



# **KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

**Grupy Kapitałowej Zakładów Tłuszczowych  
„Kruszwica” Spółka Akcyjna**

**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2014 roku**

## ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO:

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	8
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	10
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	12
3. SEGMENTY OPERACYJNE.....	14
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	19
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT .....	20
6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW.....	21
7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	23
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	23
9. ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE .....	29
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	30
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	36
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	39
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU .....	42
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	42
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA .....	42
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH.....	42
17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	42
18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK .....	43
19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA .....	43
20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA.....	43
21. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA KTÓREGO WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....	44
22. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	44
23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....	44
24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	44
25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	44

26.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH .....	44
27.	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	44
28.	INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM). .....	44
29.	INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	44
30.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA .....	45
31.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	45
32.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	45
B.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A. ....	47
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	47
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	48
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	50
	INFORMACJA DODATKOWA .....	51
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ .....	51
2.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	51

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013
	<b>PLN'000</b>		<b>EUR'000</b>	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	625 830	683 352	149 384	163 724
Zysk / (strata) operacyjny	21 710	23 086	5 182	5 531
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	20 124	17 766	4 804	4 257
Zysk / (strata) netto	16 107	14 375	3 845	3 444
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,70	0,63	0,17	0,15
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	190 180	114 786	45 396	27 502
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4)	701	(1)	168
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(147 047)	(115 955)	(35 100)	(27 782)
Przepływy pieniężne netto, razem	43 129	(468)	10 295	(112)

	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/12/2013	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	<b>PLN'000</b>		<b>EUR'000</b>	
Aktywa trwałe	375 459	387 364	90 010	93 404
Aktywa obrotowe	595 648	700 089	142 797	168 810
Aktywa razem	971 107	1 087 453	232 807	262 214
Zobowiązania długoterminowe	7 334	6 916	1 758	1 668
Zobowiązania krótkoterminowe	213 957	345 872	51 293	83 399
Kapitał własny	749 816	734 665	179 756	177 147
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	44 369	44 627

## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2013	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	613 043	662 154	146 332	158 645
Zysk / (strata) operacyjny	21 041	22 089	5 022	5 292
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	19 706	17 254	4 704	4 134
Zysk / (strata) netto	15 806	13 739	3 773	3 292
Ilość akcji (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,69	0,60	0,16	0,14
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	188 956	118 063	45 103	28 287
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7)	707	(2)	169
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(145 241)	(118 348)	(34 669)	(28 355)
Przepływy pieniężne netto, razem	43 708	422	10 433	101
	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/12/2013	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa trwałe	376 162	387 232	90 179	93 372
Aktywa obrotowe	562 547	665 141	134 861	160 383
Aktywa razem	938 709	1 052 373	225 040	253 755
Zobowiązania długoterminowe	5 586	5 183	1 339	1 250
Zobowiązania krótkoterminowe	183 241	312 159	43 929	75 270
Kapitał własny	749 882	735 031	179 772	177 235
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	44 369	44 627

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

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

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

	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/12/2013
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,1713	4,1472
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1894	4,1738
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

## A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2013 PLN'000
<b>Przychody</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	575 781	649 979
Przychody ze sprzedaży towarów	50 049	33 373
Pozostałe przychody operacyjne	4 767	2 281
<b>Przychody ogółem</b>	<b>630 597</b>	<b>685 633</b>
<b>Koszty</b>		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	509 836	580 732
Koszty sprzedanych towarów	43 715	28 331
Koszty sprzedaży	43 856	46 548
Koszty ogólnego zarządu	8 957	11 572
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(1 924)	(6 254)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(61)	(21)
Pozostałe koszty operacyjne	4 508	1 639
<b>Koszty ogółem</b>	<b>608 887</b>	<b>662 547</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>21 710</b>	<b>23 086</b>
Przychody finansowe	143	80
Koszty finansowe	1 729	5 400
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>20 124</b>	<b>17 766</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>4 017</b>	<b>3 391</b>
część bieżąca	1 859	5 611
część odroczone	2 158	(2 220)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>16 107</b>	<b>14 375</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	(1 146)	2 870
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	191	(181)
	<b>(955)</b>	<b>2 689</b>
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>		
-		
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>15 152</b>	<b>17 064</b>
<b>Zysk przypadający:</b>		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	16 107	14 375
na udziały niekontrolujące	-	-
<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(955)	2 689
na udziały niekontrolujące	-	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>0,70</b>	<b>0,63</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	264 394	273 682
Nieruchomości inwestycyjne	1 004	1 020
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	25 279	26 327
Długoterminowe aktywa finansowe	150	163
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	1 485
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	839	894
	<b>375 459</b>	<b>387 364</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	390 343	509 656
Należności z tytułu dostaw i usług	120 760	138 857
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 267	-
Należności pozostałe	26 327	24 551
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 857	23 868
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 493	1 364
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 601	1 793
	<b>595 648</b>	<b>700 089</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>971 107</b>	<b>1 087 453</b>
	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	172 011	172 966
Zyski zatrzymane	147 328	131 222
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	<b>749 816</b>	<b>734 665</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	482	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 178	4 162
Pozostałe rezerwy	2 674	2 754
	<b>7 334</b>	<b>6 916</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	147	1 018
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	39 071	182 748
Zobowiązania finansowe	5 284	10 990
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19 692	20 575
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	148 805	118 393
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2	1 924
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	956	10 224
	<b>213 957</b>	<b>345 872</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>971 107</b>	<b>1 087 453</b>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

**Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej**

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Ogółem</i>	<i>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2013</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>169 212</b>	<b>(2 592)</b>	<b>29 364</b>	<b>626 461</b>	-	<b>626 461</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>2 689</b>	<b>14 375</b>	<b>17 064</b>	-	<b>17 064</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2013</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>169 212</b>	<b>97</b>	<b>43 739</b>	<b>643 525</b>	-	<b>643 525</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2013</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>169 212</b>	<b>(2 592)</b>	<b>29 364</b>	<b>626 461</b>	-	<b>626 461</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>4 027</b>	<b>106 706</b>	<b>110 733</b>	-	<b>110 733</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)	-	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	2 319	-	(2 319)	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2013</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>1 435</b>	<b>131 222</b>	<b>734 665</b>	-	<b>734 665</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>1 435</b>	<b>131 222</b>	<b>734 665</b>	-	<b>734 665</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>(955)</b>	<b>16 107</b>	<b>15 152</b>	-	<b>15 152</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>480</b>	<b>147 328</b>	<b>749 816</b>	-	<b>749 816</b>



## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2013 PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>16 107</b>	<b>14 375</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>174 073</b>	<b>100 411</b>
Amortyzacja	10 432	10 347
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	7 071	6 262
Odsetki	2 453	6 452
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(61)	(21)
Zmiana stanu rezerw	(935)	(546)
Zmiana stanu zapasów	119 314	58 763
Zmiana stanu należności	16 345	24 069
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	20 264	(4 934)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	246	192
Podatek dochodowy naliczony	4 016	3 391
Podatek dochodowy zapłacony	(5 064)	(3 564)
Pozostałe korekty	(8)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>190 180</b>	<b>114 786</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	18
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	(108)	748
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	16	14
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	85	(79)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4)</b>	<b>701</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	900	5 500
Spłaty kredytów/pożyczek	(144 853)	(114 380)
Odsetki zapłacone	(3 088)	(7 068)
Spłata rat z tyt. leasingu finansowego	(6)	(7)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(147 047)</b>	<b>(115 955)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>43 129</b>	<b>(468)</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	43 129	(468)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 364	2 239
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>44 493</b>	<b>1 771</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

#### Zarząd Spółki:

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

#### Rada Nadzorcza:

1. Tommy Jensen - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Vesselina Shaleva - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. Jordi Costa - Członek Rady Nadzorczej
4. Roman Górny - Członek Rady Nadzorczej
5. Gordon Hardie - Członek Rady Nadzorczej
6. Sławomir Ludwikowski - Członek Rady Nadzorczej
7. Jerzy Rajski - Członek Rady Nadzorczej
8. Jerzy Starak - Członek Rady Nadzorczej
9. Mariusz Szeliga - Członek Rady Nadzorczej
10. Maurizio Terazzi - Członek Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 31 marca 2014 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

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

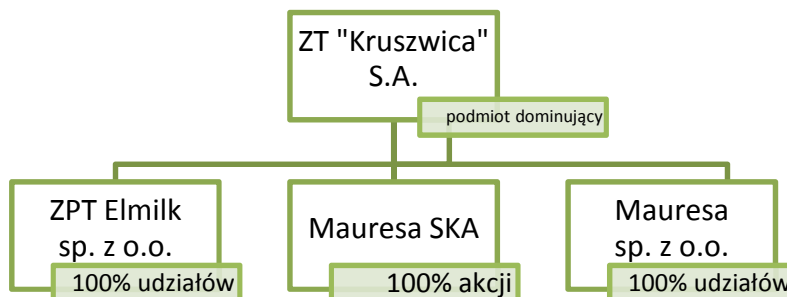
Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

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

## Informacje o Grupie Kapitałowej

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

- ZPT Elmilk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna,
- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.



**ZPT Elmilk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** („ZPT Elmilk”), z siedzibą w Szczecinku, ul. Piłska 8-10, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 402729.

Według stanu na dzień 31 marca 2014 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej ZPT Elmilk jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość udziałów	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% posiadanych udziałów w kapitale zakładowym
Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.	ul. Niepodległości 42, 88-150 Kruszwica	100	5.000.000 PLN	100,00%
<b>Razem</b>		<b>100</b>	<b>5.000.000 PLN</b>	<b>100,00%</b>

Struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej ZPT Elmilk nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

**Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna** („Mauresa SKA”), z siedzibą w Warszawie, ul. 17 Stycznia 45B, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 471895.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa SKA jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość udziałów	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.	ul. Niepodległości 42, 88-150 Kruszwica	1.207.040	60.352.000 PLN	100,00%
<b>Razem</b>		<b>1.207.040</b>	<b>60.352.000 PLN</b>	<b>100,00%</b>

Struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa SKA nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem spółki Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - będącej jedynym komplementariuszem Mauresa SKA.

