

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A, dla której Spółka Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

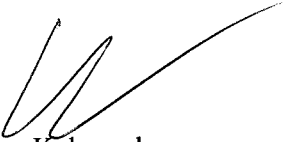
Za zgodność tego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki Dominującej. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Grupy.

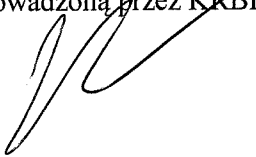
Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Radosław Kuboszek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 90029

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



Radosław Kuboszek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2014 ROKU DO 30 CZERWCA 2014 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2014 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2014 roku do 30 czerwca 2014 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

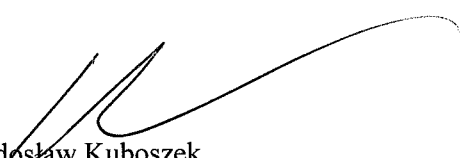
Za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34”) i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

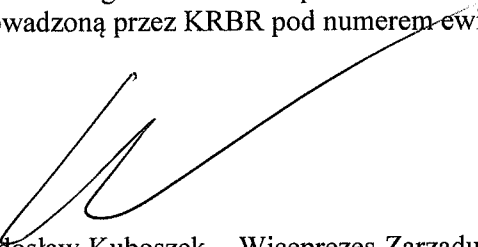
Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.



Radosław Kuboszek
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 90029

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



Radosław Kuboszek – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 29 sierpnia 2014 roku



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku

ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO:

A.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA	3
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA	3
	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
	INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1.	INFORMACJE OGÓLNE	10
2.	PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	12
3.	SEGMENTY OPERACYJNE	15
4.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	20
5.	ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	21
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.	22
7.	SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	24
8.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	24
9.	ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE	32
10.	WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	33
11.	TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	40
12.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	43
13.	ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA	48
14.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	48
15.	WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	48
16.	ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	48
17.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	48
B.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A.....	49
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA	49
	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	50
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	52
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	53
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	54
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	55
	SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA	56
1.	PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	56
2.	SEGMENTY OPERACYJNE	59
3.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	62
4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	64
5.	ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE	67
6.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	68

**A. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ
ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA**

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. 2014 poz.133.) par. 89 ust.1 pkt 4 i 5, Zarząd Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” Spółka Akcyjna (dalej „Spółka”) w składzie:

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

oświadczają że:

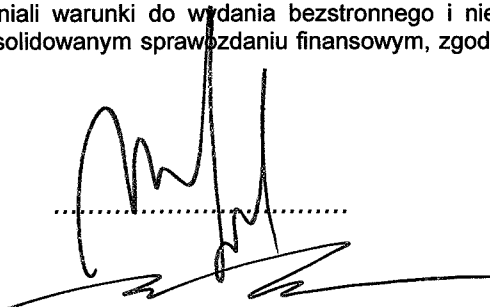
wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy kapitałowej oraz jej wynik finansowy oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności Grupy zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

oraz

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



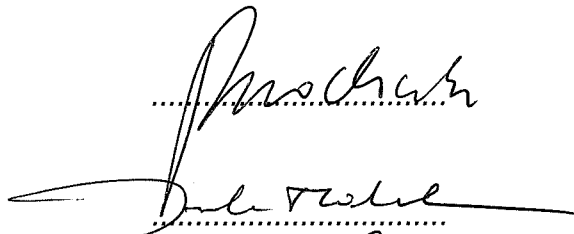
Wojciech Bauman – Członek Zarządu



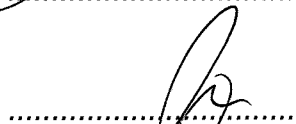
Marcin Brodowski – Członek Zarządu



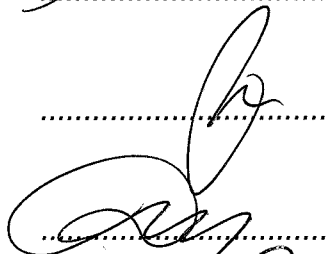
Jacek Michalak – Członek Zarządu



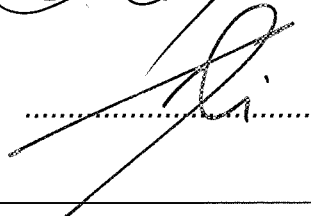
Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu



Tomasz Wika – Członek Zarządu



WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2013	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2013
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	595 577	582 837	142 913	137 006
Zysk / (strata) operacyjny	12 341	14 998	2 961	3 526
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	12 220	12 520	2 932	2 943
Zysk / (strata) netto	9 290	9 927	2 229	2 334
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą	0,40	0,43	0,10	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	290 468	235 100	69 700	55 264
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 643)	(2 308)	(394)	(543)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(38 047)	(233 103)	(9 130)	(54 795)
Przepływy pieniężne netto, razem	250 778	(311)	60 176	(73)
	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2013	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2013
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 221 407	1 266 171	292 315	300 468
Zysk / (strata) operacyjny	34 051	38 084	8 149	9 037
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	32 344	30 286	7 741	7 187
Zysk / (strata) netto	25 397	24 302	6 078	5 767
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą	1,10	1,06	0,26	0,25
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	479 417	349 886	114 748	83 029
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 643)	(1 607)	(393)	(381)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(183 288)	(349 058)	(43 866)	(82 833)
Przepływy pieniężne netto, razem	294 486	(779)	70 478	(185)
	Koniec okresu 30/06/2014	Koniec okresu 31/12/2013	Koniec okresu 30/06/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	356 376	387 364	85 649	93 404
Aktywa obrotowe	551 515	700 089	132 547	168 810
Aktywa razem	907 891	1 087 453	218 196	262 214
Zobowiązania długoterminowe	7 068	6 916	1 699	1 668
Zobowiązania krótkoterminowe	195 265	345 872	46 929	83 399
Kapitał własny	705 558	734 665	169 569	177 147
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	44 480	44 627

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2014 roku, 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:

	<i>Koniec okresu 30/06/2014</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2013</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,1609	4,1472
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1674	4,2541
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1784	4,2140
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

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 miesiące zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2013 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2013 PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	568 338	554 273	1 144 119	1 204 236
Przychody ze sprzedaży towarów	27 239	28 564	77 288	61 935
Pozostałe przychody operacyjne	5 609	724	10 376	3 005
Przychody ogółem	601 186	583 561	1 231 783	1 269 176
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	501 340	505 030	1 011 176	1 085 762
Koszty sprzedanych towarów	24 018	22 512	67 733	50 843
Koszty sprzedaży	42 443	31 001	86 299	77 531
Koszty ogólnego zarządu	17 170	10 627	26 127	22 200
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(10 068)	(1 576)	(11 992)	(7 830)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	8 817	(73)	8 756	(94)
Pozostałe koszty operacyjne	5 125	1 042	9 633	2 680
Koszty ogółem	588 845	568 563	1 197 732	1 231 092
Zysk/(Strata) operacyjny	12 341	14 998	34 051	38 084
Przychody finansowe	1 063	140	1 206	220
Koszty finansowe	1 184	2 618	2 913	8 018
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	12 220	12 520	32 344	30 286
Podatek dochodowy	2 930	2 593	6 947	5 984
część bieżąca	4 172	1 901	6 031	7 512
część odroczone	(1 242)	692	916	(1 528)
Zysk/(Strata) netto	9 290	9 927	25 397	24 302
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	337	(3 156)	(809)	(286)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(97)	713	94	532
	240	(2 443)	(715)	246
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:				
-				
Całkowite dochody ogółem	9 530	7 484	24 682	24 548
Zysk przypadający:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	9 290	9 927	25 397	24 302
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Łączne całkowite dochody przypadające:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	9 530	7 484	24 682	24 548
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	0,40	0,43	1,10	1,06
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 30/06/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	230 510	273 682
Nieruchomości inwestycyjne	16 261	1 020
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	24 234	26 327
Długoterminowe aktywa finansowe	131	163
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	663	1 485
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	784	894
	356 376	387 364
Aktywa obrotowe		
Zapasy	108 434	509 656
Należności z tytułu dostaw i usług	109 874	138 857
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	20 120	24 551
Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 687	23 868
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	295 850	1 364
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 550	1 793
	551 515	700 089
Aktywa razem	907 891	1 087 453

	Koniec okresu 30/06/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowý	224 098	172 966
Zyski zatrzymane	50 983	131 222
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	705 558	734 665
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 077	4 162
Pozostałe rezerwy	2 991	2 754
	7 068	6 916
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	5 100	1 018
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 639	182 748
Zobowiązania finansowe	5 325	10 990
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 272	20 575
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	108 393	118 393
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 224	1 924
Zobowiązania z tytułu dywidendy	53 789	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 523	10 224
	195 265	345 872
Pasywa razem	907 891	1 087 453

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Kapitał rezerwy aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych	Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na dzień 01/01/2013	185 076	245 401	169 212	(2 592)	29 364	626 461	-	626 461
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	246	24 302	24 548	-	24 548
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)	-	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwy	-	-	2 319	-	(2 319)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	1	-	-	1	-	1
Kapitał własny na dzień 30/06/2013	185 076	245 401	171 532	(2 346)	48 818	648 481	-	648 481
Kapitał własny na dzień 01/01/2013	185 076	245 401	169 212	(2 592)	29 364	626 461	-	626 461
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	4 027	106 706	110 733	-	110 733
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)	-	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwy	-	-	2 319	-	(2 319)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	1	(1)	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31/12/2013	185 076	245 401	171 532	1 434	131 222	734 665	-	734 665
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	185 076	245 401	171 532	1 434	131 222	734 665	-	734 665
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(715)	25 397	24 682	-	24 682
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	(53 789)	(53 789)	-	(53 789)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwy	-	-	51 847	-	(51 847)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	(1)	1	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/06/2014	185 076	245 401	223 378	720	50 983	705 558	-	705 558

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	25 397	24 302
Korekty razem	467 896	325 584
Amortyzacja	20 233	20 730
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 742	8 531
Odsetki	3 663	10 392
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8 667	(94)
Zmiana stanu rezerw	4 233	(1 527)
Zmiana stanu zapasów	400 977	303 682
Zmiana stanu należności	33 221	18 864
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(20 187)	(41 539)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	351	(1 277)
Podatek dochodowy naliczony	6 947	5 984
Podatek dochodowy zapłacony	(5 748)	1 833
Pozostałe korekty	(79)	5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	479 417	349 886
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	22
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 112)	(1 521)
Odsetki	-	-
(Udzielone)/splacone pożyczki długoterminowe	28	29
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	(559)	(137)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 643)	(1 607)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	990	6 550
Wpływy z tytułu wpłaty na kapitał	-	-
Splaty kredytów/pożyczek	(180 356)	(344 106)
Odsetki zapłacone	(3 912)	(11 491)
Splata rat z tyt. leasingu finansowego	(10)	(11)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(183 288)	(349 058)
Przepływy pieniężne netto, razem	294 486	(779)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	294 486	(779)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 364	2 239
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	295 850	1 460

INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Informacje o jednostce dominującej

Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna (dalej: Spółka dominująca lub ZT Kruszwica) 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. Stefan Gierga - Członek Rady Nadzorczej
4. Roman Górný - 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

W związku z rezygnacją Pana Jordi Costa z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w dniu 23 lipca 2014 roku, uprawniony akcjonariusz Koninklijke Bunge B.V. powołał w skład Rady Nadzorczej Pana Stefana Gierga.

