handlowe, zobowiązania wobec dostawców środków trwałych.

Aktywa i zobowiązania finansowe są ujmowane i wyceniane zgodnie z MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”.

Zarząd klasyfikuje aktywa lub zobowiązania finansowe do odpowiedniej kategorii w momencie ich początkowego ujęcia.

### **Ujmowanie i wycena aktywów finansowych**

W momencie początkowego ujęcia, aktywa finansowe są wyceniane w wartości godziwej powiększonej – w przypadku inwestycji, które nie są wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat – o koszty transakcji bezpośrednio do nich przyporządkowane.

#### **a. Pożyczki udzielone i należności własne**

Pożyczki udzielone i należności własne są aktywami finansowymi niebędącymi instrumentami pochodnymi, z ustalonymi lub możliwymi do określenia płatnościami, które nie są kwotowane na aktywnym rynku. Obejmują one należności handlowe, pozostałe pożyczki i należności. Po początkowym ich ujęciu w wartości godziwej, powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji, są one wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu efektywnej stopy procentowej. Należności krótkoterminowe o nieokreślonym oprocentowaniu wyceniane są w kwocie pierwotnie zafakturowanej, o ile zastosowanie dyskonta nie wpłynie w istotny sposób na uzyskany wynik.

Przepływy pieniężne z tytułu pożyczek udzielonych i należności własnych o zmiennym oprocentowaniu są okresowo poddawane wycenie, w celu uwzględnienia ewentualnych zmian w rynkowych stopach procentowych.

Na każdy dzień bilansowy Spółka ocenia, czy istnieją jakiegokolwiek obiektywne przesłanki wskazujące na to, iż wartość pożyczek udzielonych lub należności własnych uległa obniżeniu. W przypadku wystąpienia takich przesłanek, ustalana jest wartość odzyskiwalna składnika aktywów. Jeżeli jest ona mniejsza niż wartość księgowa składnika aktywów, wówczas odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest ujmowany w zysku/stracie okresu.

Należności handlowe, które są jednorodne i charakteryzują się podobnym ryzykiem kredytowym, są testowane na utratę wartości łącznie. Szacując przewidywane ryzyko kredytowe Spółka korzysta z danych historycznych w celu określenia zmniejszenia szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych z grupy aktywów, które mogą wystąpić po początkowym ujęciu tych aktywów w bilansie.

Obliczając wartość odzyskiwalną należności, które indywidualnie są znaczące i niejednorodne Spółka bierze pod uwagę znaczące trudności finansowe dłużnika lub prawdopodobieństwo upadłości albo reorganizacji finansowej dłużnika.

W przypadku utraty wartości, wartość bilansowa pożyczek udzielonych i należności własnych jest zmniejszana przy wykorzystaniu oddzielnego konta odpisów aktualizujących. Nieodzyskiwalne należności, na które był utworzony odpis aktualizujący, są spisywane poprzez wykorzystanie konta odpisów aktualizujących.

W przypadku gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

#### ***b. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych***

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych są utrzymywane głównie w celu zaspokojenia krótkoterminowego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne, a nie dla celów inwestycyjnych lub innych.

Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych obejmują środki pieniężne na rachunkach bankowych, środki pieniężne w kasie oraz płynne instrumenty, które mogą zostać w sposób natychmiastowy zamienione na środki pieniężne w znanej kwocie i które są przedmiotem nieznaczących zmian wartości.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

#### ***Ujmowanie i wycena zobowiązań finansowych***

##### ***a. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu***

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz inne zobowiązania finansowe są początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu są prezentowane w bilansie w pozycjach „Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek (długo i krótkoterminowe) i „Zobowiązania z tytułu dostaw i usług”.

Koszty transakcji, bezpośrednio związane z nabyciem lub emisją zobowiązania finansowego, pomniejszają wartość bilansową tego zobowiązania, ponieważ w momencie początkowego ujęcia składnik zobowiązań ujmuje się w wartości godziwej kwot zapłaconych lub otrzymanych w zamian za zobowiązanie. Następnie koszty te są amortyzowane przez okres trwania zobowiązania, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Efektywna stopa procentowa jest stopą, która dyskontuje oszacowany strumień przyszłych płatności pieniężnych dokonywanych przez oczekiwany okres do upływu terminu wymagalności instrumentu finansowego, a w uzasadnionych przypadkach do momentu następnej korekty oprocentowania, do wartości bilansowej netto zobowiązania finansowego. Wyliczenie obejmuje wszystkie opłaty i koszty płacone lub otrzymywane przez strony umowy.

#### ***Ujmowanie i wycena instrumentów pochodnych***

Spółka używa pochodnych instrumentów finansowych do zabezpieczenia ryzyka kursowego i ryzyka zmiany stóp procentowych. Wbudowane instrumenty pochodne są wydzielane z umowy zasadniczej i wykazywane oddzielnie, jeśli cechy ekonomiczne i ryzyka umowy zasadniczej i wbudowanego instrumentu pochodnego nie są blisko powiązane.

Instrumenty pochodne są wykazywane w bilansie i wyceniane w wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykorzystywane przez Spółkę nie są przedmiotem aktywnego rynku i ich wartość godziwa jest obliczana przy zastosowaniu standardowych modeli wyceny. Wartość godziwa jest obliczana na podstawie bieżącej wartości netto przyszłych przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami finansowymi, kwotowanych

rynkowych terminowych stóp procentowych, kwotowanych rynkowych kursów wymiany walut lub jeżeli kwotowane rynkowe terminowe kursy wymiany walut nie są dostępne, na podstawie kursów terminowych obliczanych w oparciu o bieżące kursy walutowe z wykorzystaniem metody parytetu stóp procentowych.

Z wyjątkiem zysków i strat na zabezpieczających instrumentach pochodnych (patrz poniżej), zyski i straty powstałe z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych klasyfikowanych jako aktywa lub zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat są ujmowane bezpośrednio w zysku/stracie okresu. Składnik odsetek powstający z wyceny instrumentów pochodnych przeznaczonych do obrotu jest prezentowany jako koszt odsetkowy w ramach kosztów finansowych. Składnik różnic kursowych powstały z wyceny instrumentów pochodnych przeznaczonych do obrotu, stanowiących zabezpieczenie ekonomiczne transakcji handlowych lub finansowych, jest prezentowany odpowiednio jako zysk / (strata) z tytułu różnic kursowych w ramach pozostałych przychodów / kosztów operacyjnych lub jako koszty finansowe, w zależności od treści danej transakcji. Składnik różnic kursowych powstały z wyceny pozostałych instrumentów pochodnych przeznaczonych do obrotu jest prezentowany jako zysk / (strata) z tytułu różnic kursowych w ramach kosztów finansowych.

Spółka traktuje instrument pochodny jako pojedynczy element księgowy i prezentuje go jako krótkoterminowy lub długoterminowy w zależności od daty ostatnich przepływów pieniężnych, które mogą nastąpić w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego lub w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### **a. Instrumenty zabezpieczające**

Instrumenty pochodne mogą zostać zakwalifikowane jako instrumenty zabezpieczające wartość godziwą lub instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne.

##### **Zabezpieczanie wartości godziwej**

Zabezpieczenie wartości godziwej jest zabezpieczeniem przed zagrożeniem zmianami w wartości godziwej ujętego aktywa, zobowiązania lub wyodrębnionej jego części, które przypisać można do konkretnego rodzaju ryzyka – szczególnie ryzyka stopy procentowej lub ryzyka walutowego i które może wpłynąć na wykazywany zysk lub stratę netto,

##### **Zabezpieczanie przepływów pieniężnych**

Zabezpieczenie przepływów pieniężnych jest zabezpieczeniem przed zagrożeniem zmiennością przepływów pieniężnych, które można przypisać do konkretnego rodzaju ryzyka związanego z ujętym aktywem, zobowiązaniem lub wysoce prawdopodobną prognozowaną transakcją (taką jak przyszły zakup lub sprzedaż) oraz które może wpłynąć na wykazywany zysk lub stratę netto.

##### **Rachunkowość zabezpieczeń**

Powiązania zabezpieczające podlegają rachunkowości zabezpieczeń jeśli:

- w momencie ustanowienia transakcji zabezpieczającej formalnie wyznaczono oraz udokumentowano powiązanie zabezpieczające,
- w momencie ustanowienia transakcji zabezpieczającej oraz w okresach następnym oczekuje się, że zabezpieczenie będzie wysoce efektywne w kompensowaniu zmian wartości godziwej lub przepływów pieniężnych wynikających z zabezpieczanego ryzyka w okresie stosowania zabezpieczenia (tj. rzeczywista efektywność transakcji zabezpieczającej jest w przedziale 80-125 procent),
- w przypadku zabezpieczeń przepływów pieniężnych, planowana transakcja będąca przedmiotem zabezpieczenia, musi być wysoce prawdopodobna oraz musi podlegać zagrożeniu zmianami przepływów pieniężnych, które w rezultacie mogą wpływać na rachunek zysków i strat,
- efektywność zabezpieczenia można wiarygodnie ocenić, tj. wartość godziwa lub przepływy pieniężne związane z pozycją zabezpieczaną wynikające z zabezpieczanego ryzyka oraz wartość godziwa instrumentu zabezpieczającego, mogą być wiarygodnie wycenione,
- zabezpieczenie jest na bieżąco oceniane i stwierdza się jego wysoką efektywność we wszystkich okresach sprawozdawczych, na które zabezpieczenie zostało ustanowione.

## Skutki zastosowania rachunkowości zabezpieczeń

Skutki zastosowania rachunkowości zabezpieczeń są następujące:

- dla zabezpieczeń wartości godziwej ujętego aktywa lub zobowiązania, zmiana wartości godziwej zabezpieczonej części aktywa lub zobowiązania, wynikająca z zabezpieczonego ryzyka, koryguje wartość bilansową tego aktywa lub zobowiązania. Zysk lub stratę z tytułu zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczonej ujmuje się w rachunku zysków i strat bieżącego okresu. Zysk lub strata ta podlega kompensacji z efektywną częścią zysku lub straty z tytułu przeszacowania instrumentu zabezpieczającego do wartości godziwej. Jeśli nieujęte uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie jest wyznaczone jako pozycja zabezpieczana, następujące kumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczonego ryzyka ujmuje się jako składnik aktywów lub zobowiązanie, a powstające zyski lub straty ujmuje się w rachunku wyników. Początkowa wartość bilansowa składnika aktywów lub zobowiązania powstałego w wyniku wypełnienia przez jednostkę uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania, jest korygowana o skumulowane zmiany wartości godziwej uprawdopodobnionego przyszłego zobowiązania wynikające z zabezpieczonego ryzyka, które były ujęte w bilansie. Korekta wartości bilansowej zabezpieczonego instrumentu podlega amortyzacji, a dokonane odpisy ujmuje się w rachunku wyników. Amortyzacja rozpoczyna się od najwcześniejszej możliwej daty a nie od momentu, kiedy pozycja zabezpieczana przestała być korygowana o zmianę wartości godziwej, wynikającą z zabezpieczonego ryzyka. Korektę rozlicza się za pomocą efektywnej stopy procentowej przeliczonej na dzień rozpoczęcia amortyzacji,
- dla zabezpieczeń przepływów pieniężnych, część zysku lub straty na instrumencie zabezpieczającym, którą uznano za efektywne zabezpieczenie, ujmowana jest bezpośrednio w innych całkowitych dochodach, natomiast część zysku lub straty uznana za nieefektywne zabezpieczenie jest ujmowana w rachunku zysków i strat. Kwoty, które zostały ujęte bezpośrednio w innych całkowitych dochodach, są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym samym okresie albo w okresach, w których zabezpieczone transakcje wpływają na rachunek zysków i strat. W momencie, kiedy zabezpieczana transakcja skutkuje ujęciem niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązań, zyski i straty odroczone uprzednio w innych całkowitych dochodach uwzględnia się w wartości początkowej danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W przypadku, gdy instrument zabezpieczający lub powiązanie zabezpieczające ulega wygaśnięciu lub rozwiązaniu, lecz oczekuje się zrealizowania transakcji zabezpieczonej, skumulowane zyski lub straty związane z instrumentem zabezpieczającym odnoszone bezpośrednio na kapitał własny przez okres, w którym zabezpieczenie było efektywne, ujmuje się dalej w odrębnej pozycji w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanej transakcji. Gdy realizacja transakcji zabezpieczonej nie jest prawdopodobna, skumulowany zysk lub strata wykazywane dotychczas w kapitale własnym odnoszone są bezpośrednio do rachunku zysków lub strat danego okresu.

## Wyłączenie z bilansu aktywów i zobowiązań finansowych

### a. Aktywa finansowe

Składnik aktywów finansowych (albo część składnika aktywów finansowych lub grupy podobnych aktywów finansowych) jest wyłączany z bilansu wówczas, gdy:

- prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu tego składnika aktywów wygasły,
- Spółka zachowała prawo do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu tego składnika aktywów, ale jednocześnie zaciągnęła zobowiązanie do ich wypłaty w całości i bez znaczącej zwłoki na rzecz strony trzeciej,
- Spółka przeniosła swoje prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z tytułu składnika aktywów na inny podmiot i albo (a) przeniosła na ten podmiot zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania tego aktywa, albo (b) ani nie przeniosła na inny podmiot, ani nie zatrzymała przy sobie zasadniczo całego ryzyka oraz wszystkich korzyści wynikających z posiadania aktywa, ale przekazała innemu podmiotowi kontrolę nad tym aktywem.

### b. Zobowiązania finansowe

Zobowiązanie finansowe jest wyłączane z bilansu w momencie wypełnienia, umorzenia lub wygaśnięcia związanego z nim obowiązku.

W sytuacji, gdy zobowiązanie finansowe zostało zastąpione innym zobowiązaniem wobec tego samego wierzyciela zaciągniętym na znacząco odmiennych warunkach lub gdy warunki zobowiązania finansowego zostały znacząco zmienione, zastąpienie lub zmiana ujmowane jest jako wygaśnięcie pierwotnego zobowiązania finansowego i ujęcie nowego zobowiązania finansowego, zaś różnica między wartością bilansową starego i nowego zobowiązania odnoszona jest na rachunek zysków i strat.

## **Kapitał podstawowy**

Kapitał podstawowy w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazuje się w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym jednostki dominującej. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału – jako wielkość ujemną. Akcje własne ujmuje się jako odrębną kategorię kapitału własnego ze znakiem ujemnym.

## **Zysk netto na jedną akcję**

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto Grupy oraz zysku netto przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

## **Rezerwy**

Grupa tworzy rezerwy wówczas, gdy ciąży na niej istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w zysku lub stracie po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

Utworzone rezerwy zalicza się odpowiednio do kosztów operacyjnych, pozostałych kosztów operacyjnych, kosztów finansowych, zależnie od okoliczności, z którymi przyszłe zobowiązania się wiążą.

Jeżeli skutek zmiany wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które, jak się oczekuje, będą niezbędne do wypełnienia tego obowiązku. Stopę dyskontową ustala się przed opodatkowaniem, czyli odzwierciedla ona bieżącą ocenę rynku odnośnie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko związane konkretnie z danym składnikiem zobowiązań. Stopy dyskontowej nie obciąża ryzyko, o które skorygowano szacunki przyszłych przepływów pieniężnych. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

W szczególności Grupa utworzyła następujące tytuły rezerw:

### **Rezerwy na świadczenia pracownicze po okresie zatrudnienia**

Zgodnie z zakładowymi systemami wynagradzania pracownicy spółek Grupy mają prawo do następujących świadczeń:

- odpraw emerytalno-rentowych – wypłacanych jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę/rentę,
- odpraw pośmiertnych.

Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczana przez niezależnego aktuarusza (przed rokiem 2010 Spółka nie korzystała z wycień powyższych rezerw przez niezależnego aktuarusza). Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Stopę dyskontową otrzymuje się na podstawie rynkowej stopy zwrotu z obligacji Skarbu Państwa na dzień bilansowy. Zobowiązanie z tytułu odpraw emerytalnych ujmowane jest proporcjonalnie do przewidywanego okresu świadczenia pracy przez danego pracownika.

### **Czynności procesowe**

Rezerwa na roszczenia przeciwko Spółce (czynności procesowe) jest tworzona, gdy w związku z toczącym się sporem sądowym lub pozasądowym istnieje prawdopodobieństwo powstania zobowiązania na skutek niekorzystnego dla Spółki rozstrzygnięcia sądu lub innego właściwego organu. Przy tworzeniu rezerwy uwzględnia się zarówno przyszłe zobowiązanie, łącznie z ewentualnymi odsetkami, jak i koszty prowadzenia procesu.