Według stanu na dzień 31 marca 2014 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa sp. z o.o. jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość udziałów	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% posiadanych udziałów w kapitale zakładowym
Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.	ul. Niepodległości 42, 88-150 Kruszwica	100	5.000 PLN	100,00%
<b>Razem</b>		<b>100</b>	<b>5.000 PLN</b>	<b>100,00%</b>

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

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz spółek zależnych: ZPT Elmilk i Mauresa sp. z o.o., jest rok kalendarzowy.

Rokiem obrotowym spółki zależnej Mauresa SKA jest okres od 1 października 2013 roku do 31 lipca 2015 roku.

Sprawozdanie finansowe jednostek zależnych: ZPT Elmilk, Mauresa SKA i Mauresa sp. z o.o., wykorzystane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

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

## 2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### Oświadczenie o zgodności

Prezentowany Skrócony skonsolidowany raport finansowy został sporządzony zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 marca 2014 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wraz z późniejszymi zmianami.

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

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Skróconego skonsolidowanego raportu kwartalnego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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

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

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2013 roku wraz z informacją dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Część A),
- kwartalną informację finansową Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2013 r. wraz z informacją dodatkową (Część B).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2014 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2014 roku, nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

#### **Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarządy Spółki dominującej i spółek zależnych: Mauresa Sp. z o.o. SKA i Mauresa Sp. z o.o. uważają, iż nie istnieje zagrożenie kontynuowania działalności w tym okresie.

Odnosnie działalności gospodarczej spółki zależnej ZPT Elmilk, w związku z planowanym połączeniem z ZT „Kruszwica” S.A., Zarząd Spółki dominującej podjął decyzję, iż nie planuje zakupu gruntu, na którym zlokalizowany jest zakład ZPT Elmilk. W związku z powyższym, zakład nie będzie kontynuował działalności po wygaśnięciu umowy dzierżawy, czyli po 31 października 2014 roku.

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

W związku z rozszerzeniem Grupy kapitałowej o nowe spółki zależne: Mauresa Sp. z o.o. SKA i Mauresa Sp. z o.o. w IV kwartale 2013 roku, jako dane porównywalne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowane zostały skonsolidowane dane finansowe Grupy kapitałowej za pierwszy kwartał 2013 roku, w skład której na dzień bilansowy 31 marca 2013 roku wchodziły: Spółka dominująca i podmiot zależny ZPT Elmilk.

#### **Zmiana stosowanych zasad rachunkowości**

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Grupa nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę zamieszczony został w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2013 rok, opublikowanym w dniu 21 marca 2014 roku.

### 3. SEGMENTY OPERACYJNE

#### Rozpoznane Segmenty Operacyjne

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

Grupa rozpoznała dwa podstawowe segmenty działalności:

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

Spółka dominująca prowadzi działalność w ramach w/w segmentów, natomiast spółka zależna ZPT Elmilk tylko w segmencie Food. Pozostałe spółki zależne: Mauresa sp. z o.o. i Mauresa sp. z o.o. SKA nie prowadzą działalności produkcyjnej, w związku z powyższym nie zostały przypisane do w/w segmentów operacyjnych.

Segment Produktów Masowych (Agri) obejmuje działalność:

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

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

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

Tak zdefiniowana działalność segmentów w Spółce dominującej powoduje konieczność realizacji obrotu wewnętrznego pomiędzy nimi, w zakresie sprzedaży z segmentu Agri do segmentu Food oleju rzepakowego surowego oraz zakupionych pozostałych olejów roślinnych (zarówno surowych, jak i rafinowanych), wykorzystywanych do produkcji wyrobów gotowych.

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

Ceny realizacji sprzedaży między segmentami (ceny transferowe) olejów będących surowcami do produkcji wyrobów gotowych segmentu Food są cenami rynkowymi, określonymi na podstawie notowań giełdowych ustalanych na różne okresy obowiązywania dla różnych asortymentów wyrobów gotowych segmentu Food.

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

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

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

#### Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

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

## Podział Bilansu

### Zapasy

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

### Rozrachunki z dostawcami/klientami

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

### Środki trwałe

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

### Środki trwałe w budowie

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

### Wartości niematerialne

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

### Wartość firmy

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

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

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

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

### Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

### Pozostałe pozycje bilansowe

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

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

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

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

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

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

### **Aktywa i zobowiązania segmentów**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Koniec okresu</i> 31/03/2014 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2013 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/03/2014 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2013 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/03/2014 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2013 PLN'000
Aktywa trwałe	128 719	136 170	246 740	251 194	375 459	387 364
Aktywa obrotowe	417 287	548 440	178 361	151 649	595 648	700 089
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>546 006</b>	<b>684 610</b>	<b>425 101</b>	<b>402 843</b>	<b>971 107</b>	<b>1 087 453</b>
Zobowiązania długoterminowe*	(3 621)	253	10 955	6 663	7 334	6 916
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	67 782	21 471	107 104	141 653	174 886	163 124
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>64 161</b>	<b>21 724</b>	<b>118 059</b>	<b>148 316</b>	<b>182 220</b>	<b>170 040</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>481 845</b>	<b>662 886</b>	<b>307 042</b>	<b>334 484</b>	<b>788 887</b>	<b>997 370</b>
<b>Zadłużenie</b>	<b>8 432</b>	<b>115 775</b>	<b>30 639</b>	<b>66 973</b>	<b>39 071</b>	<b>182 748</b>



**Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>WYŁĄCZENIA</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	259 993	232 395	370 604	453 238	-	-	630 597	685 633
Sprzedaż między segmentami	158 448	228 605	-	-	(158 448)	(228 605)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>418 441</b>	<b>461 000</b>	<b>370 604</b>	<b>453 238</b>	<b>(158 448)</b>	<b>(228 605)</b>	<b>630 597</b>	<b>685 633</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>(731)</b>	<b>10 908</b>	<b>22 441</b>	<b>12 178</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21 710</b>	<b>23 086</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	-	42	23	247	-	-	23	289
Amortyzacja środków trwałych	4 406	4 056	4 963	5 235	-	-	9 369	9 291
Amortyzacja wartości niematerialnych	88	88	958	951	-	-	1 046	1 039
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	17	17	-	-	17	17
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	(61)	(14)	-	-	(61)	(14)

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

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>						
Oleje luzem	128 040	75 252	68 957	97 720	196 997	172 972
Śruta rzepakowa	103 168	149 774	-	-	103 168	149 774
Oleje konfekcjonowane	-	-	114 222	149 132	114 222	149 132
Margaryny konsumenckie	-	-	97 576	111 023	97 576	111 023
Margaryny profesjonalne	-	-	28 184	29 804	28 184	29 804
Tłuszcze cukiernicze	-	-	30 037	31 627	30 037	31 627
Pozostałe	109	576	5 488	5 071	5 597	5 647
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>231 317</b>	<b>225 602</b>	<b>344 464</b>	<b>424 377</b>	<b>575 781</b>	<b>649 979</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	-	-	246	116	246	116
Śruta rzepakowa	-	2 524	-	-	-	2 524
Śruta słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Oleje konfekcjonowane	-	-	3 238	5 341	3 238	5 341
Margaryny konsumenckie	-	-	20 754	20 380	20 754	20 380
Nasiona siewne	-	-	-	-	-	-
Łuska słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Nasiona rzepaku	25 125	3 532	-	-	25 125	3 532
Pozostałe	-	-	686	1 480	686	1 480
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>25 125</b>	<b>6 056</b>	<b>24 924</b>	<b>27 317</b>	<b>50 049</b>	<b>33 373</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>256 442</b>	<b>231 658</b>	<b>369 388</b>	<b>451 694</b>	<b>625 830</b>	<b>683 352</b>

**Zwrot na aktywach netto**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	615 308	626 866	488 228	517 452	1 103 536	1 144 318
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	42 943	60 809	134 844	128 214	177 787	189 023
<b>Średni stan aktywów operacyjnych netto</b>	<b>572 365</b>	<b>566 057</b>	<b>353 384</b>	<b>389 238</b>	<b>925 749</b>	<b>955 295</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	(731)	10 908	22 441	12 178	21 710	23 086
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	139	(2 073)	(4 245)	(2 314)	(4 106)	(4 387)
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>(592)</b>	<b>8 835</b>	<b>18 070</b>	<b>9 864</b>	<b>17 478</b>	<b>18 699</b>
<b>Zwrot na aktywach netto</b>	<b>-0,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>5,1%</b>	<b>10,1%</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,2%</b>

## Informacje o przychodach wg obszarów geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody od klientów zewnętrznych</b>						
POLSKA	141 897	149 873	339 751	411 419	481 648	561 292
NIEMCY	80 824	31 711	5 442	9 059	86 266	40 770
POZOSTAŁE KRAJE	37 273	50 812	25 410	32 759	62 683	83 571
<b>Razem</b>	<b>259 994</b>	<b>232 396</b>	<b>370 603</b>	<b>453 237</b>	<b>630 597</b>	<b>685 633</b>

## Informacje o wiodących klientach

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

## 4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Stan rezerw/odpisów aktualizujących na dzień 31 marca 2014 roku prezentuje poniższa tabela:

