



KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku

ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO:

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. INFORMACJE OGÓLNE	11
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	13
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.....	25
9. ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE	30
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	31
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	38
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	41
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU	46
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	46
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	46
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH.....	46
17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	46
18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	47
19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	47
20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA.....	47
21. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA KTÓREGO WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	47
22. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE.....	47
23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	48
24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	48
25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	48

26.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	48
27.	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	48
28.	INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM).	48
29.	INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.....	48
30.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	48
31.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	48
32.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	49
B.	KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A.	50
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	50
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	51
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	52
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	53
	INFORMACJA DODATKOWA	54
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ	54
2.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	54

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 30-9-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 30-9-2013	Za okres 3 miesiące zakończony 30-9-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 30-9-2013
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	594 880	678 309	142 176	159 922
Zysk / (strata) operacyjny	53 755	61 707	12 847	14 548
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	53 696	58 656	12 833	13 829
Zysk / (strata) netto	43 555	47 002	10 410	11 081
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,90	2,04	0,45	0,47
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(226 412)	(380 745)	(54 112)	(89 767)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 843)	(2 449)	(440)	(577)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(48 749)	382 369	(11 651)	90 149
Przepływy pieniężne netto, razem	(277 004)	(824)	(66 204)	(194)

	Za okres 9 miesiące zakończony 30-9-2014	Za okres 9 miesiące zakończony 30-9-2013	Za okres 9 miesiące zakończony 30-9-2014	Za okres 9 miesiące zakończony 30-9-2013
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 816 287	1 944 480	434 487	460 439
Zysk / (strata) operacyjny	87 806	99 791	21 005	23 630
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	86 040	88 942	20 582	21 061
Zysk / (strata) netto	68 952	71 304	16 495	16 884
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	3,00	3,10	0,72	0,73
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	253 005	(30 858)	60 523	(7 307)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 486)	(4 056)	(834)	(960)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(232 037)	33 311	(55 507)	7 888
Przepływy pieniężne netto, razem	17 482	(1 603)	4 182	(380)

	Koniec okresu 30/09/2014	Koniec okresu 31/12/2013	Koniec okresu 30/09/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	351 447	387 364	84 169	93 404
Aktywa obrotowe	633 447	700 089	151 706	168 810
Aktywa razem	984 894	1 087 453	235 875	262 214
Zobowiązania długoterminowe	7 763	6 916	1 859	1 668
Zobowiązania krótkoterminowe	228 798	345 872	54 795	83 399
Kapitał własny	748 333	734 665	179 220	177 147
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	44 324	44 627

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/09/2013 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014 EUR'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/09/2013 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	594 880	678 309	142 176	159 922
Zysk / (strata) operacyjny	54 698	61 707	13 073	14 548
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	54 651	58 656	13 062	13 829
Zysk / (strata) netto	44 510	47 002	10 638	11 081
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)	1,94	2,04	0,46	0,48
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(226 364)	(380 745)	(54 101)	(89 767)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 845)	(2 449)	(441)	(577)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(48 793)	382 369	(11 662)	90 149
Przepływy pieniężne netto, razem	(277 002)	(824)	(66 203)	(194)

	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2014 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2013 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2014 EUR'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2013 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 816 287	1 944 480	434 487	460 439
Zysk / (strata) operacyjny	89 043	99 791	21 301	23 630
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	87 304	88 942	20 885	21 061
Zysk / (strata) netto	70 216	71 304	16 797	16 884
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)	3,05	3,10	0,73	0,73
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	267 966	(30 858)	64 102	(7 307)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 372)	(4 056)	(4 156)	(960)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(233 086)	33 311	(55 758)	7 888
Przepływy pieniężne netto, razem	17 508	(1 603)	4 188	(380)

	Koniec okresu 30/09/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 PLN'000	Koniec okresu 30/09/2014 EUR'000	Koniec okresu 31/12/2013 EUR'000
Aktywa trwałe	364 299	400 252	87 247	96 511
Aktywa obrotowe	620 634	686 522	148 637	165 539
Aktywa razem	984 933	1 086 774	235 884	262 050
Zobowiązania długoterminowe	6 147	5 300	1 472	1 278
Zobowiązania krótkoterminowe	228 007	345 832	54 606	83 389
Kapitał własny	750 779	735 642	179 806	177 383
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	44 324	44 627

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2014 roku i na dzień 31 grudnia 2013 roku zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

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

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

	<i>Koniec okresu 30/09/2014</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2013</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,1755	4,1472
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2014</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/09/2013</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1841	4,2415
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2013</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1803	4,2231
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30-9-2014 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30-09-2013 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30-9-2014 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30-9-2013 PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	567 172	651 634	1 711 291	1 855 870
Przychody ze sprzedaży towarów	27 708	26 675	104 996	88 610
Pozostałe przychody operacyjne	2 308	1 746	12 684	4 751
Przychody ogółem	597 188	680 055	1 828 971	1 949 231
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	465 265	551 885	1 476 441	1 637 647
Koszty sprzedanych towarów	21 786	19 825	89 519	70 668
Koszty sprzedaży	43 678	41 876	129 977	119 407
Koszty ogólnego zarządu	7 957	10 932	34 084	33 132
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	1 367	(7 946)	(10 625)	(15 776)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(844)	(5)	7 912	(99)
Pozostałe koszty operacyjne	4 224	1 781	13 857	4 461
Koszty ogółem	543 433	618 348	1 741 165	1 849 440
Zysk/(Strata) operacyjny	53 755	61 707	87 806	99 791
Przychody finansowe	870	273	2 076	493
Koszty finansowe	929	3 324	3 842	11 342
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	53 696	58 656	86 040	88 942
Podatek dochodowy	10 141	11 654	17 088	17 638
część bieżąca	11 670	11 690	17 701	19 202
część odroczone	(1 529)	(36)	(613)	(1 564)
Zysk/(Strata) netto	43 555	47 002	68 952	71 304
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	(963)	2 622	(1 772)	2 336
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	183	(580)	277	(48)
	(780)	2 042	(1 495)	2 288
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:				
-				
Całkowite dochody ogółem	42 775	49 044	67 457	73 592
Zysk przypadający:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	43 555	47 002	68 952	71 304
	-	-	-	-
Łączne całkowite dochody przypadające:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	42 775	49 044	67 457	73 592
	-	-	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1,90	2,04	3,00	3,10
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 30/09/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	225 159	273 682
Nieruchomości inwestycyjne	16 081	1 020
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	23 190	26 327
Długoterminowe aktywa finansowe	119	163
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 375	1 485
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	730	894
	351 447	387 364
Aktywa obrotowe		
Zapasy	437 018	509 656
Należności z tytułu dostaw i usług	120 687	138 857
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	45 727	24 551
Krótkoterminowe aktywa finansowe	9 489	23 868
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 846	1 364
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 680	1 793
	633 447	700 089
Aktywa razem	984 894	1 087 453
	Koniec okresu 30/09/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	223 318	172 966
Zyski zatrzymane	94 538	131 222
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	748 333	734 665
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania finansowe	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 093	4 162
Pozostałe rezerwy	3 670	2 754
	7 763	6 916
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	1 943	1 018
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 914	182 748
Zobowiązania finansowe	4 938	10 990
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 866	20 575
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	193 373	118 393
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 290	1 924
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 474	10 224
	228 798	345 872
Pasywa razem	984 894	1 087 453

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Ogółem</i>	<i>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
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	-	-	-	2 288	71 304	73 592	-	73 592
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)	-	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	2 319	-	(2 319)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/09/2013	185 076	245 401	171 531	(304)	95 820	697 524	-	697 524
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
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)	-	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	2 319	-	(2 319)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31/12/2013	185 076	245 401	171 531	1 435	131 222	734 665	-	734 665
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	185 076	245 401	171 531	1 435	131 222	734 665	-	734 665
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(1 495)	68 952	67 457	-	67 457
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	(53 789)	(53 789)	-	(53 789)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	51 847	-	(51 847)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/09/2014	185 076	245 401	223 378	(60)	94 538	748 333	-	748 333