### **Pozostałe zobowiązania niefinansowe**

Pozostałe zobowiązania niefinansowe obejmują w szczególności zobowiązania z tytułu podatku od towarów i usług, inne zobowiązania o charakterze publicznoprawnym (z wyjątkiem zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych ujmowanego w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej), nadwyżkę zobowiązań nad aktywami ZFŚS oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych zaliczek, które będą

rozliczone poprzez dostawę towarów, usług lub środków trwałych. Pozostałe zobowiązania niefinansowe ujmowane są w kwocie wymagającej zapłaty.

#### **Rozliczenia międzyokresowe przychodów**

Jako rozliczenia międzyokresowe przychodów ujmowane są w szczególności otrzymane dotacje na wytworzenie lub nabycie składników majątku trwałego. Ujmowanie przychodów z tych tytułów następuje równoległe do amortyzacji powiązanych z nimi składników majątkowych. W pozycji rozliczenie międzyokresowe przychodów wykazywane są również programy lojalnościowe funkcjonujące w Spółce.

#### **Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych**

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych („Fundusz”) tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Jednostki wchodzące w skład Grupy skompensowały aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. Grupy tworzą taki fundusz i dokonują okresowych odpisów. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Grupy, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

#### **Zobowiązania i należności warunkowe**

Przez zobowiązania warunkowe rozumie się obowiązek wykonania świadczenia, którego powstanie jest uzależnione od zaistnienia określonych zdarzeń. Zobowiązania warunkowe, których prawdopodobieństwo nie jest wyższe niż 50%, nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o zobowiązaniu warunkowym, chyba, że prawdopodobieństwo wpływu środków uosabiających straty ekonomiczne jest znikome. W przypadku oceny prawdopodobieństwa na powyżej 50%, zobowiązanie zostaje ujęte w pasywach bilansu.

Należności warunkowe nie są wykazywane w bilansie, jednakże ujawnia się informację o należności warunkowej, jeżeli wpływ środków uosabiających korzyści ekonomiczne jest prawdopodobny.

#### **Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych sporządzany jest metodą pośrednią.

### **9. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach**

W procesie stosowania polityki rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa, który wpływa na wielkości wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w tym w dodatkowych notach objaśniających. Założenia tych szacunków opierają się na najlepszej wiedzy Zarządu odnośnie bieżących i przyszłych działań i zdarzeń w poszczególnych obszarach.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i 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 roku finansowym.

#### **9.1. Profesjonalny osąd**

##### **Zastosowanie stopy dyskonta w celu wyliczenia wartości bilansowej zobowiązań z tytułu określonych świadczeń Grupy**

Rezerwy na świadczenia pracownicze (rezerwa na odprawy emerytalne, rentowe, pośmiertne) zostały oszacowane na podstawie metod aktuarialnych przez niezależnego aktuarusza. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w notce 23. Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń Grupy są dyskontowane według stawki określonej przez odniesienie do warunków rynkowych obligacji skarbowych na koniec okresu sprawozdawczego.

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego są wyceniane przy zastosowaniu stawek podatkowych, które będą stosowane na moment przewidywanego zrealizowania składnika aktywów, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje



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

## **9.2. Niepewność szacunków**

Poniżej przedstawiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości oraz inne podstawy szacunku niepewności na dzień bilansowy, mające znaczący wpływ na ryzyko istotnych korekt wartości bilansowej aktywów i zobowiązań w następnym roku obrotowym.

### ***Możliwość odzyskania aktywów niematerialnych wytwarzanych we własnym zakresie***

W ciągu roku zarząd zweryfikował możliwość odzyskania aktywów niematerialnych wytworzonych w zakresie własnym w toku rozwoju działalności Grupy.

Zarząd jest przekonany, że wartość bilansowa składnika aktywów zostanie w pełni odzyskana, nawet w przypadku zmniejszenia zysków. Sytuacja jest ściśle monitorowana, a w przyszłości dokona się korekt, jeśli sytuacja na rynku da podstawy do stwierdzenia, że korekty takie są konieczne.

### ***Okresy ekonomicznego użytkowania rzeczowych aktywów trwałych***

Wysokość stawek oraz odpisów amortyzacyjnych jest ustalana na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznego użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych lub wartości niematerialnych oraz szacunków dotyczących wartości rezydualnej środków trwałych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków. W przypadku, gdy okres korzystania ze składnika aktywów wynika z tytułów umownych okres użytkowania odpowiada okresowi wynikającemu z tych tytułów umownych. W sytuacji, gdy szacowany okres użytkowania jest krótszy niż okres wynikający z tytułów umownych przyjmuje się szacowany okres użytkowania.

### ***Wartość godziwa instrumentów finansowych***

Wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których nie istnieje aktywny rynek, wycenia się, wykorzystując odpowiednie techniki wyceny. Przy wyborze odpowiednich metod i założeń Grupa kieruje się profesjonalnym osądem.

Zarząd dokonuje osądu wybierając odpowiednią metodę wyceny instrumentów finansowych nienotowanych na aktywnym rynku. Stosuje się metody wyceny stosowane powszechnie przez praktyków rynkowych. W przypadku finansowych instrumentów pochodnych, założenia opiera się o notowane stopy rynkowe skorygowane o określone cechy instrumentu. Pozostałe instrumenty finansowe wycenia się przy użyciu zdyskontowanych przepływów pieniężnych w oparciu o założenia potwierdzone, na ile to możliwe, dającymi się zaobserwować cenami czy stopami rynkowymi. Szczegóły dotyczące zastosowanych założeń i wyników analizy wrażliwości tych założeń przedstawiono w nocie 32.

### ***Odpisy aktualizujące wartość należności oraz zapasów***

Na dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności, grupy należności oraz zapasów. Jeżeli wartość możliwa do odzyskania składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, dana jednostka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych.

### ***Subiektywna ocena***

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż Sprawozdanie Finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

### ***Utrata rzeczowych wartości aktywów***

Grupa ocenia na każdy dzień bilansowy, czy istnieją przesłanki utraty wartości aktywów niefinansowych. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i wymaga ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

## **10. Zmiana szacunków**

W okresie 12 miesięcy 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie zagadnień, wobec których zastosowanie miał profesjonalny osąd kierownictwa.

W okresie 12 miesięcy 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w zakresie pozycji, które obarczone są istotną niepewnością zmiany szacunków w okresie najbliższych 12 miesięcy.

#### **11. Korekta błędów poprzednich okresów**

W okresie 12 miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 2015 roku, jak i w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły zdarzenia, które powodowałyby, że Spółka musiałaby ująć w sprawozdaniu finansowym korekty błędów podstawowego.



## 12. Przychody i koszty

### 12.1. Działalność zaniechana

W ciągu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 roku, jak i w ciągu 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2014 roku w Grupie nie wystąpiła działalność zaniechana.

### 12.2. Przychody ze sprzedaży

Analiza przychodów ze sprzedaży Grupy za bieżący oraz poprzedni rok dla działalności kontynuowanej przedstawia się następująco:

Działalność kontynuowana	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży wyrobów	534 949 077,52	486 712 578,27
Przychody ze sprzedaży towarów	7 001 472,43	7 688 530,71
<b>RAZEM</b>	<b>541 950 549,95</b>	<b>494 401 108,98</b>

Podział przychodów ze sprzedaży na sprzedaż krajową i eksportową przedstawiono w poniższej tabeli:

Działalność kontynuowana	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Sprzedaż krajowa	490 572 507,61	459 929 662,92
Sprzedaż eksportowa	51 378 042,34	34 471 446,06
<b>RAZEM</b>	<b>541 950 549,95</b>	<b>494 401 108,98</b>

Działalność Grupy na terenie Polski nie wykazuje istotnego regionalnego zróżnicowania. W związku z powyższym Grupa nie wykazuje danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych.

Również ze względu na fakt, że działalność Grupy Kapitałowej z punktu widzenia rodzaju sprzedawanych produktów i towarów jest jednolita, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie wykazuje się danych finansowych dotyczących segmentów operacyjnych ze względu na rodzaj sprzedawanych produktów lub towarów.

### 12.3. Informacje o wiodących klientach

W przychodach z tytułu sprzedaży wyrobów uwzględniono przychody ze sprzedaży w wysokości ok. 148,5 mln zł (w 2014 roku 124,1 mln zł) z tytułu sprzedaży do największego klienta Grupy. Żaden inny pojedynczy klient nie odpowiadał za więcej niż 10% przychodów ze sprzedaży zarówno w 2015 jak i w 2014 roku.

### 12.4. Przychody finansowe

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Przychody z tytułu instrumentów finansowych, w tym:</b>		
Przychody odsetkowe	5 941,19	25 465,68
Otrzymane odsetki od należności z tytułu dostaw i usług	3 719,14	12 475,52
Różnice kursowe	37 416,62	0,00
Zysk ze zbycia inwestycji	0,00	0,00
Inne	488 486,39	405 157,90
<b>Razem przychody finansowe</b>	<b>535 563,34</b>	<b>443 099,10</b>

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu otrzymanych dywidend, odsetki od działalności lokacyjnej i inwestycyjnej w różnego rodzaju formy instrumentów finansowych. Do działalności finansowej zaliczane są także zyski z tytułu różnic kursowych.

## 12.5. Koszty finansowe

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Koszty z tytułu instrumentów finansowych, w tym:</b>	<b>(6 928 866,76)</b>	<b>(6 462 345,11)</b>
Koszty odsetkowe - kredyty bankowe	(3 763 520,59)	(3 220 915,39)
Koszty odsetkowe - zobowiązania z tytułu leasingu oraz faktoringu	(2 655 029,66)	(2 444 560,59)
Rozliczenie instrumentów zabezpieczających	0,00	0,00
Różnice kursowe	0,00	(249 335,00)
Prowizje od kredytów bankowych	(510 316,51)	(547 534,13)
Strata ze zbycia inwestycji		
<b>Minus: kwoty ujęte w kosztach aktywów spełniających warunki kapitalizacji</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe koszty finansowe:</b>	<b>(796 585,16)</b>	<b>(622 300,84)</b>
Koszty faktoringu	(744 671,47)	(580 737,92)
Odsetki od zobowiązań	(224,36)	(593,00)
Inne koszty finansowe	(51 689,33)	(40 969,92)
<b>Razem koszty finansowe</b>	<b>(7 725 451,92)</b>	<b>(7 084 645,95)</b>

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystywania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego jakich Grupa jest stroną oraz inne koszty finansowe. Do działalności finansowej zaliczane są także straty z tytułu różnic kursowych.

## 12.6. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Zysk ze zbycia aktywów:</b>	<b>19 911,02</b>	<b>39 624,37</b>
Zysk ze sprzedaży majątku trwałego	19 911,02	39 624,37
<b>Rozwiązane rezerwy:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Spory sądowe	0,00	0,00
<b>Odwrocenie odpisów aktualizujących należności</b>	<b>177 638,37</b>	<b>176 224,84</b>
<b>Rozwiązanie rezerw</b>	<b>-75 674,59</b>	<b>216 550,39</b>
<b>Dotacje</b>	<b>1 345 759,58</b>	<b>987 407,52</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne:</b>	<b>4 657 211,84</b>	<b>589 428,66</b>
Przychody z tytułu najmu	416 044,10	392 775,26
Odszkodowania od ubezpieczycieli	0,00	0,00
Rozliczenie leasingu zwrotnego	196 652,24	192 715,68
Refundacja	99 166,80	0,00
Pozostałe	3 945 348,70	3 937,72
<b>Razem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>6 124 846,22</b>	<b>2 009 235,78</b>

Do pozostałych przychodów operacyjnych klasyfikowane są przychody i zyski niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Do tej kategorii zaliczane są otrzymane dotacje, zyski z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania związane ze zwrotem kosztów sądowych, nadpłaconych zobowiązań podatkowych, za wyjątkiem podatku dochodowego od osób prawnych oraz otrzymane odszkodowania z tytułu strat w majątku Grupy, który objęty był ubezpieczeniem.

Do pozostałych przychodów operacyjnych zaliczane są także odwrócenia odpisów aktualizujących wartość należności.

## 12.7. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Straty ze zbycia aktywów:</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Strata z likwidacji majątku trwałego	0,00	0,00
<b>Utworzenie odpisów aktualizujących wartość należności handlowych</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne:</b>	<b>(884 054,09)</b>	<b>(4 504 314,36)</b>
Wypłacone odszkodowania	0,00	0,00
Naprawy powypadkowe	0,00	0,00
Darowizny	(377 378,55)	(173 524,97)
Kary, składki cechowe	(52 545,90)	(243 244,93)
Odpisane należności nieściągalne	(179 940,63)	(107 503,93)
Odsetki od zobowiązań	0,00	0,00
Vat od należności nieściągalnych	0,00	0,00
Rezerwy bilansowe	0,00	(217 184,24)
Wartość zlikwidowanych zapasów	0,00	(3 457 517,48)
Pozostałe	(274 189,01)	(305 338,81)
<b>Razem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>(884 054,09)</b>	<b>(4 504 314,36)</b>

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są koszty i straty niezwiązane w sposób bezpośredni z działalnością operacyjną Grupy. Kategoria ta obejmuje straty na sprzedaży składników rzeczowego majątku trwałego, przekazane darowizny tak w formie rzeczowej jak i pieniężnej na rzecz innych jednostek, w tym jednostek pożytku publicznego.

Do pozostałych kosztów operacyjnych zaliczane są także koszty odpisów aktualizujących wartość należności.

## 12.8. Koszty według rodzaju

Koszty według rodzaju	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(22 469 675,67)	(20 170 646,73)
Zużycie materiałów i energii	(331 183 161,77)	(307 839 941,07)
Usługi obce	(92 323 713,50)	(74 318 500,90)
Koszty świadczeń pracowniczych	(66 045 003,17)	(63 145 850,00)
Podatki i opłaty	(1 827 911,22)	(2 009 216,04)
Odpis aktualizujący zapasy	0,00	0,00
Pozostałe koszty	(3 575 552,08)	(2 976 542,03)
<b>Razem koszty według rodzaju</b>	<b>(517 425 017,42)</b>	<b>(470 460 696,77)</b>
Zmiana stanu zapasów i rozliczeń międzyokresowych	1 122 978,10	(951 626,61)
Koszt wytworzenia produktów na własne potrzeby	7 729 612,69	8 337 359,99
Koszty sprzedaży	79 137 220,16	63 867 736,92
Koszty ogólnego zarządu	14 876 444,83	17 815 499,17
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	(6 408 686,36)	(7 221 711,22)
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>(420 967 447,99)</b>	<b>(388 613 438,52)</b>

## 12.9. Koszty świadczeń pracowniczych

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Wynagrodzenia	(54 524 656,21)	(51 902 789,93)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(9 531 359,62)	(9 698 554,84)
Utworzenie/rozwiązanie rezerwy na niewykorzystane urlopy	(685 385,34)	(147 202,23)
Utworzenie/rozwiązanie rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne - programy określonych świadczeń	0,00	(74 887,00)
Utworzenie/rozwiązanie rezerwy na pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych	(1 303 602,00)	(1 322 416,00)
Pozostałe świadczenia pracownicze	0	0
<b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>	<b>(66 045 003,17)</b>	<b>(63 145 850,00)</b>
Pozycje ujęte w koszcie własnym sprzedaży	(49 084 589,85)	(47 980 178,89)
Pozycje ujęte w kosztach sprzedaży i ogólnego zarządu	(16 960 413,32)	(15 165 671,11)
Zmiana stanu produktów	0	0
Pozycje ujęte w koszcie wytworzenia świadczeń na potrzeby własne jednostki	0	0

## 13. Podatek dochodowy dotyczący działalności kontynuowanej

### 13.1. Podatek dochodowy ujęty w zyskach/stratach okresu

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 oraz za rok zakończony 31 grudnia 2014 przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Bieżący podatek dochodowy:</b>	<b>(3 017 696,00)</b>	<b>(1 091 654,00)</b>
Bieżące obciążenie podatkowe	(3 017 696,00)	(1 091 654,00)
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0,00	0,00
<b>Odroczony podatek dochodowy:</b>	<b>(1 978 532,41)</b>	<b>(2 198 515,75)</b>
Odroczony podatek dochodowy związany z powstaniem i odwróceniem różnic przejściowych	(1 978 532,41)	(2 198 515,75)
Podatek odroczony przeniesiony z kapitału własnego		
<b>Koszt/(dochód) podatkowy ogółem ujęty w roku bieżącym w działalności kontynuowanej</b>	<b>(4 996 228,41)</b>	<b>(3 290 169,75)</b>

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) brutto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

W zakresie podatku dochodowego Grupa podlega przepisom ogólnym. Grupa nie stanowi podatkowej grupy kapitałowej, jak również nie prowadzi działalności w Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co różnicowałoby zasady określania obciążeń podatkowych w stosunku do przepisów ogólnych w tym zakresie. Rok podatkowy jak i bilansowy pokrywają się z rokiem kalendarzowym.