Według stanu na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna (dalej: Mauresa SKA),
- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: Mauresa sp. z o.o.),
- Burgos spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Burgos spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dalej: Burgos sp. z o.o.), z siedzibą w Warszawie, ul. 17 stycznia 45 B, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 485163.

W dniu 20 marca 2014 roku Spółka dominująca nabyła 100 udziałów w kapitale zakładowym Burgos sp. z o.o. za cenę 11 tys. PLN.

Na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem spółki Burgos sp.o.o.

Struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Burgos 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%
Razem		100	5.000 PLN	100,00%

Struktura kapitału zakładowego pozostałych jednostek zależnych Mauresa SKA i Mauresa sp. z o.o. nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne: ZPT Elmilk sp. z o.o. Mauresa sp. z o.o., Mauresa sp. z o.o. sp. komandytowa.

Na dzień 30 czerwca 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółka zależna Elmilk sp. z o.o.

W związku z mającym miejsce w dniu 2 czerwca 2014 roku połączeniem ZT Kruszwica z ZPT Elmilk, w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych (łączenie przez przejęcie), poprzez przeniesienie całego majątku ZPT Elmilk na ZT Kruszwica, na dzień 30 czerwca 2014 roku Spółka dominująca nie posiadała udziałów w spółce ZPT Elmilk.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy nie jest ograniczony. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz spółki zależnej 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, a w spółce Burgos sp. z o.o. okres od 24 października 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku.

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

2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone 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 30 czerwca 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.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2014:

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzony w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone w UE w dniu 20 listopada 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone w UE w dniu 19 grudnia 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

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

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

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

- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 29 sierpnia 2014 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** oraz późniejsze zmiany (nie została określona jeszcze data obowiązującego wejścia w życie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie).

Grupa nie dokonała szacunków wpływu ww. standardów i interpretacji, na prezentowane sprawozdanie finansowe.

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

Według szacunków 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 półroczny zawiera:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku wraz z informacją dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Część A),
- śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2013 roku wraz ze skróconą informacją dodatkową (Część B).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2014 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2014 roku, podlegały przeglądowi przez uprawnionego 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 spółki zależnej uważają, iż nie istnieje zagrożenie kontynuowania działalności w tym okresie.

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.

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Grupa nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Grupa zastosowała taką samą politykę rachunkowości, prezentacji danych i wycenę jaką zastosowała w odniesieniu do rocznego okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2013 roku.

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 tylko w segmencie Food.

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.

Geny 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, Środki trwałe w budowie, Wartości niematerialne

Składniki rzeczowego majątku trwałego są przypisane do danego segmentu wg kryterium ich funkcji realizowanych odpowiednio w poszczególnych segmentach działalności Grupy.

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.

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.

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>
	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013	30/06/2014	31/12/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe	128 964	136 170	227 412	251 194	356 376	387 364
Aktywa obrotowe	77 084	548 440	474 431	151 649	551 515	700 089
Aktywa ogółem	206 048	684 610	701 843	402 843	907 891	1 087 453
Zobowiązania długoterminowe	253	253	6 815	6 663	7 068	6 916
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	659	21 471	191 967	141 653	192 626	163 124
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	912	21 724	198 782	148 316	199 694	170 040
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	205 136	662 886	503 061	334 484	708 197	997 370
Zadłużenie	763	115 775	1 876	66 973	2 639	182 748

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Spzedaż do stron trzecich	500 811	435 141	730 972	834 035	-	-	1 231 783	1 269 176
Spzedaż między segmentami	307 375	410 794	-	-	(307 375)	(410 794)	-	-
Przychody ogółem	808 186	845 935	730 972	834 035	(307 375)	(410 794)	1 231 783	1 269 176
Zysk operacyjny (EBIT)	15 155	10 262	18 896	27 822	-	-	34 051	38 084

Pozostałe informacje

Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)
 Amortyzacja środków trwałych
 Amortyzacja wartości niematerialnych
 Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych
 Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych

252	442	1 430	392	-	-	-	1 682	834
8 707	8 146	9 401	10 471	-	-	-	18 108	18 617
176	176	1 917	1 903	-	-	-	2 093	2 079
-	-	32	34	-	-	-	32	34
(196)	-	8 694	(88)	-	-	-	8 498	(88)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</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>
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	229 827	173 321	132 801	177 137	362 628	350 458
Śruta rzepakowa	237 672	247 195	-	-	237 672	247 195
Oleje konfekcjonowane	-	-	223 753	265 459	223 753	265 459
Margaryny konsumenckie	-	-	192 240	210 557	192 240	210 557
Margaryny profesjonalne	-	-	57 356	55 366	57 356	55 366
Tłuszcze cukiernicze	-	-	60 635	64 067	60 635	64 067
Pozostałe	431	1 023	9 404	10 111	9 835	11 134
Sprzedaż produktów	467 930	421 539	676 189	782 697	1 144 119	1 204 236
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	-	-	491	116	491	116
Śruta rzepakowa	3 802	6 762	-	-	3 802	6 762
Śruta słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Oleje konfekcjonowane	-	-	5 724	8 110	5 724	8 110
Margaryny konsumenckie	-	-	40 620	39 479	40 620	39 479
Nasiona siewne	-	-	-	-	-	-
Łuska słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Nasiona rzepaku	25 125	5 426	-	-	25 125	5 426
Pozostałe	-	-	1 526	2 042	1 526	2 042
Sprzedaż towarów	28 927	12 188	48 361	49 747	77 288	61 935
Sprzedaż razem	496 857	433 727	724 550	832 444	1 221 407	1 266 171

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</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)	445 329	502 492	618 439	519 372	1 063 768	1 021 864
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	11 318	49 384	171 916	129 202	183 234	178 586
Średni stan aktywów operacyjnych netto	434 011	453 108	446 523	390 170	880 534	843 278
Zysk/(Strata) operacyjny	15 155	10 262	18 896	27 822	34 051	38 084
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(2 879)	(1 950)	(3 590)	(5 286)	(6 469)	(7 236)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	12 276	8 312	15 306	22 536	27 582	30 848
Zwrot na aktywach netto	5,7%	3,7%	6,7%	11,5%	6,3%	7,3%

Informacje o przychodach wg obszarów geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody od klientów zewnętrznych						
POLSKA	288 384	285 790	670 858	753 933	959 242	1 039 723
NIEMCY	144 204	77 053	12 930	20 527	157 134	97 580
POZOSTAŁE KRAJE	68 223	72 297	47 184	59 576	115 407	131 873
Razem	500 811	435 140	730 972	834 036	1 231 783	1 269 176

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.

Korekty z tytułu aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz korekty z tytułu rezerw/odpisów aktualizujących na dzień 30 czerwca 2014 roku prezentuje poniższa tabela:

	PLN'000
4.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Bilans na 01-01-2014	20 364
<i>in minus, tytułem:</i>	
- wykorzystania aktywa z tytułu straty podatkowej	3 620
- podatkowych korekt rozliczeń odchyłeń od zakupu nasion rzepaku	1 027
- zmniejszenie wartości pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	805
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	568
- odpisów aktualizujących wartość zapasów	24
- odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych	5
<i>in plus, tytułem:</i>	
- odpraw pracowniczych	823
- rabatów odroczonego	163
- rezerw na świadczenia emerytalne	50
- odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	2
Bilans na 30-06-2014	15 353
4.2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Bilans na 01-01-2014	18 879
<i>in minus, tytułem:</i>	
- różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych	2 864
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	2 006
<i>in plus, tytułem:</i>	
- aktualizacji wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) – rachunkowość zabezpieczeń	422
- rezerwy na odszkodowanie z ekstraktora	259
Bilans na 30-06-2014	14 690

4.3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Bilans na 01-01-2014	24 737
- zmiana szacunków zobowiązań pracowniczych	(8 388)
Bilans na 30-06-2014	16 349

4.4. Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2014	6 829
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	353
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	194
- zwiększenie odpisów	139
Bilans na 30-06-2014	6 633

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

Bilans na 01-01-2014	1 435
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w zakładach produkcyjnych Spółki	61
- utworzenie odpisu z tyt. utraty wartości środków trwałych w budowie, przejętych od spółki Elmiłk	32
Bilans na 30-06-2014	1 406

4.6. Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2014	1 092
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 980
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 104
Bilans na 30-06-2014	968

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

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa nie odnotowała dokonania i niepowodzenia, 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 NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW.

Podstawowe wielkości ekonomiczne

	Za okres 6	Za okres 6	Zmiana	
	miesiący zakończony 30-06-2014	miesiący zakończony 30-06-2013	PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	512	478	34	7%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 221 407	1 266 171	(44 764)	(4%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	1 078 909	1 136 605	(57 696)	(5%)
Zysk brutto ze sprzedaży	142 498	129 566	12 932	10%
Marża brutto na sprzedaży	11,7%	10,2%	1,4%	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	34 051	38 084	(4 033)	(11%)
% sprzedaży	2,8%	3,0%	(0,2%)	
EBITDA ⁽¹⁾	54 284	58 814	(4 530)	(8%)
% sprzedaży	4,4%	4,6%	(0,2%)	
Zysk przed opodatkowaniem	32 344	30 286	2 058	7%
Rentowność brutto sprzedaży	2,6%	2,4%	0,3%	
Zysk netto	25 397	24 302	1 095	5%
Rentowność netto sprzedaży	2,1%	1,9%	0,2%	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	479 417	349 886	129 531	37%
Razem aktywa na koniec okresu	907 891	860 290	47 601	6%
Kapitały własne na koniec okresu	705 558	648 481	57 077	9%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	629 075	603 980	25 095	4%
dni sprzedaży ⁽³⁾	93	86	7	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	2 639	55 101	(52 462)	(95%)
ROA ⁽⁵⁾	5,7%	5,7%	0,0%	1%
ROE ⁽⁶⁾	7,5%	7,8%	(0,3%)	(4%)

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 * 180 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)

Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w pierwszym półroczu 2014 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2013 roku uległa zmniejszeniu o 45 mln PLN, głównie jako skutek spadku średnich cen sprzedaży produktów w kategorii olejów luzem (-101 mln PLN), śruty rzepakowej (-43 mln PLN) margaryn (-10 mln PLN) oraz olejów butelkowanych (-33 mln PLN). Wzrost wartości sprzedaży wygenerowały z kolei większe wolumeny sprzedaży produktów, w kategorii olejów luzem (+114 mln PLN) oraz śruty rzepakowej (+34 mln PLN).