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	68 952	71 304
Korekty razem	184 053	(102 162)
Amortyzacja	29 737	30 976
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	6 731	4 321
Odsetki	4 556	12 151
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 823	(100)
Zmiana stanu rezerw	1 772	(1 316)
Zmiana stanu zapasów	72 393	(195 607)
Zmiana stanu należności	(3 300)	262
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	60 333	36 073
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	276	(1 088)
Podatek dochodowy naliczony	17 088	17 638
Podatek dochodowy zapłacony	(13 422)	(5 480)
Pozostałe korekty	66	8
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	253 005	(30 858)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 015	22
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych (Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	(5 538)	(3 847)
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	37	43
	-	(274)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 486)	(4 056)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	54 266
Spłaty kredytów/pożyczek	(173 218)	(6 607)
Odsetki zapłacone	(5 020)	(11 802)
Wyplacona dywidenda	(53 789)	(2 529)
Spłata rat z tyt. leasingu finansowego	(10)	(17)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(232 037)	33 311
Przepływy pieniężne netto, razem	17 482	(1 603)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	17 482	(1 603)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 364	2 239
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	18 846	636

INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

Zarząd Spółki:

1. Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu
2. Wojciech Bauman – Członek Zarządu
3. Marcin Brodowski – Członek Zarządu
4. Jacek Michałak – 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 Gómy - Członek Rady Nadzorczej
5. Gordon Hardie - Członek Rady Nadzorczej
6. Sławomir Ludwikowski - Członek Rady Nadzorczej
7. Jerzy Rajski - Członek Rady Nadzorczej
8. Markus Walter Sieger - Członek Rady Nadzorczej
9. Mariusz Szeliga - Członek Rady Nadzorczej
10. Maurizio Terazzi - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 6 października 2014 roku, Zarząd Spółki dominującej powziął informację, że Pan Jerzy Starak złożył rezygnację z pełnionej przez siebie funkcji. Szczegółowy opis zamieszczony został w nocie nr 31 niniejszego sprawozdania.

Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. działając na podstawie art. 506 §1, art. 399 § 1, art. 402¹ i art. 402² Kodeksu spółek handlowych i § 18 ust. 1 pkt 1 Statutu Spółki, zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 6 listopada 2014 roku. Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, uprawniony akcjonariusz Windstorm Trading and Investments Limited powołał w skład Rady Nadzorczej Pana Markusa Waltera Siegera.

Według stanu na dzień 30 września 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%
	Cypr	5.805.485	25,26%	25,26%
Windstorm Trading & Investments Limited				
Pozostali		2.418.151	10,52%	10,52%
Razem		22.986.949	100,00%	100,00%

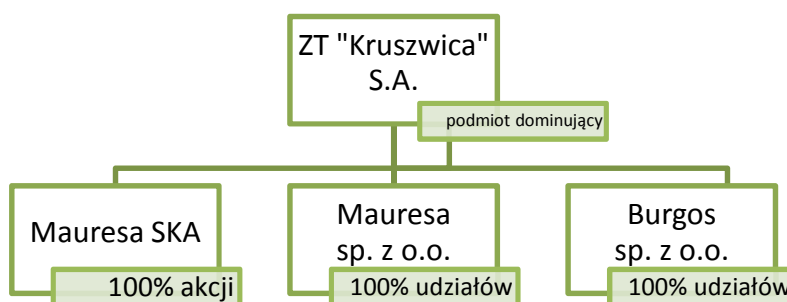
Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

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. jest zakwalifikowana do sektora „przemysł spożywczy”.

Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy 30 września 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 następujące spółki zależne:

- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna,
- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- Burgos spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.



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

Według stanu na dzień 30 września 2014 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa SKA jest następująca:

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

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

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

Na dzień 30 września 2014 roku Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem spółki Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - będącej jedynym komplementariuszem Mauresa SKA.

Według stanu na dzień 30 września 2014 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa sp. z o.o. jest następująca:

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

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

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

Na dzień 30 września 2014 roku Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem spółki Burgos spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Według stanu na dzień 30 września 2014 roku 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%

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

Na dzień 30 września 2013 roku w skład Grupy Kapitałowej wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółka zależna Elmilk sp. z o.o.

W dniu 2 czerwca 2014 roku miało miejsce 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.

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

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.

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

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

2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowany Skrócony skonsolidowany raport finansowy został sporządzony zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 2014 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wraz z późniejszymi zmianami.

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

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

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

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

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

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

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

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2014 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2014 roku, nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym. Zarządy Spółki dominującej i spółek zależnych: Mauresa sp. z o.o. SKA, Mauresa sp. z o.o. i Burgos sp. z o.o. 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.

W związku z rozszerzeniem Grupy kapitałowej o nowe spółki zależne: Mauresa Sp. z o.o. SKA i Mauresa Sp. z o.o. w IV kwartale 2013 roku, jako dane porównywalne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zaprezentowane zostały skonsolidowane dane finansowe Grupy kapitałowej za III kwartał 2013 roku, w skład której na dzień bilansowy 30 września 2013 roku wchodziły: Spółka dominująca i podmiot zależny ZPT Elmilk.

W związku z mającym miejsce w dniu 2 czerwca 2014 roku połączeniem ZT Kruszwica z ZPT Elmilk, jako dane porównywalne w jednostkowym sprawozdaniu finansowym zaprezentowane zostały skonsolidowane dane finansowe Grupy kapitałowej za III kwartał 2013 roku, w skład której na dzień bilansowy 30 września 2013 roku wchodziły: Spółka dominująca i podmiot zależny ZPT Elmilk.

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

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

3. SEGMENTY OPERACYJNE

Rozpoznane Segmenty Operacyjne

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

Grupa rozpoznała dwa podstawowe segmenty działalności:

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

Spółka dominująca prowadzi działalność w ramach w/w segmentów, natomiast działalność spółek zależnych została przypisana w całości do segmentu Food.

Segment Produktów Masowych (Agri) obejmuje działalność:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

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

Podział Bilansu

Zapasy

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

Rozrachunki z dostawcami/klientami

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

Środki trwałe

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

Środki trwałe w budowie

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

Wartości niematerialne

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

Wartość firmy

Wartość firmy powstała w Spółce dominującej w wyniku połączenia, które miało miejsce 13 grudnia 2006 roku. Wartość firmy została wyliczona w oparciu o wartość godziwą aktywów netto poszczególnych przejętych spółek. Grupa przypisała wartość firmy do obydwu wyodrębnionych segmentów, które odpowiadają definicji najniższemu poziomowi, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze. Alokacja wartości firmy do obydwu segmentów została dokonana wg struktury segmentowej nadwyżki przekazanych płatności nad udziałem Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów i zobowiązań jednostek przejmowanych na dzień przejęcia.