Koniec okresu  
31/03/2014  
PLN'000

### 4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	<b>20 364</b>
<b>in minus, tytułem:</b>	
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	678
- odpisów aktualizujących wartość zapasów	58
- podatkowych korekt rozliczeń odchyłeń od zakupu nasion rzepaku	130
- rezerwy na środki trwałe	12
- rezerwy na rekultywację	12
- wykorzystania aktywa z tytułu straty podatkowej	3 620
- rabatów odroczonego	345
- pozostałe	42
<b>in plus, tytułem:</b>	
- pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	174
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	423
- korekta kosztów z tytułu niezapłaconych faktur w terminie	367
- odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	3
- korekta z tyt. wyłączenia konsolidacyjnego niezrealizowanych marż na transakcjach z podmiotem zależnym	6
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<b>16 440</b>

### 4.2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	<b>18 879</b>
<b>in minus, tytułem:</b>	
- aktualizacji wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) – rachunkowość zabezpieczeń	66
- różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych	386
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	1 903
- naliczone niezapłacone odsetki	14
- pozostałe	9
<b>in plus, tytułem:</b>	
- rezerwy na odszkodowanie z ekstraktora	421
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<b>16 922</b>

#### 4.3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	24 737
- zmiana szacunków zobowiązań pracowniczych	(844)
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<u><u>23 893</u></u>

#### 4.4. Odpisy aktualizujące wartość należności

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	7 039
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	39
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	36
- zwiększenie odpisów	92
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<u><u>7 056</u></u>

#### 4.5. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	1 452
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w zakładach produkcyjnych Spółki	61
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<u><u>1 391</u></u>

#### 4.6. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	1 092
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	473
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	776
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<u><u>789</u></u>

### 5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT

W pierwszym kwartale 2014 roku Grupa nie odnotowała dokonań i niepowodzeń, które ze względu na swoją wagę mogłyby istotnie wpływać na sytuację finansową Grupy.

**6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKLE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW.**

Podstawowe wielkości ekonomiczne

	Za okres 3	Za okres 3	Zmiana	
	miesiący zakończony 31-03-2014	miesiący zakończony 31-03-2013	PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	260	252	8	3%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	625 830	683 352	(57 522)	(8%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	553 551	609 063	(55 512)	(9%)
Zysk brutto ze sprzedaży	72 279	74 289	(2 010)	(3%)
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	11,5%	10,9%	0,7%	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	21 710	23 086	(1 376)	(6%)
<i>% sprzedaży</i>	3,5%	3,4%	0,1%	
EBITDA <sup>(1)</sup>	32 142	33 433	(1 291)	(4%)
<i>% sprzedaży</i>	5,1%	4,9%	0,2%	
Zysk przed opodatkowaniem	20 124	17 766	2 358	13%
<i>Rentowność brutto sprzedaży</i>	3,2%	2,6%	0,6%	
Zysk netto	16 107	14 375	1 732	12%
<i>Rentowność netto sprzedaży</i>	2,6%	2,1%	0,5%	
Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej	190 180	114 786	75 394	66%
Razem aktywa na koniec okresu	971 107	1 104 828	(133 721)	(12%)
Kapitały własne na koniec okresu	749 816	643 525	106 291	17%
Średni kapitał pracujący <sup>(2)</sup>	617 765	609 771	7 994	1%
<i>dni sprzedaży</i> <sup>(3)</sup>	89	80	9	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu <sup>(4)</sup>	39 071	284 263	(245 192)	(86%)
ROA <sup>(5)</sup>	6,3%	5,0%	1,3%	27%
ROE <sup>(6)</sup>	9,2%	8,7%	0,5%	6%

Legenda:

(1) = Zysk/(strata) z kontynuowanej działalności operacyjnej + Amortyzacja

(2) = Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe + Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek. Średni stan na podstawie danych kwartalnych.

(3) = Średni kapitał pracujący / przychody ze sprzedaży produktów i towarów \* 90 dni

(4) = Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek + Długoterminowe kredyty i pożyczki

(5) = Zannualizowany zysk/(strata) netto/ średni stan aktywów (bilans otwarcia, bilans zamknięcia)

(6) = Zannualizowany zysk/(strata) netto /średni stan kapitałów własnych (bilans otwarcia, bilans zamknięcia)

W porównaniu do pierwszego kwartału 2013 roku wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w pierwszym kwartale 2014 roku uległa zmniejszeniu o 36,3 mln PLN (-5%), przede wszystkim w związku ze znacznym spadkiem cen sprzedaży głównych produktów Grupy, tj. oleju rzepakowego luzem, olejów rzepakowych konfekcjonowanych oraz śruty rzepakowej. Spadek cen produktów jest konsekwencją spadku cen nasion rzepaku, podstawowego surowca Grupy. W pierwszym kwartale 2014 roku ceny tego surowca w porównaniu do pierwszego kwartału roku ubiegłego były niższe o około 20%. Ponadto, wpływ na wartość sprzedaży w pierwszym kwartale bieżącego roku miała awaria na wydziale olejarni w Kruszwicy, skutkująca blisko miesięczną przerwą w działalności operacyjnej tego działu, a tym samym spadkiem produkcji jak i sprzedaży oleju rzepakowego oraz śruty. W związku z tym zdarzeniem, Grupa poniosła straty biznesowe (utracony zysk) oraz dodatkowe koszty związane z przywróceniem zdolności operacyjnej wydziału oraz z koniecznością zapewnienia surowca (oleju rzepakowego surowego) do produkcji na dziale rafinerii w Kruszwicy, szacowane na około 7,8 mln PLN. Grupa wystąpiła o odszkodowanie w łącznej wysokości około 6,0 mln PLN, z czego 2,3 mln PLN zostało już rozpoznane w pierwszym kwartale 2014 roku w pozycji pozostałe przychody operacyjne. Spadek wartości sprzedaży skompensowany został częściowo wzrostem wolumenu sprzedaży olejów luzem (+49%).

Wraz ze spadkiem wartości sprzedaży spadła łączna wartość kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i kosztu sprzedanych towarów (-9%), co w rezultacie pozwoliło osiągnąć zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 72,3 mln PLN, a marżę brutto na poziomie 11,5 % (rok 2013 odpowiednio: 74,3 mln PLN i 10,9%).

Koszty sprzedaży w pierwszym kwartale 2014 roku uległy spadkowi, w stosunku do pierwszego kwartału 2013 roku, o 2,7 mln PLN (+-6%), do poziomu 43,9 mln PLN. Główną przyczyną spadku były niższe koszty transportu związane z mniejszym wolumenem sprzedaży eksportowej śruty rzepakowej.

Spadkowi uległy również koszty ogólnego zarządu, z 11,6 mln PLN do poziomu 9,0 mln PLN.

W pierwszym kwartale 2014 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 1,9 mln PLN (w pierwszym kwartale 2013 roku zysk wyniósł 6,3 mln PLN). Wynik ten obejmuje 6,2 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w 2013 roku zysk 5,5 mln PLN), 4,1 mln PLN straty na towarowych instrumentach zabezpieczających (w 2013 roku wynik równy 0,8 tys. PLN) oraz 0,2 mln PLN straty na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2013 roku wynik równy 0).

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

Zysk z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał 2014 roku ukształtował się na poziomie 21,7 mln PLN i był o 1,4 mln PLN niższy (-6%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej pierwszego kwartału roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA uległ obniżeniu, w relacji do roku ubiegłego, o 1,3 mln PLN (-4%), przy jednoczesnym wzroście wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 0,2 punktu procentowego.

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2014 roku były o 3,7 mln PLN niższe (-68,0%), w stosunku do pierwszego kwartału roku 2013, co jest przede wszystkim efektem niższego zaangażowania zewnętrznych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Spółki. Średnie zadłużenie w pierwszych kwartałach 2014 i 2013 roku wyniosło odpowiednio 111 mln PLN i 324 mln PLN. Zmiana ta jest wynikiem spadku wartości średniego kapitału pracującego o 15% przy jednoczesnym wzroście poziomu średniego kapitału własnego o 17%.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres pierwszego kwartału 2014 roku, wykazują dodatnią wartość 190,2 mln PLN. W stosunku do wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za analogiczny okres roku ubiegłego (114,8 mln PLN) jest to wzrost wartości o 75,4 mln PLN.

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2014 roku kształtowana była przede wszystkim przez następujące zdarzenia:

- spadek wartości zapasów o 119,3 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Grupy. Relatywnie do spadku wartości zapasów spada również zadłużenie, którym Grupa finansuje zapasy tego surowca,
- wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) o 20,3 mln PLN
- spadek wartości należności (należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych) o 16,3 mln PLN. Spadek należności w roku bieżącym jest przede wszystkim skutkiem zwiększenia wartości należności oddanych do factoringu, zmiany stanu zaliczek na poczet dostaw robót i usług (realizacja dostaw) oraz zmiany należności z tytułu podatku od towarów i usług.

Ujemna wartość 147,0 mln PLN przepływów środków pieniężnych w działalności finansowej związana jest przede wszystkim ze spłatą zadłużenia finansującego zapasy nasion rzepaku.

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej zdołał pokryć ujemne salda pozostałych działalności, w rezultacie czego, na dzień bilansowy Spółka wykazała środki pieniężne w wysokości 44,5 mln PLN, tj. o 42,7 mln PLN wyższe niż na koniec pierwszego kwartału roku ubiegłego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec pierwszego kwartału 2014 roku była mniejsza, w stosunku do wartości na koniec 2013 roku, o 11,9 mln PLN. Zmiana ta jest głównie konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego kwartału roku 2014 osiągnęły wartość 595,6 mln PLN i były niższe o 104,5 mln PLN w relacji do końca roku 2013. Na spadek wartości aktywów miał wpływ:

- niższa wartość zapasów o 119,3 mln PLN, głównie nasion rzepaku i oleju surowego. Niskie zapasy oleju na koniec pierwszego kwartału 2014 roku są wynikiem przerwy w produkcji oleju na jednym z wydziałów olejarni, spowodowaną awarią głównej linii technologicznej.
- niższe należności o 15,1 mln PLN
- spadek wartości krótkoterminowych aktywów finansowych o 13,0 mln PLN (instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyko towarowe i walutowe)

Zarówno wskaźnik rentowności aktywów jak i wskaźnik rentowności kapitału Grupy w pierwszym kwartale 2014 roku były wyższe jak rok wcześniej. Wskaźnik rentowności aktywów wyniósł 6,3%, w porównaniu do 5,0% w 2013 roku. Wskaźnik rentowności kapitału wyniósł 9,2%, w porównaniu do 8,7% w 2013 roku.