Wraz ze spadkiem wartości przychodów spadła łączna wartość kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i kosztu sprzedanych towarów, co w rezultacie pozwoliło osiągnąć zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 142 mln PLN, a marżę brutto na poziomie 11,7 punktu procentowego. Relatywnie niższe koszty wytworzenia i koszt sprzedanych towarów w pierwszym półroczu 2014 roku, w stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego, spowodowały wzrost zysku brutto ze sprzedaży o 13 mln PLN (+10 %).

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2014 roku wzrosły w stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego o 9 mln PLN (+11%), do poziomu 86 mln PLN. Główną przyczyną wzrostu są wyższe nakłady na reklamę olejów butelkowanych oraz margaryn, prowadzoną w mass mediach. Wzrost (+4 mln PLN) zanotowały również koszty ogólnego zarządu, osiągając poziom 26 mln PLN. Jest to rezultat ujęcia w rachunku wyników pierwszego półrocza 2014 roku kosztów odpraw pracowniczych (7 mln PLN), w związku z zainicjowaniem procesu restrukturyzacji działalności operacyjnej Grupy (zamknięcie zakładu produkcyjnego w Gdańsku oraz decyzja o połączeniu spółki ze spółką zależną – Elmilk sp. z o. o.)

W pierwszym półroczu 2014 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 12,0 mln PLN (w pierwszym półroczu 2013 roku zysk wyniósł 7,8 mln PLN). Powyższy zysk obejmuje przede wszystkim: 6,3 mln PLN zysku na różnicach kursowych (w 2013 roku zysk 5,9 mln PLN) oraz 5,7 mln PLN zysku na towarowych instrumentach pochodnych (w 2013 roku zysk 10,9 mln PLN).

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

W rezultacie powyższych czynników, wynik z działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2014 roku (+34,1 mln PLN), był o 4,0 mln PLN (-10%) niższy od wyniku z działalności operacyjnej pierwszego półrocza roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA uległ obniżeniu, w relacji do roku ubiegłego, o 4,5 mln PLN (-8%), przy jednoczesnym spadku wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 0,2 punktu procentowego.

Koszty finansowe uległy obniżeniu (-64%) z poziomu 8 mln PLN do 3 mln PLN w 2014 roku, co jest efektem niższego poziomu średniomiesięcznego zadłużenia Grupy, które w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosło 75 mln PLN (234 mln PLN w 2013 roku) oraz niższego kosztu pieniądza w 2014 roku.

W zakresie przepływów pieniężnych, w działalności operacyjnej Grupa wypracowała wolne środki pieniężne o wartości 479 mln PLN, tj. o 130 mln PLN więcej niż w pierwszym półroczu roku ubiegłego

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

- wygenerowanie zysku netto o wartości 25.397 tys. PLN,
- spadek wartości zapasów o 400.977 tys. PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Spółki. Relatywnie do spadku wartości zapasów spada również zadłużenie, którym Spółka finansuje zapasy tego surowca,
- spadek wartości należności (należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych) o 33.221 tys. PLN.

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej zdołał pokryć ujemne salda pozostałych działalności, w rezultacie czego, na dzień bilansowy Spółka wykazała wolne środki pieniężne 295.850 tys. PLN, tj. 294.390 tys. PLN więcej niż w okresie pierwszego półrocza roku ubiegłego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec pierwszego półrocza 2014 roku była mniejsza, w stosunku do wartości na koniec 2013 roku, o 31 mln PLN. Zmiana ta jest konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych środków trwałych oraz wartości niematerialnych oraz dokonanego odpisu majątku trwałego spółki zależnej Elmilk sp. z o. o., w związku z decyzją o wygaszeniu działalności produkcyjnej w tej spółce (zakład w Szczecinku).

Ponadto, ze względu na zakończenie użytkowania na własne potrzeby nabytych praw wieczystego użytkowania gruntów (8,4 ha) zlokalizowanych w Warszawie przy ulicy Radzymińskiej 122, na terenie których prowadzona była działalność produkcyjna (zakład w Warszawie), Grupa dokonała przekwalifikowania tych aktywów do kategorii nieruchomości inwestycyjnych.

Grupa stosuje model wyceny nieruchomości inwestycyjnych w cenie nabycia lub wg kosztu wytworzenia. Na dzień 30 czerwca 2014 roku wartość księgowa przedmiotowych praw wieczystego użytkowania gruntów wynosi 15 mln PLN, a wartość godziwa szacowana jest na 60 mln PLN.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego półrocza roku 2014 osiągnęły wartość 552 mln PLN i były niższe, w relacji do końca roku 2013, o 148 mln PLN. Główne zmiany wartościowe w strukturze aktywów obrotowych

dotyczą zapasów, których wartość uległa zmniejszeniu z 510 mln PLN do 108 mln PLN. Zmiany w wartości zapasów są zjawiskiem cyklicznym w związku ze stopniowym zużywaniem zgromadzonych zapasów surowca (nasiona rzepaku) i odbudowywaniem tych zapasów w drugiej połowie roku, wraz ze rozpoczęciem zbiorów rzepaku. Niski stan zapasów oraz niepodzielony wynik roku ubiegłego, skutkuje z drugiej strony wysokim poziomem stanu środków pieniężnych, których wartość na koniec półrocza 2014 wyniosła 296 mln PLN (na koniec 2013 roku: 1 mln PLN).

Spadkowi uległy krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw, których wartość na koniec pierwszego półrocza 2014 roku wyniosła 108 mln PLN, w stosunku do wartości na koniec roku 2013: 118 mln PLN.

Wskaźnik rentowności aktywów Grupy w pierwszym półroczu 2014 roku był na tym samym poziomie (5,7%) jak rok wcześniej. Wskaźnik rentowności kapitału natomiast wyniósł 7,5%, i w porównaniu do roku ubiegłego (7,8%) uległ nieznacznemu obniżeniu.

W sprawozdaniu finansowym Grupy nie nastąpiły istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów ZT Kruszwica, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej.

W pierwszym półroczu 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 dominująca 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 okresie pierwszego półrocza 2014 roku.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</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>
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	-	1	4 911	4 210
Bunge Deutschland Gmbh	48	7 571	4	45	-	64
Bunge Finlandia Raisio	-	-	75	76	-	-
Bunge Francja SAS	26 027	-	6	-	-	-
Bunge Global Agribusiness	-	-	-	9	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	114 065	62 918	-	-	7 896	5 339
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	63	64
Bunge Iberica Hiszpania	24 101	17 131	61	294	-	-
Bunge Italia	-	-	-	-	709	792
Bunge Management Services	-	-	231	-	-	-
Bunge Polska	10 661	11 400	2 856	4	51 303	49 499
Bunge Romania	-	-	-	1	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 383	1 482	3 346	4 925
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	2	199	407	2 756	2 998
Bunge UK Wielka Brytania	13 811	44 368	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	-	-	86	408	9 327	9 614
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	9 494	11 278
Koninklijke Bunge BV	-	-	-	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	51	234	-	-	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	-	1	-	29 062
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	366	661	-	-	2 519	-
Walter Rau Polska	-	-	-	-	-	22
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	7	11
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	68	27
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	614	725
	189 130	144 285	4 901	2 728	93 013	118 630

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Koniec okresu 30/06/2014</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2013</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2014</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	-	1 137	446
Bunge Sanwei Oil&FAT Co Ltd. (Chiny)	-	-	-	-
Bunge Deutschland Gmbh	-	3 814	-	-
Bunge Finlandia Raisio	12	-	-	-
Bunge Francja SAS	1	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	13 282	7 102	1 943	750
Bunge Holding Francja	295 405	-	2 670	55 134
Bunge Iberica Hiszpania	(53)	3 992	-	-
Bunge Italia	-	-	106	191
Bunge Management Services	-	-	-	-
Bunge Polska	6 126	4 548	19 418	11 520
Bunge Romania	-	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	617	823	4 816	5 152
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	114	495	134	204
Bunge UK Wielka Brytania	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	115	261	498	2 412
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-
Koninklijke Bunge BV	-	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	-	50	-	-
Suntrade SE Ukraina	1 334	2	189	206
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	91	224	-	-
Walter Rau Polska	-	-	-	-
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	7
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	138	125
	317 044	21 311	31 049	76 147

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odsetki naliczone/należne				
Bunge Holding Francja	916	-	1 062	6 271
	916	-	1 062	6 271
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge Holding Francja	450	-	1 526	7 466
	450	-	1 526	7 466

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bunge Finanse BV	9 512	9 615	7 914	17 336
Bunge Handelsgesellschaft mbH	5 102	10 044	7 147	1 204
	14 614	19 659	15 061	18 540

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 oraz oleju ciekłego rafinowanego. Ponadto, Spółka dominująca obciążyła Bunge Deutschland GmbH kosztami transportu lecytyny.

Transakcje z Bunge Finland Raisio

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca obciążyła 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 Francja SAS

W pierwszym półroczu 2014 roku Spółka dominująca dokonywała na rzecz Bunge Francja SAS sprzedaży śruty rzepakowej.

Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

Spółka dominująca zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących sprzedaży śruty rzepakowej oraz 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 notcie 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.

Transakcje z Bunge Holdings France

Na dzień 30 czerwca 2014 roku i 30 czerwca 2013 roku Grupa wykazała wobec Bunge Holdings France salda otrzymanej pożyczki krótkoterminowej, wraz z należnymi, lecz niezapłaconymi odsetkami.

Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosło 2.639 tys. PLN (na dzień 30.06.2013r.: 55.101 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2014 roku Spółka dominująca poniosła koszty związane z zarządzaniem rachunkiem bieżącym w zakresie transakcji wewnątrzgrupowych w wysokości 63 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2013 roku: 64 tys. PLN).

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 obciążyla Bunge Iberica kosztami prac badawczych.

Transakcje z Bunge Italia

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

Transakcje z Bunge Management Services

W pierwszym półroczu 2014 roku, Spółka dominująca obciążyla Bunge Management Services kosztami projektu optymalizacji i standaryzacji procesów biznesowych.

Transakcje z Bunge Polska

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca sprzedawała do Bunge Polska rafinowany olej rzepakowy i słonecznikowy 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. Wartość zrealizowanych przez Spółkę zakupów, w pierwszym półroczu 2014 roku, wyniosła 32.591 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2013 roku: 30.582 tys. PLN).

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 półroczu 2014 roku wyniosła 18.521 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2013 roku: 18.791 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 czerwca 2013 roku, zawarta na czas nieoznaczony, na świadczenie na rzecz BTP usług dotyczących prowadzenia jej przedsiębiorstwa w zakresie wynikającym z przedmiotu jej działalności, w następujących dziedzinach: (I) sprawowanie funkcji zarządczych; (II) organizacja zakupów i sprzedaży oraz badanie rynku, (III) koordynacja i optymalizacja Systemów Zapewnienia Jakości, (IV) rachunkowość i podatki, (V) kontrola wewnętrzna oraz operacje bankowe, (VI) spedycja, (VII) obsługa transakcji sprzedaży i zakupu, (VIII) obsługa prawna, (IX) zarządzanie personelem, (X) Administracja, (XI) BHP, (XII) ochrona środowiska, (XIII) Zarządzanie projektami inwestycyjnymi.