### 13.2. Efektywna stawka podatku

Różnice pomiędzy nominalną a efektywną stawką podatkową przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Zysk brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	25 020 340,51	14 967 808,94
Zysk brutto przed opodatkowaniem	25 020 340,51	14 967 808,94
Podatek według ustawowej stawki podatkowej	(4 753 865,00)	(2 843 884,00)
Korekty wykazane w bieżącym roku w odniesieniu do podatku z lat ubiegłych	0,00	0,00
Korekta konsolidacyjna, różnica między wartością podatkową a bilansową znaku towarowego	0,00	0,00
Efekt podatkowy kosztów/przychodów trwale niepodatkowych	(242 363,41)	(446 285,75)
<b>Koszt podatku dochodowego ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>(4 996 228,41)</b>	<b>(3 290 169,75)</b>
<b>Efektywna stawka podatku</b>	<b>20%</b>	<b>22%</b>

### 13.3. Podatek dochodowy odniesiony bezpośrednio w kapitał własny

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpił podatek bieżący oraz odroczony, który dotyczył pozycji, które zmniejszyły lub zwiększyły bezpośrednio kapitał własny.

### 13.4. Podatek dochodowy odniesiony w pozostałe całkowite dochody

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku	Wartość przed podatkiem	Podatek	Wartość po podatku
Dotyczący instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(258 650,44)	49 143,58	(209 506,86)
Dotyczący zmianami założeń aktuarialnych w zakresie świadczeń pracowniczych	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>(258 650,44)</b>	<b>49 143,58</b>	<b>(209 506,86)</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku	Wartość przed podatkiem	Podatek	Wartość po podatku
Dotyczący instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(1 214 020,24)	230 663,85	(983 356,39)
Dotyczący zmian założeń aktuarialnych w zakresie świadczeń pracowniczych	4 905,00	(931,95)	3 973,05
<b>Razem</b>	<b>(1 209 115,24)</b>	<b>229 731,90</b>	<b>(979 383,34)</b>

### 13.5. Bieżące aktywa i zobowiązania podatkowe

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Bieżące aktywa podatkowe</b>	<b>1 020 009,00</b>	<b>922 773,00</b>
Należny zwrot podatku	1 020 009,00	922 773,00
<b>Bieżące zobowiązania podatkowe</b>	<b>14 526,00</b>	<b>0,00</b>
Podatek dochodowy do zapłaty	14 526,00	0,00

### 13.6. Saldo podatku odroczonego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Odpisy aktualizujący należności netto	179 457,81	221 219,98
Rezerwy na urlopy	194 470,96	130 223,22
Rezerwa na odprawy emerytalne	79 581,31	79 581,31
Koszty marketingowe	730 204,38	408 127,24
Rezerwy operacyjne	334 100,09	193 764,90
Rezerwy Gazetki	75 580,47	31 990,32
Niezrealizowane różnice kursowe - wycena należności	4 391,86	0,00
Niezrealizowane różnice kursowe - wycena zobowiązań	0,00	36 390,75
Niezrealizowane różnice kursowe - rachunki walutowe	1 115,52	0,00
ST/ leasing zwrotny	91 946,04	119 337,34
Wynagrodzenia i ZUS	380 277,82	340 610,92
Strata podatkowa	131 835,00	445 885,75
Inne korekty konsolidacyjne	(2 543,46)	(2 543,46)
Rezerwa na odsetki bankowe	2 763,78	831,99
Korekta konsolidacyjna, różnica między wartością podatkową a bilansową znaku towarowego	1 893 805,05	2 813 340,45
Wycena transakcji forward	17 968,98	0,00
ZFŚS odpis	144 344,85	180 652,59
Przeterminowane zobowiązania	168 792,96	151 225,73
Wycena instrumentów zabezpieczających	241 855,46	290 999,05
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego - RAZEM</b>	<b>4 669 948,88</b>	<b>5 441 638,08</b>

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Od różnicy pomiędzy wartością podatkową a bilansową środków trwałych - leasingowe	2 781 099,08	1 827 619,39
Różnica wartość podatkowa a bilansowa środków trwałych - różnica w stawkach amortyzacyjnych	4 726 102,56	4 931 174,63
Niezrealizowane różnice kursowe - wycena należności	379,09	4 657,68
Niezrealizowane różnice kursowe - wycena zobowiązań	14 054,79	0,00
Niezrealizowane różnice kursowe - wycena środków pieniężnych	953,47	8 221,60
Odsetki naliczone od należności	0,00	247,54
Spisane jednorazowo wyposażenie	1 099 873,57	929 166,77
Nieotrzymane premie od dostawców	342 680,56	215 738,71
Pozostałe	291 466,33	83 796,31
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego - RAZEM</b>	<b>9 256 609,45</b>	<b>8 000 622,63</b>

### 13.7. Zmiana stanu aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego

Zmiana w stanie aktywa z tytułu podatku odroczonego	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia</b>	<b>5 441 638,08</b>	<b>6 512 306,35</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>426 285,41</b>	<b>230 663,86</b>
w korespondencji z wynikiem finansowym	377 141,81	
w korespondencji z kapitałami	49 143,59	230 663,86
<b>Zmniejszenia</b>	<b>(1 197 974,61)</b>	<b>(1 301 332,12)</b>
w korespondencji z wynikiem finansowym	(1 197 974,61)	(1 301 332,12)
w korespondencji z kapitałami	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia</b>	<b>4 669 948,88</b>	<b>5 441 638,08</b>

Zmiana w stanie rezerwy z tytułu podatku odroczonego	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Bilans otwarcia na dzień 1 stycznia</b>	<b>8 000 622,63</b>	<b>7 102 507,05</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>1 255 986,83</b>	<b>898 115,58</b>
w korespondencji z wynikiem finansowym	1 255 986,83	898 115,58
w korespondencji z kapitałami	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
w korespondencji z wynikiem finansowym	0,00	0,00
w korespondencji z kapitałami	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia</b>	<b>9 256 609,45</b>	<b>8 000 622,63</b>

### 13.8. Nieujęte aktywa z tytułu podatku odroczonego

Grupa ujęła aktywa z tytułu podatku odroczonego od wszystkich różnic przejściowych zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku jak i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

**14. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>								
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>3 282 071,32</b>	<b>79 467 904,45</b>	<b>178 975 420,07</b>	<b>5 677 086,08</b>	<b>13 990 327,23</b>	<b>281 392 809,15</b>	<b>78 881 812,53</b>	<b>360 274 621,68</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>67 854 174,15</b>	<b>25 588 899,78</b>	<b>2 050 676,80</b>	<b>6 889 125,25</b>	<b>102 382 875,98</b>	<b>23 094 922,16</b>	<b>125 477 798,14</b>
aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	67 445 448,41	14 614 365,99	0,00	1 257 944,35	83 317 758,75	0,00	83 317 758,75
zakup środków trwałych	0,00	408 725,74	3 946 455,30	64 144,02	570 560,79	4 989 885,85	0,00	4 989 885,85
nakłady na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	22 061 427,55	22 061 427,55
przemieszczenia w ramach grup środków trwałych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne - leasing	0,00	0,00	7 028 078,49	1 986 532,78	5 060 620,11	14 075 231,38	1 033 494,61	15 108 725,99
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 049 750,00)</b>	<b>(694 978,69)</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 744 728,69)</b>	<b>(83 317 758,75)</b>	<b>(85 062 487,44)</b>
aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
sprzedaż	0,00	0,00	(1 049 750,00)	(694 978,69)	0,00	(1 744 728,69)	0,00	(1 744 728,69)
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nieodpłatne przekazanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
przekazanie na środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(83 317 758,75)	(83 317 758,75)
przekazanie na aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>3 282 071,32</b>	<b>147 322 078,60</b>	<b>203 514 569,85</b>	<b>7 032 784,19</b>	<b>20 879 452,48</b>	<b>382 030 956,44</b>	<b>18 658 975,94</b>	<b>400 689 932,38</b>
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>								
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0,00</b>	<b>(14 382 547,62)</b>	<b>(76 010 060,30)</b>	<b>(3 853 896,86)</b>	<b>(6 509 343,12)</b>	<b>(100 755 847,90)</b>	<b>0,00</b>	<b>(100 755 847,90)</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>(4 045 915,93)</b>	<b>(11 568 192,15)</b>	<b>(692 468,08)</b>	<b>(3 952 284,10)</b>	<b>(20 258 860,26)</b>	<b>0,00</b>	<b>(20 258 860,26)</b>
amortyzacja za okres	0,00	(4 045 915,93)	(11 568 192,15)	(692 468,08)	(647 883,53)	(16 954 459,69)	0,00	(16 954 459,69)
odpisy aktualizujące	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne - amortyzacja zakładu	0,00	0,00	0,00	0,00	(3 304 400,57)	(3 304 400,57)	0,00	(3 304 400,57)
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>52 487,52</b>	<b>625 223,04</b>	<b>0,00</b>	<b>677 710,56</b>	<b>0,00</b>	<b>677 710,56</b>
sprzedaż	0,00	0,00	52 487,52	625 223,04	0,00	677 710,56	0,00	677 710,56
likwidacja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
nieodpłatne przekazanie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
przekazanie na aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>(18 428 463,55)</b>	<b>(87 525 764,93)</b>	<b>(3 921 141,90)</b>	<b>(10 461 627,22)</b>	<b>(120 336 997,60)</b>	<b>0,00</b>	<b>(120 336 997,60)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>3 282 071,32</b>	<b>65 085 356,83</b>	<b>102 965 359,77</b>	<b>1 823 189,22</b>	<b>7 480 984,11</b>	<b>180 636 961,25</b>	<b>78 881 812,53</b>	<b>259 518 773,78</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>3 282 071,32</b>	<b>128 893 615,05</b>	<b>115 988 804,92</b>	<b>3 111 642,29</b>	<b>10 417 825,26</b>	<b>261 693 958,84</b>	<b>18 658 975,94</b>	<b>280 352 934,78</b>



Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Grunty	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe razem	Środki trwałe w budowie	Rzeczowe aktywa trwałe razem
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>								
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>3 282 071,32</b>	<b>66 858 194,61</b>	<b>151 384 027,36</b>	<b>5 444 146,64</b>	<b>10 305 935,78</b>	<b>237 274 375,71</b>	<b>44 793 486,62</b>	<b>282 067 862,33</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>12 609 709,84</b>	<b>28 263 516,66</b>	<b>372 188,03</b>	<b>3 684 391,45</b>	<b>44 929 805,98</b>	<b>53 754 510,69</b>	<b>98 446 311,47</b>
	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	przyjęcie ze środków trwałych w budowie	0,00	12 085 805,30	4 913 585,25	0,00	47 410,00	17 046 800,55	17 046 800,55
	zakup środków trwałych	0,00	523 904,54	5 073 409,98	75 929,47	294 744,52	5 967 988,51	5 967 988,51
	nakłady na środki trwałe w budowie	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	50 023 690,37	49 785 685,17
	przemieszczenia w ramach grup środków trwałych		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	inne - leasing	0,00	0,00	18 276 521,43	296 258,56	3 342 236,93	21 915 016,92	3 730 820,32
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(672 123,95)</b>	<b>(139 248,59)</b>	<b>0,00</b>	<b>(811 372,54)</b>	<b>(19 428 179,58)</b>	<b>(20 239 552,12)</b>
	aktualizacja wyceny	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	sprzedaż	0,00	0,00	(672 123,95)	(139 248,59)	0,00	(811 372,54)	(811 372,54)
	przekazanie na środki trwałe	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(19 666 184,78)	(19 428 179,58)
	przekazanie na aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>3 282 071,32</b>	<b>79 467 904,45</b>	<b>178 975 420,07</b>	<b>5 677 086,08</b>	<b>13 990 327,23</b>	<b>281 392 809,15</b>	<b>78 881 812,53</b>	<b>360 274 621,68</b>
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>								
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0,00</b>	<b>(12 274 813,09)</b>	<b>(63 961 460,59)</b>	<b>(3 368 425,53)</b>	<b>(3 591 487,48)</b>	<b>(83 196 186,69)</b>	<b>0,00</b>	<b>(83 196 186,69)</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>(2 107 734,53)</b>	<b>(12 496 592,39)</b>	<b>(607 938,08)</b>	<b>(2 917 855,64)</b>	<b>(18 130 120,64)</b>	<b>0,00</b>	<b>(18 130 120,64)</b>
	amortyzacja za okres	0,00	(2 107 734,53)	(12 496 592,39)	(607 938,08)	(505 319,28)	(15 717 584,28)	(15 717 584,28)
	odpisy aktualizujące	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
	inne - amortyzacja zakładu	0,00	0,00	0,00	0,00	(2 412 536,36)	(2 412 536,36)	(2 412 536,36)
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>447 992,68</b>	<b>122 466,75</b>	<b>0,00</b>	<b>570 459,43</b>	<b>0,00</b>	<b>570 459,43</b>
	sprzedaż	0,00	0,00	447 992,68	122 466,75	0,00	570 459,43	570 459,43
	przekazanie na aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>(14 382 547,62)</b>	<b>(76 010 060,30)</b>	<b>(3 853 896,86)</b>	<b>(6 509 343,12)</b>	<b>(100 755 847,90)</b>	<b>0,00</b>	<b>(100 755 847,90)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>3 282 071,32</b>	<b>54 583 381,52</b>	<b>87 422 566,77</b>	<b>2 075 721,11</b>	<b>6 714 448,30</b>	<b>154 078 189,02</b>	<b>44 793 486,62</b>	<b>198 871 675,64</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>3 282 071,32</b>	<b>65 085 356,83</b>	<b>102 965 359,77</b>	<b>1 823 189,22</b>	<b>7 480 984,11</b>	<b>180 636 961,25</b>	<b>78 881 812,53</b>	<b>259 518 773,78</b>

Wykazywane w bilansie środki trwałe w budowie na dzień 31 grudnia 2015 roku w łącznej kwocie 18,7 mln zł (na dzień 31 grudnia 2014 roku w łącznej kwocie 78,9 mln zł) dotyczą przede wszystkim rozbudowy zakładu produkcyjnego.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku, jak i w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe.

#### 14.1. Aktywa oddane w zastaw jako zabezpieczenia

Następujące aktywa (podano wartość bilansową), należące do Grupy, stanowią zabezpieczenie spłaty kredytów:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Nieruchomości	132 280 686,37	68 472 428,15
Urządzenia techniczne i maszyny	37 537 836,93	41 228 084,85
Zapasy	11 800 430,28	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług	45 000 000,00	65 000 000,00
<b>RAZEM wartość aktywów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań</b>	<b>226 681 953,58</b>	<b>174 700 513,00</b>

Ponadto zobowiązania Grupy wynikające z leasingu finansowego (patrz Nota 21) zostały zabezpieczone tytułem własności leasingodawcy do aktywów wynajmowanych w ramach leasingu (maszyny i urządzenia produkcyjne) o wartość bilansowej 52,1 mln zł (w 2014 47,1 mln zł).