W pierwszym kwartale 2014 roku nie nastąpiły inne istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów Grupy, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej. W najbliższym okresie Grupa nie przewiduje istotnych zmian we własnych aktywach i pasywach, innych niż te, które wynikają z bieżącej działalności.

W pierwszym kwartale 2014 roku Grupa terminowo regulowała własne zobowiązania i realizowała zamierzone przedsięwzięcia.

## 7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

W działalności Grupy sezonowość przejawia się w kształtowaniu niektórych istotnych czynników determinujących wyniki finansowe, takich jak:

- koszt surowca – nasion rzepaku,
- wolumen sprzedaży,
- zapasy surowców.

Grupa kupuje znaczącą część nasion rzepaku w okresie jego zbioru (lipiec, sierpień), które są następnie przerabiane w okresie do następnych zbiorów. Nasiona rzepaku stanowią podstawowy surowiec do produkcji wyrobów gotowych Grupy i stanowią ok. 70% całości kosztów sprzedanych produktów. Koszt nabycia nasion rzepaku jest określony przez ceny tego surowca na europejskich giełdach towarowych w momencie nabycia. Tym samym, w trakcie roku obrotowego, jakim dla Grupy jest rok kalendarzowy, jednostkowy koszt zużycia nasion rzepaku ulega zmianie na początku drugiej połowy roku, wraz z rozpoczęciem zużywania nasion rzepaku z nowych zbiorów, co może istotnie wpłynąć na zmianę wyników finansowych Grupy w drugiej połowie roku w stosunku do wyników osiągniętych w pierwszej połowie roku.

W ciągu roku obrotowego istotnym zmianom podlega również wielkość zapasów nasion rzepaku, których stan jest najniższy na koniec czerwca, a następnie jest ponownie odbudowywany w trakcie kolejnej kampanii skupu, co powoduje również wzrost zadłużenia, jako głównego źródła finansowania nabycia tego surowca. Zmienność stanu zadłużenia jest pochodną sezonowości w procesie nabycia rzepaku. W procesie skupu, zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne wzrasta, po czym w następnych miesiącach ulega zmniejszeniu, poprzez spłatę poszczególnych rat kredytu.

Jednakże coraz bardziej zauważalnym staje się trend zwiększania wielkości zakupów nasion rzepaku w miesiącach poza żniwami, co osłabia omawiany efekt sezonowości.

Wartość sprzedaży olejów konfekcjonowanych i margaryn Grupy również podlega wahaniom sezonowym, charakteryzującym się wyższą sprzedażą w pierwszym i czwartym kwartale roku.

## 8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są:

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

Zdecydowana większość transakcji z podmiotami powiązаныmi była transakcjami zawartymi przez Spółkę dominującą z podmiotami z Grupy Bunge. Grupa Bunge stosuje politykę realizacji kontraktów wewnątrzgrupowych w cenach transferowych, na poziomie cen rynkowych.

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w pierwszym kwartale 2014 roku.

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

	<b>Sprzedaż produktów i towarów</b>		<b>Sprzedaż usług</b>		<b>Zakup towarów i usług</b>	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2013</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>						
Bunge Austria	-	-	-	59	2 472	15 325
Bunge Deutschland Gmbh	48	916	4	133	-	327
Bunge Finlandia Raisio	-	-	33	178	-	-
Bunge Francja SAS	14 403	7 420	3	5	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	58 231	117 865	-	17	2 305	21 414
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	32	125
Bunge Iberica Hiszpania	6 591	47 159	61	583	-	-
Bunge Italia	-	-	-	-	320	602
Bunge Management Services	7	-	-	67	-	-
Bunge Polska	5 617	37 903	2	4 443	25 307	132 348
Bunge Romania	-	-	-	3	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	630	3 145	1 682	9 221
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	5	92	1 115	1 454	2 804
Bunge UK Wielka Brytania	13 802	44 067	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	-	-	41	802	5 854	26 391
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	4 821	48 077
Koninklijke Bunge BV	-	-	-	4	-	1 118
Natura Margarin KFT Hungary	51	1 508	-	-	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	-	561	-	163 753
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	276	1 495	-	27	1 975	470
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	-	9
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	12	35	1 761
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	272	1 438
	<b>99 026</b>	<b>258 338</b>	<b>866</b>	<b>11 154</b>	<b>46 529</b>	<b>425 183</b>



## Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>				
Bunge Austria	-	-	419	690
Bunge Deutschland GmbH	-	216	-	346
Bunge Finlandia Raisio	10	14	-	-
Bunge Francja SAS	3	1	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	10 569	22 805	7 373	327
Bunge Holding Francja	43 733	999	38 195	393 768
Bunge Iberica Hiszpania	-	428	-	-
Bunge Management Services	-	67	-	-
Bunge Polska	1 963	5 552	12 553	21 910
Bunge SA Szwajcaria	625	613	4 741	6 002
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	110	293	459	598
Bunge UK Wielka Brytania	2 921	72	-	-
Bunge Zrt. Hungary	114	138	1 273	2 507
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	3 584
Koninklijke Bunge BV	-	-	-	1 117
Natura Margarin KFT Hungary	-	103	-	-
Suntrade SE Ukraina	1 326	-	188	8 227
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	185	229	664	-
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	7
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	29	31
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	119	115
	<b>61 559</b>	<b>31 530</b>	<b>66 013</b>	<b>439 229</b>

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

	<b>Przychody finansowe</b>		<b>Koszty finansowe</b>	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2013</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Odsetki naliczone/należne</b>				
Bunge Holding Francja	16	75	845	24 852
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	4	-	-	52
	<b>20</b>	<b>75</b>	<b>845</b>	<b>24 904</b>
<b>Odsetki zapłacone/otrzymane</b>				
Bunge Holding Francja	1	91	1 274	25 314
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	-	52
	<b>1</b>	<b>91</b>	<b>1 274</b>	<b>25 366</b>

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

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2013	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bunge Finance BV	2 632	139 259	3 028	105 838
Bunge Handelsgesellschaft mbH	5 165	28 918	9 597	26 355
Bunge UK Wielka Brytania	-	107	-	-
	<b>7 797</b>	<b>168 284</b>	<b>12 625</b>	<b>132 193</b>

### Transakcje z Bunge Austria GmbH

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

### Transakcje z Bunge Deutschland GmbH (Niemcy)

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

### Transakcje z Bunge Finland Raisio

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca obciążyla Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych.

### Transakcje z Bunge Finance BV (Holandia)

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

### Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

Spółka dominująca zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących zakupu śrutę rzepakowej oraz sprzedaży surowego oleju rzepakowego. Część z tych transakcji miała na celu zabezpieczenie Spółki dominującej przed zmianą cen surowców i produktów, wobec czego ostateczne rozliczenie tych kontraktów odbywa się bez fizycznej realizacji dostaw, poprzez wymianę środków pieniężnych stanowiących różnicę pomiędzy ceną zakontraktowaną a ceną rynkową z dnia rozliczenia transakcji (tzw. transakcje wash-out). Niezrealizowane transakcje mające charakter zabezpieczający zostały na dzień bilansowy wycenione według wartości godziwej, a wyniki tej wyceny, wraz ze zrealizowanymi transakcjami zabezpieczającymi i z podobnymi transakcjami zawartymi z innymi podmiotami, zostały zaprezentowane w nocie nr 11 „Towarowe instrumenty pochodne”.

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

Ponadto, Bunge Handelsgesellschaft mbH refakturuje na Spółkę dominującą koszty związane z frachtem statków.

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

### Transakcje z Bunge Holdings France

Na dzień 31 marca 2014 roku i 31 marca 2013 roku Spółka dominująca wykazała wobec Bunge Holdings France salda otrzymanej pożyczki krótkoterminowej wraz z należnymi lecz niezapłaconymi odsetkami. Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 31 marca 2014 roku wyniosło 13.356 tys. PLN (na dzień 31.12.2013r.: 253.330 tys. PLN).

Na dzień 31 marca 2014 roku spółka zależna ZPT Elmilik wykazała wobec Bunge Holdings France salda otrzymanej pożyczki krótkoterminowej, wraz z należnymi, lecz niezapłaconymi odsetkami. Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 31 marca 2014 roku wyniosło 24.808 tys. PLN (na dzień 31.12.2013r.: 30.933 tys. PLN).

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca poniosła koszty związane z zarządzaniem rachunkiem bieżącym w zakresie transakcji wewnątrzgrupowych.

#### **Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)**

Bunge Iberica zajmuje się handlem zbożem, nasion oraz żywnością zwierzęcą. W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała sprzedaży śruty rzepakowej do Bunge Iberica. Ponadto Spółka dominująca obciążyła Bunge Iberica kosztami prac badawczych.

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

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

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

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

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

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

W prezentowanym okresie spółki realizowały umowę, w ramach której Bunge Polska świadczyła Spółce dominującej usługi w zakresie produkcji margaryn, na bazie powierzonych surowców oraz związane z tym usługi logistyczne. Wartość zrealizowanych usług w pierwszym kwartale 2014 roku wyniosła 9.157 tys. PLN, wartość zrealizowanych przez Spółkę zakupów wyniosła 16.045 tys. PLN.