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

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

W dniu 17 stycznia 2014 roku, Spółka dominująca zawarła z Bunge Trade Polska Sp. z o.o. umowę o świadczenie usług informatycznych na rzecz BTP.

Natomiast BTP świadczy na rzecz Spółki dominującej usługę załadunku 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 śrutę rzepakowej. Większość produkowanej przez Spółkę śrutę rzepakowej, sprzedawanej na rynkach zagranicznych, jest kierowana do Bunge UK, podmiotu specjalizującego się w dystrybucji tego produktu

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

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

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. w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosła 85 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2013 roku – 406 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 Suntrade SE (Ukraina)

W pierwszym półroczu 2013 roku, Spółka dominująca kupowała od Suntrade SE nasiona rzepaku oraz olej surowy słonecznikowy.

W pierwszym półroczu 2013 roku, Spółka dominująca poniosła koszty pośrednictwa i nadzoru spółki Suntrade nad realizacją kontraktów zakupu nasion rzepaku od innych podmiotów na Ukrainie, w kwocie 193 tys. PLN.

Ponadto, Spółka dominująca obciążyła Suntrade kosztami wad jakościowych towarów, będących przedmiotem realizowanych kontraktów zakupu.

W pierwszym półroczu 2014 roku, Spółka dominująca nie zawierała transakcji z Suntrade SE.

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 półroczu 2014 roku Spółka dominująca importowała z Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG margaryny.

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

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

Transakcje z 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 na eksport), 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 Grupę kosztami zagospodarowania odpadów poprodukcyjnych.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-6-2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-6-2013 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	6 267	11 380
- straty	4 339	16 711
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	4 003	7 959
- straty	698	698
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	2 910	3 619
- straty	554	-
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczone *		
- zyski	1 923	3 181
- straty	377	-
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczonej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	1 184	634
- straty	4 665	7 460
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	6 541	6 489
- ujemne	203	563
	11 992	7 830

* niezrealizowane pozycje zabezpieczone – 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 zabezpieczonych 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 rezerwowy, do czasu realizacji pozycji zabezpieczanej. Jednakże część zabezpieczających instrumentów pochodnych zawartych przez Spółkę dominującą nie spełnia wszystkich kryteriów ujęcia w rachunkowości zabezpieczeń, zgodnie ze standardami MSR/MSSF, bądź zostaje usunięta z rachunkowości zabezpieczeń wskutek zmiany warunków pozycji zabezpieczanej skutkującej utratą efektywności zabezpieczenia. Fakt ten powoduje, że rezultaty wyceny części instrumentów pochodnych nieujętych w rachunkowości zabezpieczeń bądź nieskuteczna część wyceny instrumentów zabezpieczających, są odnoszone na wynik finansowy Grupy danego okresu.

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

Grupa ustala wartość godziwą instrumentów walutowych na podstawie zmian wartości instrumentu bazowego jakim jest terminowy kurs wymiany walut.

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 30.06.2014		Na dzień 30.06.2013	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	2.856	-	(4.214)
Rachunkowość zabezpieczeń	-	900	-	(3.281)

Grupa nie posiada następujących kategorii instrumentów finansowych:

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

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

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

Grupa nie dokonała w pierwszym półroczu 2014 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania. Grupa nie dokonała w pierwszym półroczu 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)

	Wartość nominalna		
	Koniec okresu 30/06/2014		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	45 951	656	196 525
Kontrakty swap	1 264	651	7 329
	47 215	1 307	203 854
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	25 548	1 962	113 311
Kontrakty swap	1 741	880	9 872
	27 289	2 842	123 183
Wartość netto	(19 926)	1 535	(80 671)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	118 769	202	502 412
Kontrakty swap	12 487	-	52 811
	131 256	202	555 223
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	89 821	-	377 867
Kontrakty swap	5 661	3 613	34 882
	95 482	3 613	412 749
Wartość netto	(35 774)	3 411	(142 474)
Razem wartość netto	(55 700)	4 946	(223 145)

	Wartość nominalna		
	Koniec okresu 30/06/2013		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	36 591	588	157 543
Kontrakty swap	3 604	-	15 503
	40 195	588	173 046
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	11 986	5 638	70 425
Kontrakty swap	515	-	2 241
	12 501	5 638	72 666
Wartość netto	(27 694)	5 050	(100 380)

Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń

SPRZEDAŻ WALUTY

Kontrakty forward	138 380	89	588 234
Kontrakty swap	6 375	-	27 267
	144 755	89	615 501

ZAKUP WALUTY

Kontrakty forward	83 325	871	355 247
Kontrakty swap	14 610	1 100	65 776
	97 935	1 971	421 023

Wartość netto	(46 820)	1 882	(194 478)
Razem wartość netto	(74 514)	6 932	(294 858)

Kontrakty zabezpieczające ryzyko walutowe zawierane są pod kontrakty w walucie obcej zabezpieczające ryzyko towarowe oraz pod kontrakty rzeczywiste sprzedaży olejów, śruty rzepakowej oraz zakup surowców do produkcji.

Podobnie jak w pierwszym półroczu roku ubiegłego, na koniec czerwca 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 bieżącym półroczu spadkowi uległa ekspozycja netto w ramach tej grupy kontraktów, w walucie EUR (z -46,8 mln w czerwcu 2013 roku do poziomu - 35,7 mln w czerwcu 2014 roku). Zdecydowana większość instrumentów finansowych poza rachunkowością zabezpieczeń, zarówno dotycząca sprzedaży jak i zakupu waluty EUR, dotyczy zabezpieczenia derywatywów towarowych, zawieranych przez Grupę pod zabezpieczenie ryzyka towarowego.

W ramach otwartych transakcji w EUR, kwalifikowanych do rachunkowości zabezpieczeń, krótka pozycja (-19,9 mln) na koniec czerwca 2014 uległa spadkowi w relacji do roku ubiegłego o 7,8 mln EUR. Przeciwnie zmiany wystąpiły w ramach otwartych transakcji w USD, gdzie długa ubiegłoroczna pozycja uległa istotnemu obniżeniu z +5,1 mln do +1,5 mln, wskutek głównie niższej wartości dokonanych zabezpieczeń pod przyszłe dostawy olejów tropikalnych, wykorzystywanych w produkcji margaryn i tłuszczów cukierniczych. Ekspozycja bieżącego półroczna wynika przede wszystkim z zawartych zabezpieczeń pod sprzedaż olejów luzem (-34,6 mln EUR) oraz śruty rzepakowej (-11,8 mln EUR).

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013	Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 6 miesięcy zakończonych 30/06/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	1 570	2 498	1 806	(2 307)
Odroczone straty	(670)	(1 101)	(5 087)	901
	900	1 397	(3 281)	(1 406)
Zrealizowane zyski	191	333	384	1 237
Zrealizowane straty	(200)	(29)	(71)	(641)
	(9)	304	313	596
	891	1 701	(2 968)	(810)

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 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013 PLN'000
Odroczone zyski	6 267	11 379
Odroczone straty	(4 339)	(16 710)
	1 928	(5 331)
Zrealizowane zyski	1 361	2 419
Zrealizowane straty	(1 849)	(3 443)
	(488)	(1 024)
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	1 440	(6 355)

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

	Zakupy		Sprzedaż	
	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2013 PLN'000	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2013 PLN'000
Zrealizowane zyski	508	1 881	1 376	1 370
Zrealizowane straty	(537)	(2 556)	(380)	(1 774)
	(29)	(675)	996	(404)

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 30 czerwca 2014 roku

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013 PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1 570	1 806
Zobowiązania finansowe	(670)	(5 087)
	900	(3 281)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	7 437	13 152
Zobowiązania finansowe	(4 581)	(17 366)
	2 856	(4 214)
	3 756	(7 495)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30 czerwca 2014 roku

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

Koniec okresu 30/06/2014

	Wartość nominalna		Wartość godziwa wpływająca na:		
	EUR'000	USD'000	kapitały PLN'000	wynik finansowy PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
<u>Sprzedaż waluty</u>					
Kontrakty forward - III kw. 2014	22 954	873	99 360	429	468
Kontrakty forward - IV kw. 2014	18 957	333	81 490	423	474
Kontrakty forward - I kw. 2015	4 905	101	21 278	190	86
Kontrakty forward - II kw. 2015	399		1 726	24	10
	47 215	1 307	203 854	1 066	1 038
<u>Kupno waluty</u>					
Kontrakty forward - III kw. 2014	18 694	2 842	87 059	-201	-222
Kontrakty forward - IV kw. 2014	6 995		29 311	60	-51
Kontrakty forward - I kw. 2015	919		3 897	-15	-10
Kontrakty forward - II kw. 2015	321		1 375	-7	-5
Kontrakty forward - III kw. 2015	216		924	-2	-
Kontrakty forward - IV kw. 2015	144		617	-1	-1
	27 289	2 842	123 183	-166	-289
Wartość netto	-19 926	1 535	-80 671	900	749
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
<u>Sprzedaż waluty</u>					
Kontrakty forward - III kw. 2014	81 490	202	345 247		4885

Kontrakty forward - IV kw. 2014	34 585		145 664		554
Kontrakty forward - I kw. 2015	13 639		57 730		217
Kontrakty forward - II kw. 2015	1 542		6 582		53
Kontrakty forward - III kw. 2015					
	131 256	202	555 223	0	5 709
<u>Kupno waluty</u>					
Kontrakty forward - III kw. 2014	91 657	3 613	396 476		-3358
Kontrakty forward - IV kw. 2014	3 825		16 273		-244
Kontrakty forward - I kw. 2015					
Kontrakty forward - II kw. 2015					
	95 482	3 613	412 749	0	-3 602
Wartość netto	-35 774	3 411	-142 474	0	2 107
Razem wartość netto	-55 700	4 946	-223 145	900	2 856

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności dla instrumentów walutowych zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania, w ramach Grupy, dzięki wystarczającej kwocie pozyskanych pożyczek.

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30 czerwca 2013 roku

(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
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2013	29 444	342	126 311	(3 457)	433
Kontrakty forward - IV kw. 2013	10 409	246	45 258	(1 440)	346
Kontrakty forward - I kw. 2014	297	-	1 283	(24)	1
Kontrakty forward - II kw. 2014	45	-	194	(3)	-
	40 195	588	173 046	(4 924)	780
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2013	11 989	5 429	69 823	1 525	(1 084)
Kontrakty forward - IV kw. 2013	474	209	2 677	108	(17)
Kontrakty forward - I kw. 2014	38	-	166	10	(6)
	12 501	5 638	72 666	1 643	(1 107)
WARTOŚĆ NETTO	(27 694)	5 050	(100 380)	(3 281)	(327)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2013	112 264	44	476 268	-	(12 107)

Kontrakty forward - IV kw. 2013	24 576	45	105 001	-	(2 738)
Kontrakty forward - I kw. 2014	7 191	-	31 122	-	(573)
Kontrakty forward - II kw. 2014	724	-	3 110	-	-
	144 755	89	615 501	-	(15 418)

KUPNO WALUTY

Kontrakty forward - III kw. 2013	91 528	1 971	393 474	-	11 053
Kontrakty forward - IV kw. 2013	6 241	-	26 842	-	454
Kontrakty forward - I kw. 2014	111	-	471	-	16
Kontrakty forward - II kw. 2014	55	-	236	-	8
	97 935	1 971	421 023	-	11 531

WARTOŚĆ NETTO (46 820) 1 882 (194 478) - (3 887)

RAZEM WARTOŚĆ NETTO (74 514) 6 932 (294 858) (3 281) (4 214)

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

11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

Kolejnym istotnym rodzajem ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona Grupa w toku prowadzonej działalności operacyjnej, jest ryzyko cen towarów. Ekspozycja Spółki dominującej na ryzyko towarowe powstaje przede wszystkim w wyniku zakupu nasion rzepaku w okresie zbiorów, który przypada na miesiące lipiec oraz sierpień. Grupa w tym czasie skupuje ok. 60-70% całego rocznego zapotrzebowania na nasiona rzepaku. Nasiona rzepaku są kupowane po cenach bazujących na aktualnych kwotowaniach tego towaru, ustalanych zgodnie z regulacjami MATIF. W związku z sezonowością procesu zakupu nasion rzepaku, największy poziom zapasu utrzymywany jest w okresie lipiec – sierpień, a następnie zapas systematycznie spada wraz z wykorzystaniem tego surowca do produkcji oleju rzepakowego oraz 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, zapewniającą 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 grupę. 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 strategie złożone 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 półroczu 2014 roku towarowe instrumenty pochodne Grupa zawierała z Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft mbH, na giełdzie Euronext. Wobec powyższego w ocenie Grupy, szacowane ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa, jest nieznaczne.

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

Grupa ustala wartość godziwą instrumentów towarowych, zakwalifikowanych do poziomu II hierarchii wartości godziwej, na podstawie zmiany wartości instrumentu bazowego jakim jest terminowa cena towaru, ustalana na bazie rynków pozagiełdowych (między innymi: FOB Dutch Mill, Lower Rhine).

Grupa nie dokonała w pierwszym półroczu 2014 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.06.2014		Na dzień 30.06.2013	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	3.691	-	7.596
Rachunkowość zabezpieczeń	2.908		4,296	

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	6 912	1 787
Odroczone straty	(1 251)	(874)
	5 661	913
Zrealizowane zyski	6 447	56 199
Zrealizowane straty	(11 062)	(42 516)
	(4 615)	13 683

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	2 910	676
Zobowiązania finansowe	(2)	(728)
	2 908	(52)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	3 763	1 111
Zobowiązania finansowe	(72)	(146)
	3 691	965
	6 599	913

Na dzień 30 czerwca 2014 roku dla większości zabezpieczających terminowych kontraktów towarowych Grupa zajmowała pozycję krótką (sprzedaż kontraktów), co przy spadku cen instrumentów bazowych skutkowało odniesieniem przez Spółkę zysku na całości instrumentów towarowych w wysokości 6.599 tys. PLN.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	634	24
Odroczone straty	(4 665)	(3 242)
	(4 031)	(3 218)

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku.

Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym

	Koniec okresu 30/06/2014		
	Wartość nominalna EUR'000	Wartość nominalna PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - III kw. 2014	(625)	(2 600)	34
kontrakty futures - IV kw. 2014	(16 872)	(70 134)	2 408
kontrakty futures - I kw. 2015	(5 615)	(23 340)	466
	(23 112)	(96 074)	2 908
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
kontrakty futures - III kw. 2014	(2 171)	(9 022)	542
kontrakty futures - IV kw. 2014	(11 079)	(46 051)	1 657
kontrakty futures - I kw. 2015	(7 895)	(32 818)	1 226
kontrakty futures - II kw. 2015	(1 449)	(6 024)	266
	(22 594)	(93 915)	3 691
WARTOŚĆ NETTO	(45 707)	(189 957)	6 599

	Koniec okresu 30/06/2013		
	Wartość nominalna EUR'000	Wartość nominalna PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - III kw. 2013	(9 701)	(42 081)	4 103
kontrakty futures - IV kw. 2013	(2 016)	(8 743)	192
	(11 717)	(50 824)	4 295
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
kontrakty futures - III kw. 2013	(5 117)	(22 194)	1 755
kontrakty futures - IV kw. 2013	(14 942)	(64 813)	4 092
kontrakty futures - I kw. 2014	(6 960)	(30 189)	1 666
kontrakty futures - II kw. 2014	(658)	(2 855)	84
	(27 677)	(120 051)	7 597
WARTOŚĆ NETTO	(39 394)	(170 875)	11 892

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności dla instrumentów towarowych zakłada utrzymywanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowania, w ramach Grupy, dzięki wystarczającej kwocie pozyskanych pożyczek.

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	<i>Tys. Ton</i>
Sprzedaż netto nasion rzepaku	64,2
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	19,5
Sprzedaż netto śrutę rzepakowej	41,3

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 30 czerwca 2014 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 19 251 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 6 534 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 30 czerwca 2014 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 595 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 30 czerwca 2014 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 7 853 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 7 534 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku wzrosły/spadły 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 30 czerwca 2014 roku (PLN'000):

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

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2014 roku (PLN'000) - cd.

	Wartość nominalna						
Instrumenty pochodne							
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(142 474)	(14 247)	-	14 247	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(80 671)	-	(8 067)	-	8 067	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	(189 957)	(18 996)	-	18 996	-	(18 996)	18 996
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	93 013	9 301	-	(9 301)	-	9 301	(9 301)
							9 301
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem							
Podatek 19%		(23 942)	(8 067)	23 942	8 067	(9 695)	9 695
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu							
		4 549	1 533	(4 549)	(1 533)	1 842	(1 842)
		(19 393)	(6 534)	19 393	6 534	(7 853)	7 853
Razem zwiększenia/zmniejszenia	595	(19 251)	(6 534)	19 251	6 534	(7 853)	7 853

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2013 roku (PLN'000).

	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe			Ryzyko cenowe		
	Wpływ na zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD EUR i GBP PLN'000	Zmiany w kapitale Wpływ na zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD EUR i GBP PLN'000	Zmiany w kapitale Wpływ na zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD EUR i GBP PLN'000	Wpływ na zysk +10% PLN'000	Zmiany w kapitale Wpływ na zysk -10% PLN'000	Zmiany w kapitale Wpływ na zysk -10% PLN'000	Wpływ na zysk +10% PLN'000	Zmiany w zapasach Wpływ na zysk -10% PLN'000	Zmiany w zapasach Wpływ na zysk -10% PLN'000
Wartość bilansowa									
Aktywa finansowe									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4	(4)	-	9	(9)	-	-	-	-
Należności handlowe	644	(644)	-	4 166	(4 166)	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	647	(647)	-	4 175	(4 175)	-	-	-	-
Podatek 19%	123	(123)	-	793	(793)	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	524	(524)	-	3 381	(3 381)	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe									
Kredyty i pożyczki	(171)	171	-	(938)	938	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(337)	337	-	(1 988)	1 988	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(508)	508	-	(2 926)	2 926	-	-	-	-
Podatek 19%	(97)	97	-	(556)	556	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(411)	411	-	(2 370)	2 370	-	-	-	-

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2013 roku (PLN'000) - cd.

	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe			Ryzyko cenowe		
	Wpływ na zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD EUR i GBP PLN'000	Zmiany w kapitale -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD EUR i GBP PLN'000	Zmiany w kapitale PLN'000	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w kapitale -10%	Zmiany w kapitale PLN'000	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w zapasach -10%	Zmiany w zapasach PLN'000
Instrumenty pochodne									
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	-	(19 448)	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	-	-	(10 038)	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	-	-	-	(17 088)	-	-	(3 939)	-	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	-	-	-	4 821	-	-	4 821	(4 821)	4 821
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	-	(31 714)	(10 038)	10 038	882	(4 821)	(882)
Podatek 19%	-	-	-	(6 026)	(1 907)	1 907	168	(916)	(168)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu	-	-	-	(25 689)	(8 131)	8 131	714	(3 905)	(714)
Razem zwiększenia/zmniejszenia	113	-	(113)	(24 678)	(8 131)	8 131	714	(3 905)	(714)
									3 905

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA

W dniu 17 kwietnia 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy ZT „Kruszwica” S.A. podjęło decyzję w sprawie połączenia ZT Kruszwica z ZPT Elmilk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Szczecinku („ZPT Elmilk”).

W dniu 2 czerwca 2014 roku Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego („KRS”) wydał postanowienie o wpisie do rejestru przedsiębiorców KRS połączenia ZT Kruszwica ze spółką ZPT Elmilk.

Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 § 1 pkt 1) Kodeksu spółek handlowych („KSH”) (łączenie przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku ZPT Elmilk na ZT Kruszwica. W związku z faktem, że wszystkie udziały w kapitale zakładowym ZPT Elmilk posiada ZT Kruszwica, zgodnie z art. 515 § 1 KSH, połączenie nastąpiło bez podwyższenia kapitału zakładowego ZT Kruszwica.

Połączenie spółek miało na celu uproszczenia struktury organizacyjnej Grupy Bunge w Polsce, do której należy ZT Kruszwica. Przeprowadzenie wewnętrznej konsolidacji Grupy Bunge pozwoli na zwiększenie rentowności, obniżenie kosztów ogólnego zarządu i kosztów finansowych.

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

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

15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. z dnia 11 czerwca 2014 roku podjęta została decyzja o podziale zysku netto za rok obrotowy 2013 w kwocie 105.636.746,76 PLN w następujący sposób:

- 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, oraz
- przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2013 w kwocie 51.847.286,10 PLN na kapitał rezerwowy.

Dzień dywidendy został ustalony na 25 lipca 2014 roku, a termin wypłaty dywidendy na 11 sierpnia 2014 roku.

16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

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

17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

B. PÓLROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A.

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. 2014 poz.133) par. 89 ust.1 pkt 4 i 5, Zarząd Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” Spółka Akcyjna (dalej „Spółka”) w składzie:

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

oświadczą że:

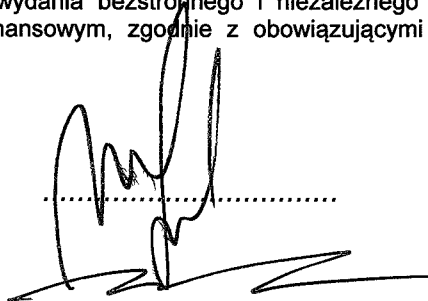
wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka;

oraz

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



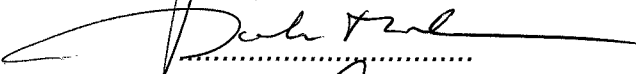
Wojciech Bauman – Członek Zarządu



Marcin Brodowski – Członek Zarządu




Jacek Michalak – Członek Zarządu



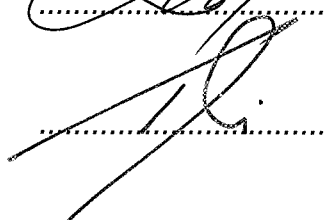
Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu



Tomasz Wika – Członek Zarządu



WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2014 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2013 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2014 EUR'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2013 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	595 577	582 837	142 913	137 006
Zysk / (strata) operacyjny	12 494	14 998	2 998	3 526
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	12 385	12 520	2 972	2 943
Zysk / (strata) netto	9 455	9 927	2 269	2 334
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)	0,41	0,43	0,10	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	289 398	234 116	69 443	55 033
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 651)	(2 308)	(396)	(543)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(36 343)	(233 149)	(8 721)	(54 806)
Przepływy pieniężne netto, razem	251 404	(1 341)	60 326	(315)
	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2014 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2013 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2014 EUR'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2013 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 221 407	1 266 171	292 315	300 468
Zysk / (strata) operacyjny	34 345	38 084	8 220	9 037
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	32 653	30 286	7 815	7 187
Zysk / (strata) netto	25 706	24 302	6 152	5 767
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)	1,12	1,06	0,27	0,25
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	494 330	349 886	118 306	83 029
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 527)	(1 607)	(3 716)	(381)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(184 293)	(349 058)	(44 106)	(82 833)
Przepływy pieniężne netto, razem	294 510	(779)	70 484	(185)
	Koniec okresu 30/06/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2014 EUR'000	Koniec okresu 31/12/2013 EUR'000
Aktywa trwałe	369 228	400 252	88 738	92 454
Aktywa obrotowe	538 538	686 522	129 428	158 579
Aktywa razem	907 766	1 086 774	218 166	251 033
Zobowiązania długoterminowe	5 452	5 300	1 310	1 224
Zobowiązania krótkoterminowe	195 265	345 832	46 929	79 884
Kapitał własny	707 049	735 642	169 927	169 926
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	44 480	42 751

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2014 roku, 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:

	<i>Koniec okresu 30/06/2014</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2013</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,1609	4,1472
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1674	4,2541
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1784	4,2140
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

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 miesiące zakończony 30/06/2014	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2013	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2014 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2013 PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	568 338	554 273	1 144 119	1 204 236
Przychody ze sprzedaży towarów	27 239	28 564	77 288	61 935
Pozostałe przychody operacyjne	5 776	724	10 504	3 005
Przychody ogółem	601 353	583 561	1 231 911	1 269 176
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	501 340	505 030	1 011 176	1 085 762
Koszty sprzedanych towarów	24 018	22 512	67 733	50 843
Koszty sprzedaży	42 443	31 001	86 299	77 531
Koszty ogólnego zarządu	17 295	10 627	26 395	22 200
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(10 068)	(1 576)	(11 992)	(7 830)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	8 817	(73)	8 756	(94)
Pozostałe koszty operacyjne	5 014	1 042	9 199	2 680
Koszty ogółem	588 859	568 563	1 197 566	1 231 092
Zysk/(Strata) operacyjny	12 494	14 998	34 345	38 084
Przychody finansowe	1 078	140	1 221	220
Koszty finansowe	1 187	2 618	2 913	8 018
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	12 385	12 520	32 653	30 286
Podatek dochodowy	2 930	2 593	6 947	5 984
część bieżąca	4 172	1 901	6 031	7 512
część odroczone	(1 242)	692	916	(1 528)
Zysk/(Strata) netto	9 455	9 927	25 706	24 302
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	337	(3 156)	(809)	(286)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(97)	713	94	532
	240	(2 443)	(715)	246
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:				
-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	9 695	7 484	24 991	24 548
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	0,41	0,43	1,12	1,06
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	Koniec okresu 30/06/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	230 130	258 029
Nieruchomości inwestycyjne	988	1 020
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	24 234	26 327
Długoterminowe aktywa finansowe	28 684	28 704
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	615	1 485
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	784	894
	369 228	400 252
Aktywa obrotowe		
Zapasy	108 680	509 656
Należności z tytułu dostaw i usług	109 887	139 220
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	6 114	10 676
Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 695	23 868
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	295 819	1 309
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 343	1 793
	538 538	686 522
Aktywa razem	907 766	1 086 774
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	224 098	172 966
Zyski zatrzymane	52 474	132 199
	707 049	735 642
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 077	4 162
Pozostałe rezerwy	1 375	1 138
	5 452	5 300
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	5 100	1 017
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	2 639	182 748
Zobowiązania finansowe	5 325	10 990
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 272	20 575
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	108 393	118 355
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 224	1 924
Zobowiązania z tytułu dywidendy	53 789	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 523	10 223
	195 265	345 832
Pasywa razem	907 766	1 086 774

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na dzień 01/01/2013	185 076	245 401	169 212	(2 592)	29 364	626 461
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	246	24 302	24 548
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	2 319	-	(2 319)	-
Zaokrąglenia	-	-	1	-	-	1
Kapitał własny na dzień 30/06/2013	185 076	245 401	171 532	(2 346)	48 818	648 481
Kapitał własny na dzień 01/01/2013	185 076	245 401	169 212	(2 592)	29 364	626 461
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	4 027	107 663	111 710
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	2 319	-	(2 319)	-
Zaokrąglenia	-	-	1	(1)	-	-
Kapitał własny na dzień 31/12/2013	185 076	245 401	171 532	1 434	132 199	735 642
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	185 076	245 401	171 532	1 434	132 199	735 642
Korekta BO z tyt. niezrealizowanej marży na zapasie, w ramach konsolidacji danych	-	-	-	-	205	205
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(715)	25 706	24 991
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	(53 789)	(53 789)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	51 847	-	(51 847)	-
Zaokrąglenia	-	-	(1)	1	-	-
Kapitał własny na dzień 30/06/2014	185 076	245 401	223 378	720	52 474	707 049

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	25 706	24 302
Korekty razem	468 624	325 584
Amortyzacja	20 233	20 730
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	1 742	8 531
Odsetki	3 663	10 392
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	8 667	(94)
Zmiana stanu rezerw	4 234	(1 527)
Zmiana stanu zapasów	400 977	303 682
Zmiana stanu należności	36 700	18 864
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(9 371)	(41 539)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	559	(1 277)
Podatek dochodowy naliczony	6 947	5 984
Podatek dochodowy zapłacony	(5 748)	1 833
Pozostałe korekty	21	5
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	494 330	349 886
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	-	22
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 112)	(1 521)
Odsetki	-	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	25	29
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	(559)	(137)
Nabycie aktywów finansowych	(13 881)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 527)	(1 607)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	6 550
Spłaty kredytów i pożyczek	(180 356)	(344 106)
Odsetki	(3 927)	(11 491)
Wyplacona dywidenda	-	-
Spłata rat z tyt. leasingu finansowego	(10)	(11)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(184 293)	(349 058)
Przepływy pieniężne netto, razem	294 510	(779)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 309	2 239
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	295 819	1 460

SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

Ze względu na nieznaczny udział danych finansowych spółek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w skróconej informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka zaprezentowała jedynie te noty, w których miała miejsce konsolidacja danych. Pozostałe noty, oparte wyłącznie na danych jednostki dominującej (nr 1, 5, 6, 7, 10, 11, 13, 14, 15, 16, 17), zaprezentowane zostały w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

1. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone 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 30 czerwca 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.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2014

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2013:

- **MSSF 13 „Ustalenie wartości godziwej”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Silna hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”** – Pożyczki rządowe, zatwierdzone w UE w dniu 4 marca 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** - Prezentacja składników innych całkowitych dochodów, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Podatek odroczony: realizacja wartości aktywów, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia, zatwierdzone w UE w dniu 5 czerwca 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 17 maja 2012 roku (MSSF 1, MSR 1, MSR 16, MSR 32 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 27 marca 2013 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 20 „Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

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

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

- **MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”**, zatwierdzone w UE w dniu 11 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne” oraz MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”** – objaśnienia na temat przepisów przejściowych, zatwierdzone w UE w dniu 4 kwietnia 2013 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”** – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone w UE w dniu 13 grudnia 2012 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 sierpnia 2013 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji”** – obowiązkowa data wejścia w życie i przepisy przejściowe,
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – jednostki inwestycyjne (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów”** – **Ujawnianie wartości odzyskiwalnej aktywów niefinansowych** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** – Nowacja instrumentów pochodnych i dalsze stosowanie rachunkowości zabezpieczeń (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Spółka nie dokonała szacunków wpływu ww. standardów i interpretacji, na prezentowane sprawozdanie finansowe.

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

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

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.

W związku z mającym miejsce w dniu 2 czerwca 2014 roku połączeniem ZT Kruszwica z ZPT Elmilk, poprzez przeniesienie całego majątku ZPT Elmilk na ZT Kruszwica, prezentowane jednostkowe dane finansowe na dzień 30 czerwca 2014 roku obejmują również przejęte aktywa netto spółki ZPT Elmilk oraz wynik finansowy ZPT Elmilk za okres od 1 stycznia do 31 maja 2014 roku.

W celu doprowadzenia do porównywalności jednostkowych danych porównawczych ZT Kruszwica na dzień 30 czerwca 2013 roku oraz 31 grudnia 2013 roku, Spółka zaprezentowała przekształcone skonsolidowane dane obejmujące ZT Kruszwica i ZPT Elmilk.

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. SEGMENTY OPERACYJNE

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Koniec okresu 30/06/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 dane przekształcone PLN'000	Koniec okresu 30/06/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 dane przekształcone PLN'000	Koniec okresu 30/06/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 dane przekształcone PLN'000
Aktywa						
Aktywa trwałe	128 964	136 170	240 264	264 082	369 228	400 252
Aktywa obrotowe	77 084	548 440	461 454	138 082	538 538	686 522
Aktywa ogółem	206 048	684 610	701 718	402 164	907 766	1 086 774
Zobowiązania długoterminowe	253	253	5 199	5 047	5 452	5 300
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	659	21 471	191 967	141 613	192 626	163 084
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	912	21 724	197 166	146 660	198 078	168 384
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	205 136	662 886	504 552	255 504	709 688	918 390
Zadłużenie	763	115 775	1 876	66 973	2 639	182 748

W związku z istotną zmianą aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych, w porównaniu z wartościami ujawnionymi w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, Spółka zaprezentowała w poniższej tabeli opublikowane dane porównawcze.

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Koniec okresu 30/06/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 PLN'000
Aktywa trwałe	128 964	136 170	240 264	251 062	369 228	387 232
Aktywa obrotowe	77 084	548 440	461 454	116 701	538 538	665 141
Aktywa ogółem	206 048	684 610	701 718	367 763	907 766	1 052 373
Zobowiązania długoterminowe	253	253	5 199	4 930	5 452	5 183
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	659	21 471	191 967	135 147	192 626	156 618
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	912	21 724	197 166	140 077	198 078	161 801
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	205 136	662 886	504 552	227 686	709 688	890 572
Zadłużenie	763	115 775	1 876	39 766	2 639	155 541

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	500 811	435 141	731 100	834 035	-	-	1 231 911	1 269 176
Sprzedaż między segmentami	307 375	410 794	-	-	(307 375)	(410 794)	-	-
Przychody ogółem	808 186	845 935	731 100	834 035	(307 375)	(410 794)	1 231 911	1 269 176
Zysk operacyjny (EBIT)	15 155	10 262	19 190	27 822	-	-	34 345	38 084

Pozostałe informacje

Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	252	442	1 430	392	-	-	1 682	834
Amortyzacja środków trwałych	8 707	8 146	9 401	10 471	-	-	18 108	18 617
Amortyzacja wartości niematerialnych	176	176	1 917	1 903	-	-	2 093	2 079
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	32	34	-	-	32	34
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(196)	-	8 694	(88)	-	-	8 498	(88)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	229 827	173 321	132 801	177 137	362 628	350 458
Śruta rzepakowa	237 672	247 195	-	-	237 672	247 195
Oleje konfekcjonowane	-	-	223 753	265 459	223 753	265 459
Margaryny konsumenckie	-	-	192 240	210 557	192 240	210 557
Margaryny profesjonalne	-	-	57 356	55 366	57 356	55 366
Tłuszcze cukiernicze	-	-	60 635	64 067	60 635	64 067
Pozostałe	431	1 023	9 404	10 111	9 835	11 134
Sprzedaż produktów	467 930	421 539	676 189	782 697	1 144 119	1 204 236
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	-	-	491	116	491	116
Śruta rzepakowa	3 802	6 762	-	-	3 802	6 762
Śruta słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Oleje konfekcjonowane	-	-	5 724	8 110	5 724	8 110
Margaryny konsumenckie	-	-	40 620	39 479	40 620	39 479
Nasiona siewne	-	-	-	-	-	-
Łuska słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Nasiona rzepaku	25 125	5 426	-	-	25 125	5 426
Pozostałe	-	-	1 526	2 042	1 526	2 042
Sprzedaż towarów	28 927	12 188	48 361	49 747	77 288	61 935
Sprzedaż razem	496 857	433 727	724 550	832 444	1 221 407	1 266 171

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013 dane przekształcone</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013 dane przekształcone</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013 dane przekształcone</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
średni stan aktywów	445 329	502 492	544 268	519 372	989 597	1 021 864
średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	11 318	49 384	171 913	129 202	183 231	178 586
średni stan aktywów netto	434 011	453 108	372 355	390 170	806 366	843 278
Zysk/(Strata) operacyjny	15 155	10 262	19 190	27 822	34 345	38 084
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(2 879)	(1 950)	(3 646)	(5 286)	(6 525)	(7 236)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	12 276	8 312	15 544	22 536	27 820	30 848
Zwrot na aktywach netto	5,7%	3,7%	8,3%	11,6%	6,9%	7,3%

W związku z istotną zmianą aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów operacyjnych, w porównaniu z wartościami ujawnionymi w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, Spółka zaprezentowała w poniższej tabeli opublikowane dane porównawcze.

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
średni stan aktywów	445 329	502 492	544 268	469 960	989 597	972 452
średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	11 318	49 384	171 913	113 784	183 231	163 168
średni stan aktywów netto	434 011	453 108	372 355	356 176	806 366	809 284
Zysk/(Strata) operacyjny	15 155	10 262	19 190	26 118	34 345	36 380
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(2 879)	(1 950)	(3 646)	(4 962)	(6 525)	(6 912)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	12 276	8 312	15 544	21 156	27 820	29 468
Zwrot na aktywach netto	5,7%	3,7%	8,3%	11,9%	6,9%	7,3%

Informacje o przychodach wg obszarów geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
POLSKA	288 384	285 790	670 986	753 933	959 370	1 039 723
NIEMCY	144 204	77 053	12 930	20 527	157 134	97 580
POZOSTAŁE KRAJE	68 223	72 297	47 184	59 576	115 407	131 873
Razem	500 811	435 140	731 100	834 036	1 231 911	1 269 176

3. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Stan rezerw/odpisów aktualizujących na dzień 30 czerwca 2014 roku prezentuje poniższa tabela:

3.1. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	PLN'000
Bilans na 01-01-2014	20 364
<i>in minus, tytułem:</i>	
- wykorzystania aktywa z tytułu straty podatkowej	3 620
- podatkowych korekt rozliczeń odchyłeń od zakupu nasion rzepaku	1 027
- zmniejszenie wartości pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	853
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	568
- odpisów aktualizujących wartość zapasów	24
- odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych	5
<i>in plus, tytułem:</i>	
- odpraw pracowniczych	823
- rabatów odroczonego	163
- rezerw na świadczenia emerytalne	50

- odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	2
Bilans na 30-06-2014	15 305
3.2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Bilans na 01-01-2014	18 879
<i>in minus, tytułem:</i>	
- różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych	2 864
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	2 006
<i>in plus, tytułem:</i>	
- aktualizacji wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) – rachunkowość zabezpieczeń	422
- rezerwy na odszkodowanie z ekstraktora	259
Bilans na 30-06-2014	14 690
3.3. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	
Bilans na 01-01-2014	23 825
-zmiana szacunków zobowiązań pracowniczych	(7 476)
Bilans na 30-06-2014	16 349
3.4. Odpisy aktualizujące wartość należności	
Bilans na 01-01-2014	6 829
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	353
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	194
- zwiększenie odpisów	139
- zwiększenie z tyt. połączenia z ZPT Elmlilk	212
Bilans na 30-06-2014	6 633
3.5. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	
Bilans na 01-01-2014	1 435
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w zakładach produkcyjnych Spółki	61
- utworzenie odpisu z tyt. utraty wartości środków trwałych w budowie, przejętych od spółki Elmlilk	32
Bilans na 30-06-2014	1 406
3.6. Odpisy aktualizujące wartość zapasów	
Bilans na 01-01-2014	1 092
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość wyrobów gotowych	1 980
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 104
Bilans na 30-06-2014	968

4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi ze Spółką są:

- Spółki z Grupy Bunge,
- Akpol Spedycja Międzynarodowa sp. z o.o. - osobowo powiązana ze Spółką poprzez żonę jednego z członków Rady Nadzorczej Spółki, 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,
- Spółki zależne: Mauresa Sp. z o.o., Mauresa SKA, Burgos Sp. z o.o.

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

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie pierwszego półrocza 2014 roku.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</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>
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	-	1	4 911	4 210
Bunge Deutschland Gmbh	48	7 571	4	45	-	64
Bunge Finlandia Raisio	-	-	75	76	-	-
Bunge Francja SAS	26 027	-	6	-	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	-	-	-	9	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	114 065	62 918	-	-	7 896	5 339
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	63	64
Bunge Iberica Hiszpania	24 101	17 131	61	294	-	-
Bunge Italia	-	-	-	-	709	792
Bunge Management Services Inc. (USA)	-	-	231	-	-	-
Bunge Polska	10 661	11 400	2 856	4	51 303	49 499
Bunge Romania	-	-	-	1	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 383	1 482	3 346	4 925
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	2	199	407	2 756	2 998
Bunge UK Wielka Brytania	13 811	44 368	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	-	-	86	408	9 327	9 614
Burgos Sp. z o.o. (Polska)	-	-	16	-	-	-
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	9 494	11 278
Koninklijke Bunge BV	-	-	-	-	-	-
Mauresa SKA Warszawa	-	-	185	-	-	-
Mauresa Sp. z o.o. Warszawa	-	-	6	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	51	234	-	-	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	-	1	-	29 062
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	366	661	-	-	2 519	22
Warsaw Mathematical Institute (Polska)	-	-	-	-	7	11
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o. (Polska)	-	-	-	-	68	27
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	614	725
	189 130	144 285	5 108	2 728	93 013	118 630

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	-	1 137	446
Bunge Deutschland Gmbh	-	3 814	-	-
Bunge Finlandia Raisio	12	-	-	-
Bunge Francja SAS	1	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	13 282	7 102	1 943	750
Bunge Holding Francja	295 405	-	2 670	55 134
Bunge Iberica Hiszpania	(53)	3 992	-	-
Bunge Italia	-	-	106	191
Bunge Polska	6 126	4 548	19 418	11 520
Bunge Romania	-	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	617	823	4 816	5 152
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	114	495	134	204
Bunge UK Wielka Brytania	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	115	261	498	2 412
Burgos Sp. z o.o. Warszawa	20	-	-	-
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-
Koninklijke Bunge BV Holandia	-	-	-	-
Mauresa SKA Warszawa	1 008	-	-	-
Mauresa Sp. z o.o. Warszawa	11	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	-	50	-	-
Suntrade SE Ukraina	1 334	2	189	206
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	91	224	-	-
Walter Rau Polska	-	-	-	-
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	7
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	138	125
	318 083	21 311	31 049	76 147

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odsetki naliczone/należne				
Bunge Holdings France	916	-	1 062	6 271
Mauresa SKA Warszawa	15	-	-	-
	931	-	1 062	6 271
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge Holdings France	450	-	1 526	7 466
Mauresa SKA Warszawa	-	-	-	-
	450	-	1 526	7 466

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Bunge Finanse BV	9 512	9 615	7 914	17 336
Bunge Handelsgesellschaft	5 102	10 044	7 147	1 204
	14 614	19 659	15 061	18 540

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

	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	6 267	11 380
- straty	4 339	16 711
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń		
- zyski	4 003	7 959
- straty	698	698
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń		
- zyski	2 910	3 619
- straty	554	-
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	1 923	3 181
- straty	377	-
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	1 184	634
- straty	4 665	7 460
Różnice kursowe niezrealizowane		
- zyski	6 541	6 489
- straty	203	563
	11 992	7 830

* 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.

6. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 czerwca 2014 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 19 251 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Spółki 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 6 534 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 czerwca 2014 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 595 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 Spółki narażonych na ryzyko cenowe wynika, iż na dzień 30 czerwca 2014 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 7 853 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 7 534 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku wzrosły/spadły o 10% przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

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

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku (PLN'000)

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

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2014 roku (PLN'000) – cd.

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale +10%	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale -10%	Wpływ na zysk Zmiany w zapasach +10%	Wpływ na zysk Zmiany w zapasach -10%
Instrumenty pochodne						
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	(14 247)	14 247	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	-	8 067	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	-	-	(18 996)	18 996	(18 996)	18 996
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	-	-	9 301	(9 301)	9 301	(9 301)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	(23 942)	23 942	(9 694)	9 695
Podatek 19%	-	-	4 549	(4 549)	1 842	(1 842)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu	-	-	(19 393)	19 393	(7 853)	7 853
Razem zwiększenia/zmniejszenia	595	(595)	(19 251)	19 251	(7 534)	7 534

* zmienna wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku (PLN'000).

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk
	+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP	+10%	-10%	+10%	-10%
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość bilansowa						
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1	(1)	4	(4)	-	-
Należności handlowe	604	(604)	4 141	(4 141)	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	605	(605)	4 145	(4 145)	-	-
Podatek 19%	115	(115)	(788)	788	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	490	(490)	3 357	(3 357)	-	-
Zobowiązania finansowe						
Kredyty i pożyczki	(85)	85	(729)	729	-	-
Zobowiązania handlowe	(311)	311	(1 861)	1 861	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(396)	396	(2 589)	2 589	-	-
Podatek 19%	75	(75)	492	(492)	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(321)	321	(2 097)	2 097	-	-

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2013 roku (PLN'000) – cd.

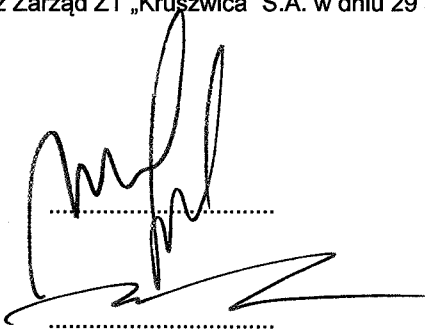
	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10%	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -10%	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk +10%	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk -10%
Instrumenty pochodne						
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	(19 448)	19 448	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	- (10 038)	10 038	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	-	-	(17 088)	17 088	- (3 939)	3 939
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	-	-	4 821	(4 821)	4 821	(4 821)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	(31 714)	31 714	10 038	(882)
Podatek 19%	-	-	6 026	(6 026)	(1 907)	168
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu	-	-	(25 689)	25 689	8 131	(714)
Razem zwiększenia/zmniejszenia	169	(169)	(24 429)	24 429	8 131	(714)
						3 905

* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, rozszerzone o Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostało zatwierdzone przez Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 29 sierpnia 2014 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



.....

Wojciech Bauman – Członek Zarządu



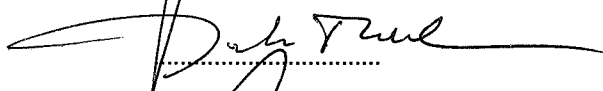
.....

Marcin Brodowski – Członek Zarządu



.....

Jacek Michalak – Członek Zarządu



.....

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



.....

Dariusz Szymański – Członek Zarządu



.....

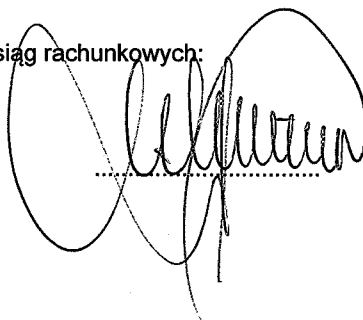
Tomasz Wika – Członek Zarządu



.....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy



.....



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku

ZAWARTOŚĆ:

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	3
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	3
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	3
5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA.....	4
6. 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	4
7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	4
8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ 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	5
9. 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	5
10. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	5
11. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	6

Ze względu na nieznaczny udział danych finansowych spółek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, poniższe Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy kapitałowej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” Spółka Akcyjna spełnia również obowiązek sporządzenia jednostkowego sprawozdania Zarządu z działalności Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” Spółka Akcyjna.

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 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: Mauresa sp. z o.o. sp. komandytowo-akcyjna, Mauresa sp. z o.o. i Burgos sp. z o.o.

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

Głównym akcjonariuszem Spółki dominującej 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 śrutę, komponentów paszowych,
- produkcję olejów konfekcjonowanych, majonezu, margaryn oraz innych produktów konsumenckich,
- przetwórstwo nasion pszenicy oraz kukurydzy na potrzeby przemysłu spożywczego.

2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

Szczegółowy opis zmian w strukturze jednostki gospodarczej zamieszczony został w pkt 13 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2014 roku.

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 czerwca 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 Besloten Vennootschap 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.

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

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę dominującą, 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 I kwartał 2014 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

6. 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.

7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ 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.

8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ 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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

9. 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

Zdarzenia takie nie wystąpiły w okresie pierwszego półrocza 2014 roku.

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

Do czynników mogących mieć istotny wpływ na poziom osiąganych przez Grupę wyników w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału należy zaliczyć:

- dostępność i koszt nasion rzepaku oraz olejów tropikalnych,
- ceny sprzedaży oleju rzepakowego luzem i śruty poekstrakcyjnej,
- ceny sprzedaży produktów konsumenckich i profesjonalnych,
- wolumen sprzedaży,
- kursy walut,
- stopy procentowe

Dostępność rynkowa nasion rzepaku, głównego surowca wykorzystywanego przez Spółkę w procesie produkcyjnym, będzie kluczowym czynnikiem mającym wpływ na jej wyniki finansowe w kolejnych kwartałach roku. Ze względu na przewidywane dobre tegoroczne zbiory nasion rzepaku, zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej oraz na Ukrainie, należy oczekiwać, iż w kolejnych kwartałach roku Spółka może dysponować wystarczającą ilością nasion do pełnego wykorzystania swych mocy produkcyjnych. Jednocześnie należy oczekiwać, iż bezpośrednim skutkiem większej podaży nasion rzepaku na rynku będzie znaczny spadek ich ceny.

Ceny nasion rzepaku są cenami ustalonymi na giełdach towarowych. Efekt wahań cen zakupu nasion kompensowany jest przez zmianą cen sprzedaży pozyskiwanych z nich produktów, tj. olejów oraz śruty poekstrakcyjnej. Generalnie, ceny nasion i pozyskanych z nich produktów wykazują współzależność dynamiki zmian, jakkolwiek w krótkim horyzoncie czasowym może dochodzić do sytuacji, w których dynamika ta będzie różna dla surowców i otrzymywanych z nich produktów. W wypadku spadku cen surowca, ewentualne opóźnienie może mieć pozytywny wpływ na marżę realizowane przez Spółkę.

Inaczej jest w przypadku produktów konsumenckich i profesjonalnych, których dynamika zmian cen, w następstwie zmian cen surowca, jest zwykle opóźniona. Ponadto maksymalny pułap cenowy na ww. produkty ograniczony jest poziomem, jaki konsument i odbiorca są w stanie zaakceptować. Pułap ten zależy przede wszystkim od pozycji rynkowej oraz siły marek produktowych Spółki, jak również aktualnej strategii podmiotów konkurujących na rynku. Rodzi to ryzyka przy wzroście cen surowca lecz równocześnie tworzy okresy wzrostu marży na produktach konfekcjonowanych w czasach tańszego surowca.

Spółka zabezpiecza marżę na przerobie nasion rzepaku zarówno od wahań cen surowców jak i od ryzyka kursowego. Część pozycji zabezpieczających nie spełnia kryteriów ujęcia ich w rachunkowości zabezpieczeń, co powoduje ujęcie efektu wyceny wartości godziwej tych kontraktów zabezpieczających bezpośrednio w wyniku finansowym, niezależnie od okresu realizacji zabezpieczanej transakcji. Fakt ten może powodować okresowe wahania wyniku finansowego. Analogicznie, zabezpieczając ryzyko walutowe, Spółka ujmuje istotną część pozycji zabezpieczających w sprawozdaniu finansowym w ramach rachunkowości zabezpieczeń. Jednakże część pozycji nie spełnia kryterium rachunkowości zabezpieczeń, w następstwie czego, efekt wyceny ich wartości godziwej ujmowany jest bezpośrednio w rachunku wyniku danego okresu niezależnie od terminu realizacji pozycji zabezpieczanej. Przy istotnych zmianach kursów walut może to powodować czasowe wahania wyniku finansowego.

Znaczącym czynnikiem determinującym wyniki finansowe Spółki w kolejnym kwartale będą wolumeny sprzedaży, w tym przede wszystkim produktów wysoko przetworzonych, takich jak olej konfekcjonowane i margaryny. W obu przypadkach w sprzedaży występuje sezonowość: popyt na oleje i margaryny jest znacznie niższy w drugim i trzecim kwartale, przy czym wzrasta w ostatnim kwartale roku.

Pomimo malejącego w drugim kwartale roku zaangażowania krótkoterminowych zewnętrznych źródeł finansowania majątku obrotowego, należy oczekiwać, że w następnych okresach – szczególnie po zbiorach rzepaku, nastąpi wzrost zadłużenia Spółki, co zwiększy jej ekspozycję na wahania stóp procentowych.

11. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO

Wynik finansowy drugiej połowy bieżącego roku będzie zależał, w znacznej mierze, od relacji ceny zakupu nasion rzepaku do cen sprzedaży pozyskanego z nich oleju oraz śruty. Zakup nasion po cenach wyższych od przyszłych notowań rynkowych może spowodować spadek rentowności, ponieważ osiągnięte ceny sprzedaży produktów nie będą odzwierciedlały rzeczywistego kosztu nabycia nasion rzepaku w okresie jego zbiorów. W świetle powyższego priorytetem Spółki jest skuteczna analiza oraz zarządzanie ryzykiem zmiany marż na produktach, dla których surowcem bazowym są nasiona rzepaku.

Kolejnym istotnym dla Spółki zagrożeniem jest ryzyko kursowe. Zarówno ceny surowców jak i produktów oleistych notowanych na giełdach towarowych wyrażane są w walutach obcych, przez co ostateczna ich cena w polskich złotych zależy w znacznym stopniu od kursu tych walut. Oznacza to, że również marża generowana na przerobie nasion rzepaku, wyrażana w polskich złotych, zależy od kursu walut. W celu minimalizacji wpływu kursów na uzyskiwane marże, a przez to na wynik finansowy, Spółka zawiera transakcje zabezpieczające korzystając ze standardowych instrumentów finansowych jak kontrakty typu Forward i Swap.

Przewidywany spadek rynkowych cen olejów obniży koszty wytworzenia produktów konsumenckich i profesjonalnych. Skala potencjalnych zmian cen sprzedaży tych produktów będzie od zachowania głównych konkurentów działających na tym rynku, co w efekcie może wpłynąć na opóźnienie i /lub ograniczenie ewentualnego spadku cen sprzedaży. Ten czynnik będzie miał istotny wpływ na wyniki osiągnięte przez Spółkę ze sprzedaży tej grupy produktów.

Sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w dniu 29 sierpnia 2014 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

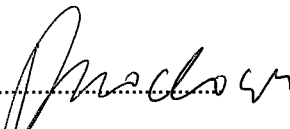
Wojciech Jachimczyk - Prezes Zarządu



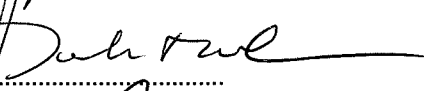
Wojciech Bauman – Członek Zarządu

.....

Marcin Brodowski – Członek Zarządu



Jacek Michałak – Członek Zarządu



Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu



Tomasz Wika – Członek Zarządu