Grupa nie posiada żadnych zobowiązań umownych, których przedmiotem jest nabycie rzeczowych aktywów trwałych, a które nie byłyby ujęte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

#### 15. Aktywa trwałe zaklasyfikowane, jako przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie posiada aktywów które spełniałyby definicję aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

## 16. Wartości niematerialne i prawne

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Koncesje i patenty	Wytworzone we własnym zakresie	Inne	Razem wartości niematerialne i prawne
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>105 000,00</b>	<b>8 826 550,67</b>	<b>4 537 470,81</b>	<b>1 973 256,00</b>	<b>15 442 277,48</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>3 447 146,23</b>	<b>1 809 393,13</b>	<b>0,00</b>	<b>5 256 539,36</b>
nabycie	0,00	3 447 146,23	0,00	0,00	3 447 146,23
wytworzenie	0,00	0,00	1 809 393,13	0,00	1 809 393,13
przemieszczenia w ramach grup środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 123 290,98)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 123 290,98)</b>
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	(1 123 290,98)	0,00	0,00	(1 123 290,98)
przemieszczenia w ramach grup środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>105 000,00</b>	<b>11 150 405,92</b>	<b>6 346 863,94</b>	<b>1 973 256,00</b>	<b>19 575 525,86</b>
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0,00</b>	<b>(4 139 435,03)</b>	<b>(2 200 987,16)</b>	<b>(1 952 136,00)</b>	<b>(8 292 558,19)</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>(807 629,53)</b>	<b>(1 394 054,24)</b>	<b>(21 120,00)</b>	<b>(2 222 803,77)</b>
amortyzacja za okres	0,00	(807 629,53)	(1 394 054,24)	(21 120,00)	(2 222 803,77)
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
sprzedaż	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>(4 947 064,56)</b>	<b>(3 595 041,40)</b>	<b>(1 973 256,00)</b>	<b>(10 515 361,96)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>105 000,00</b>	<b>4 687 115,64</b>	<b>2 336 483,65</b>	<b>21 120,00</b>	<b>7 149 719,29</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>105 000,00</b>	<b>6 203 341,36</b>	<b>2 751 822,54</b>	<b>0,00</b>	<b>9 060 163,90</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Koncesje i patenty	Wytworzone we własnym zakresie	Inne	Razem wartości niematerialne i prawne
<b>WARTOŚĆ BRUTTO</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>105 000,00</b>	<b>6 195 074,74</b>	<b>2 894 689,67</b>	<b>1 973 256,00</b>	<b>11 168 020,41</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>3 194 084,04</b>	<b>1 642 781,14</b>	<b>0,00</b>	<b>4 836 865,18</b>
nabycie	0,00	3 194 084,04	0,00	0,00	3 194 084,04
wytworzenie	0,00	0,00	1 642 781,14	0,00	1 642 781,14
przemieszczenia w ramach grup środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>(562 608,11)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>(562 608,11)</b>
sprzedaż	0,00	(16 960,48)	0,00	0,00	(16 960,48)
inne	0,00	(545 647,63)	0,00	0,00	(545 647,63)
przemieszczenia w ramach grup środków trwałych	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>105 000,00</b>	<b>8 826 550,67</b>	<b>4 537 470,81</b>	<b>1 973 256,00</b>	<b>15 442 277,48</b>
<b>SKUMULOWANA AMORTYZACJA (UMORZENIE)</b>					
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0,00</b>	<b>(3 341 576,75)</b>	<b>(1 125 822,90)</b>	<b>(1 789 604,57)</b>	<b>(6 257 004,22)</b>
<b>Zwiększenia</b>	<b>0,00</b>	<b>(814 818,76)</b>	<b>(1 075 164,26)</b>	<b>(162 531,43)</b>	<b>(2 052 514,45)</b>
amortyzacja za okres	0,00	(814 818,76)	(1 075 164,26)	(162 531,43)	(2 052 514,45)
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zmniejszenia</b>	<b>0,00</b>	<b>16 960,48</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>16 960,48</b>
sprzedaż	0,00	16 960,48	0,00	0,00	16 960,48
inne	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>(4 139 435,03)</b>	<b>(2 200 987,16)</b>	<b>(1 952 136,00)</b>	<b>(8 292 558,19)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA POCZĄTEK OKRESU</b>	<b>105 000,00</b>	<b>2 853 497,99</b>	<b>1 768 866,77</b>	<b>183 651,43</b>	<b>4 911 016,19</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO NA KONIEC OKRESU</b>	<b>105 000,00</b>	<b>4 687 115,64</b>	<b>2 336 483,65</b>	<b>21 120,00</b>	<b>7 149 719,29</b>

Grupa nie posiada zobowiązań umownych do nabycia w przyszłości wartości niematerialnych i prawnych.

Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych jest wykazywana odpowiednio w kosztach wytworzenia, sprzedaży oraz kosztach zarządu.

### 16.1. Istotne aktywa niematerialne

Wartości niematerialne i prawne wytworzone we własnym zakresie stanowią dla Grupy prace rozwojowe – opracowane we własnym zakresie receptury wyrobów. Wartości niematerialne i prawne wytworzone we własnym zakresie amortyzowane są przez okres 3 lat.

## 17. Zapasy

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<i>Koszt historyczny</i>		
Materiały	21 467 299,34	22 681 371,25
Produkty gotowe	11 800 430,28	10 677 452,18
Towary	228 262,57	412 725,50
<b>Razem</b>	<b>33 495 992,19</b>	<b>33 771 548,93</b>
<i>Odpisy aktualizujące wartość</i>		
Materiały	0,00	0,00
Produkty gotowe	0,00	0,00
Towary	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

<i>Wartość możliwa do odzyskania</i>		
Materiały	21 467 299,34	22 681 371,25
Produkty gotowe	11 800 430,28	10 677 452,18
Towary	228 262,57	412 725,50
<b>Razem</b>	<b>33 495 992,19</b>	<b>33 771 548,93</b>

*Zmiana stanu odpisów aktualizujących zapasy*

<b>Bilans otwarcia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Utworzenie odpisów aktualizujących	0,00	0,00
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	0,00	0,00
Rozwiązanie odpisów aktualizujących	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Zapasy wyrobów gotowych, towarów stanowią zabezpieczenie kredytów krótko i długoterminowych (patrz nota 14.1).

Koszty zapasów ujęte w kosztach bieżącego okresu wyniosły 421,0 mln zł.

Grupa nie posiada zapasów, spodziewanych do realizacji później niż 12 miesięcy od dnia bilansowego.

W okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 roku, jak i w okresie 12 miesięcy zakończonym 31 grudnia 2014 roku, Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość zapasów, ze względu na brak przesłanek do dokonania takich odpisów.

## **18. Należności z tytułu dostaw i usług**

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w nocie 31. Odpisy aktualizujące i wiekowanie należności przedstawiono w nocie 31.3.3.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane. Średni termin spłaty należności z tytułu sprzedaży wyrobów oraz towarów wynosi 30 dni.

Grupa utworzyła odpis aktualizujący w pełni pokrywający należności przeterminowane powyżej 360 dni, ponieważ z doświadczeń historycznych wynika, iż takie należności są w zasadzie nieściągalne. Na należności nieuregulowane od 180 do 365 dni tworzy się odpis aktualizujący w oparciu o szacunkowe kwoty nieściągalnych należności z tytułu sprzedaży wyrobów oraz towarów, na podstawie doświadczenia z przeszłości oraz analizy sytuacji finansowej poszczególnych kontrahentów.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności właściwy dla należności handlowych Grupy.

Nie istnieją należności przeterminowane nieobjęte odpisami, które byłyby uznane za nieściągalne.

Maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko kredytowe odzwierciedla wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług.

W ocenie Spółki w odniesieniu do należności handlowych nie występuje koncentracja ryzyka kredytowego z uwagi na zróżnicowaną bazę odbiorców. Wykazane salda należności obejmują 17,7 mln zł. (19,2 w 2014 roku) należności od Spółki A, największego odbiorcy Grupy (patrz Nota 12). Nie ma innych klientów, których należności przekroczyłyby 10% ogólnej wartości należności z tytułu dostaw i usług.

Należności z tytułu dostaw i usług od wybranych klientów krajowych stanowią zabezpieczenie w Bank Zachodni WBK S.A. i mBank S.A. i objęte są cesją wierzytelności na rzecz banku. Dodatkowo cesja wierzytelności została ustanowiona w ramach zabezpieczenia umów faktoringu zawartych z BZ WBK Faktor Sp. z o.o..

## 19. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywane w rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Środki pieniężne w banku i w kasie	8 359 492,38	7 893 776,26
Lokaty krótkoterminowe do 3 miesięcy	2 000 000,00	0,00
Środki pieniężne zabezpieczające otrzymaną gwarancję bankową	0,00	360 000,00
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywane w bilansie</b>	<b>10 359 492,38</b>	<b>8 253 776,26</b>
Różnice kursowe	44 124,50	(48 595,15)
<b>Razem saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazywane w rachunku przepływów pieniężnych</b>	<b>10 403 616,88</b>	<b>8 205 181,11</b>

Nadwyżki środków pieniężnych Grupy inwestowane są w krótkoterminowe płynne instrumenty finansowe – głównie depozyty bankowe. Okresy inwestycji zależą od bieżącego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne. Lokaty krótkoterminowe zakładane są na okresy od jednego dnia do 3 miesięcy. Instrumenty te przynoszą oprocentowanie, którego wysokość zależy od bieżących stóp rynku pieniężnego oraz długości inwestycji.

W saldzie środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2015 roku zawarte są środki pieniężne denominowane w walutach obcych w kwocie 3.220 tys. zł., a w roku 2014 w kwocie 4.267 tys. zł.

Maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko kredytowe na dzień zakończenia okresu sprawozdawczego odzwierciedla wartość bilansowa środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych. Grupa lokuje środki pieniężne i ich ekwiwalenty na rachunkach prowadzonych przez wiodące instytucje finansowe.

## 20. Pozostałe aktywa

### 20.1. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Udziały w spółkach	80 000,00	183 687,50
Dopłata zwrotna do kapitału w Tarczyński Deutschland GmbH	0,00	105 189,65
<b>RAZEM</b>	<b>80 000,00</b>	<b>288 877,15</b>

Zarówno na dzień 31 grudnia 2015 roku jak i na koniec poprzedniego okresu Udziały i akcje obejmowały udziały w spółce Dolnośląskie Centrum Hurtu Rolno Spożywcze Sp. z o.o. Procent posiadanych udziałów w kapitale podstawowym wynosi 0,06%. Dodatkowo na dzień 31 grudnia 2014 roku obejmowały akcje nie konsolidowanej Spółki Tarczyński Deutschland GmbH.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku jak i na 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiła utrata wartości posiadanych udziałów. Udziały są nienotowane i wykazywane w bilansie według kosztu historycznego.

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Należności z tytułu naliczonego VAT	6 160 690,29	10 042 737,00
Materiały w drodze oraz przedpłaty na wykonanie usług	171 000,00	387 000,00
Oplacone z góry ubezpieczenia majątkowe	105 093,47	40 602,89
Oplacone z góry prenumeraty i czynsze	145 386,44	144 979,07
Pozostałe należności	1 151 306,76	472 005,33
Pozostałe koszty rozliczane w czasie	352 421,08	1 704 335,98
<b>RAZEM</b>	<b>8 085 898,04</b>	<b>12 791 660,27</b>

## 20.2. Pożyczki i należności własne

Na dzień 31 grudnia 2015 roku pożyczki kształtowały się następująco

Nazwa pożyczkobiorcy	Kwota umowna	Wartość należności na dzień 31.12.2015 roku	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Warunki oprocentowania na dzień bilansowy	Zabezpieczenie spłaty
Jacek Tarczyński	600 000,00	600 000,00	600 000,00	0,00	3% w skali roku	weksel in blanco
Elżbieta Tarczyńska	600 000,00	600 000,00	600 000,00	0,00	3% w skali roku	weksel in blanco
<b>RAZEM</b>	<b>1 200 000,00</b>	<b>1 200 000,00</b>	<b>1 200 000,00</b>	<b>0,00</b>		

Na dzień 31 grudnia 2014 roku pożyczki i należności własne nie wystąpiły.

## 21. Leasing

### 21.1. Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Grupa użytkuje na podstawie umów leasingu operacyjnego środki transportu - samochody. Roczne koszty poniesione w związku z umowami leasingu operacyjnego wyniosły odpowiednio: w roku 2015: 2 116 tys. zł., w roku 2014: 1 912 tys. złotych.

Zgodnie z zawartymi umowami przedmiot leasingu przez cały okres trwania umowy pozostaje w używaniu Spółki. W zamian za uzyskane prawa do używania przedmiotu leasingu Spółka obowiązana jest do wniesienia opłat leasingowych w wysokościach i terminach określonych w umowach leasingu. Okres trwania umów leasingowych zawartych przez Spółkę wynosi 36 miesięcy. Umowy leasingu są zabezpieczone wekslami in blanco.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
w okresie 1 roku	1 948 476,63	2 042 667,96
w okresie od 1 do 5 lat	1 034 051,32	1 662 062,65
Powyżej 5 lat	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>2 982 527,95</b>	<b>3 704 730,61</b>

### 21.2. Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego- Grupa jako leasingobiorca

Umowy leasingu finansowego w większości dotyczą urządzeń i maszyn produkcyjnych i zawierane są na okres 5 lat. Na zakończenie umowy Grupa ma możliwość wykupienia urządzeń po wartości nominalnej. Zobowiązania Grupy w ramach leasingu finansowego są zabezpieczone wekslami in blanco.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu umów leasingu finansowego oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<i>Opłaty minimalne:</i>		
W okresie 1 roku	20 676 145,02	10 614 921,77
W okresie od 1 do 5 lat	27 189 483,34	28 765 815,80
Powyżej 5 lat	140 630,06	445 437,32
<b>Minimalne opłaty leasingowe ogółem</b>	<b>48 006 258,42</b>	<b>39 826 174,89</b>
<i>Wartość bieżąca opłat:</i>		
W okresie 1 roku	11 385 135,52	9 250 757,67
W okresie od 1 do 5 lat	26 017 715,98	28 622 669,58
Powyżej 5 lat	137 947,77	429 929,28
<b>Wartość bieżąca opłat ogółem</b>	<b>37 540 799,27</b>	<b>38 303 356,53</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>10 465 459,15</b>	<b>1 522 818,36</b>



W okresie od dnia 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku istotne warunkowe opłaty leasingowe ujęte jako koszt danego okresu sprawozdawczego nie wystąpiły.

W okresach objętych niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły przypadki niewywiązywania się z płatności lub naruszenia warunków umów dotyczących leasingu finansowego.

Oprocentowanie wszystkich zobowiązań z tytułu leasingu finansowego jest zmienne. Dla istotnych umów leasingu finansowego Grupa zawiera umowy zabezpieczające przed istotnymi wahaniami stóp procentowych poprzez zawarcie umów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne (umowy IRS) – opisano w nocie 30.

## 22. Pozostałe zobowiązania

### 22.1. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Zobowiązania z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń społecznych i innych, w tym:</b>	<b>152 853,00</b>	<b>84 329,00</b>
Podatek VAT	152 853,00	84 329,00
<b>Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych</b>	<b>8 524 945,67</b>	<b>7 577 041,32</b>
Zobowiązania z tytułu ubezpieczeń społecznych	3 547 552,72	3 246 427,89
Podatek dochodowy od osób fizycznych	890 330,00	769 766,00
PFRON	0,00	14 963,00
Rozrachunki z pracownikami z tytułu wynagrodzeń	3 063 531,57	2 860 499,08
Rozliczenia z tytułu niewykorzystanych urlopów	1 023 531,38	685 385,35
<b>Pozostałe zobowiązania niefinansowe, w tym:</b>	<b>3 127 548,96</b>	<b>15 014 633,75</b>
Zobowiązania z tytułu środków trwałych	2 399 494,26	13 983 370,47
Rozrachunki pracownicze do przekazania innym podmiotom	162 166,68	199 866,01
Rozliczenie bonów towarowych	63 952,00	71 250,00
Nadwyżka zobowiązań nad aktywami ZFŚS	478 321,85	739 555,96
Pozostałe	23 614,17	20 591,31
<b>RAZEM</b>	<b>11 805 347,63</b>	<b>22 676 004,07</b>

Spółka ujmuje rezerwy na świadczenia pracownicze w postaci rezerwy na roczne urlopy. Rezerwa ta obejmuje narosłe prawa do urlopów.

### 22.2. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Rozliczenia międzyokresowe przychodów</b>		
Dotacje otrzymane	26 092 829,29	17 093 719,08
Programy lojalnościowe	0,00	0,00
Leasing zwrotny	483 926,54	628 091,26
<b>Razem, w tym:</b>	<b>26 576 755,83</b>	<b>17 721 810,34</b>
długoterminowe	24 945 892,04	16 541 687,19
krótkoterminowe	1 630 863,79	1 180 123,15

W 2004 roku Grupa otrzymała 3 717 tys. złotych bezzwrotnej pomocy z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z funduszy Unii Europejskiej i z funduszy krajowych – Program SAPARD w ramach osi: „Poprawa efektywności sektora rolno – spożywczego”, działanie: „Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych i rybnych”. Środki finansowe zostały przeznaczone na zakup maszyn i urządzeń oraz specjalistycznych środków transportu.

W 2007 roku Grupa otrzymała 20 000 tys. złotych bezzwrotnej pomocy z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006”. Środki finansowe zostały przeznaczone na budowę i wyposażenie zakładu przetwórstwa mięsnego celem przeniesienia produkcji z dotychczasowego zakładu produkcyjnego do nowego obiektu, przy jednoczesnej poprawie warunków sanitarnohigienicznych i weterynaryjnych produkcji.

W 2010 roku Grupa otrzymała 681 tys. złotych bezzwrotnej pomocy z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach programu „Poprawa konkurencyjności sektora rolnego i leśnego”. Środki finansowe zostały przeznaczone na zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych.

W 2012 roku Grupa otrzymała 652 tys. złotych bezzwrotnej pomocy z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach „Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich”. Środki finansowe zostały przeznaczone na zakup maszyn i urządzeń produkcyjnych.

W 2014 roku Grupa otrzymała pierwszą transzę bezzwrotnej pomocy z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach „Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich” w kwocie: 3 304 608,50 zł.. Środki zostały przeznaczone na rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym.

W 2015 roku Grupa otrzymała końcową transzę bezzwrotnej pomocy z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w ramach „Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich” w kwocie: 10.834.793,75 zł.. Środki zostały przeznaczone na rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym.