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

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

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

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

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

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

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

#### **Transakcje z Bunge Trade Polska Sp. z o.o.**

Spółkę dominującą i podmiot Bunge Trade Polska Sp. z o.o. (BTP) łączy umowa z dnia 20 grudnia 2013 roku zawarta na czas nieoznaczony, na świadczenie na rzecz BTP usług dotyczących prowadzenia jej przedsiębiorstwa w zakresie wynikającym z przedmiotu jej działalności, w następujących dziedzinach: sprawowanie funkcji zarządczych, organizacja zakupów i sprzedaży oraz badanie rynku, koordynacja i optymalizacja Systemów Zapewnienia Jakości,

rachunkowości i podatków, kontroli wewnętrznej oraz operacji bankowych, spedycji, obsługi transakcji sprzedaży i zakupu, obsługi prawnej, zarządzania personelem, administracji, bhp, ochrony środowiska, zarządzania projektami inwestycyjnymi. Za wykonane usługi Spółka otrzymuje kwartalne ryczałtowe wynagrodzenie. BTP jest zobowiązana również do zwrotu kosztów związanych z realizacją umowy.

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

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

#### **Transakcje z Bunge UK Ltd. (Wielka Brytania)**

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

#### **Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)**

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka dominująca obciążyła Bunge Zrt. (Węgry) wyniosła 41 tys. PLN (w I kwartale 2013 roku – 150 tys. PLN).

#### **Transakcje z DOEP CJSC (Ukraina)**

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

#### **Transakcje z Natura Margarin KFT (Węgry)**

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

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG tłuszczów cukierniczych luzem. W pierwszym kwartale 2014 roku Spółka dominująca dokonywała również zakupów margaryn.

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

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

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

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

## 9. ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2013 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	2 190	25 872
- straty	2 368	25 867
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	1 026	215
- straty	2 413	1 269
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	516	325
- straty	2 589	1 512
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	3 823	976
- straty	1 619	-
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	2 231	3 198
- straty	5 111	1 150
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	6 511	5 946
- ujemne	273	480
	<b>1 924</b>	<b>6 254</b>

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

Na wartości prezentowanych wyników ww. niezrealizowanych instrumentów pochodnych składa się :

- zmiana wartości godziwej niezrealizowanych na dzień bilansowy instrumentów pochodnych, zawartych w poprzednim roku obrotowym,
- wartość godziwa niezrealizowanych instrumentów pochodnych, zawartych w okresie sprawozdawczym.

Wyniki na wartości godziwej pozycji zabezpieczanych oraz na niezrealizowanych różnicach kursowych prezentowane są analogicznie.

## 10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

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

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

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

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

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

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31.03.2014		Na dzień 31.12.2013	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	4.668	-	10.246
Wartość instrumentów walutowych efektywnie zabezpieczających ryzyko walutowe (kapitał rezerwowany)	-	391	-	1.397

Grupa nie posiada następujących kategorii instrumentów finansowych

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

Spółka nie dokonała w pierwszym kwartale 2014 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania.

Spółka nie dokonała w pierwszym kwartale 2014 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

**Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych**

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

	<b><u>Koniec okresu 31/03/2014</u></b>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	45 484	989	195 584
Kontrakty swap	2 840	775	14 369
	<b>48 324</b>	<b>1 764</b>	<b>209 953</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	22 906	4 929	111 614
Kontrakty swap	637	1 030	5 814
	<b>23 543</b>	<b>5 959</b>	<b>117 428</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(24 781)</b>	<b>4 195</b>	<b>(92 525)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	110 749	607	473 520
Kontrakty swap	8 222	-	34 839
	<b>118 971</b>	<b>607</b>	<b>508 359</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	108 354	347	458 357
Kontrakty swap	1 154	3 766	16 399
	<b>109 508</b>	<b>4 113</b>	<b>474 756</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(9 463)</b>	<b>3 506</b>	<b>(33 603)</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>(34 244)</b>	<b>7 701</b>	<b>(126 128)</b>

	<b><u>Koniec okresu 31/03/2013</u></b>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	29 198	384	124 529
Kontrakty swap	739	-	3 077
	<b>29 937</b>	<b>384</b>	<b>127 606</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	16 550	9 215	100 545
Kontrakty swap	3 860	1 641	21 317
	<b>20 410</b>	<b>10 856</b>	<b>121 862</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(9 527)</b>	<b>10 472</b>	<b>(5 744)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	163 714	-	694 864
Kontrakty swap	20 971	-	91 708
	<b>184 685</b>	<b>-</b>	<b>786 572</b>

#### ZAKUP WALUTY

Kontrakty forward	155 704	3 109	663 567
Kontrakty swap	2 148	2 050	15 591
	<b>157 852</b>	<b>5 159</b>	<b>679 158</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(26 833)</b>	<b>5 159</b>	<b>(107 414)</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>(36 360)</b>	<b>15 631</b>	<b>(113 158)</b>

Analogicznie jak w pierwszym kwartale roku ubiegłego, na koniec marca 2014 roku instrumenty nie objęte rachunkowością zabezpieczeń dominowały pod kątem wartości otwartych kontraktów walutowych. W ramach tych kontraktów znajdują się zarówno instrumenty zabezpieczające derywatywy towarowe (MATIF i FDM), jak również instrumenty walutowe zabezpieczające fizyczne transakcje sprzedaży olejów i zakupu nasion, które nie zakwalifikowane zostały do rachunkowości zabezpieczeń ze względu na niespełnienie warunków efektywności zabezpieczenia. W roku bieżącym istotnie spadła ekspozycja netto w ramach tej grupy kontraktów, w walucie EUR (z -26,8 mln w marcu 2013 roku wobec do poziomu - 9,5 mln w marcu 2014 roku). Zdecydowana większość instrumentów finansowych poza rachunkowością zabezpieczeń, zarówno dotycząca sprzedaży jak i zakupu waluty EUR, dotyczy zabezpieczenia derywatów towarowych, zawieranych przez Grupę pod zabezpieczenie ryzyka towarowego.

W ramach otwartych transakcji w EUR, kwalifikowanych do rachunkowości zabezpieczeń, krótka pozycja -24,8 mln na koniec marca 2014 istotnie różniła się od stanu z roku poprzedzającego (-9,5 mln).

Ekspozycja roku bieżącego wynika przede wszystkim z zawartych zabezpieczeń pod sprzedaż olejów luzem (-25,7 mln EUR), śruty rzepakowej (-21,7 mln EUR), pod zakupy walut pod przyszłe dostawy nasion rzepaku (+7,3 mln EUR) oraz zakup olejów tropikalnych (+11,9 mln EUR). Przeciwnie zmiany wystąpiły w ramach otwartych transakcji w USD, gdzie długa ubiegłoroczna pozycja uległa istotnemu obniżeniu z +10,5 mln do +4,2 mln, wskutek wyłącznie niższej wartości dokonanych zabezpieczeń pod przyszłe dostawy olejów tropikalnych, wykorzystywanych w produkcji margaryn i tłuszczów cukierniczych.

#### Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach

	Koniec okresu 31/03/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 PLN'000	Obciążenie/uznanie kapitału za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014 PLN'000
Odroczone zyski	1 033	3 385	(2 352)
Odroczone straty	(642)	(3 867)	3 225
	<b>391</b>	<b>(482)</b>	<b>873</b>
Zrealizowane zyski	237	333	(96)
Zrealizowane straty	(74)	(29)	(45)
	<b>163</b>	<b>304</b>	<b>(141)</b>
	<b>554</b>	<b>(178)</b>	<b>732</b>

**Odroczone zyski/straty ujęte w pozostałych całkowitych dochodach** - przedstawiają skumulowaną część, spełniającą kryteria efektywności rachunkowości zabezpieczeń, wartości godziwej terminowych kontraktów walutowych, których termin realizacji jest późniejszy niż dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe.

**Zrealizowane zyski/straty ujęte w pozostałych całkowitych dochodach** - przedstawiają skumulowaną część, spełniającą kryteria efektywności rachunkowości zabezpieczeń, wartości godziwej zamkniętych terminowych kontraktów walutowych, dla których pozycje zabezpieczane nie zostały zrealizowane do dnia bilansowego, na który sporządzono sprawozdanie finansowe.



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

	za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2013 PLN'000
Odroczone zyski	2 190	25 872
Odroczone straty	(2 368)	(25 867)
	<b>(178)</b>	<b>5</b>
Zrealizowane zyski	714	18 599
Zrealizowane straty	1 034	(18 767)
	<b>1 748</b>	<b>(168)</b>
<b>Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń</b>	<b>1 570</b>	<b>(163)</b>

**Odroczone zyski/straty ujęte w wyniku finansowym** - przedstawiają skumulowane wartości godziwe terminowych kontraktów walutowych, niespełniających kryteriów rachunkowości zabezpieczeń, dla których termin realizacji jest późniejszy niż dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe.

**Zrealizowane zyski/straty ujęte w wyniku finansowym** - przedstawiają skumulowane wartości godziwe zamkniętych terminowych kontraktów walutowych, niespełniających kryteriów rachunkowości zabezpieczeń.

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

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

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

	za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2013 PLN'000
<b>Zakupy</b>		
Zrealizowane zyski	260	940
Zrealizowane straty	(396)	(2 212)
	<b>(136)</b>	<b>(1 272)</b>
<b>Sprzedaż</b>		
Zrealizowane zyski	895	965
Zrealizowane straty	(150)	(1 014)
	<b>745</b>	<b>(49)</b>
	<b>609</b>	<b>(1 321)</b>

**Zrealizowane zyski/straty ujęte w wyniku finansowym jako efektywna część zrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych** przedstawiają wartości godziwe zamkniętych terminowych kontraktów walutowych, spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń, ujęte jako korekta wartości pozycji zabezpieczanych. W przypadku zabezpieczenia wartości sprzedaży jest to korekta wartości sprzedaży, natomiast dla transakcji zakupu jest to korekta kosztu nabycia danego surowca a następnie proporcjonalnie do wykorzystania zapasu ujęta jako korekta kosztu własnego wytworzonych produktów.

**Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 31.03.2014 roku**

	<i>Koniec okresu 31/03/2014 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2013 PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	1 033	1 908
Zobowiązania finansowe	(642)	(1 438)
	<b>391</b>	<b>470</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	8 426	15 810
Zobowiązania finansowe	(3 758)	(5 881)
	<b>4 668</b>	<b>9 929</b>
	<b>5 059</b>	<b>10 399</b>

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31.03.2014**

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

	<i>Wartość nominalna</i>			<i>Wartość godziwa wpływająca na kapitały</i>	<i>Wartość godziwa wpływająca na wynik</i>
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2014	26 916	997	116 499	448	421
Kontrakty forward - III kw. 2014	9 696	333	42 104	129	88
Kontrakty forward - IV kw. 2014	9 122	333	39 934	118	179
Kontrakty forward - I kw. 2015	2 214	101	9 790	51	7
Kontrakty forward - II kw. 2015	376	-	1 626	19	2
	<b>48 324</b>	<b>1 764</b>	<b>209 953</b>	<b>765</b>	<b>697</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2014	15 077	3 996	75 618	(198)	(233)
Kontrakty forward - III kw. 2014	7 312	1 963	36 881	(148)	46
Kontrakty forward - IV kw. 2014	944	-	4 010	(16)	(9)
Kontrakty forward - I kw. 2015	140	-	611	(8)	(8)
Kontrakty forward - II kw. 2015	70	-	308	(4)	(4)
	<b>23 543</b>	<b>5 959</b>	<b>117 428</b>	<b>(374)</b>	<b>(208)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(24 781)</b>	<b>4 195</b>	<b>(92 525)</b>	<b>391</b>	<b>489</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2014	66 174	404	283 413	-	5 387
Kontrakty forward - III kw. 2014	47 303	203	201 619	-	1 718
Kontrakty forward - IV kw. 2014	4 495	-	19 084	-	67
Kontrakty forward - I kw. 2015	959	-	4 068	-	(5)
Kontrakty forward - II kw. 2015	40	-	175	-	1
	<b>118 971</b>	<b>607</b>	<b>508 359</b>	<b>-</b>	<b>7 168</b>

<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2014	67 672	4 113	298 228	-	(2 731)
Kontrakty forward - III kw. 2014	39 683	-	167 335	-	(169)
Kontrakty forward - IV kw. 2014	2 153	-	9 193	-	(89)
	<b>109 508</b>	<b>4 113</b>	<b>474 756</b>	<b>-</b>	<b>(2 989)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(9 463)</b>	<b>3 506</b>	<b>(33 603)</b>	<b>-</b>	<b>4 179</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(34 244)</b>	<b>7 701</b>	<b>(126 128)</b>	<b>391</b>	<b>4 668</b>

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31.03.2013**

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR`000	USD`000	PLN`000	PLN`000	PLN`000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2013	21 624	276	92 093	158	372
Kontrakty forward - III kw. 2013	3 275	108	14 179	(134)	91
Kontrakty forward - IV kw. 2013	5 038	-	21 334	(204)	84
	<b>29 937</b>	<b>384</b>	<b>127 606</b>	<b>(180)</b>	<b>547</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2013	12 173	7 562	75 050	1 082	(363)
Kontrakty forward - III kw. 2013	8 121	3 294	46 317	(422)	(624)
Kontrakty forward - IV kw. 2013	77	-	329	(7)	7
Kontrakty forward - I kw. 2014	39	-	166	(3)	3
	<b>20 410</b>	<b>10 856</b>	<b>121 862</b>	<b>650</b>	<b>(977)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(9 527)</b>	<b>10 472</b>	<b>(5 744)</b>	<b>470</b>	<b>(430)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2013	136 743	-	582 490	-	10 176
Kontrakty forward - III kw. 2013	45 634	-	194 266	-	1 353
Kontrakty forward - IV kw. 2013	1 897	-	8 058	-	(20)
Kontrakty forward - I kw. 2014	308	-	1 317	-	(3)
Kontrakty forward - II kw. 2014	103	-	441	-	(1)
	<b>184 685</b>	<b>-</b>	<b>786 572</b>	<b>-</b>	<b>11 505</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2013	145 007	4 501	623 107	-	(1 547)
Kontrakty forward - III kw. 2013	12 670	658	55 317	-	389
Kontrakty forward - IV kw. 2013	175	-	734	-	12
	<b>157 852</b>	<b>5 159</b>	<b>679 158</b>	<b>-</b>	<b>(1 146)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(26 833)</b>	<b>5 159</b>	<b>(107 414)</b>	<b>-</b>	<b>10 359</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(36 360)</b>	<b>15 631</b>	<b>(113 158)</b>	<b>470</b>	<b>9 929</b>

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

## 11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCODNE

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

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

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

W pierwszym kwartale 2014 roku towarowe instrumenty pochodne Grupa zawierała za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek, lecz w imieniu własnym lub za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft mbH, na giełdzie Euronext.

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

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

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31.03.2014		Na dzień 31.12.2013	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(430)	-	623
Wartość instrumentów towarowych efektywnie zabezpieczających ryzyko cenowe	59	-	1.887	-

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

	za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	1 542	540
Odroczone straty	(5 002)	(2 781)
	<b>(3 460)</b>	<b>(2 241)</b>
Zrealizowane zyski	5 266	3 207
Zrealizowane straty	(10 118)	(338)
	<b>(4 852)</b>	<b>2 869</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 31 marca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Odroczone straty przedstawiają wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 31 marca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku.

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

	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	454	325
Zobowiązania finansowe	(395)	(836)
	<b>59</b>	<b>(511)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	30	190
Zobowiązania finansowe	(460)	(256)
	<b>(430)</b>	<b>(66)</b>
	<b>(371)</b>	<b>(577)</b>

Na dzień 31 marca 2014 roku dla większości zabezpieczających terminowych kontraktów towarowych Grupa zajmowała pozycję krótką (sprzedaż kontraktów), co przy wzroście cen instrumentów bazowych skutkowało odniesieniem przez Spółkę straty na całości instrumentów towarowych w wysokości 371 tys. PLN.

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

	za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	2 231	573
Odroczone straty	(4 089)	(1 150)
	<b>(1 858)</b>	<b>(577)</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 31 marca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Odroczone straty przedstawiają skumulowaną wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 31 marca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku.

### Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym

	Koniec okresu 31/03/2014		
	Wartość nominalna EUR'000	Wartość godziwa PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - II kw. 2014	1 021	4 258	156
kontrakty futures - III kw. 2014	(11 524)	(48 076)	(172)
kontrakty futures - IV kw. 2014	4 037	16 843	75
	-	-	-
	<b>(6 466)</b>	<b>(26 975)</b>	<b>59</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - II kw. 2014	443	1 850	(28)
kontrakty futures - III kw. 2014	(810)	(3 381)	(272)
kontrakty futures - IV kw. 2014	(2 159)	(9 008)	(121)
kontrakty futures - I kw. 2015	(921)	(3 841)	(9)
	<b>(3 447)</b>	<b>(14 380)</b>	<b>(430)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(9 913)</b>	<b>(41 355)</b>	<b>(371)</b>

	Koniec okresu 31/03/2013		
	Wartość nominalna EUR'000	Wartość godziwa PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - III kw. 2013	(32 276)	(134 928)	(613)
kontrakty futures - IV kw. 2013	(285)	(1 191)	102
	<b>(32 561)</b>	<b>(136 119)</b>	<b>(511)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - II kw. 2013	(1 832)	(5 651)	51
kontrakty futures - III kw. 2013	(2 283)	(9 542)	8
kontrakty futures - IV kw. 2013	(888)	(3 716)	(54)
kontrakty futures - I kw. 2014	(308)	(1 289)	(53)
kontrakty futures - II kw. 2014	(103)	(429)	(18)
	<b>(5 414)</b>	<b>(20 627)</b>	<b>(66)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(37 975)</b>	<b>(156 746)</b>	<b>(577)</b>

### Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	<i>Tys. Ton</i>
Sprzedaż netto nasion rzepaku	17,7
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	1,8
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	9,8

## 12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy zmiany kursów walut obcych. Na dzień 31 marca 2014 roku zysk netto Grupy byłby wyższy/niższy o 904 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Grupy PLN, osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 7 495 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 31 marca 2014 roku zysk netto Grupy byłby wyższy/niższy o 33 tys. PLN, gdyby rynkowe stopy procentowe w PLN były o 25 punktów bazowych wyższe/niższe, a rynkowe stopy procentowe w USD i EUR były o 60 punktów bazowych wyższe/niższe, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko cenowe wynika, iż na dzień 31 marca 2014 roku zysk netto Grupy byłby wyższy/niższy o 416 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 3 766 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku spadły/wzrosły o 10% przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Szczegółowe dane liczbowe z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na zmienność kursów walut obcych, stóp procentowych oraz zmiany wartości rynkowej ceny surowca przedstawia tabela „Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy”.