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

Pozostałe pozycje bilansowe

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

Podstawowe miary i kryteria oceny wyników działalności segmentów biznesowych

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

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

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

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	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>
	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013	30/09/2014	31/12/2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe	127 714	136 170	223 733	251 194	351 447	387 364
Aktywa obrotowe	444 057	548 440	189 390	151 649	633 447	700 089
Aktywa ogółem	571 771	684 610	413 123	402 843	984 894	1 087 453
Zobowiązania długoterminowe	253	253	7 510	6 663	7 763	6 916
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	71 993	21 471	147 891	141 653	219 884	163 124
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	72 246	21 724	155 401	148 316	227 647	170 040
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	499 525	662 886	257 722	334 484	757 247	997 370
Zadłużenie	5 861	115 775	3 053	66 973	8 914	182 748

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	725 905	694 217	1 103 066	1 255 014	-	-	1 828 971	1 949 231
Sprzedaż między segmentami	456 753	603 816	-	-	(456 753)	(603 816)	-	-
Przychody ogółem	1 182 658	1 298 033	1 103 066	1 255 014	(456 753)	(603 816)	1 828 971	1 949 231
Zysk operacyjny (EBIT)	43 657	47 415	44 149	52 376	-	-	87 806	99 791
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	2 290	1 941	3 525	1 372	-	-	5 815	3 313
Amortyzacja środków trwałych	12 744	12 250	13 807	15 555	-	-	26 551	27 805
Amortyzacja wartości niematerialnych	264	264	2 873	2 856	-	-	3 137	3 120
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	49	51	-	-	49	51
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	(172)	(6)	9 785	(88)	-	-	9 613	(94)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</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	361 000	318 971	194 348	255 748	555 348	574 719
Śruta rzepakowa	330 286	359 123	-	-	330 286	359 123
Oleje konfekcjonowane	-	-	343 944	401 814	343 944	401 814
Margaryny konsumenckie	-	-	287 145	319 966	287 145	319 966
Margaryny profesjonalne	-	-	86 444	84 617	86 444	84 617
Tłuszcze cukiernicze	-	-	94 781	99 213	94 781	99 213
Pozostałe	813	1 641	12 530	14 777	13 343	16 418
Sprzedaż produktów	692 099	679 735	1 019 192	1 176 135	1 711 291	1 855 870
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	-	-	724	243	724	243
Śruta rzepakowa	4 044	7 189	-	-	4 044	7 189
Oleje konfekcjonowane	-	-	11 035	11 980	11 035	11 980
Margaryny konsumenckie	-	-	60 733	60 743	60 733	60 743
Nasiona rzepaku	25 125	5 429	-	-	25 125	5 429
Pozostałe	-	-	3 335	3 026	3 335	3 026
Sprzedaż towarów	29 169	12 618	75 827	75 992	104 996	88 610
Sprzedaż razem	721 268	692 353	1 095 019	1 252 127	1 816 287	1 944 480

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</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)	628 191	790 785	472 139	488 773	1 100 330	1 279 558
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	46 985	74 425	150 038	137 432	197 023	211 857
Średni stan aktywów operacyjnych netto	581 206	716 360	322 101	351 341	903 307	1 067 701
Zysk/(Strata) operacyjny	43 657	47 415	44 149	52 376	87 806	99 791
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(8 295)	(9 009)	(8 388)	(9 952)	(16 683)	(18 961)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	35 362	38 406	35 761	42 424	71 123	80 830
Zwrot na aktywach netto	8,1%	7,1%	14,8%	16,1%	10,5%	10,1%

Informacje o przychodach wg obszarów geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody od klientów zewnętrznych						
POLSKA	400 661	407 731	1 008 682	1 137 005	1 409 343	1 544 736
NIEMCY	232 194	125 864	19 474	30 300	251 668	156 164
POZOSTAŁE KRAJE	93 050	160 622	74 910	87 709	167 960	248 331
Razem	725 905	694 217	1 103 066	1 255 014	1 828 971	1 949 231

Informacje o wiodących klientach

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

4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

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

	PLN'000
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	898
- zmiany wartości rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	1 403
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	805
- odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	55
- pozostałe	317
<i>in plus, tytułem:</i>	
- aktualizacji wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) – rachunkowość zabezpieczeń	997
- rezerw na wypłatę rabatów dla klientów (rabaty odroczone)	543
- rezerw na odprawy emerytalne i odprawy jubileuszowe	805
- trwałej utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	187
- pozostałe	24
Bilans na 30-09-2014	15 822
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	3 004
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	2 565
- pozostałe	122
<i>in plus, tytułem:</i>	
- rezerwy na odszkodowanie z ekstraktora	259
Bilans na 30-09-2014	13 447

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Bilans na 01-01-2014 24 737

- zmiana szacunków wartości zobowiązań pracowniczych (8 778)

Bilans na 30-09-2014 15 959

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2014 6 829

- zmniejszenie z tytułu umorzenia 978

- zmniejszenie z tytułu zapłaty 617

- zwiększenie odpisów 476

Bilans na 30-09-2014 5 710

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

Bilans na 01-01-2014 1 435

- utworzenie odpisu z tyt. utraty wartości środków trwałych w zamkniętym zakładzie produkcyjnym w Gdańsku 1 012

- utworzenie odpisu z tyt. utraty wartości środków trwałych w budowie, przejętych od spółki ZPT Elmilk 32

- odwrócenie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w zakładach produkcyjnych Spółki 61

Bilans na 30-09-2014 2 476

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2014 1 092

- zwiększenie odpisu aktualizującego wyroby gotowe 4 118

- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów 3 992

Bilans na 30-09-2014 1 218

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

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

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

Podstawowe wielkości ekonomiczne

	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2013	Zmiana	
			PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	756	714	42	6%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 816 287	1 944 480	(128 193)	(7%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzedanych towarów	1 565 960	1 708 315	(142 355)	(8%)
Zysk brutto ze sprzedaży	250 327	236 165	14 162	6%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	13,8%	12,1%	1,6%	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	87 806	99 791	(11 985)	(12%)
<i>% sprzedaży</i>	4,8%	5,1%	(0,3%)	
EBITDA ⁽¹⁾	117 543	130 767	(13 224)	(10%)
<i>% sprzedaży</i>	6,5%	6,7%	(0,3%)	
Zysk przed opodatkowaniem	86 040	88 942	(2 902)	(3%)
<i>Rentowność brutto sprzedaży</i>	4,7%	4,6%	0,2%	
Zysk netto	68 952	71 304	(2 352)	(3%)
<i>Rentowność netto sprzedaży</i>	3,8%	3,7%	0,1%	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	253 005	(30 858)	283 863	(920%)
	<i>koniec okresu 30/09/2014</i>	<i>koniec okresu 31/12/2013</i>		
Razem aktywa na koniec okresu	984 894	1 087 453	(102 559)	(9%)
Kapitały własne na koniec okresu	748 333	734 665	13 668	2%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	432 545	603 980	(171 435)	(28%)
<i>dni sprzedaży ⁽³⁾</i>	64	84	(20)	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	8 914	182 748	(173 834)	(95%)
ROA ⁽⁵⁾	7,8%	8,1%	(0,3%)	(3%)
ROE ⁽⁶⁾	12,7%	13,2%	(0,4%)	(3%)

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 * 270 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 trzech pierwszych kwartałach roku 2014 roku, w porównaniu do takiego samego okresu roku ubiegłego, uległa zmniejszeniu o 128 mln PLN (-7%). Powodem tego regresu był spadek średnich cen realizacji sprzedaży głównych produktów Grupy, tj. oleju rzepakowego luzem (-20%), oleju rzepakowego butelkowanego (-13%) oraz śruty rzepakowej (-14%). Spadek ten jest konsekwencją spadku cen nasion rzepaku na rynkach światowych, co w rezultacie skutkowało spadkiem cen towarów produkowanych na bazie tego surowca.

Wpływ na obniżenie wartości sprzedaży został częściowo zrekompensowany wzrostem wolumenu sprzedaży. W pierwszych trzech kwartałach 2014 roku Grupa zdołała sprzedać 756 tys. ton swoich produktów, co w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego było wynikiem lepszym o 42 tys. ton (+6%). Głównymi kategoriami produktowymi gdzie nastąpił wzrost wolumenów sprzedaży są oleje luzem (+20%) oraz śruta rzepakowa (+7%).

W lipcu b.r. Spółka dominująca zawarła umowę na wyłączną dystrybucję produktów spożywczych spółki Międzychód. Wartość sprzedaży z tego tytułu osiągnęła w trzecim kwartale 2014 roku około 1,1 mln PLN. Szacuje się, że docelowo wartość zakupionych produktów w ramach tej umowy wyniesie rocznie około 70 mln PLN.