## 23. Świadczenia na rzecz pracowników

### 23.1. Program określonych świadczeń

Na podstawie wyceny dokonanej metodami aktuarialnymi Grupa ujmuje rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze, takie jak: odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne. Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy.

Wycenę aktuarialną wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń przeprowadziła firma "Halley Aktuariusze", pod przewodnictwem Aktuariusza Pawła Kawy, nr licencji zawodowej 189/09. Wyceny dokonano według stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku. Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu określonych świadczeń i związanych z nimi kosztów bieżącego i przeszłego zatrudnienia wyceniono metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych.

Ze względu na stabilny poziom zatrudnienia, Spółka odstąpiła od aktualizacji wyliczeń rezerwy na świadczenia emerytalne i podobne według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Grupa ustala rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze w wysokości oszacowanej metodami aktuarialnymi, z uwzględnieniem stopy dyskonta, definiowanej na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych. Podziału rezerw na długo- i krótkoterminowe Grupa dokonuje na podstawie szacunków dotyczących rozkładu wypłat w czasie przygotowanego przy pomocy technik aktuarialnych. Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	Wycena na dzień 31.12.2015	Wycena na dzień 31.12.2014
Stopy dyskonta	2,50%	2,50%
Oczekiwane tempo wzrostu wynagrodzeń	1,00%	1,00%
Założona stopa rotacji	12%	12%
Prawdopodobieństwo przejścia na rentę	0,25%	0,25%

Kwoty ujmowane w całkowitych dochodach w odniesieniu do omawianych programów określonych świadczeń wyniosły:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Koszty świadczeń:		
Koszty bieżącego zatrudnienia	0	63 673
Koszty przeszłego zatrudnienia i (zysk)/strata z rozliczenia	-	-
Koszty odsetkowy netto	0	13 683
<b>Składniki kosztów programu określonych świadczeń ujęte w wyniku finansowym</b>	<b>0</b>	<b>77 356</b>
Przeszacowanie zobowiązania netto z tytułu określonych świadczeń:		
Zwrot z aktywów programu (bez kwot ujętych w kosztach odsetkowych netto)	-	-
Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń demograficznych	0	(2 325)
Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń finansowych	0	44 719
Aktuarialne zyski i straty wynikające z korekt doświadczalnych	0	(47 300)
Korekty o ograniczenia nałożone na aktywa programu określonych świadczeń	-	-
<b>Składniki kosztów programu świadczeń ujęte w pozostałych całkowitych dochodach</b>	<b>0</b>	<b>(4 906)</b>
<b>Razem</b>	<b>0</b>	<b>72 450</b>

Koszt bieżącego zatrudnienia i koszty odsetkowe netto za dany rok uwzględniono w kosztach świadczeń pracowniczych w wyniku finansowym.

Kwota ujęta w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, wynikająca ze zobowiązania Grupy dotyczącego programu określonych świadczeń:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu finansowanych określonych świadczeń	418 849	418 849
Wartość godziwa aktywów programu	0	0
<b>Status finansowania</b>	<b>418 849</b>	<b>418 849</b>
Ograniczenia dotyczące ujętych aktywów	0	0
<b>Zobowiązanie netto wynikające z programu określonych świadczeń</b>	<b>418 849</b>	<b>418 849</b>

Zmiany wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń w bieżącym roku:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń, BO</b>	<b>418 849</b>	<b>348 867</b>
Koszt bieżących świadczeń	0	63 673
Koszt odsetkowy	0	13 683
(Zyski) /straty z przeszacowania:		
Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń demograficznych	0	(2 325)
Aktuarialne zyski i straty wynikające ze zmian założeń finansowych	0	44 719
Aktuarialne zyski i straty wynikające z korekt doświadczalnych	0	(74 300)
Koszt przeszłego zatrudnienia, w tym (straty) /zyski z tytułu ograniczeń	0	0
Zobowiązania wygasłe na dzień rozliczone	0	0
Różnice kursowe z programów zagranicznych	0	0
Świadczenia wypłacone	0	(2 468)
<b>Zobowiązania z tytułu określonych świadczeń, BZ</b>	<b>418 849</b>	<b>418 849</b>

Znaczące założenia aktuarialne przyjęte przy obliczaniu zobowiązania z tytułu określonych świadczeń obejmują stopę dyskonta, prognozowany wzrost wynagrodzeń i śmiertelność.

Ze względu na nieistotność wartości świadczeń z tytułu odpraw emerytalnych i podobnych nie przeprowadzono analizy wrażliwości zmian odpowiednich założeń występujących na koniec okresu sprawozdawczego, przy pozostałych założeniach niezmiennych, jak również nie przedstawiono duracji aktuarialnej oraz nie prezentowano profilu przewidywanych przepływów pieniężnych w najbliższych latach w podziale na odpowiednie świadczenia.

## 24. Kapitał podstawowy i pozostałe kapitały

### 24.1. Kapitał podstawowy

	Ilość akcji	Udział w kapitale podstawowym	Ilość głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów na WZA
EJT Investment S.a.r.l	4.346.936,00	38,3%	7.346.936,00	51,2%
AVIVA OFE	1.491.783,00	13,1%	1.491.7830,00	10,4%
Nationale-Nederlanden OFE (dawniej ING OFE)	1.000.000,00	8,8%	1.000.000,00	7,0%
Elżbieta Tarczyńska	500.000,00	4,4%	500.000,00	3,5%
Jacek Tarczyński	500.000,00	4,4%	500.000,00	3,5%
Pozostali	3.508.217,00	30,9%	3.508.217,00	24,4%
<b>Razem</b>	<b>11.346.936,00</b>	<b>100%</b>	<b>14.346.936,00</b>	<b>100%</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosi 11.346.936,00. zł i jest podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku kapitał akcyjny (podstawowy) podmiotu dominującego (Grupy) wynosił 11.346.936,00. zł i był podzielony na 11.346.936 akcji o wartości nominalnej 1 złoty każda.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

Dane o wartości poszczególnych emisji przedstawiono w tabeli poniżej.

Seria akcji	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014	Sposób pokrycia
Seria A	3.000.000,00	3.000.000,00	aport
Seria B	1.346.936,00	1.346.936,00	aport
Seria C	2.000.000,00	2.000.000,00	wkład pieniężny
Seria F	5.000.000,00	5.000.000,00	wkład pieniężny
<b>Razem</b>	<b>11.346.936,00</b>	<b>11.346.936,00</b>	
<b>Wartość nominalna akcji</b>	<b>11.346.936,00</b>	<b>11.346.936,00</b>	

W dniu 5 czerwca 2013 roku Spółka zakończyła publiczną subskrypcję 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł i wartości emisyjnej 9 zł. W wyniku subskrypcji Spółka pozyskała 45.000.000 zł. Koszty emisji wyniosły 2.475.222,32 zł. Dnia 8 lipca 2013 roku na konto bankowe jednostki dominującej wpłynęły środki z emisji akcji serii F.

Dnia 13 czerwca 2013 roku prawa do akcji serii F oraz 1.346.936 akcji serii B i 2.000.000 akcji serii C zostało dopuszczonych do publicznego obrotu. Z dniem 8 lipca 2013 roku 1.346.936 akcji serii B, 2.000.000 akcji serii C oraz 5.000.000 akcji serii F zostało wprowadzonych do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Akcje notowane są w systemie notowań ciągłych pod nazwą skróconą TARCZYŃSKI i oznaczeniu TAR.

#### 24.1.1 Prawa akcjonariuszy

Akcje serii A uprzywilejowane są, co do głosu w ten sposób, że na jedną akcję przypadają dwa głosy. Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane, co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

#### 24.2. Nadwyżka z emisji akcji

W dniu 5 czerwca 2013 roku Spółka dokonała publicznej emisji 5.000.000 (pięć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 1 zł i wartości emisyjnej 9 zł. W wyniku emisji Spółka pozyskała 45.000.000 zł. Koszty emisji wyniosły 2.475.222,32 zł. Nadwyżka ponad wartość nominalną emisji (40.000.000 zł), skorygowana o koszty emisji zwiększyła kapitał z tytułu nadwyżki z emisji akcji.

#### 24.3. Kapitał rezerwowy

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Kapitał rezerwowo o charakterze ogólnym	72 896 598,38	62 777 369,49
Kapitał rezerwowo tworzony zgodnie z KSH (8%)	907 754,88	907 754,88
Z emisji akcji powyżej wartości nominalnej	37 524 777,68	37 524 777,68
Rachunkowość zabezpieczeń	(1 031 068,02)	(1 240 574,85)
Zmiany założeń aktuarialnych	(9 477,00)	(9 477,00)
<b>Razem</b>	<b>110 288 585,92</b>	<b>99 959 850,20</b>

#### 24.3.1 Kapitał rezerwy o charakterze ogólnym

Kapitał rezerwy o charakterze ogólnym tworzony jest przez jednostkę dominującą z wypracowanych zysków.

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>62 777 369,49</b>	<b>56 753 738,00</b>
Zmiany:		
Wypłata dywidendy	0,00	0,00
Przekazanie wypracowanego zysku	10 119 228,89	6 931 386,37
umorzenie	0,00	0,00
pokrycie straty	0,00	0,00
zmiana prezentacji	0,00	0,00
przekazanie na kapitał tworzony zgodnie z KSH	0,00	0,00
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>72 896 598,38</b>	<b>63 685 124,37</b>

Zmiany dotyczące kapitału rezerwowego o charakterze ogólnym związane były z przeznaczeniem zysku za rok obrotowy 2014 w kwocie 10.119.228,89 zł na kapitał rezerwy.

#### 24.3.2 Kapitał rezerwy na zabezpieczenia

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Bilans otwarcia</b>	<b>(1 240 574,85)</b>	<b>(257 218,47)</b>
Ujęty zysk/(strata) na instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne - swapy stóp procentowych	169 700,53	(1 274 355,43)
Podatek dochodowy dotyczący ujętych zysków i strat	39 806,30	290 999,05
<b>Przeniesienia do rachunku zysków i strat:</b>		
Swapy stóp procentowych		
Podatek dochodowy dotyczący przeniesień do rachunku zysków i strat		
<b>Bilans zamknięcia</b>	<b>(1 031 068,02)</b>	<b>(1 240 574,85)</b>

Kapitał z aktualizacji wyceny zwiększył się w okresie 12 miesięcy 2015 roku o 209.506,83 zł w związku z odniesieniem wyceny instrumentów zabezpieczających na kapitał własny.

Rezerwa na zabezpieczenie przepływów pieniężnych stanowi skumulowaną część zysków i strat wynikających ze zmiany wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, które Grupa utrzymuje, jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Skumulowane zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej instrumentów zabezpieczających ujmowanych i kumulowanych w pozycji rezerwy na zabezpieczenia przepływów pieniężnych przenosi się na wynik tylko w przypadku, gdy zabezpieczana transakcja ma wpływ na ten wynik lub jako korektę podstawy niefinansowej pozycji zabezpieczanej zgodnie z odpowiednimi zasadami rachunkowości.

Środki z kapitału z aktualizacji wyceny nie są dostępne do podziału. Ograniczenia nie dotyczą jednak kwot przekazywanych na zysk zatrzymany.

#### 24.4. Zyski zatrzymane oraz ograniczenia w wypłacie dywidendy

Skonsolidowany zysk Grupy Kapitałowej nie podlega podziałowi, a jedynie zatwierdzeniu.

Statutowe sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości oraz regulacjami niemieckimi. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Jak zadeklarowano w dokumencie informacyjnym dla subskrypcji akcji serii F, za lata obrotowe 2013-2014, a w szczególności w okresie realizacji inwestycji polegającej na rozbudowie zakładu produkcyjnego w Ujeźdźcu Małym, Zarząd Jednostki Dominującej będzie wnioskował o nie wypłacaniu akcjonariuszom dywidendy i przekazanie całego wypracowanego zysku na zwiększenie kapitałów Spółki.

Obecnie nie w Spółce nie ma żadnych formalnych ograniczeń w wypłacie dywidendy.

Zgodnie z art. 396 par. 1 Kodeksu Spółek Handlowych, któremu podlega jednostka dominująca Grupy na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, co do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej

kapitału akcyjnego. Ta część kapitału akcyjnego (zysków zatrzymanych) nie jest dostępna do dystrybucji na rzecz Akcjonariuszy i na dzień 31 grudnia 2015 wynosi 907.754,88 zł (na 31 grudnia 2014 roku wynosiła 907.754,88 zł).

#### 24.5. Zysk na akcję – zwykły i rozwodniony

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję (zwykłego i rozwodnionego) oraz wyniki tych wyliczeń za lata zakończone 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku.

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Zysk netto z działalności kontynuowanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	20 024 112,10	11 677 639,19
Zysk netto z działalności zaniechanej przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	0,00	0,00
<b>Zysk netto</b>	<b>20 024 112,10</b>	<b>11 677 639,19</b>
Zysk netto przypadający na zwykłych akcjonariuszy, zastosowany do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	20 024 112,10	11 677 639,19
Średnio ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	11 346 936	11 346 936
Średnio ważona liczba akcji zwykłych zastosowana do obliczenia rozwodnionego zysku na jedną akcję	11 346 936	11 346 936
<b>Zysk na jedną akcję (w złotych):</b>		
Podstawowy z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1,76	1,03
Podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,76	1,03
Rozwodniony z zysku za rok obrotowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1,76	1,03
Rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej	1,76	1,03

Średnio ważona liczba akcji użyta do wyliczenia zysku rozwodnionego na akcję jest taka sama jak średnioważona liczba akcji służąca do wyliczenia zwykłego wskaźnika.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku nie występowały akcje, które mogą potencjalnie rozwodnić podstawowy zysk na akcję w przyszłości.

#### 24.6. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

W dniu 24 lutego 2016 roku Zarząd Jednostki Dominującej podjął uchwałę w sprawie przedłożenia Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy rekomendacji wypłaty dywidendy z zysku netto za rok 2015 w wysokości 7.375.508,40 zł, tj. 65 groszy na 1 akcję.

Do dnia sporządzenia Sprawozdania Walne Zgromadzenie Jednostki Dominującej nie podjęło uchwały w sprawie podziału wyniku za 2015 rok.

#### 25. Rezerwy

Na dzień 31 grudnia 2015 oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły istotne tytuły zdarzeń przeszłych, które skutkowałyby koniecznością utworzenia rezerw.

#### 26. Zobowiązania inwestycyjne

Zobowiązania inwestycyjne w Grupie na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 2.898 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosiły 13.983 tys. zł), z tego największą pozycję stanowiły zobowiązania inwestycyjne związane rozbudową zakładu i parku maszynowego w Ujeźdźcu Małym.



## **27. Zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe**

W roku 2013 jednostka dominująca zawarła umowę poręczenia z Donchauem Polska Sp. z o.o. Poręczenie dotyczy zobowiązań wynikających z kredytu kupieckiego przyznanego Spółce Tarella Sp. z o.o. – jednostka powiązana osobowo z Jednostką Dominującą do kwoty 40.000 zł.

Spółki Grupy nie udzielały żadnych poręczeń innym podmiotom.

Dodatkowo, umowy leasingu operacyjnego zabezpieczone są weksłami własnym in blanco, które mogą być wystawione do kwoty aktualnego zobowiązania Spółki (łącznie z odsetkami).

Dnia 23 października 2013 roku Tarczyński S.A. złożył do Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa („ARiMR”) wniosek o płatność w związku z realizacją pierwszego etapu rozbudowy zakładu, zgodnie z umową dotacji na częściowe finansowanie wydatków inwestycyjnych na „Rozbudowę zakładu w Ujeźdźcu Małym”. Wnioskowana kwota pomocy wyniosła 3.504.059,50 zł. Płatność została objęta gwarancją bankową na rzecz ARiMR udzieloną przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski SA (dalej także „PKO BP SA”) na podstawie zawartej 22 października 2013 roku pomiędzy Spółką a PKO BP SA umowy o udzielenie gwarancji bankowej zapłaty. Na zabezpieczenie gwarancji została ustanowiona hipoteka umowna na rzecz PKO BP SA do kwoty 5.280.000,00 zł na stanowiącej własność Tarczyński S.A. nieruchomości położonej w Ujeźdźcu Małym, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 23/2013. Ponadto zabezpieczenie gwarancji stanowią: weksel własny in blanco, umowne prawo potrącenia wierzytelności z tyt. transakcji kredytowej z wierzytelnością posiadacza rachunku wobec PKO BP SA, cesja praw z polisy ubezpieczeniowej oraz przelew środków na rachunek PKO BP SA w wysokości 360.000,00 zł.

W dniu 26 sierpnia 2014 roku pomiędzy PKO BP SA a Tarczyński SA został zawarty aneks, w wyniku którego zmianie uległ termin ważności gwarancji, tj. do dnia 30 czerwca 2015 roku. Dodatkowo w celu zabezpieczenia gwarancji ustanowiono zastaw rejestrowy na środkach trwałych o wartości 3.561.358 zł oraz przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów w/w zastawu rejestrowego.

W dniu 18 czerwca 2015 roku w/w gwarancja została wydłużona do dnia 31 grudnia 2015 roku.

Przyznane przez ARiMR środki z tytułu zakończenia pierwszego etapu rozbudowy w wysokości 3 304 608,50 zł wpłynęły do Spółki 3 października 2014 roku. Druga transza w kwocie 10.834.793,75 zł wpłynęła 28 sierpnia 2015 roku.

W związku z powyższym gwarancja bankowa zapłaty na rzecz ARiMR wygasła.

W dniu 7 sierpnia 2015 roku wygasła gwarancja bankowej zapłaty do kwoty 2,0 mln zł, udzielona w dniu 31 marca 2014 roku przez Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski S. A. z siedzibą w Warszawie na zlecenie Tarczyński S.A. na rzecz PKO BP Faktoring S.A. z siedzibą w Warszawie. Powyższa gwarancja dotyczyła umowy faktoringowej nr 425/03/2014 z dnia 26 marca 2014 roku, na stałe świadczenie przez PKO BP Faktoring S.A. na rzecz dostawców Tarczyński S.A. usług finansowych, polegających na nabywaniu, administrowaniu i rozliczaniu wierzytelności wobec Tarczyński S.A. z tyt. sprzedaży dokonywanej przez jego dostawców. Gwarancja wygasła w związku rozwiązaniem w/w umowy faktoringowej

## **28. Rozliczenia podatkowe**

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku nie występują kwestie podatkowe, na które należałoby utworzyć rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego w spółkach Grupy Kapitałowej nie toczą się żadne postępowania dotyczące rozliczeń publicznoprawnych.

## **29. Informacje o podmiotach powiązanych**

### **29.1. Jednostka dominująca całej Grupy**

Jednostka bezpośrednio dominująca i ostatecznie kontrolująca Grupę to Tarczyński S.A.

## 29.2. Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę

Podmiotem dominującym całej Grupy Kapitałowej TARCZYŃSKI S.A. są Państwo Elżbieta i Jacek Tarczyńscy.

## 29.3. Jednostki współkontrolowane

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku Grupa nie posiada jednostek współkontrolowanych.

## 29.4. Wspólne przedsięwzięcie, w którym Spółka jest współnikiem

W latach sprawozdawczych 2015 oraz 2014 jednostka Dominująca, jak i jej Jednostka Zależna nie była zaangażowana w żadne wspólne przedsięwzięcia.

## 29.5. Pożyczki udzielone członkom Zarządu

W dniu 8 grudnia 2015 roku Spółka udzieliła Prezesowi Zarządu pożyczkę w kwocie 600 tys. złotych z terminem spłaty przypadającym na 30 czerwca 2016 roku.

W okresie do 1 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2014 roku Grupa nie udzielała pożyczek członkom Zarządu.

## 29.6. Inne transakcje z udziałem członków Zarządu

W latach 2014 – 2015 członkowie Zarządu nie świadczyli usług dla Grupy.

## 29.7. Wynagrodzenie kadry kierowniczej

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Jednostka dominująca</b>		
<b>Zarząd jednostki</b>	<b>2 038 216,50</b>	<b>1 875 368,10</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	397 216,50	514 468,10
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	1 641 000,00	1 360 900,00
<b>Rada Nadzorcza jednostki</b>	<b>384 015,10</b>	<b>385 200,07</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	216 015,10	217 200,07
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	168 000,00	168 000,00
<b>RAZEM</b>	<b>2 422 231,60</b>	<b>2 260 568,17</b>
<b>Jednostki zależne</b>		
<b>Zarząd jednostki</b>	<b>24 000,00</b>	<b>38 000,00</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	0,00	0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	24 000,00	38 000,00
<b>Rada Nadzorcza jednostki</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze (płace i narzuty)	0,00	0,00
Świadczenia po okresie zatrudnienia	0,00	0,00
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	0,00	0,00
Inne - pełnienie funkcji	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>24 000,00</b>	<b>38 000,00</b>

## 29.8. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z jednostkami powiązanymi są dokonywane w oparciu o ceny rynkowe dostarczanych towarów, produktów lub usług oparte o koszt ich wytworzenia.

Transakcje między Grupą a jej jednostkami zależnymi będącymi stronami powiązanymi Spółki zostały wyeliminowane w trakcie konsolidacji i nie wykazano ich w niniejszej notcie. Szczegółowe informacje o transakcjach między Grupą a pozostałymi stronami powiązanymi przedstawiono poniżej.

## 29.9. Nierozliczone salda zobowiązań/należności wynikające z transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie obrachunkowym nie ujęto kosztów z tytułu należności wątpliwych i zagrożonych wynikających z transakcji ze stronami powiązanymi.

Kwoty nieuregulowanych płatności nie są zabezpieczone i zostaną rozliczone w środkach pieniężnych. Ich saldo na koniec poszczególnych okresów zaprezentowano w poniższych tabelach.

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Powiązanie przez osobę lub bliskiego członka tej osoby</b>		
Agro-Jet Sp. z o.o.	163 465,62	111 716,05
Tarella	32 120,70	20 786,09
Fundacja Tarczyńskich	0,00	65 160,72
<b>RAZEM</b>	<b>195 586,32</b>	<b>197 662,86</b>
<b>Transakcje z osobami sprawującymi kontrolę lub współkontrolę</b>		
Jacek Tarczyński	600 000,00	0,00
Elżbieta Tarczyńska	600 000,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>1 200 000,00</b>	<b>0,00</b>

## 29.10. Transakcje z podmiotami powiązanymi

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Koszty</b>		
<b>Powiązanie przez osobę lub bliskiego członka tej osoby</b>		
Agro-Jet Sp. z o.o.	481 656,22	800 851,00
Tarella	426 644,93	346 299,09
Fundacja Tarczyńskich	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>908 301,15</b>	<b>1 147 150,09</b>
<b>Transakcje z osobami sprawującymi kontrolę lub współkontrolę</b>		
Jacek Tarczyński	0,00	0,00
Elżbieta Tarczyńska	229 800,00	202 051,18
<b>RAZEM</b>	<b>229 800,00</b>	<b>202 051,18</b>
<b>Sprzedż</b>		
<b>Powiązanie przez osobę lub bliskiego członka tej osoby</b>		
Agro-Jet Sp. z o.o.	301 050,26	340 350,29
Tarella	480,00	598,36
Fundacja Tarczyńskich	3 104,00	9 312,00
<b>RAZEM</b>	<b>304 634,26</b>	<b>350 260,65</b>
<b>Transakcje z osobami sprawującymi kontrolę lub współkontrolę</b>		
Jacek Tarczyński	0,00	0,00
Elżbieta Tarczyńska	0,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

### 30. Instrumenty finansowe

#### 30.1. Wartość bilansowa i wartość godziwa klas instrumentów finansowych

Kategorie i klasy aktywów finansowych	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>80 000,00</b>	<b>288 877,15</b>
Udziały i akcje	80 000,00	288 877,15
<b>Pożyczki i należności</b>	<b>69 335 707,89</b>	<b>57 692 563,02</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	68 135 707,89	57 692 563,02
Pożyczki	1 200 000,00	0,00
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>10 359 492,38</b>	<b>8 253 776,26</b>
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>79 775 200,27</b>	<b>66 235 216,43</b>

Kategorie i klasy zobowiązań finansowych	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>94 573,60</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>162 600 532,10</b>	<b>149 309 984,58</b>
Kredyty i pożyczki	106 814 468,78	95 958 266,07
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	55 786 063,32	53 351 718,51
<b>Zobowiązania z tytułu gwarancji, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39</b>	<b>52 010 323,72</b>	<b>63 071 292,56</b>
Zobowiązania z tytułu leasingu	29 357 972,48	38 298 572,24
Zobowiązania z tytułu faktoringu	22 652 351,24	24 772 720,32
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające</b>	<b>1 272 923,46</b>	<b>1 531 573,90</b>
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>215 978 352,88</b>	<b>213 912 851,04</b>

Wartość godziwa instrumentów finansowych, jakie Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku, nie odbiegała istotnie od wartości prezentowanej w sprawozdaniach finansowych za poszczególne lata z następujących powodów:

- w odniesieniu do instrumentów krótkoterminowych ewentualny efekt dyskonta nie jest istotny;
- instrumenty te dotyczą transakcji zawieranych na warunkach rynkowych;
- w odniesieniu do udziałów i akcji niebędących przedmiotem obrotu na aktywnych rynkach, ich wartość bilansowa została ustalona z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości tam, gdzie było to konieczne i stanowi przybliżenie wartości godziwej.

Wartość godziwa kredytów, pożyczek i zobowiązań z tytułu leasingu finansowego równa jest wartości przyszłych przepływów zdyskontowanych bieżącą rynkową stopą procentową.

### 30.2. Analiza poziomów wartości godziwej

Poniższe tabele przedstawiają analizę zobowiązań finansowych Spółki, które po początkowym ujęciu wyceniane są w wartości godziwej, pogrupowanych w Poziomy 1-3 w zależności od stopnia obserwowalności danych źródłowych wykorzystywanych do wyceny wartości godziwej.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>	<b>0,00</b>	<b>(94 573,60)</b>	<b>0,00</b>	<b>(94 573,60)</b>
instrumenty pochodne	0,00	(94 573,60)	0,00	(94 573,60)
<b>Zabezpieczające instrumenty pochodne</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 272 923,46)</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 272 923,46)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 367 497,06)</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 367 497,06)</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 3	RAZEM
<b>Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej poprzez wynik finansowy</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
instrumenty pochodne	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Zabezpieczające instrumenty pochodne</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 531 573,90)</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 531 573,90)</b>
<b>RAZEM</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 531 573,90)</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 531 573,90)</b>

W latach zakończonych 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2014 roku nie wystąpiły przesunięcia pomiędzy Poziomem 1 i Poziomem 2 hierarchii pomiaru wartości godziwej oraz nie nastąpiły przesunięcia z/do Poziomu 3.

### 30.3. Charakterystyka instrumentów pochodnych

Na dzień 31 grudnia 2015 i 2014 roku większość portfela instrumentów pochodnych Grupy stanowiły instrumenty finansowe, dla których nie istnieje aktywny rynek tj. transakcje swap zabezpieczające ryzyko stopy procentowej oraz ryzyko walutowe. W celu wyceny tych instrumentów Grupa stosuje standardowe techniki wyceny, w których podstawą do kalkulacji czynników dyskontowych są obowiązujące na dzień wyceny rynkowe krzywe zerokuponowe. Wartość godziwa jest obliczana na podstawie bieżącej wartości netto przyszłych przepływów pieniężnych związanych z tymi instrumentami finansowymi, kwotowanych rynkowych terminowych stóp procentowych, kwotowanych rynkowych terminowych kursów wymiany walut lub jeżeli kwotowane rynkowe terminowe kursy wymiany walut nie są dostępne, na podstawie kursów terminowych obliczanych w oparciu o bieżące kursy walutowe z wykorzystaniem metody parytetu stóp procentowych.

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy pieniężne</b>	<b>(1 272 923,46)</b>	<b>(1 531 573,90)</b>
Transakcja typu IRS	(1 272 923,46)	(1 531 573,90)
<b>Instrumenty przeznaczone do obrotu</b>	<b>(94 573,60)</b>	<b>0,00</b>
Transakcja typu Forward 2015	(94 573,60)	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>	<b>(1 367 497,06)</b>	<b>(1 531 573,90)</b>
w tym długoterminowe		
w tym krótkoterminowe	(1 367 497,06)	(1 531 573,90)

W roku 2015 nie było konieczności ujmowania w rachunku zysków i strat kwot z tytułu nieefektywności zabezpieczeń.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa zawiera transakcje pochodne, działają w sektorze finansowym. Są to polskie banki posiadające wysoki rating finansowy, a także dysponujące odpowiednią wysokością kapitału własnego oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

Grupa zabezpiecza za pomocą pochodnych instrumentów finansowych głównie ryzyko walutowe związane z zakupami surowców w walutach obcych oraz ryzyko zmiany stóp procentowych związane z posiadaniem zadłużeniem z tytułu kredytów oraz umów leasingu finansowego.

Ryzyko kursu walutowego związane z zakupami surowców w EUR zabezpieczane jest walutowymi kontraktami terminowymi (forward).

#### **30.4. Rachunkowość zabezpieczeń**

Grupa zawiera liczne transakcje terminowe w celu zabezpieczania się przed ryzykiem walutowym oraz ryzykiem stopy procentowej. Instrumenty pochodne używane przez Grupę to swapy procentowe oraz walutowe kontrakty forward.

Pewne instrumenty pochodne używane przez Grupę są klasyfikowane jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych. Grupa stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39. Zabezpieczenie przepływów pieniężnych pozwala wyeliminować zmienność w przyszłych przepływach pieniężnych wynikającą z danego ryzyka, która mogłaby wpływać na rachunek zysków i strat.

Zgodnie z polityką Grupy, instrumenty pochodne używane są wyłącznie jako narzędzie do zabezpieczania przed ryzykiem finansowym i nie są wykorzystywane do celów spekulacyjnych. Niemniej jednak niektóre transakcje terminowe zawarte przez Grupę są klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu, ponieważ nie spełniają wszystkich wymagań rachunkowości zabezpieczeń zgodnie z MSR 39 i zasady rachunkowości zabezpieczeń nie są stosowane w ich przypadku. Instrumenty pochodne klasyfikowane jako przeznaczone do obrotu są traktowane przez Grupę jako zabezpieczenie operacyjne, ponieważ ekonomicznie zabezpieczają Grupę przed ryzykiem walutowym.

Szczegółowe informacje o instrumentach pochodnych wykorzystywanych przez Grupę, wraz z opisem powiązań zabezpieczających, znajdują się w Nocie 31.

**30.5. Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w podziale na kategorie instrumentów finansowych**

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Pożyczki i należności	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania z tytułu gwarancji, leasingu, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Razem
Dywidendy i udziały w zyskach								0,00
Przychody/koszty z tytułu odsetek	3 719,14	5 936,87	(51 689,33)		(3 485 362,55)	(2 640 498,87)	(758 503,03)	(6 926 397,77)
Różnice kursowe zrealizowane		(26 078,64)	(90 104,98)					(116 183,62)
Różnice kursowe niezrealizowane	(45 633,98)	(44 124,50)	265 502,85					175 744,37
Odpisy aktualizujące	230 790,91							230 790,91
Utworzenie odpisów aktualizujących								0,00
Zysk/strata ze zbycia inwestycji								0,00
Wycena do wartości godziwej				(239 973,70)				(239 973,70)
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>188 876,07</b>	<b>(64 266,27)</b>	<b>123 708,54</b>	<b>(239 973,70)</b>	<b>(3 485 362,55)</b>	<b>(2 640 498,87)</b>	<b>(758 503,03)</b>	<b>(6 876 019,81)</b>



Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Pożyczki i należności	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania z tytułu gwarancji, leasingu, faktoringu i wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty pochodne zabezpieczające	Razem
Dywidendy i udziały w zyskach	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Przychody/koszty z tytułu odsetek	0,00	14 407,76	0,00	0,00	(3 220 915,39)	(2 244 560,59)	(466 337,81)	(5 917 406,03)
Różnice kursowe zrealizowane	0,00	15 272,48	(165 382,48)	0,00	0,00	0,00	0,00	(150 110,00)
Różnice kursowe niezrealizowane	29 967,27	48 595,15	(336 116,79)	0,00	0,00	0,00	0,00	(257 554,37)
Odpisy aktualizujące	(246 858,09)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	(246 858,09)
Utworzenie odpisów aktualizujących	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zysk/strata ze zbycia inwestycji	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Wycena do wartości godziwej	0,00	0,00	0,00	181 057,20	0,00	0,00	0,00	181 057,20
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>(216 890,82)</b>	<b>78 275,39</b>	<b>(501 499,27)</b>	<b>181 057,20</b>	<b>(3 220 915,39)</b>	<b>(2 244 560,59)</b>	<b>(466 337,81)</b>	<b>(6 390 871,29)</b>

30.6. Opis istotnych pozycji w ramach poszczególnych kategorii instrumentów finansowych

30.6.1 Zobowiązania finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu

30.6.1.1 Kredyty i pożyczki

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na 31 grudnia 2015 roku

Lp.	Rodzaj kredytu/pożyczki	Nazwa banku/pożyczkodawcy	Kwota umowna	Wartość zobowiązania na dzień 31.12.2015 roku	Część krótkoterminowa	Część długoterminowa	Termin wygaśnięcia umowy	Warunki oprocentowania na dzień bilansowy	Zabezpieczenie spłaty
1.	Kredyt inwestycyjny	PKO BP SA	62 000 000	12 965 000	4 020 000	8 945 000	2019-02-28	WIBOR 1M + marża	hipoteka umowna na nieruchomości hipoteka kaucyjna na nieruchomości przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości od zdarzeń losowych pełnomocnictwo do rachunków bankowych depozyt na rezerwowym rachunku obsługi zadłużenia oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
2.	Kredyt Inwestycyjny	Bank Zachodni WBK SA	25 000 000	10 299 400	3 756 000	6 543 400	2018-09-30	WIBOR 1M + marża	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna weksel własny in blanco weksel własny in blanco
3.	Kredyt inwestycyjny	PKO BP SA	10 800 000	5 220 000	1 080 000	4 140 000	2020-10-04	WIBOR 3M + marża	umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
4.	Kredyt inwestycyjny	Bank Zachodni WBK SA	8 000 000	4 442 052	1 777 800	2 664 252	2018-06-30	WIBOR 1M + marża	pełnomocnictwo do obciążania rachunków

									hipoteka umowna łączna
									przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
									weksel własny in blanco
5.	Kredyt inwestycyjny	mBank SA	1 400 000	792 116	262 800	529 316	2018-12-10	WIBOR 1M + marża	zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
									cesja z praw umowy ubezpieczenia
									weksel własny in blanco
6.	Kredyt inwestycyjny	PKO BP SA	26 195 392	15 360 598	1 338 000	14 022 598	2024-08-25	WIBOR 1M + marża	umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
									hipoteka umowna
									przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
									weksel własny in blanco
									umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
7.	Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego	PKO BP SA	30 000 000	21 500 000	0	21 500 000	2018-08-25	WIBOR 1M + marża	hipoteka kaucyjna umowna
									hipoteka umowna
									cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości
									zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach
									przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego
									hipoteka umowna łączna
8.	Kredyt Obrotowy	Bank Zachodni WBK SA	25 300 000	22 890 480	3 614 280	19 276 200	2018-04-30	WIBOR 1M + marża	przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli na nieruchomości
									przelew wierzytelności z kontraktów handlowych

9.	Kredyt obrotowy	mBank SA	11 000 000	10 727 270	1 090 920	9 636 350	2018-07-15	WIBOR 1M + marża	zastaw rejestrowy na zapasach weksel in blanco
10.	kredyt w rachunku bieżącym	mBank SA	4 000 000	3 189 675	0	3 189 675	2018-07-12	WIBOR 1M + marża	zastaw rejestrowy na zapasach cesja globalna weksel in blanco
<b>Razem</b>				<b>107 386 592</b>	<b>16 939 800</b>	<b>90 446 792</b>			
11.	Prowizja rozliczana efektywną stopą procentową			(572 498)	(169 400)	(403 097)			
12.	Odsetki od kredytu wielocelowego PKO BP S.A.			375	375				
<b>Razem wartość bilansowa kredytów</b>				<b>106 814 469</b>	<b>16 770 774</b>	<b>90 043 694</b>			

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na 31 grudnia 2014 roku

Kredytodawca	Rodzaj kredytu	Kwota kredytu (limit)	Waluta kredytu	Stopa %	Wartość kredytów na dzień bilansowy	Z tego o terminie spłaty:		Ostateczny termin spłaty	Rodzaj Zabezpieczenia
						poniżej 1 roku	powyżej 1 roku		
PKO BP SA	Kredyt wielocelowy	18 000 000,00	PLN	zmienna	15 651 329,16	0,00	15 651 329,16	2016-06-26	wksel własny in blanco
									umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
									hipoteka kaucyjna umowna
									hipoteka umowna
PKO BP SA	Kredyt Obrotowy	4 000 000,00	PLN	zmienna	1 754 368,73	1 754 368,73	0,00	2015-08-25	przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
									zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach
									przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego
									wksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	21 300 000,00	PLN	zmienna	15 687 524,15	15 687 524,15	0,00	2015-04-30	umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego
									hipoteka umowna
									przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
									zastaw rejestrowy na środkach trwałych, maszynach i urządzeniach
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Obrotowy	4 000 000,00	PLN	zmienna	4 000 000,00	0,00	4 000 000,00	2016-04-30	przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego
									pelnomocnictwo do obciążania rachunków
									hipoteka łączna umowna
									przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia Nieruchomości
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	21 300 000,00	PLN	zmienna	15 687 524,15	15 687 524,15	0,00	2015-04-30	przelew wierzytelności z kontraktów handlowych
									wksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Obrotowy	4 000 000,00	PLN	zmienna	4 000 000,00	0,00	4 000 000,00	2016-04-30	pelnomocnictwo do obciążania rachunków

									hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia Nieruchomości przelew wierzytelności z kontraktów handlowych weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Obrotowy	3 000 000,00	PLN	zmienna	3 000 000,00	3 000 000,00	0,00	2015-09-30	hipoteka umowna łączna przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli weksel własny in blanco
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	62 000 000,00	PLN	zmienna	16 985 000,00	4 020 000,00	12 965 000,00	2019-02-28	hipoteka umowna hipoteka kaucyjna przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości depozyt na rezerwowym rachunku obsługi zadłużenia pełnomocnictwo do rachunków bankowych oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	10 800 000,00	PLN	zmienna	6 300 000,00	1 080 000,00	5 220 000,00	2020-10-04	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości
PKO BP SA	Kredyt inwestycyjny	24 500 000,00	PLN	zmienna	11 627 690,04	1 338 000,00	10 289 690,04	2024-08-25	weksel własny in blanco umowne prawo potrącenia wierzytelności PKO BP SA z rachunku bankowego hipoteka umowna przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości cesja z umowy o dofinansowanie z funduszy z UE
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt Inwestycyjny	25 000 000,00	PLN	zmienna	14 368 400,00	3 756 000,00	10 612 400,00	2018-09-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna

									zastaw rejestrowy oraz zastaw finansowy na akcjach spółki
									weksel własny in blanco
Bank Zachodni WBK S.A.	Kredyt inwestycyjny	8 000 000,00	PLN	zmienna	6 219 852,06	1 777 800,00	4 442 052,06	2018-06-30	pełnomocnictwo do obciążania rachunków hipoteka umowna łączna
									przelew wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia budynków i budowli
									weksel własny in blanco
mBank	Kredyt inwestycyjny	1 400 000,00	PLN	zmienna	1 054 916,47	262 800,00	792 116,47	2018-12-10	Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach
									przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia przedmiotów zastawu rejestrowego
<b>Razem</b>					<b>96 649 081</b>	<b>32 676 493</b>	<b>63 972 588</b>		
Prowizja rozliczana efektywną stopą procentową					(690 815)	(374 268)	(316 547)		
<b>Razem wartość bilansowa kredytów</b>					<b>95 958 266</b>	<b>32 302 225</b>	<b>63 656 041</b>		



### 30.6.2 Naruszenie postanowień umowy kredytowej

W okresie od 1 stycznia 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku nie wystąpiły naruszenia postanowień umów kredytowych zawartych przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej.

### 30.6.3 Zabezpieczenie spłaty zobowiązań

W celu zabezpieczenia spłaty zobowiązań Grupa stosuje wiele form zabezpieczeń. Do najpowszechniejszych należą hipoteki, zastawy rejestrowe, przewłaszczenia na innych rzeczowych aktywach trwałych, ale również na należnościach.

Wartość bilansową składników majątku stanowiących zabezpieczenie spłaty zobowiązań na poszczególne dni bilansowe przedstawia poniższa tabela.

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Nieruchomości	132 280 686,37	68 472 428,15
Urządzenia techniczne i maszyny	37 537 836,93	41 228 084,85
Zapasy	11 800 430,28	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług	45 000 000,00	65 000 000,00
<b>RAZEM wartość aktywów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań</b>	<b>226 618 953,58</b>	<b>174 700 513,00</b>

## 31. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółki z Grupy Kapitałowej świadomie i w sposób odpowiedzialny zarządzają ryzykiem finansowym w oparciu o opracowane i przyjęte do stosowania polityki zarządzania ryzykiem finansowym. Całościowe i spójne z procesami biznesowymi zarządzanie ryzykiem pozwala na identyfikowanie i zarządzanie zależnościami pomiędzy ponoszonym ryzykiem a poziomem możliwego do osiągnięcia dochodu. Intencją zarządzających ryzykiem w spółkach Grupy nie jest całkowita eliminacja zagrożeń wynikających ze zmian zidentyfikowanych i monitorowanych czynników ryzyka, lecz to, by zagrożenia te nie przekraczały ustalonych i zatwierdzonych wcześniej bezpiecznych poziomów.

Podstawowym celem zarządzania ryzykiem finansowym jest takie nim zarządzanie, aby maksymalnie ograniczyć wrażliwość przepływów finansowych Grupy na zmieniające się czynniki ryzyka finansowego oraz minimalizacja kosztów finansowych i kosztów zabezpieczenia w ramach przeprowadzanych transakcji z wykorzystaniem instrumentów pochodnych.

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe i faktoring, umowy leasingu finansowego i umowy dzierżawy z opcją zakupu, środki pieniężne i lokaty. Głównym celem wykorzystania tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność jednostek z Grupy Kapitałowej. Grupa, ze względu na charakter swoich procesów biznesowych, posiada i wykorzystuje również inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim kontrakty na walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest ciągłe zarządzanie ryzykiem stopy procentowej oraz ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy oraz wynikającym z używanych przez nią źródeł finansowania.

Zasadą stosowaną przez spółki z Grupy obecnie i przez cały okres objęty niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Przyjęto, iż zarządzanie ryzykiem jest odpowiedzialnością każdego pracownika. Zarządy weryfikują, uzgadniają i zatwierdzają zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka, pracownicy znają ryzyka występujące w ich obszarach działalności i czują się odpowiedzialni za zarządzanie ryzykiem. Spółki z Grupy monitorują również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

### 31.1. Ryzyko stopy procentowej

Grupa narażona jest na ryzyko zmian stóp procentowych w związku z pozyskiwaniem kapitałów oprocentowanych zmienną stopą procentową. Spółki Grupy są również narażone na materializację ryzyka związanego z utraconymi korzyściami w związku ze spadkiem stóp procentowych, w przypadku zadłużenia o stałym oprocentowaniu.

W poniższych tabelach przedstawione zostały wartości bilansowe instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

#### Oprocentowanie stałe

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Pożyczki i należności	1 200 000,00	0,00
<b>RAZEM</b>	<b>1 200 000,00</b>	<b>0,00</b>

#### Oprocentowanie zmienne

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku						
Instrumenty finansowe	< 1 rok	1-2 lata	2-3 lata	3-5 lat	<5lat	Ogółem
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty i pożyczki udzielone na warunkach na rynkowych	16 939 800,00	38 036 457,86	38 792 539,33	9 025 859,33	1 402 259,78	104 196 916,28
Kredyty w rachunku bieżącym udzielone na warunkach rynkowych	0,00	3 189 675,44	0,00	0,00	0,00	3 189 675,44
<b>RAZEM</b>	<b>16 939 800,00</b>	<b>41 226 133,30</b>	<b>38 792 539,33</b>	<b>9 025 859,33</b>	<b>1 402 259,78</b>	<b>107 386 591,72</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku						
Instrumenty finansowe	< 1 rok	1-2 lata	2-3 lata	3-5 lat	<5lat	Ogółem
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty i pożyczki udzielone na warunkach rynkowych	16 988 968,73	16 234 600,00	12 234 600,00	10 691 368,53	9 160 690,04	65 310 227,30
Kredyty w rachunku bieżącym udzielone n warunkach rynkowych	15 687 524,15	15 651 329,16	0,00	0,00	0,00	31 338 853,31
<b>RAZEM</b>	<b>32 676 492,88</b>	<b>31 885 929,16</b>	<b>12 234 600,00</b>	<b>10 691 368,53</b>	<b>9 160 690,04</b>	<b>96 649 080,61</b>

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Pozostałe instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższych tabelach, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej. Dla istotnych instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu w celu zabezpieczenia ryzyka zmiany stóp procentowych Spółka zawarła w 2015 roku umowy zamiany stopy zmiennej na stałą (umowy IRS).

### **31.2. Ryzyko walutowe**

Spółki z Grupy Kapitałowej narażone są na zmiany kursów walutowych EUR/PLN i GBP/PLN, przede wszystkim w związku z transakcjami związanymi z zakupem surowców od podmiotów zagranicznych. Polityka zabezpieczenia Spółki przed ryzykiem walutowym, minimalizująca wpływ wahań kursów walutowych, jest ustalana okresowo. Akceptowalny poziom ekspozycji walutowej jest wynikiem analizy ryzyka dla otwartej pozycji w danej walucie przy uwzględnieniu oczekiwań rynków finansowych co do kształtowania się kursów walutowych w określonej perspektywie czasu.

W ramach obowiązującej polityki zabezpieczeń, Spółka zabezpiecza ryzyko walutowe wykorzystując walutowe kontrakty forward, które pozwalają zamienić kwotę kapitału denominowanego w walucie obcej na kwotę wyrażoną w złotych. W efekcie zastosowania kontraktów forward, zmienność kursów walutowych ma ograniczony wpływ na zyski/straty okresu.

Poniższe tabele prezentują ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe w podziale na poszczególne klasy instrumentów finansowych w latach 2015–2014.

Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

	Łącznie wartość bilansowa w PLN	EUR		GBP		USD	
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN
<b>Aktywa finansowe</b>							
Należności z tytułu dostaw i usług	68 135 707,89	970 545,09	4 135 977,90	18 108,28	104 778,13	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 359 492,38	755 721,42	3 220 506,83	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>78 495 200,27</b>	<b>1 726 266,51</b>	<b>7 356 484,73</b>	<b>18 108,28</b>	<b>104 778,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(55 786 063,32)	(2 715 409,20)	(11 571 716,31)	0,00	0,00		0,00
<b>Razem</b>	<b>(55 786 063,32)</b>	<b>(2 715 409,20)</b>	<b>(11 571 716,31)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Pozycja walutowa netto</b>	<b>22 709 136,95</b>	<b>(989 142,69)</b>	<b>(4 215 231,58)</b>	<b>18 108,28</b>	<b>104 778,13</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

	Łącznie wartość bilansowa w PLN	EUR		GBP		USD		
		w walucie	w PLN	w walucie	w PLN	w walucie	w PLN	
<b>Aktywa finansowe</b>								
Należności z tytułu dostaw i usług	57 692 563,02		595 774,74	2 539 370,67	9 526,40	52 059,87	0,00	0,00
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 253 776,26		1 001 134,41	4 267 135,20	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem</b>	<b>65 946 339,28</b>		<b>1 596 909,15</b>	<b>6 806 505,87</b>	<b>9 526,40</b>	<b>52 059,87</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>								
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(53 351 718,51)		2 839 628,13	12 103 346,98	0,00	0,00	13 583,00	47 638,30
<b>Razem</b>	<b>(53 351 718,51)</b>		<b>2 839 628,13</b>	<b>12 103 346,98</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>13 583,00</b>	<b>47 638,30</b>
<b>Pozycja walutowa netto</b>	<b>12 594 620,77</b>		<b>4 436 537,28</b>	<b>18 909 852,85</b>	<b>9 526,40</b>	<b>52 059,87</b>	<b>13 583,00</b>	<b>47 638,30</b>

### 31.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może zmaterializować się w postaci następujących czynników: niewypłacalności kontrahenta, częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie należności lub innego nieprzewidzianego odstępstwa od warunków kontraktowych.

Spółki Grupy zawierają transakcje wyłącznie z wiarygodnymi podmiotami o dobrej zdolności kredytowej.

Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom weryfikacji. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalności należności jest nieznaczne.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego związane z działalnością podstawową.

W odniesieniu do aktywów finansowych ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

#### 31.3.1 Należności z tytułu dostaw i usług

Należności z tytułu dostaw i usług dotyczą głównie należności z tytułu sprzedaży wyrobów gotowych oraz towarów. Dzięki bieżącej kontroli należności handlowych nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym.

Grupa zarządza ryzykiem kredytowym wobec kontrahentów głównie poprzez stosowanie następujących mechanizmów oraz technik:

- ocenę standingu finansowego kontrahentów wraz z nadawaniem limitów kredytowych;
- wymaganie określonych zabezpieczeń kredytowych od klientów o słabym standingu finansowym;
- standaryzację zapisów umownych z zakresu ryzyka kredytowego i standaryzacja zabezpieczeń kredytowych;
- system bieżącego monitoringu płatności i system wczesnej windykacji;
- systematyczny pomiar ryzyka kredytowego wynikający z prowadzonej działalności handlowej;
- bieżące monitorowanie kondycji finansowej kontrahenta, współpraca z wywiadowcami gospodarczymi i firmami windykacyjnymi.

#### 31.3.2 Lokaty, depozyty, środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym ze środkami pieniężnymi Grupa realizuje poprzez dywersyfikację banków, w których lokowane są nadwyżki środków pieniężnych. Wszystkie podmioty, z którymi Grupa zawiera transakcje depozytowe, działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce i w Niemczech, bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, posiadających rating na wysokim poziomie, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową.

#### 31.3.3 Odpisy aktualizujące i wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług

Na dzień 31 grudnia 2015 roku oraz na dzień 31 grudnia 2014 roku odpisem aktualizującym objęte były należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności. Zmiana stanu odpisów aktualizujących w poszczególnych latach została zaprezentowana w poniższej tabeli.

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
<b>Odpis aktualizujący na dzień 1 stycznia</b>	<b>(1 355 089,92)</b>	<b>(1 108 231,83)</b>
Utworzenie odpisów aktualizacyjnych w ciężar kosztów operacyjnych	(260 927,78)	(423 082,96)
Rozwiązanie w ciężar pozostałych przychodów operacyjnych	491 718,69	176 224,87
Wykorzystanie odpisów aktualizujących	0,00	0,00
<b>Odpis aktualizujący na dzień 31 grudnia</b>	<b>(1 124 299,01)</b>	<b>(1 355 089,92)</b>
<b>Wartość pozycji przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego</b>	<b>69 260 006,90</b>	<b>59 047 652,94</b>
<b>Wartość pozycji netto (wartość bilansowa)</b>	<b>68 135 707,89</b>	<b>57 692 563,02</b>

Ustalając utratę wartości aktywów, Grupa wzięła pod uwagę czynniki, które zostały opisane w nocie 9 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Grupa nie posiada istotnych pozycji, które na dzień bilansowy byłyby nieściągalne, lecz nieobjęte odpisem aktualizującym. Poniżej przedstawiono analizę wiekową należności z tytułu dostaw i usług, uwzględniającą odpisy z tytułu utraty wartości.

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług według stanu na 31 grudnia 2015 roku oraz na 31 grudnia 2014 roku przedstawiono poniżej.

	Nie		Przeterminowane		
	przeterminowane	< 90 dni	90-180 dni	180-360 dni	>360 dni
Przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego	59 136 146,21	8 760 878,64	249 945,62	5 382,93	1 107 653,50
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00	(13 954,04)	(2 691,47)	(1 107 653,50)
Po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	59 136 146,21	8 760 878,64	235 991,58	2 691,46	0,00

Wiekowanie należności z tytułu dostaw i usług według stanu na 31 grudnia 2014 roku

	Nie		Przeterminowane		
	przeterminowane	< 90 dni	90-180 dni	180-360 dni	>360 dni
Przed uwzględnieniem odpisu aktualizującego	41 965 558,28	15 325 643,80	325 399,93	151 922,03	1 279 128,90
Odpisy aktualizujące	0,00	0,00	0,00	(75 961,02)	(1 279 128,90)
Po uwzględnieniu odpisu aktualizującego	41 965 558,28	15 325 643,80	325 399,93	75 961,01	0,00

#### 31.4. Ryzyko związane z płynnością

Polityka zarządzania ryzykiem utraty płynności finansowej w Grupie, polega na zapewnieniu środków finansowych niezbędnych do wywiązywania się Spółki ze zobowiązań finansowych i inwestycyjnych przy wykorzystaniu najbardziej atrakcyjnych źródeł finansowania. Zarządzanie płynnością Spółki koncentruje się na szczegółowej analizie, planowaniu i podjęciu odpowiednich działań w obszarach: inwestycji w aktywa trwałe, kapitału pracującego, zadłużenia finansowego netto.

Grupa utrzymuje równowagę pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego oraz umowy dzierżawy z opcją zakupu. Takie wykorzystanie źródeł finansowania pozwala na zarządzanie ryzykiem płynności i skutecznie minimalizuje jego negatywne skutki materializacji.

Poniżej przedstawiono analizę wymagalności i zapadalności instrumentów finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2015 i 31 grudnia 2014.

#### Instrumenty finansowe według stanu na 31 grudnia 2015 roku

	Razem	<6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	>5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 359 492,38	< 1 rok	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług- wartość netto	68 135 707,89	68 133 016,43	2 691,46	0,00	0,00	0,00
Udzielone pożyczki	1 200 000,00	1 200 000,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kredyty bankowe *	104 196 916,28	8 469 900,00	8 469 900,00	38 036 457,86	47 818 398,65	1 402 259,78
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(37 540 799,27)	(5 692 567,76)	(5 692 567,76)	(13 077 831,88)	(13 077 831,88)	0,00
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym*	3 189 675,44	0,00	0,00	3 189 675,44	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	55 786 063,32	55 786 063,32	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem instrumenty finansowe</b>	<b>205 327 056,05</b>	<b>127 896 411,99</b>	<b>2 780 023,70</b>	<b>28 148 301,42</b>	<b>34 740 566,78</b>	<b>1 402 259,78</b>
Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zabezpieczające instrumenty pochodne	(1 367 497,06)	(116 447,64)	0,00	(1 143 968,93)	0,00	(107 080,49)
<b>Razem instrumenty pochodne</b>	<b>(1 367 497,06)</b>	<b>(116 447,64)</b>	<b>0,00</b>	<b>(1 143 968,93)</b>	<b>0,00</b>	<b>(107 080,49)</b>

#### Instrumenty finansowe według stanu na 31 grudnia 2014 roku

	Razem	<6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lata	2-5 lat	>5 lat
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 253 776,26	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Należności z tytułu dostaw i usług- wartość netto	57 692 563,02	57 616 602,01	75 961,01	0,00	0,00	0,00
Udzielone pożyczki	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kredyty bankowe *	96 649 080,61	16 338 246,44	16 338 246,44	31 885 929,16	22 925 968,53	9 160 690,04
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(38 303 356,53)	(4 625 378,84)	(4 625 378,84)	(14 526 299,43)	(14 526 299,43)	0,00
Kredyty bankowe w rachunku bieżącym*	31 338 853,31	7 843 762,08	7 843 762,08	15 651 329,16	0,00	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw robót i usług	53 351 718,51	53 351 718,51	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem instrumenty finansowe</b>	<b>208 982 635,18</b>	<b>130 524 950,20</b>	<b>19 632 590,69</b>	<b>33 010 958,89</b>	<b>8 399 669,10</b>	<b>9 160 690,04</b>
Instrumenty pochodne przeznaczone do obrotu	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zabezpieczające instrumenty pochodne	(1 531 573,90)	(1 531 573,90)	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Razem instrumenty pochodne</b>	<b>(1 531 573,90)</b>	<b>(1 531 573,90)</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

\* wartość kredytów bankowych wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej pomniejszona jest o koszty prowizji i odsetek

### 31.5. Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości

Grupa identyfikuje następujące główne rodzaje ryzyka rynkowego, na które jest narażona:

- ryzyko stopy procentowej,
- ryzyko walutowe.

Obecnie Grupa Kapitałowa narażona jest głównie na działanie czynników ryzyka zmian kursu walutowego EUR/PLN. Ponadto Grupa narażona jest na zmiany referencyjnych stóp procentowych dla waluty PLN.

Na potrzeby analizy wrażliwości na zmiany czynników ryzyka rynkowego Grupa Kapitałowa wykorzystuje metodę analizy scenariuszowej. Grupa wykorzystuje scenariusze eksperckie odzwierciedlające subiektywną ocenę Grupy odnośnie kształtowania się pojedynczych czynników ryzyka rynkowego w przyszłości.

Prezentowane w niniejszym punkcie analizy scenariuszowe mają na celu analizę wpływu zmian czynników ryzyka rynkowego na wyniki finansowe Grupy. Przedmiotem analizy zostały objęte wyłącznie te pozycje, które spełniają definicję instrumentów finansowych zgodnie z MSSF.

Potencjalne możliwe zmiany kursów walutowych są określone w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego i zostały obliczone na podstawie zmiany kursów o +/- 5%.

W analizie wrażliwości na ryzyko stopy procentowej Grupa stosuje równoległe przesunięcie krzywej stóp procentowych o potencjalną możliwą zmianę referencyjnych stóp procentowych w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego. Dla celów analizy wrażliwości na ryzyko zmian stóp procentowych wykorzystano średnie poziomy referencyjnych stóp procentowych w danym roku. Skala potencjalnych zmian stóp procentowych została określona na poziomie +/- 0,5 pp.

W przypadku analizy wrażliwości na zmiany stóp procentowych efekt zmian czynników ryzyka został odniesiony do wartości przychodów/kosztów odsetkowych dla instrumentów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu oraz do wartości godziwej na datę bilansową instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu wycenianych do wartości godziwej.

Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla każdego rodzaju ryzyka rynkowego, na które Grupa jest narażona na dzień bilansowy, pokazując, jaki wpływ na wynik finansowy brutto miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka według klas aktywów i zobowiązań finansowych.

#### 31.5.1 Analiza wrażliwości na ryzyko walutowe

Do pomiaru ryzyka walutowego Grupa wykorzystuje analizę wrażliwości. W tabeli poniżej zaprezentowane zostały główne ekspozycje walutowe Grupy oraz potencjalne zyski/straty kursowe na tych ekspozycjach będące wynikiem hipotetycznej pięcioprocentowej aprecjacji/deprecjacji złotego względem innych walut, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych zostały wyłączone z analizy.



#### Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa w PLN	Wartość narażona na ryzyko	kurs EUR/PLN +5%		kurs EUR/PLN -5%	
			Wynik finansowy	Kapitały	Wynik finansowy	Kapitały
Należności z tytułu dostaw i usług	68 135 707,89	4 240 756,03	212 037,80	0,00	(212 037,80)	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(55 786 063,32)	(11 571 716,31)	(578 585,82)	0,00	578 585,82	0,00
<b>Razem</b>	<b>12 349 644,56</b>	<b>(7 330 960,28)</b>	<b>(366 548,01)</b>	<b>0,00</b>	<b>366 548,01</b>	<b>0,00</b>

#### Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa w PLN	Wartość narażona na ryzyko	kurs EUR/PLN +5%		kurs EUR/PLN -5%	
			Wynik finansowy	Kapitały	Wynik finansowy	Kapitały
Należności z tytułu dostaw i usług	57 692 563,02	2 591 430,55	129 571,53	0,00	(129 571,53)	0,00
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(53 351 718,51)	2 853 211,13	142 660,56	0,00	(142 660,56)	0,00
<b>Razem</b>	<b>4 340 844,51</b>	<b>5 444 641,68</b>	<b>272 232,08</b>	<b>0,00</b>	<b>(272 232,08)</b>	<b>0,00</b>

#### 31.5.2 Analiza wrażliwości na ryzyko stopy procentowej

Grupa identyfikuje ekspozycję na ryzyko zmian stóp procentowych WIBOR. Polityka zabezpieczania Grupy przed ryzykiem stopy procentowej, ograniczająca wpływ niekorzystnych zmian stóp procentowych, jest ustalana okresowo. Preferowany podział pomiędzy zadłużeniem opartym na zmiennej stopie, a tym opartym na stałej stopie procentowej, jest wynikiem analizy wpływu potencjalnych zmian stóp procentowych na koszty finansowe. Grupa w roku 2015 zabezpieczała ryzyko stopy procentowej wykorzystując swapy procentowe. W rezultacie zastosowania zabezpieczeń, struktura zobowiązań zmienia się w kierunku struktury docelowej, jako że zobowiązania oparte na zmiennej/stałej stopie procentowej efektywnie zamieniane są na zobowiązania o stałej/zmiennej stopie procentowej.

Poniższe tabele przedstawiają wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalne możliwe do zaistnienia zmiany stóp procentowych w horyzoncie do daty następnego sprawozdania finansowego, przy założeniu niezmienności innych czynników ryzyka (w związku ze zobowiązaniami o zmiennym oprocentowaniu).

**Rok zakończony 31 grudnia 2015 roku**

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa w PLN	Wartość narażona na ryzyko	WIBOR +0,5 pp		WIBOR -0,5 pp	
			Wynik finansowy	Kapitały	Wynik finansowy	Kapitały
Kredyty i pożyczki	(106 814 468,78)	(106 814 468,78)	(508 665,92)	0,00	508 665,92	0,00
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(37 540 799,27)	(37 540 799,27)	1 894,43	0,00	(1 894,43)	0,00
Instrumenty pochodne zabezpieczające	(1 272 923,46)	(1 272 923,46)	0,00	7 011,24	0,00	(7 011,24)
<b>Razem</b>	<b>(145 628 191,51)</b>	<b>(106 814 468,78)</b>	<b>(508 665,92)</b>	<b>0,00</b>	<b>508 665,92</b>	<b>0,00</b>

**Rok zakończony 31 grudnia 2014 roku**

Klasy instrumentów finansowych	Wartość bilansowa w PLN	Wartość narażona na ryzyko	WIBOR +0,5 pp		WIBOR -0,5 pp	
			Wynik finansowy	Kapitały	Wynik finansowy	Kapitały
Kredyty i pożyczki	(96 651 898,82)	(96 651 898,82)	460 174,63		(460 174,63)	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	(38 298 572,24)	(38 298 572,24)	103 387,51	0,00	(103 387,51)	0,00
Instrumenty pochodne zabezpieczające	(1 531 573,90)	(1 531 573,90)	0,00	4 622,82	0,00	(4 622,82)
<b>Razem</b>	<b>(136 482 044,96)</b>	<b>(96 651 898,82)</b>	<b>460 174,63</b>	<b>0,00</b>	<b>(460 174,63)</b>	<b>0,00</b>

### 31.6. Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem poprzez stosowanie zrównoważonej polityki finansowej, której celem jest dostarczanie odpowiednich środków finansowych na rozwój biznesowy przy jednoczesnym zabezpieczeniu właściwej struktury finansowania i płynności finansowej.

Polityka zarządzania kapitałem Grupy uwzględnia poniższe kluczowe elementy:

- wyniki działalności w połączeniu z planami inwestycyjnymi i rozwojowymi,
- harmonogram spłat długu,
- rating kredytowy Grupy oraz warunki rynku finansowego,
- zasady dystrybucji zysku akcjonariuszom Grupy.

W celu połączenia tych czynników, Grupa okresowo ustala ramy dla struktury finansowania. Aktualne cele Grupy w obszarze zarządzania kapitałem są następujące:

- wskaźnik długu finansowego netto do EBITDA – okresie realizacji inwestycji – rozbudowy zakładu w Ujeźdźcu Małym na poziomie poniżej 4, a w roku 2015 poniżej 3,5.

W tabeli poniżej przedstawiono wskaźniki kapitałowe wyliczone na dzień 31 grudnia 2015 i 2014 roku oraz dane liczbowe, które posłużyły do ich kalkulacji.

Brak jest zewnętrznych wymagań w stosunku do kapitału Grupy.

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Oprocentowane kredyty i pożyczki	106 814 468,78	95 958 266,07
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	37 540 799,27	38 298 572,24
Pozostałe zobowiązania finansowe	1 367 497,06	1 531 573,90
Zobowiązania z tytułu faktoringu	22 652 351,24	24 773 720,32
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(10 359 492,38)	(8 253 776,26)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>158 015 623,97</b>	<b>152 308 356,27</b>
<b>EBITDA</b>	<b>54 679 904,76</b>	<b>41 780 002,52</b>
<b>Wskaźnik zadłużenia netto/EBITDA</b>	<b>2,89</b>	<b>3,65</b>

### 32. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresach sprawozdawczych objętych niniejszym sprawozdaniem kształtowało się następująco:

	Okres zakończony 31.12.2015	Okres zakończony 31.12.2014
Pion produkcji	808	863
Pracownicy umysłowi	350	317
Uczniowie	18	17
Osoby korzystające z urlopów wychowawczych	31	34
<b>Razem</b>	<b>1 207</b>	<b>1 231</b>

### 33. Wynagrodzenie biegłego rewidenta lub podmiotu uprawnionego

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za badanie niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku wyniosło 42 tys. złotych, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 roku 42 tys. złotych.

Podmiotem uprawnionym, badającym niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Tarczyński S.A. jest BDO sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12.

**34. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym**

Do dnia 3 marca 2016 roku nie nastąpiły zdarzenia, które należałoby ująć w niniejszym sprawozdaniu.

Sprawozdanie finansowe przedstawił Zarząd Spółki Dominującej:

.....  
Jacek Tarczyński - Prezes Zarządu

.....  
Krzysztof Wachowski - Wiceprezes Zarządu

.....  
Radosław Chmurak - Wiceprezes Zarządu

Podpis osoby sporządzającej:

.....  
Tomasz Dotkuś – Główny Księgowy

Sporządzono: Ujeździec Mały, dnia 3 marca 2016