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31.03.2014r. (PLN'000).**

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN	-25 pb SP w PLN	+60 pb SP w USD	-60 pb SP w USD	+10%	-10%	+10%	-10%				
		EUR i GBP	EUR i GBP	EUR i GBP	EUR i GBP	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 493	111	-	(111)	-	12	-	(12)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	120 760	468	-	(468)	-	4 531	-	(4 531)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		579	-	(579)	-	4 542	-	(4 542)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		110	-	(110)	-	863	-	(863)	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>469</b>	-	<b>(469)</b>	-	<b>3 679</b>	-	<b>(3 679)</b>	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki	(39 071)	(142)	-	142	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(148 805)	(478)	-	478	-	(2 812)	-	2 812	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(620)	-	620	-	(2 812)	-	2 812	-	-	-	-	-
Podatek 19%		(118)	-	118	-	(534)	-	534	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(502)</b>	-	<b>502</b>	-	<b>(2 278)</b>	-	<b>2 278</b>	-	-	-	-	-



**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31.03.2014r. (PLN'000) - cd.**

	Wartość nominalna												
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(33 603)	-	-	-	-	(3 360)	-	3 360	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(92 525)	-	-	-	-	-	(9 253)	-	9 253	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	(41 355)	-	-	-	-	(4 136)	-	4 136	-	(4 136)	-	4 136	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	46 494	-	-	-	-	4 649	-	(4 649)	-	4 649	(4 649)	(4 649)	4 649
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	-	-	-	(2 846)	(9 253)	2 846	9 253	514	(4 649)	(514)	4 649
Podatek 19%	-	-	-	-	-	(541)	(1 758)	541	1 758	98	(883)	(98)	883
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>	-	-	-	-	-	<b>(2 306)</b>	<b>(7 495)</b>	<b>2 306</b>	<b>7 495</b>	<b>416</b>	<b>(3 766)</b>	<b>(416)</b>	<b>3 766</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>		<b>(33)</b>	-	<b>33</b>	-	<b>(904)</b>	<b>(7 495)</b>	<b>904</b>	<b>7 495</b>	<b>416</b>	<b>(3 766)</b>	<b>(416)</b>	<b>3 766</b>

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

### **13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU**

W pierwszym kwartale 2014 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

### **14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH**

W/w zdarzenia nie wystąpiły w okresie pierwszego kwartału 2014 roku.

### **15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA**

W dniu 14 maja 2014 roku Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. podjął uchwałę pisemną nr 17/2014 o propozycji podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013 w kwocie 105.636.746,76 zł w następujący sposób:

- a) przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2013 w kwocie 53.789.460,66 zł na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 2,34 zł na jedną akcję,
- b) przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2013 w kwocie 51.847.286,10 zł na kapitał rezerwowy.

W dniu 15 maja 2014 roku Rada Nadzorcza Spółki dokonała oceny wniosku Zarządu ZT „Kruszwica” S.A., co do przeznaczenia zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013. Rada Nadzorcza Spółki jest zdania, opierając się na dokładnym przeanalizowaniu sytuacji Spółki oraz konsultacjach z Zarządem, że sytuacja Spółki uzasadnia podział zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013 w sposób opisany powyżej.

Wobec powyższego, Rada Nadzorcza Spółki postanowiła rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenie zysku za rok obrotowy 2013 w sposób opisany powyżej.

Decyzję ostateczną w sprawie podziału zysku Spółki dominującej podejmie Zwyczajne Walne Zgromadzenie ZT „Kruszwica” S.A.

### **16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH**

Od zakończenia ostatniego roku obrotowego w Grupie nie nastąpiły zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych.

### **17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA**

Zakłady Tłuszczowe "Kruszwica" Spółka Akcyjna są częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

Głównym akcjonariuszem Spółki jest podmiot prawa holenderskiego – Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (dalej „KBBV”) z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, który posiada bezpośrednio 14.763.313 akcji Spółki, co stanowi 64,22% jej kapitału zakładowego oraz daje prawo do wykonywania 64,22% głosów na walnym zgromadzeniu. Podmiotem dominującym w stosunku do KBBV, posiadającym 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu KBBV, jest Bunge Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Podmiotem dominującym wobec Bunge Europe S.A., posiadającym bezpośrednio i pośrednio 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu BUNGE Europe S.A., jest Bunge Limited, z siedzibą na Bermudach. Główne biuro spółki Bunge Limited mieści się w Stanach Zjednoczonych (White Plains, w stanie Nowy Jork). Od 2001 roku akcje Bunge Limited są notowane na nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

- produkcję nawozów oraz pasz dla zwierząt,
- handel zbożem i nasionami oleistymi,
- przetwórstwo nasion oleistych w celu produkcji oleju na potrzeby przemysłu spożywczego i branży biopaliwowej oraz śruty, komponentów paszowych,
- produkcję olejów konfekcjonowanych, majonezu, margaryn oraz innych produktów konsumenckich,
- przetwórstwo nasion pszenicy oraz kukurydzy na potrzeby przemysłu spożywczego.

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 marca 2014 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę dominującą	
			Stan na 31/03/2014	Stan na 31/12/2013
ZPT Elmilik sp. z o.o.	Produkcja margaryn i tłuszczów jadalnych	Szczecinek	100%	100%
Mauresa Sp. z o.o. SKA	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%
Mauresa Sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%

Szczegółowy opis Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. zamieszczony został w pkt 1 Informacji dodatkowej.

#### 18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

#### 19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA

Na dzień 31 marca 2014 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 171.942.378,52 złotych i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę dominującą, podmioty posiadające bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki dominującej prezentuje poniższa tabela:

Nazwa podmiotu	Ilość posiadanych akcji	% w kapitale zakładowym Spółki	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Koninklijke Bunge B.V. z siedzibą w Rotterdamie	14 763 313	64,22	14 763 313	64,22
Windstorm Trading & Investments Limited z siedzibą w Thasou	5 805 485	25,26	5 805 485	25,26

**Koninklijke Bunge B.V.** z siedzibą w Rotterdamie, spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem holenderskim, adres: Weena 320,3012 NJ Rotterdam, Holandia (dalej „KBBV”) posiada łącznie 14.763.313 akcji Spółki, stanowiących 64,22 % udziału w jej kapitale zakładowym, z czego:

- 6.040.400 stanowią akcje imienne (26,28% udziału w kapitale zakładowym),
- 8.722.913 stanowią akcje na okaziciela (37,95 % udziału w kapitale zakładowym).

Akcje te uprawniają KBBV łącznie do 14.763.313 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 64,22% ogólnej liczby głosów na tym zgromadzeniu, z czego: do 6.040.400 głosów uprawniają akcje imienne (26,28% udziału w ogólnej liczbie głosów; do 8.722.913 głosów uprawniają akcje na okaziciela (37,95% udziału w ogólnej liczbie głosów).

**Windstorm Trading & Investments Limited**, spółka zależna p. Jerzego Staraka, zawiązana na Cyprze z siedzibą rejestrową Thasou 3, DADLAW House, P.C. 1520 Nikozja, Cypr (dalej „Windstorm”), posiada 5.805.485 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 25,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5.805.485 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 25,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

#### 20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu do publicznej wiadomości, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali akcji ZT „Kruszwica” S.A.

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za 2013 rok, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

**21. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA KTÓREGO WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA**

Brak takich postępowań.

**22. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

**23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORECZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORECZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA**

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

**24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki dominującej nie wystąpiły.

**25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki dominującej nie wystąpiły.

**26. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki dominującej nie wystąpiły.

**27. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW**

W prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa nie dokonała istotnych korekt błędów poprzednich okresów.

**28. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM).**

Informacje dotyczące czynników gospodarczych i warunków prowadzenia działalności, które mają wpływ na istotne pozycje aktywów i zobowiązań finansowych (walutowe i towarowe instrumenty pochodne) opisane zostały w nocie nr 10 i 11 niniejszego sprawozdania finansowego.

**29. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.**

Spółka dominująca i spółka zależna ZPT Elmlak terminowo realizują swoje zobowiązania z tytułu zaciągniętej pożyczki z Bunge Holdings France S.A.S. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły naruszenia istotnych postanowień umów pożyczki.

### **30. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.**

Nie wystąpiły.

### **31. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W dniu 17 kwietnia 2014 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie ZT „Kruszwica” S.A, które podjęło uchwałę w sprawie połączenia Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” Spółka Akcyjna z ZPT Elmilk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Połączenie przeprowadzone zostanie z zastosowaniem uproszczonego wariantu połączenia tj. w drodze przejęcia ZPT Elmilk sp. z o.o. przez Spółkę w trybie art. 492 §1 pkt 1 k.s.h. w zw. z art. 515 § 1 oraz art. 516 § 6 k.s.h., co umożliwi redukcję kosztów przeprowadzenia procesu połączenia.

W związku z planowanym połączeniem ZT „Kruszwica” S.A. i ZPT Elmilk, Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. podjął decyzję, że nie planuje zakupu gruntu, na którym zlokalizowany jest zakład ZPT Elmilk. W związku z powyższym, działalność produkcyjna w zakładzie w Szczecinku nie będzie kontynuowana po wygaśnięciu umowy dzierżawy, czyli po 31 października 2014 roku.

Decyzja ta jest wynikiem przeprowadzonej analizy możliwości dalszego rozwoju biznesu w ZPT Elmilk oraz braku uzasadnienia ekonomicznego dla podjęcia koniecznych, znaczących inwestycji m.in. zakupu gruntu i modernizacji zakładu. Produkcja w ZPT Elmilk będzie wygaszana etapowo, a proces ten zakończy się najpóźniej do końca sierpnia 2014 roku. Wszelkie zobowiązania ZPT Elmilk, zarówno wobec klientów jak i dostawców, będą do czasu zakończenia produkcji realizowane zgodnie z planem.

W kwietniu 2014 roku Spółka dominująca podjęła decyzję o zakończeniu działalności produkcyjnej w zakładzie w Gdańsku. Zakład w Gdańsku posiada jeden wydział produkcyjny (rafinerię), w ramach którego jest rafinowany surowy olej palmowy, wykorzystywany jako surowiec do produkcji margaryn. Powyższa decyzja jest wynikiem przeprowadzonej analizy ekonomicznej, potwierdzającej brak ekonomicznego uzasadnienia do kontynuowania działalności w tym zakładzie.