Wraz ze spadkiem wartości sprzedaży spadła łączna wartość kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i kosztu sprzedanych towarów (-8%), co w rezultacie pozwoliło osiągnąć zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 250,3 mln PLN a marżę brutto na poziomie 13,8 % (rok 2013 odpowiednio: 236,2 mln PLN i 12,1%).

Koszty sprzedaży za pierwsze trzy kwartały 2014 roku wyniosły 130,0 mln PLN i były wyższe w stosunku kosztów sprzedaży z trzech pierwszych kwartałów roku 2013 o 10,6 mln PLN (+8%). Główną przyczyną wzrostu tej kategorii kosztowej był wzrost wolumenów sprzedaży olejów luzem i śruty rzepakowej.

Wzrost wartości zanotowały również koszty ogólnego zarządu, z poziomu 33,1 mln PLN za 9 miesięcy 2013 roku do 34,1 mln PLN (+3%) za 9 miesięcy 2014 roku.

W okresie sprawozdawczym 2014 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 10,6 mln PLN (w trzech kwartałach 2013 roku zysk wyniósł 15,8 mln PLN). Wynik ten obejmuje 6,0 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w 2013 roku zysk 5,9 mln PLN), 2,5 mln PLN zysku na towarowych instrumentach zabezpieczających i pozycji zabezpieczanej (w 2013 roku wynik równy 5,5 tys. PLN) oraz 2,1 mln PLN zysku na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2013 roku zysk równy 4,4 mln PLN).

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

Zysk z działalności operacyjnej za trzy kwartały 2014 roku ukształtował się na poziomie 87,8 mln PLN i był o 12,0 mln PLN niższy (-14%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej za trzy kwartały roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA uległ obniżeniu, w relacji do okresu pierwszych trzech kwartałów roku ubiegłego, o 13,2 mln PLN (-10%), przy jednoczesnym spadku wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 0,2 punktu procentowego.

Koszty finansowe w okresie sprawozdawczym 2014 roku były o 7,5 mln PLN niższe (-66,0%), w stosunku do roku 2013, co jest przede wszystkim efektem niższego zaangażowania zewnętrznych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Grupy. Średnie zadłużenie w pierwszych trzech kwartałach roku 2014 i 2013 wyniosło odpowiednio 58 mln PLN i 286 mln PLN. Zmiana ta jest wynikiem spadku w ww. okresach wartości średniego kapitału pracującego o 34% przy jednoczesnym wzroście poziomu średniego kapitału własnego o 12%.

W pierwszych trzech kwartałach roku bieżącego Grupa poniosła koszty restrukturyzacji w wysokości 23,0 mln PLN. Koszty te związane są z wprowadzeniem programu zwolnień grupowych dla pracowników spółki zależnej Elmilk, połączonej ze spółką dominującą w czerwcu br, oraz dla pracowników zakładu produkcyjnego w Gdańsku. Ponadto, w ramach kosztów restrukturyzacji ujęte zostały koszty związane z zamknięciem zakładu w Szczecinku (Elmilk).

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres trzech kwartałów 2014 roku, wykazują dodatnią wartość 253,0 mln PLN. (2013: -30,9 mln PLN).

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym 2014 roku kształtowana była głównie przez następujące zdarzenia:

- spadek wartości zapasów o 72,4 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużyciem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Grupy. Ponadto, na koniec trzeciego kwartału roku 2014 wartość zapasów nasion rzepaku była niższa, w stosunku do wartości z końca trzeciego kwartału roku ubiegłego, o 260,6 mln PLN. Tak znaczący spadek wartości zapasów surowca jest skutkiem wprowadzanych przez Grupę zmian w procesie pozyskiwania nasion rzepaku, będących z kolei konsekwencją dostosowywania się do zmian zachodzących na krajowym rynku zbytu tego surowca oraz niższej presji żniwnej w obecnym sezonie. Wraz ze spadkiem wartości zapasów nasion rzepaku relatywnie spada zadłużenie, którym Grupa finansuje zapasy tego surowca,

- wypracowanie zysku netto w wysokości 68,9 mln PLN,
- wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych o 60,3 mln PLN
- amortyzację majątku trwałego, jako kosztu bez wpływu środków pieniężnych – wzrost przepływów o 29,7 mln PLN.

Ujemna wartość 232,0 mln PLN przepływów środków pieniężnych w działalności finansowej związana jest głównie ze spłatą zadłużenia finansującego majątek obrotowy Grupy.

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej zdołał pokryć ujemne salda pozostałych działalności, w rezultacie czego na dzień bilansowy Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 18,8 mln PLN, tj. o 18,2 mln PLN wyższe niż na koniec trzeciego kwartału roku ubiegłego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec trzeciego kwartału 2014 roku była mniejsza, w stosunku do wartości tego majątku na koniec 2013 roku, o 35,9 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 zamknięciu działalności produkcyjnej w tej spółce (zakład w Szczecinku).

Aktywa obrotowe Grupy na koniec trzeciego kwartału roku 2014 osiągnęły wartość 663,4 mln PLN i były niższe, w relacji do końca roku 2013, o 66,7 mln PLN. Główne zmiany wartościowe w strukturze aktywów obrotowych dotyczą zapasów, których wartość uległa zmniejszeniu z 509,7 mln PLN do 437,0 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.

Wzrost zanotowały zobowiązania krótkoterminowe, z 118,4 mln PLN z końca roku 2013 do poziomu 193,4 mln PLN na koniec września 2014 roku.

Wskaźnik rentowności aktywów Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, uległ obniżeniu z poziomu 8,1% do 7,8%. Spadek zanotował również wskaźnik rentowności kapitału, z poziomu 13,2% do 12,7%.

W sprawozdaniu finansowym Grupy za trzeci kwartał 2014 roku nie nastąpiły istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej.

W najbliższym okresie Grupa nie przewiduje istotnych zmian w aktywach i pasywach, innych niż te, które wynikają z bieżącej działalności.

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

7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są:

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

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

Zgodnie z MSR 24, dokonując opisu tych transakcji Grupa ma na celu zapewnienie dostępu do informacji niezbędnych do zwrócenia uwagi na prawdopodobieństwo, że na sytuację finansową bądź zysk lub stratę może wpływać fakt istnienia podmiotów powiązanych oraz przedstawionych transakcji, nierozliczonych sald należności lub zobowiązań pomiędzy takimi podmiotami. Na dzień bilansowy Grupa nie posiada rezerw na należności lub 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 trzech kwartałów 2014 roku.

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

	<i>Sprzedaż produktów i towarów</i>		<i>Sprzedaż usług</i>		<i>Zakup towarów i usług</i>	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</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	7 137	6 879
Bunge CIS LLC Rosja	-	-	27	-	-	-
Bunge Deutschland GmbH	48	8 902	4	58	-	64
Bunge Finlandia Raisio	-	-	112	117	74	-
Bunge Francja SAS	34 048	4 937	6	-	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	-	-	-	9	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	153 080	85 069	-	-	9 914	7 984
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	73	96
Bunge Iberica Hiszpania	37 976	27 155	182	1 190	-	-
Bunge Italia	-	-	-	-	1 334	1 079
Bunge Istanbul	-	-	1	-	-	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	-	-	370	-	-	-
Bunge Polska	16 037	16 292	3 028	762	78 622	72 810
Bunge Romania	-	-	-	1	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 886	2 531	5 118	7 522
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	2	334	629	4 127	5 164
Bunge UK Wielka Brytania	13 811	60 883	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	-	-	149	576	16 082	13 490
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	16 653	11 278
Natura Margarin KFT Hungary	51	234	-	-	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	-	2	-	29 062
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	550	-	52	-	4 044	-
Walter Rau Polska	-	974	-	-	-	85

Warsaw Mathematical Institute (Polska)	-	-	-	-	11	17
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	100	59
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	957	977
	255 601	204 448	6 151	5 876	144 246	156 566

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Koniec okresu 30-09-2014</i>	<i>Koniec okresu 30-09-2013</i>	<i>Koniec okresu 30-09-2014</i>	<i>Koniec okresu 30-09-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	-	593	1 150
Bunge Deutschland Gmbh	-	692	-	-
Bunge Finlandia Raisio	-	-	45	-
Bunge Francja SAS	1	1	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	21 266	23 281	1 178	399
Bunge Finance B.V.	18 752	-	8 914	-
Bunge Holdings Francja	-	-	-	441 822
Bunge Iberica Hiszpania	4 655	415	-	-
Bunge Italia	-	-	131	-
Bunge Istanbul	1	-	-	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	53	-	-	-
Bunge Polska	2 502	3 553	19 609	16 519
Bunge Romania	-	1	-	-
Bunge SA Szwajcaria	155	1 019	5 478	4 927
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	153	271	335	838
Bunge Zrt. Hungary	125	248	2 627	2 092
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	4 991	-
Suntrade SE Ukraina	1 455	2	206	143
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	144	312	358	-
Walter Rau Polska	-	-	-	63
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	7
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	32	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	131	134
	49 262	29 795	44 628	468 094

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odsetki naliczone/należne				
Bunge Holding France	916	113	1 061	8 849
Bunge Finance BV	792	-	51	-
	1 708	113	1 112	8 849
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge Holding France	916	113	1 530	8 499
Bunge Finance BV	788	-	17	-
	1 704	113	1 547	8 499

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-9-2014 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-9-2013 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-9-2014 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-9-2013 PLN'000
Bunge Finance BV	14 515	14 955	12 377	13 343
Bunge Handelsgesellschaft mbH	13 705	24 924	8 631	4 269
	28 220	39 879	21 008	17 612

Transakcje z Bunge Austria GmbH

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

Transakcje z Bunge CIS LLC (Rosja)

W okresie sprawozdawczym, Spółka dominująca obciążyla Bunge CIS LLC tytułem świadczonych usług agencyjnych w krajach przybałtyckich.

Transakcje z Bunge Deutschland GmbH (Niemcy)

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

Transakcje z Bunge Finland Raisio

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca obciążyla Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych. Ponadto Spółka dominująca zakupila od Bunge Finland Raisio usługę reklamy margaryny.

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.

W dniu 7 lipca 2014 roku Spółka dominująca zawarła z Bunge Finance BV umowę pożyczki. Umowa przewiduje maksymalny poziom zadłużenia o równowartości 350 mln USD, przy czym pożyczka może być udzielana w walutach: PLN, USD i EUR. Dotychczasowa umowa pożyczki z dnia 13 lipca 2010 roku zawarta pomiędzy Spółką a Bunge SAS (późniejsza nazwa firmy: Bunge Holdings France) została rozwiązana. Szczegółowy opis umowy opublikowany został w raporcie bieżącym nr 20/2014 z dnia 08.07.2014r.

Na dzień 30 września 2014 roku, Spółka dominująca wykazała wobec Bunge Finance BV saldo otrzymanej pożyczki krótkoterminowej wraz z należnymi, lecz niezapłaconymi odsetkami. Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 30 września 2014 roku wyniosło 8.914 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

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

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

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

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

Transakcje z Bunge Holdings France

Na dzień 30 września 2013 roku Spółka dominująca wykazała wobec Bunge Holdings France saldo otrzymanej pożyczki krótkoterminowej wraz z należnymi, lecz niezapłaconymi odsetkami. Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 30 września 2013 roku wyniosło 441.792 tys. PLN, z czego 29.121 tys. PLN, stanowiło zobowiązanie spółki ZPT Elmilik, będącej wówczas spółką zależną.

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

Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)

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

Transakcje z Bunge Italia

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

Transakcje z Bunge Management Services Inc. (USA)

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca obciążyła Bunge Management Services Inc. kosztami projektu optymalizacji i standaryzacji procesów biznesowych.

Transakcje z Bunge Polska

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

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

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

Wartość zrealizowanych przez Spółkę zakupów, w okresie trzech kwartałów 2014 roku, wyniosła 48.559 tys. PLN (w okresie trzech kwartałów 2013 roku: 44.935 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 okresie trzech kwartałów 2014 roku wyniosła 29.839 tys. PLN (w okresie trzech kwartałów 2013 roku: 27.600 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 śrutu rzepakowej. Większość produkowanej przez Spółkę śrutu rzepakowej, sprzedawanej na rynkach zagranicznych, jest kierowana do Bunge UK, podmiotu specjalizującego się w dystrybucji tego produktu

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka dominująca obciążyła Bunge Zrt. (Węgry) wyniosła 148 tys. PLN (w okresie trzech kwartałów 2013 roku – 653 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 okresie trzech kwartałów 2013 roku, Spółka dominująca kupowała od Suntrade SE nasiona rzepaku oraz olej surowy słonecznikowy.

W okresie trzech kwartałów 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 okresie trzech kwartałów 2014 roku, Grupa 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 tłuszczów cukierniczych luzem.

W okresie trzech kwartałów 2014 roku Spółka dominująca importowała z Walter Rau Lebensmittelwerke 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 i nasion rzepaku na eksport oraz zakupów śruty sojowej), organizacji przeładunku w porcie (załadunek, wyładunek towarów), przygotowywania dokumentacji wysyłkowej, organizacji odpraw celnych oraz organizacji kontroli jakości w porcie załadunku.

Transakcje ze Spółką Wodno-Ściekową (Polska)

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

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

	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014 PLN'000</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2013 PLN'000</i>
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	4 875	8 203
- straty	2 780	3 801
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	2 443	6 567
- straty	469	2 450
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	831	4 277
- straty	386	1 567
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	7 864	3 080
- straty	160	299
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	38	2 360
- straty	7 622	6 467
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	6 568	6 143
- ujemne	577	270
	10 625	15 776

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

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

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

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

10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

Ze względu na fakt, iż ceny sprzedaży oleju surowego, oleju rafinowanego i śrutu 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 30.09.2014		Na dzień 30.09.2013	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	1.126	-	4.421
Rachunkowość zabezpieczeń	-	(61)	-	(227)

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 w tym zakresie jednostki w ramach Grupy Bunge, wobec powyższego w ocenie zarządu jednostki dominującej, szacowane ryzyko kredytowe jest nieznaczne.

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

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

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

	<u>Koniec okresu 30/09/2014</u>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	54 930	2 546	240 555
Kontrakty swap	2 451	451	11 735
	57 381	2 997	252 290
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	21 950	-	92 381
Kontrakty swap	289	880	4 073
	22 239	880	96 454
Wartość netto	(35 142)	(2 117)	(155 836)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	146 570	-	617 234
Kontrakty swap	7 793	-	32 882
	154 363	-	650 116
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	121 587	-	510 833
Kontrakty swap	4 531	3 966	32 054
	126 118	3 966	542 887
Wartość netto	(28 245)	3 966	(107 229)
Razem wartość netto	(63 387)	1 849	(263 065)

	<u>Koniec okresu 30/09/2013</u>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	214 075	2 222	924 088
Kontrakty swap	7 960	-	34 218
	222 035	2 222	958 306
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	103 984	6 742	465 022
Kontrakty swap	5 518	-	22 543
	109 502	6 742	487 565
Wartość netto	(112 533)	4 520	(470 741)

Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń

SPRZEDAŻ WALUTY

Kontrakty forward	48 068	1 169	208 778
Kontrakty swap	3 303	-	14 123
	51 371	1 169	222 901

ZAKUP WALUTY

Kontrakty forward	8 237	9 195	64 438
Kontrakty swap	489	-	2 069
	8 726	9 195	66 507

Wartość netto	(42 645)	8 026	(156 394)
Razem wartość netto	(155 178)	12 546	(627 135)

Na koniec września 2014 roku, podobnie jak rok wcześniej, utrzymała się dominująca pozycja krótka dla terminowych kontraktów walutowych na EUR i pozycja długa dla kontraktów walutowych na USD.

Większość terminowych kontraktów sprzedaży EUR stanowią kontrakty zabezpieczające zawarte pod pochodne towarowe kontrakty sprzedaży nasion rzepaku, oleju oraz śruty (MATIF, FDM. Lower Rhine). Stanowiły one łącznie 78% wartości netto otwartych kontraktów w tej walucie. Pozostałe terminowe kontrakty sprzedaży EUR zostały zawarte pod zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży podstawowych produktów Grupy (śruta, oleje, produkty konsumenckie).

Kontrakty terminowe USD zawarte zostały głównie pod zabezpieczenie przepływów pieniężnych z tytułu sprzedaży podstawowych produktów Grupy (sprzedaż waluty) oraz pod zakupy surowców (oleje tropikalne) do produkcji (zakup waluty).

Ekspozycja netto w ramach kontraktów walutowych na EUR uległa spadkowi, w relacji do stanu z końca września 2013 roku, o 91,8 mln EUR, do poziomu – 63,4 EUR na koniec września 2014 roku. Analogicznie, spadkowi uległa ekspozycja w ramach kontraktów zawartych na USD, o 10,7 mln USD, do poziomu +1,8 mln USD.

Większość (77%) terminowych kontraktów walutowych, przede wszystkim na EUR, ujęta została poza rachunkowością zabezpieczeń, w związku z tym, że kontrakty zabezpieczające ryzyko walutowe pochodnych towarowych kontraktów, zgodnie z MSSF, nie spełniają kryteriów ich ujęcia w rachunkowości zabezpieczeń.

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

	Koniec okresu 30/09/2014 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2013 PLN'000	Koniec okresu 30/09/2013 PLN'000	Obciążenie/uznanie kapitału za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2014 PLN'000
Odroczone zyski	1 076	2 498	981	(1 422)
Odroczone straty	(1 137)	(1 101)	(1 208)	(36)
	(61)	1 397	(227)	(1 458)
Zrealizowane zyski	51	333	26	(282)
Zrealizowane straty	(61)	(29)	(145)	(32)
	(10)	304	(119)	(314)
	(71)	1 701	(346)	(1 772)

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 9 miesięcy zakończony 30/09/2014 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2013 PLN'000
Odroczone zyski	4 875	8 203
Odroczone straty	(2 780)	(3 801)
	2 095	4 402
Zrealizowane zyski	7 124	5 157
Zrealizowane straty	(5 893)	(7 502)
	1 231	(2 345)
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	3 326	2 057

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 zapewnienia właściwą prezentację rezultatów operacji gospodarczych przeprowadzanych przez Grupę. Ze względu na fakt, że nie wszystkie transakcje zabezpieczające są objęte rachunkowością zabezpieczeń, nie można całkowicie wykluczyć i wyeliminować wpływu zmian poziomu kursów walut na okresowe wyniki Grupy.

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2014 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2013 PLN'000
Zakupy		
Zrealizowane zyski	876	2 275
Zrealizowane straty	(933)	(3 204)
	(57)	(929)
Sprzedaż		
Zrealizowane zyski	1 639	2 074
Zrealizowane straty	(998)	(3 927)
	641	(1 853)
	584	(2 782)

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 30.09.2014 roku

	Koniec okresu 30/09/2014 PLN'000	Koniec okresu 30/09/2013 PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1 076	981
Zobowiązania finansowe	(1 137)	(1 208)
	(61)	(227)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	4 991	8 237
Zobowiązania finansowe	(2 865)	(3 816)
	2 126	4 421
	2 065	4 194

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30.09.2014

(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 - IV kw. 2014	37 983	863	163 173	62	1 041
Kontrakty forward - I kw. 2015	13 184	452	57 304	(21)	292
Kontrakty forward - II kw. 2015	5 225	432	23 520	(95)	73
Kontrakty forward - III kw. 2015	435	651	3 957	(92)	8
Kontrakty forward - IV kw. 2015	125	525	2 232	(76)	3
Kontrakty forward - I kw. 2016	108	74	700	(11)	1
Kontrakty forward - II kw. 2016	107	-	465	2	(1)
Kontrakty forward - III kw. 2016	107	-	467	2	(1)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	107	-	472	2	3
	57 381	2 997	252 290	(227)	1 419
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2014	14 314	880	62 884	216	(222)
Kontrakty forward - I kw. 2015	5 590	-	23 611	(28)	(52)
Kontrakty forward - II kw. 2015	1 308	-	5 562	(16)	(19)
Kontrakty forward - III kw. 2015	502	-	2 144	(3)	(7)
Kontrakty forward - IV kw. 2015	430	-	1 843	(3)	(8)
Kontrakty forward - I kw. 2016	95	-	410	-	(2)
	22 239	880	96 454	166	(310)
WARTOŚĆ NETTO	(35 142)	(2 117)	(155 836)	(61)	1 109

**Instrumenty poza rachunkowością
zabezpieczeń**

SPRZEDAŻ WALUTY

Kontrakty forward - IV kw. 2014	96 287	-	404 603	-	1 126
Kontrakty forward - I kw. 2015	37 491	-	158 178	-	329
Kontrakty forward - II kw. 2015	17 098	-	72 503	-	213
Kontrakty forward - III kw. 2015	3 432	-	14 597	-	37
Kontrakty forward - IV kw. 2015	55	-	235	-	-
	154 363	-	650 116	-	1 705

KUPNO WALUTY

Kontrakty forward - IV kw. 2014	95 726	3 966	414 667	-	(386)
Kontrakty forward - I kw. 2015	29 624	-	124 960	-	(285)
Kontrakty forward - II kw. 2015	768	-	3 260	-	(17)
	-	-	-	-	-
	126 118	3 966	542 887	-	(688)

WARTOŚĆ NETTO

(28 245) 3 966 (107 229) - 1 017

RAZEM WARTOŚĆ NETTO

(63 387) 1 849 (263 065) (61) 2 126

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30.09.2013

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały PLN'000	Wartość godziwa wpływająca na wynik PLN'000
	EUR'000	USD'000	PLN'000		
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2013	33 677	910	146 242	43	470
Kontrakty forward - I kw. 2014	14 295	259	61 926	84	57
Kontrakty forward - II kw. 2014	1 469	-	6 316	7	17
Kontrakty forward - III kw. 2014	418	-	1 829	19	3
Kontrakty forward - IV kw. 2014	1 512	-	6 588	8	10
	51 371	1 169	222 901	161	557
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2013	6 250	7 587	50 756	(330)	(96)
Kontrakty forward - I kw. 2014	1 740	1 001	10 623	(38)	(7)
Kontrakty forward - II kw. 2014	386	607	3 601	(18)	(1)
Kontrakty forward - III kw. 2014	70	-	303	(1)	-
Kontrakty forward - IV kw. 2014	70	-	304	-	(1)
Kontrakty forward - I kw. 2015	140	-	612	(1)	-
Kontrakty forward - II kw. 2015	70	-	308	-	-
	8 726	9 195	66 507	(388)	(105)
WARTOŚĆ NETTO	(42 645)	8 026	(156 394)	(227)	452

**Instrumenty poza rachunkowością
zabezpieczeń**

SPRZEDAŻ WALUTY

Kontrakty forward - IV kw. 2013	107 263	45	458 101	-	2 948
Kontrakty forward - I kw. 2014	74 213	2 177	325 163	-	1 606
Kontrakty forward - II kw. 2014	33 824	-	145 761	-	680
Kontrakty forward - III kw. 2014	6 690	-	29 085	-	260
Kontrakty forward - IV kw. 2014	45	-	196	-	1
	222 035	2 222	958 306	-	5 495

KUPNO WALUTY

Kontrakty forward - IV kw. 2013	98 851	1 299	424 804	-	(1 410)
Kontrakty forward - I kw. 2014	9 000	5 443	55 672	-	(107)
Kontrakty forward - II kw. 2014	1 370	-	5 878	-	(10)
Kontrakty forward - III kw. 2014	281	-	1 211	-	1
	109 502	6 742	487 565	-	(1 526)

WARTOŚĆ NETTO

(112 533) 4 520 (470 741) - 3 969

RAZEM WARTOŚĆ NETTO

(155 178) 12 546 (627 135) (227) 4 421

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 śruty rzepakowej, jako produktu ubocznego. Od momentu zakupu towaru Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Pozostałe zapotrzebowanie na nasiona pokrywane jest przez zakupy, zawierane w ciągu całego roku, w terminach uwzględniających zapotrzebowania na ten surowiec i bieżącą sytuację rynkową. Zawierane umowy to zarówno kontrakty z dostawą natychmiastową, jak i terminową (dostawa za kilka miesięcy od momentu podpisania kontraktu lub rozłożona na kilka miesięcy wprzód). Ceny w kontraktach zakupu są stałe i ustalone w walucie EUR na podstawie notowań z rynku MATIF. Ryzyko towarowe Spółki dominującej ustaje w momencie zawarcia transakcji sprzedaży produktów przerobu nasion rzepaku (olej rzepakowy i śruta) po stałej cenie, zapewniającej określoną marżę operacyjną.

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

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

W trzecim kwartale 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 nieznaczące.

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 2 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 trzecim kwartale 2014 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.09.2014		Na dzień 30.09.2013	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	1.894	-	4.205
Rachunkowość zabezpieczeń	445	-	2.830	-

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2013
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	3 274	10 844
Odroczone straty	(855)	(4 017)
	2 419	6 827
Zrealizowane zyski	9 624	27 463
Zrealizowane straty	(12 152)	(1 324)
	(2 528)	26 139

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

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	Koniec okresu 30/09/2014	Koniec okresu 30/09/2013
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	831	4 397
Zobowiązania finansowe	(386)	(1 567)
	445	2 830
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	2 443	6 609
Zobowiązania finansowe	(549)	(2 404)
	1 894	4 205
	2 339	7 035

Na dzień 30 września 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 2.339 tys. PLN.

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2013
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	38	2 360
Odroczone straty	(7 622)	(6 467)
	(7 584)	(4 107)

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

Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym

	Koniec okresu 30/09/2014		
	Wartość nominalna EUR'000	Wartość godziwa PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2014	6 086	25 426	(258)
kontrakty futures - I kw. 2015	12 453	52 024	629
kontrakty futures - II kw. 2015	(1 934)	(8 079)	74
	16 605	69 371	445
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2014	(3 336)	(13 937)	235
kontrakty futures - I kw. 2015	(15 544)	(64 936)	1 396
kontrakty futures - II kw. 2015	(13 561)	(56 652)	391
kontrakty futures - III kw. 2015	(3 256)	(13 603)	(128)
	(35 697)	(149 128)	1 894
WARTOŚĆ NETTO	(19 092)	(79 757)	2 339

	Koniec okresu 30/09/2013		
	Wartość nominalna EUR'000	Wartość godziwa PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2013	(7 503)	(31 731)	581
kontrakty futures - I kw. 2014	(41 441)	(175 244)	1 653
kontrakty futures - II kw. 2014	(12 488)	(52 807)	384
kontrakty futures - III kw. 2014	(2 087)	(8 825)	212
	(63 519)	(268 607)	2 830
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2013	(2 004)	(8 473)	(686)
kontrakty futures - I kw. 2014	(21 386)	(90 437)	1 949
kontrakty futures - II kw. 2014	(19 030)	(80 474)	2 368
kontrakty futures - III kw. 2014	(4 549)	(19 239)	568
	(45)	(191)	(22)
	(47 014)	(198 814)	4 177
WARTOŚĆ NETTO	(110 533)	(467 421)	7 007

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. Ton
Zakup netto nasion rzepaku	51,9
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	49,2
Sprzedaż netto śrutę rzepakowej	18,2

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 września 2014 roku zysk netto Grupy byłby wyższy/niższy 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 września 2014 roku zysk netto Grupy byłby wyższy/niższy 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 września 2014 roku zysk netto Grupy byłby wyższy/niższy o 7.853 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 7 534 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku spadły/wzrosły o 10% przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

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

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

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach
		+25 pb SP w PLN	-25 pb SP w PLN			+10%	-10%			+10%	-10%		
		EUR i GBP	EUR i GBP										
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 846	740	-	(740)	-	3	-	(3)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	120 687	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	(8 917)	(16)	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(193 373)	(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 września 2014 roku (PLN'000) - cd.

	Wartość nominalna												
Instrumenty pochodne													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(107 229)	-	-	-	-	(14 247)	-	14 247	-	-	-	-	
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(155 836)	-	-	-	-	-	(8 067)	-	8 067	-	-	-	
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	(79 757)	-	-	-	-	(18 996)	-	18 996	-	(18 996)	-	18 996	
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	8 041	-	-	-	-	9 301	-	(9 301)	-	9 301	(9 301)	(9 301)	9 301
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	(23 942)	(8 067)	23 942	8 067	(9 695)	(9 301)	9 695	9 301
Podatek 19%		-	-	-	-	4 549	1 533	(4 549)	(1 533)	1 842	1 767	(1 842)	(1 767)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	(19 393)	(6 534)	19 393	6 534	(7 853)	(7 534)	7 853	7 534
Razem zwiększenia/zmniejszenia		595	-	(595)	-	(19 251)	(6 534)	19 251	6 534	(7 853)	(7 534)	7 853	7 534

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

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

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych (SP)				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach
		+25 pb SP w PLN		-25 pb SP w PLN									
		+60 pb SP w USD		-60 pb SP w USD		+10%		-10%		+10%		-10%	
		EUR i GBP		EUR i GBP									
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	636	2	-	(2)	-	25	-	(25)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	175 307	698	-	(698)	-	7 227	-	(7 227)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		700	-	(700)	-	7 252	-	(7 252)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		133	-	(133)	-	1 378	-	(1 378)	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		567	-	(567)	-	5 874	-	(5 874)	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki	(441 791)	(1 215)	-	1 215	-	(2 922)	-	2 922	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(186 319)	(534)	-	534	-	(1 761)	-	1 761	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(1 749)	-	1 749	-	(4 683)	-	4 683	-	-	-	-	-
Podatek 19%		(332)	-	332	-	(890)	-	890	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(1 417)	-	1 417	-	(3 793)	-	3 793	-	-	-	-	-

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

	Wartość nominalna												
Instrumenty pochodne													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(156 394)	-	-	-	-	(15 639)	-	15 639	-	-	-	-	
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(470 741)	-	-	-	-	-	(47 074)	-	47 074	-	-	-	
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	(466 040)	-	-	-	-	(46 742)	-	46 742	-	(46 604)	-	46 604	
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	258 923	-	-	-	-	25 892	-	(25 892)	-	25 892	(25 892)	(25 892)	25 892
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	(36 489)	(47 074)	36 489	47 074	(20 712)	(25 892)	20 712	25 892
Podatek 19%		-	-	-	-	(6 933)	(8 944)	6 933	8 944	(3 935)	(4 920)	3 935	4 920
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	(29 556)	(38 130)	29 556	38 130	(16 777)	(20 973)	16 777	20 973
Razem zwiększenia/zmniejszenia		(849)	-	849	-	(27 475)	(38 130)	27 475	38 130	(16 777)	(20 973)	16 777	20 973

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU

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

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

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

15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W dniu 11 czerwca 2014 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 8/2014 podjęło decyzję o podziale zysku netto Spółki za rok obrotowy 2013 w kwocie 105.636.746,76 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;
- przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2013 w kwocie 51.847.286,10 zł na kapitał rezerwowy.

ZWZ Spółki ustaliło dzień dywidendy na 25 lipca 2014 roku, dywidenda została wypłacona w dniu 11 sierpnia 2014 roku.

16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

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

17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

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

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

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

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 30 września 2014 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę dominującą	
			Stan na 30/09/2014	Stan na 31/12/2013
Mauresa sp. z o.o. SKA	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%
Mauresa sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%
Burgos sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%

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

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 września 2014 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 171.942.378,52 złotych i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

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

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

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

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

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

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

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

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

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za półrocze 2014 roku, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA 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.

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

Brak tego rodzaju istotnych transakcji.

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

Brak tego rodzaju istotnych transakcji.

26. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki dominującej nie wystąpiły.

27. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

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

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

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

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

Spółka dominująca terminowo realizuje swoje zobowiązania z tytułu zaciągniętej pożyczki z Bunge Finance B.V. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły naruszenia istotnych postanowień umów pożyczki.

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

Nie wystąpiły.

31. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 6 października 2014 roku, Zarząd Spółki dominującej powziął informację, że Pan Jerzy Starak złożył rezygnację z pełnionej przez siebie funkcji ze skutkiem na dzień odbycia kolejnego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, na którym zostanie powołany nowy członek Rady Nadzorczej Spółki (por. raport bieżący nr 27/2014 z dnia 6 października 2014 roku).

Zarząd Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A., działając na podstawie art. 506 §1, art. 399 § 1, art. 402¹ i art. 402² Kodeksu spółek handlowych i § 18 ust. 1 pkt 1 Statutu Spółki, zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 6 listopada 2014 roku (por. raport bieżący nr 28/2014 z dnia 9 października 2014 roku).

Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, w dniu 06 listopada 2014 roku, uprawniony akcjonariusz Windstorm Trading and Investments Limited powołał w skład Rady Nadzorczej Pana Markusa Waltera Sieger (por. raport bieżący nr 33/2014 z dnia 6 listopada 2014 roku).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/09/2013 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2014 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2013 PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	567 172	651 634	1 711 291	1 855 870
Przychody ze sprzedaży towarów	27 708	26 675	104 996	88 610
Pozostałe przychody operacyjne	2 321	1 746	12 825	4 751
Przychody ogółem	597 201	680 055	1 829 112	1 949 231
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	465 265	551 885	1 476 441	1 637 647
Koszty sprzedanych towarów	21 786	19 825	89 519	70 668
Koszty sprzedaży	43 678	41 876	129 977	119 407
Koszty ogólnego zarządu	8 092	10 932	34 487	33 132
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	1 367	(7 946)	(10 625)	(15 776)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(844)	(5)	7 912	(99)
Pozostałe koszty operacyjne	3 159	1 781	12 358	4 461
Koszty ogółem	542 503	618 348	1 740 069	1 849 440
Zysk/(Strata) operacyjny	54 698	61 707	89 043	99 791
Przychody finansowe	881	273	2 102	493
Koszty finansowe	928	3 324	3 841	11 342
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	54 651	58 656	87 304	88 942
Podatek dochodowy	10 141	11 654	17 088	17 638
część bieżąca	11 670	11 690	17 701	19 202
część odroczone	(1 529)	(36)	(613)	(1 564)
Zysk/(Strata) netto	44 510	47 002	70 216	71 304
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	(963)	2 622	(1 772)	2 336
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	183	(580)	277	(48)
	(780)	2 042	(1 495)	2 288
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:				
-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	43 730	49 044	68 721	73 592
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	1,93	2,04	3,05	3,10
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 30/09/2014	Koniec okresu 31/12/2013
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	224 616	258 029
Nieruchomości inwestycyjne	971	1 020
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	23 190	26 327
Długoterminowe aktywa finansowe	28 672	28 704
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 327	1 485
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	730	894
	364 299	400 252
Aktywa obrotowe		
Zapasy	437 264	509 656
Należności z tytułu dostaw i usług	120 721	139 220
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	31 717	10 676
Krótkoterminowe aktywa finansowe	10 538	23 868
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 817	1 309
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 577	1 793
	620 634	686 522
Aktywa razem	984 933	1 086 774
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	223 318	172 966
Zyski zatrzymane	96 984	132 199
	750 779	735 642
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 093	4 162
Pozostałe rezerwy	2 054	1 138
	6 147	5 300
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	1 152	1 017
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 914	182 748
Zobowiązania finansowe	4 938	10 990
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 866	20 575
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	193 373	118 355
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6 290	1 924
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 474	10 223
	228 007	345 832
Pasywa razem	984 933	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)

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Kapitał własny na dzień 01/01/2013	185 076	245 401	169 212	(2 592)	29 364	626 461
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	2 288	71 304	73 592
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	2 319	-	(2 319)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/09/2013	185 076	245 401	171 531	(304)	95 820	697 524
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	107 683	111 710
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	(2 529)	(2 529)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	2 319	-	(2 319)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31/12/2013	185 076	245 401	171 531	1 435	132 199	735 642
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	185 076	245 401	171 531	1 435	132 199	735 642
Korekta BO z tyt. niezrealizowanej marży na zapasie, w ramach konsolidacji danych	-	-	-	-	205	205
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(1 495)	70 216	68 721
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	(53 789)	(53 789)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	51 847	-	(51 847)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/09/2014	185 076	245 401	223 378	(60)	96 984	750 779

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	70 216	71 304
Korekty razem	197 750	(102 162)
Amortyzacja	29 737	30 976
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	6 731	4 321
Odsetki	4 556	12 151
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 823	(100)
Zmiana stanu rezerw	982	(1 316)
Zmiana stanu zapasów	72 393	(195 607)
Zmiana stanu należności	263	262
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	71 153	36 073
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	380	(1 088)
Podatek dochodowy naliczony	17 088	17 638
Podatek dochodowy zapłacony	(13 422)	(5 480)
Pozostałe korekty	66	8
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	267 966	(30 858)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 015	22
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(5 538)	(3 847)
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	37	43
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	-	(274)
Nabycie aktywów finansowych	(13 886)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17 372)	(4 056)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	54 266
Spłaty kredytów i pożyczek	(174 267)	(6 607)
Odsetki	(5 020)	(11 802)
Wypłacona dywidenda	(53 789)	(2 529)
Spłata rat z tyt. leasingu finansowego	(10)	(17)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(233 086)	33 311
Przepływy pieniężne netto, razem	17 508	(1 603)
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	18 817	636

INFORMACJA DODATKOWA

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

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

2. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

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

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	898
- zmiany wartości rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	1 403
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	805
- odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	55
- pozostałe	365
<i>in plus, tytułem:</i>	
- aktualizacji wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) – rachunkowość zabezpieczeń	997
- rezerw na wypłatę rabatów dla klientów (rabaty odroczone)	543
- rezerw na odprawy emerytalne i odprawy jubileuszowe	805
- odpisów aktualizujących wartość rzeczowych aktywów trwałych	187
- pozostałe	24
Bilans na 30-09-2014	15 774
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	3 004
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	2 565
- pozostałe	122
<i>in plus, tytułem:</i>	
- rezerwy na odszkodowanie z ekstraktora	259
Bilans na 30-09-2014	13 447

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Bilans na 01-01-2014 23 825

-zmiana szacunków zobowiązań pracowniczych (7 866)

Bilans na 30-09-2014 15 959

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2014 6 829

- zmniejszenie z tytułu umorzenia 978

- zmniejszenie z tytułu zapłaty 617

- zwiększenie odpisów 476

Bilans na 30-09-2014 5 710

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

Bilans na 01-01-2014 1 435

- utworzenie odpisu z tyt. utraty wartości środków trwałych w zamkniętym zakładzie produkcyjnym w Gdańsku 1 012

- utworzenie odpisu z tyt. utraty wartości środków trwałych w budowie, przejętych od spółki ZPT Elmilik 32

- odwrócenie odpisu aktualizującego wartość środków trwałych w zakładach produkcyjnych Spółki 61

Bilans na 30-09-2014 2 418

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2014 1 092

- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość wyrobów gotowych 4 118

- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów 3 992

Bilans na 30-09-2014 1 218

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 14 listopada 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