W związku z planowanym zamykaniem zakładów produkcyjnych w Szczecinku oraz w Gdańsku Grupa szacuje, że w następnym kwartale zostaną poniesione koszty odpraw pracowniczych oraz koszty aktywizacji zwolnionych pracowników w łącznej wysokości około 7 mln PLN.

### **32. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU**

Do czynników mogących mieć istotne znaczenie na poziom osiągniętych wyników w perspektywie kolejnego kwartału należy zaliczyć:

- dostępność i koszt surowców – nasion rzepaku i olejów tropikalnych,
- ceny sprzedaży oleju rzepakowego luzem,
- ceny sprzedaży śruty poekstrakcyjnej,
- ceny sprzedaży produktów spożywczych - olejów konfekcjonowanych margaryn i tłuszczów
- wolumen sprzedaży,
- kursy walut
- stopy procentowe

Ceny głównych surowców dla Spółki dominującej są cenami determinowanymi na światowych giełdach towarowych. Efekt zmian cen surowców jest w znacznej mierze kompensowany przez Spółkę dominującą zmianą cen sprzedaży produktów z nich otrzymywanych, tj. olejów luzem i śruty poekstrakcyjnej, których ceny sprzedaży wykazują wysoką korelację w stosunku do cen surowców, choć w krótkim horyzoncie czasowym może dochodzić do sytuacji kiedy kierunki lub dynamika zmian cen surowców jest inna niż dynamika zmian cen otrzymywanych z nich produktów.

Odmienne kształtują się ceny produktów konsumenckich i profesjonalnych gdzie możliwość zmian cen sprzedaży w efekcie wzrostu cen surowców jest opóźniona w czasie i ograniczona zdolnością akceptacji wzrostu cen przez konsumentów i odbiorców a o możliwości wzrostu cen decyduje zachowanie konkurencji jak również pozycja rynkowa Spółki dominującej i jej marek.

Znaczącym czynnikiem determinującym wyniki finansowe następnego kwartału będą miały wolumeny sprzedaży, zwłaszcza produktów wysoko przetworzonych takich jak oleje konfekcjonowane czy margaryny. Popyt na te produkty zazwyczaj jest zdecydowanie niższy w drugim i trzecim kwartale roku, przy czym następnie rośnie w czwartym kwartale roku.

Ważnym czynnikiem mogącym mieć wpływ na kształtowanie się wyników Grupy w najbliższym kwartale są kursy walutowe. Grupa zabezpieczając swoje ryzyka walutowe istotną część pozycji zabezpieczających ujmuje w sprawozdaniu finansowym w ramach rachunkowości zabezpieczeń. Część jednak pozycji zabezpieczających nie spełnia kryterium efektywności zabezpieczenia w konsekwencji czego efekty wyceny ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w rachunku wyniku danego okresu, co przy istotnych zmianach kursów walut może powodować czasowe, bo do terminu zrealizowania pozycji zabezpieczanej, wahania wyniku finansowego.

Analogiczny wpływ na wyniki następnego kwartału może wywierać kształtowanie się cen surowców na rynkach międzynarodowych, w których Grupa zabezpiecza swoje marże przerobu nasion rzepaku. Część pozycji zabezpieczających może nie spełniać kryterium efektywności, co w konsekwencji skutkować będzie ujęciem efektu wyceny wartości godziwej kontraktów zabezpieczających bezpośrednio w wyniku finansowych, niezależnie od okresu realizacji transakcji zabezpieczanej, powodując tym samym okresowe wahania kształtowania się wyniku finansowego.

## B. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA.

### ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	563 590	630 251
Przychody ze sprzedaży towarów	49 453	31 903
Pozostałe przychody operacyjne	4 718	2 251
<b>Przychody ogółem</b>	<b>617 761</b>	<b>664 405</b>
<b>Koszty</b>		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	501 708	566 510
Koszty sprzedanych towarów	43 344	27 118
Koszty sprzedaży	41 480	42 907
Koszty ogólnego zarządu	8 007	10 442
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(1 925)	(6 254)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(61)	(21)
Pozostałe koszty operacyjne	4 167	1 614
<b>Koszty ogółem</b>	<b>596 720</b>	<b>642 316</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>21 041</b>	<b>22 089</b>
Przychody finansowe	86	80
Koszty finansowe	1 421	4 915
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>19 706</b>	<b>17 254</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>3 900</b>	<b>3 515</b>
część bieżąca	1 864	5 580
część odroczone	2 036	(2 065)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>15 806</b>	<b>13 739</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	(1 146)	2 870
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	191	(181)
	<b>(955)</b>	<b>2 689</b>
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>		
-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>14 851</b>	<b>16 428</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję</b>	<b>0,69</b>	<b>0,60</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	233 884	242 620
Nieruchomości inwestycyjne	1 004	1 020
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	22 944	23 816
Długoterminowe aktywa finansowe	33 698	33 711
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	1 378
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	839	894
	<b>376 162</b>	<b>387 232</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	384 182	502 441
Należności z tytułu dostaw i usług	110 637	128 803
Należności z tytułu podatku dochodowego	1 267	-
Należności pozostałe	10 992	8 761
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 857	23 868
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	43 763	55
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	849	1 213
	<b>562 547</b>	<b>665 141</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>938 709</b>	<b>1 052 373</b>
	Koniec okresu 31/03/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	172 011	172 966
Zyski zatrzymane	147 394	131 588
	<b>749 882</b>	<b>735 031</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	467	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 061	4 045
Pozostałe rezerwy	1 058	1 138
	<b>5 586</b>	<b>5 183</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	23	830
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	13 356	155 541
Zobowiązania finansowe	5 255	10 955
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19 074	19 780
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	144 597	112 994
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	1 866
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	936	10 193
	<b>183 241</b>	<b>312 159</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>938 709</b>	<b>1 052 373</b>



## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2013</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>169 212</b>	<b>(2 592)</b>	<b>30 799</b>	<b>627 896</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>2 689</b>	<b>13 739</b>	<b>16 428</b>
Wyłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2013</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>169 212</b>	<b>97</b>	<b>44 538</b>	<b>644 324</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2013</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>169 212</b>	<b>(2 592)</b>	<b>30 799</b>	<b>627 896</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>4 027</b>	<b>105 637</b>	<b>109 664</b>
Wyłacona dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	2 319	-	(2 319)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2013</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>1 435</b>	<b>131 588</b>	<b>735 031</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>1 435</b>	<b>131 588</b>	<b>735 031</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>(955)</b>	<b>15 806</b>	<b>14 851</b>
Wyłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>480</b>	<b>147 394</b>	<b>749 882</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2013
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>15 806</b>	<b>13 739</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>173 150</b>	<b>104 324</b>
Amortyzacja	9 704	9 612
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	7 071	6 262
Odsetki	2 149	5 995
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(61)	(21)
Zmiana stanu rezerw	(872)	(521)
Zmiana stanu zapasów	118 260	58 133
Zmiana stanu należności	15 935	20 607
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	21 642	4 160
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	419	138
Podatek dochodowy naliczony	3 899	3 515
Podatek dochodowy zapłacony	(4 996)	(3 556)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>188 956</b>	<b>118 063</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3	18
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(108)	754
Odsetki	-	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	13	14
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	85	(79)
Nabycie aktywów finansowych	-	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(7)</b>	<b>707</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	-
Spłaty kredytów i pożyczek	(142 353)	(111 280)
Odsetki	(2 888)	(7 068)
Wyplacona dywidenda	-	-
Spłata rat z tyt. leasingu finansowego	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(145 241)</b>	<b>(118 348)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>43 708</b>	<b>422</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	55	1 130
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>43 763</b>	<b>1 552</b>

## INFORMACJA DODATKOWA

### 1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ

#### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

#### Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Spółka nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2013 rok, opublikowanym w dniu 21 marca 2014 roku.

### 2. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Stan rezerw/odpisów aktualizujących na dzień 31 marca 2014 roku prezentuje poniższa tabela:

Za okres 3 miesięcy  
zakończony 31-03-2014

#### 2.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

PLN'000

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	<b>19 876</b>
<b><i>in minus, tytułem:</i></b>	
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	678
- odpisów aktualizujących wartość zapasów	58
- podatkowych korekt rozliczeń odchyłeń od zakupu nasion rzepaku	130
- rezerwy na środki trwałe	12
- rezerwy na świadczenia emerytalne	12
- wykorzystania aktywa z tytułu straty podatkowej	3 620
- rabatów odroczonych	313
<b><i>in plus, tytułem:</i></b>	
- pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	174
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	423
- korekta kosztów z tytułu niezapłaconych faktur w terminie	367
- odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	3
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<b>16 020</b>

#### 2.2 Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	<b>18 498</b>
<b><i>in minus, tytułem:</i></b>	
- aktualizacji wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) – rachunkowość zabezpieczeń	66
- różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych	463
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	1 903
<b><i>in plus, tytułem:</i></b>	
- rezerwy na odszkodowanie z ekstraktora	421
-	-
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<b>16 487</b>

### 2.3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	<b>23 825</b>
-zmiana szacunków zobowiązań pracowniczych	(667)
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<b>23 158</b>

### 2.4. Odpisy aktualizujące wartość należności

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	<b>6 829</b>
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	39
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	36
- zwiększenie odpisów	92
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<b>6 846</b>

### 2.5. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	<b>1 435</b>
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w zakładach produkcyjnych Spółki	61
	-
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<b>1 374</b>

### 2.7. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

<b>Bilans na 01-01-2014</b>	<b>1 092</b>
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	473
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	776
	-
<b>Bilans na 31-03-2014</b>	<b>789</b>

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 15 maja 2014 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu .....

Wojciech Bauman – Członek Zarządu .....

Marcin Brodowski – Członek Zarządu .....

Jacek Michalak – Członek Zarządu .....

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu .....

Dariusz Szymański – Członek Zarządu .....

Tomasz Wika – Członek Zarządu .....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy .....