



**KWARTALNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku**

## ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO:

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	4
A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	8
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	9
INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	10
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	13
3. SEGMENTY OPERACYJNE .....	14
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	19
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT.....	20
6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPEŁYWI ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW.....	21
7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	23
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	24
9. ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSORWE .....	29
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	30
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	36
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH.....	39
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU .....	44
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	44
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA .....	44
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH .....	44
17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	44
18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK .....	45
19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA .....	45
20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA .....	45
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 .....	45
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 .....	45
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 .....	46
24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	46
25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	46
26. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH .....	46
27. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	46

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). .....	46
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. ....	46
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.....	46
31.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	46
32.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	47
B. KWARTALNA INFORMACJA FINANSOWA ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A. ....		48
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....		48
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....		49
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....		50
ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....		51
INFORMACJA DODATKOWA.....		52
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ .....	52
2.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	52

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	604 295	625 830	145 747	150 904
Zysk / (strata) operacyjny	49 450	21 710	11 927	5 235
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	49 845	20 124	12 022	4 852
Zysk / (strata) netto	40 578	16 107	9 787	3 884
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,77	0,70	0,43	0,17
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	178 529	190 180	43 058	45 857
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(159)	(4)	(38)	(1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 205	(147 047)	773	(35 457)
Przepływy pieniężne netto, razem	181 575	43 129	43 793	10 400

	Koniec okresu 31/03/2015	Koniec okresu 31/12/2014	Koniec okresu 31/03/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	341 518	350 948	83 687	84 623
Aktywa obrotowe	733 785	603 927	179 810	145 623
Aktywa razem	1 075 303	954 875	263 497	230 246
Zobowiązania długoterminowe	7 703	7 707	1 888	1 858
Zobowiązania krótkoterminowe	227 664	150 971	55 788	36 403
Kapitał własny	839 936	796 197	205 821	191 984
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	45 352	44 627

## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2014
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	604 295	625 830	145 747	149 384
Zysk / (strata) operacyjny	50 403	21 851	12 156	5 216
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	50 809	20 268	12 254	4 838
Zysk / (strata) netto	41 517	16 251	10 013	3 879
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)	1,81	0,71	0,44	0,17
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	178 987	191 063	43 169	45 606
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(159)	(7)	(38)	(2)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 784	(147 950)	671	(35 315)
Przepływy pieniężne netto, razem	181 612	43 106	43 802	10 289
	Koniec okresu 31/03/2015	Koniec okresu 31/12/2014	Koniec okresu 31/03/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa trwałe	354 342	363 797	86 829	85 352
Aktywa obrotowe	720 938	590 897	176 662	138 633
Aktywa razem	1 075 280	954 694	263 491	223 986
Zobowiązania długoterminowe	6 087	6 091	1 492	1 429
Zobowiązania krótkoterminowe	226 081	150 169	55 400	35 232
Kapitał własny	843 112	798 434	206 600	187 325
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	45 352	43 422

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

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

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

	Koniec okresu 31/03/2015	Koniec okresu 31/12/2014
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,0809	4,2623
	Za okres 3 miesiące zakończonych 31/03/2015	Za okres 3 miesiące zakończonych 31/03/2014
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1462	4,1894
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

## A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

### ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014 PLN'000
<b>Przychody</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	575 352	575 781
Przychody ze sprzedaży towarów	28 943	50 049
Pozostałe przychody operacyjne	9 405	4 767
<b>Przychody ogółem</b>	<b>613 700</b>	<b>630 597</b>
<b>Koszty</b>		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	489 117	509 836
Koszty sprzedanych towarów	26 416	43 715
Koszty sprzedaży	43 436	43 856
Koszty ogólnego zarządu	9 764	8 957
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(7 104)	(1 924)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(35)	(61)
Pozostałe koszty operacyjne	2 656	4 508
<b>Koszty ogółem</b>	<b>564 250</b>	<b>608 887</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>49 450</b>	<b>21 710</b>
Przychody finansowe	995	143
Koszty finansowe	600	1 729
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>49 845</b>	<b>20 124</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>9 267</b>	<b>4 017</b>
część bieżąca	8 985	1 859
część odroczone	282	2 158
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>40 578</b>	<b>16 107</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	3 907	(1 146)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(747)	191
	<b>3 160</b>	<b>(955)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>		
-		
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>43 738</b>	<b>15 152</b>
<b>Zysk przypadający:</b>		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	40 578	16 107
	-	-
<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	43 738	15 152
	-	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>1,77</b>	<b>0,70</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Koniec okresu 31/03/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	200 414	207 534
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	17 438	17 438
Nieruchomości inwestycyjne	15 668	15 847
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	21 111	22 146
Długoterminowe aktywa finansowe	102	114
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 372	3 401
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	620	675
	<b>341 518</b>	<b>350 948</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	258 233	331 275
Należności z tytułu dostaw i usług	118 622	92 762
Należności z tytułu podatku dochodowego	851	-
Należności pozostałe	18 927	29 348
Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 293	10 514
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	320 781	139 206
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 078	822
	<b>733 785</b>	<b>603 927</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 075 303</b>	<b>954 875</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	223 250	220 090
Zyski zatrzymane	186 209	145 630
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	<b>839 936</b>	<b>796 197</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 815	4 794
Pozostałe rezerwy	2 888	2 913
	<b>7 703</b>	<b>7 707</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	2 261	1 654
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3 816	-
Zobowiązania finansowe	12 719	13 404
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 817	17 953
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	189 011	114 386
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 329
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 040	1 245
	<b>227 664</b>	<b>150 971</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 075 303</b>	<b>954 875</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Ogółem</i>	<i>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>1 435</b>	<b>-</b>	<b>131 222</b>	<b>734 665</b>	<b>-</b>	<b>734 665</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(955)</b>	<b>-</b>	<b>16 107</b>	<b>15 152</b>	<b>-</b>	<b>15 152</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>480</b>	<b>-</b>	<b>147 328</b>	<b>749 816</b>	<b>-</b>	<b>749 816</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2015</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>223 379</b>	<b>(2 799)</b>	<b>(490)</b>	<b>145 630</b>	<b>796 197</b>	<b>-</b>	<b>796 197</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 160</b>	<b>-</b>	<b>40 578</b>	<b>43 738</b>	<b>-</b>	<b>43 738</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zyski / straty z wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	1	1	-	1
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2015</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>223 379</b>	<b>361</b>	<b>(490)</b>	<b>186 209</b>	<b>839 936</b>	<b>-</b>	<b>839 936</b>



## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014 PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>40 578</b>	<b>16 107</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>137 951</b>	<b>174 073</b>
Amortyzacja	8 534	10 432
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(1 557)	7 071
Odsetki	610	2 453
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12	(61)
Zmiana stanu rezerw	(187)	(935)
Zmiana stanu zapasów	73 042	119 314
Zmiana stanu należności	(15 473)	16 345
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	75 277	20 264
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	590	246
Podatek dochodowy naliczony	9 267	4 016
Podatek dochodowy zapłacony	(12 164)	(5 064)
Pozostałe korekty	-	(8)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>178 529</b>	<b>190 180</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	146	3
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(316)	(108)
Odsetki	-	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	11	16
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	-	85
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(159)</b>	<b>(4)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	3 816	900
Spłaty kredytów/pożyczek	-	(144 853)
Odsetki zapłacone	(611)	(3 088)
Udzielone pożyczki	-	-
Spłata rat z tyt. leasingu finansowego	-	(6)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>3 205</b>	<b>(147 047)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>181 575</b>	<b>43 129</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	181 575	43 129
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	139 206	1 364
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>320 781</b>	<b>44 493</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

#### Zarząd Spółki:

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

#### Rada Nadzorcza:

1. Tommy Jensen - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Vesselina Shaleva - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. George Allard - Członek Rady Nadzorczej
4. Stefan Gierga - Członek Rady Nadzorczej
5. Roman Górny - Członek Rady Nadzorczej
6. Gordon Hardie - Członek Rady Nadzorczej
7. Sławomir Ludwikowski - Członek Rady Nadzorczej
8. Jerzy Rajski - Członek Rady Nadzorczej
9. Markus Walter Sieger - Członek Rady Nadzorczej
10. Mariusz Szeliga - Członek Rady Nadzorczej

W dniu 18 marca 2015 roku, Zarząd Spółki dominującej powziął informację, że Pan Maurizio Terazzi złożył rezygnację z pełnionej przez siebie funkcji.

Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. działając na podstawie art. 506 §1, art. 399 § 1, art. 402<sup>1</sup> i art. 402<sup>2</sup> Kodeksu spółek handlowych i § 18 ust. 1 pkt 1 Statutu Spółki, zwołał Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki na dzień 13 kwietnia 2015 roku. Podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki, uprawniony akcjonariusz Koninklijke Bunge B.V. powołał w skład Rady Nadzorczej Pana George Allard.

Według stanu na dzień 31 marca 2015 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

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

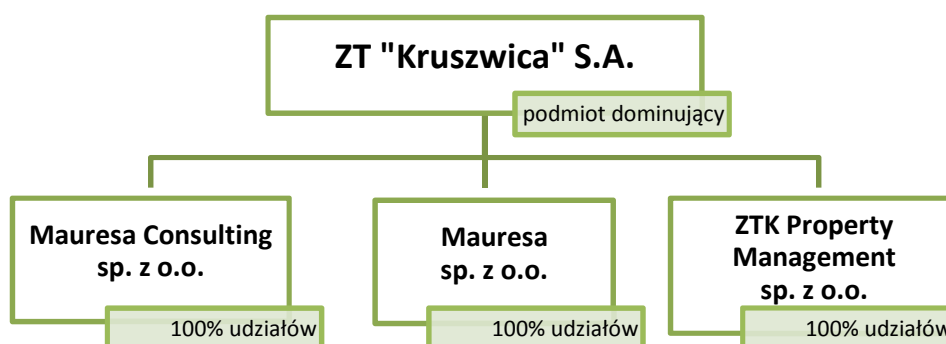
Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

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 31 marca 2015 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 Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej: Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna),
- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (dawniej: Burgos spółka z ograniczoną odpowiedzialnością).



**Mauresa Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** („Mauresa Consulting”), (dawniej: Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowo-akcyjna), z siedzibą w Warszawie, ul. 17 Stycznia 45B, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 543460.

Według stanu na dzień 31 marca 2015 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa Consulting jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość udziałów	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% posiadanych akcji w kapitale zakładowym
Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.	ul. Niepodległości 42, Kruszwica	1.207.040	60.352.000 PLN	99,999%
Mauresa sp. z o.o.	ul. 17 stycznia 45A, Warszawa	2	100 PLN	0,001%
<b>Razem</b>		<b>1.207.040</b>	<b>60.352.100 PLN</b>	<b>100,00%</b>

W dniu 18 lutego 2015 roku, na podstawie wpisu do KRS, nastąpiło przekształcenie spółki Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA w spółkę Mauresa Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Udziały w spółce Mauresa Consulting sp. z o.o. zostały objęte przez ZT „Kruszwica” S.A. (1.207.040 udziałów) oraz spółkę Mauresa sp. z o.o. (2 udziały).

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

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem spółki Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - będącej jedynym komplementariuszem Mauresa SKA.

Według stanu na dzień 31 marca 2015 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa sp. z o.o. jest następująca:

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

Struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa sp. z o.o. nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

**ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością** („ZTK Property Management”) (dawniej: Burgos spółka z ograniczoną odpowiedzialnością), z siedzibą w Warszawie, ul. 17 Stycznia 45B, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 485163.

Według stanu na dzień 31 marca 2015 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej ZTK Property Management jest następująca:

<i>Podmiot</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>Łączna wartość udziałów (w PLN)</i>	<i>% posiadanych udziałów w kapitale zakładowym</i>
Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.	ul. Niepodległości 42, Kruszwica	1.998	99.900 PLN	99,999%
Mauresa Consulting sp. z o.o.	ul. 17 stycznia 45 B, Warszawa	2	100 PLN	0,001%
<b>Razem</b>		<b>2.000</b>	<b>100.000 PLN</b>	<b>100,00%</b>

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

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz spółek zależnych Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management sp. z o.o. jest rok kalendarzowy.

Rokiem obrotowym spółki zależnej Mauresa Consulting sp. z o.o., w związku z przekształceniem spółki, mającym miejsce w dniu 17 lutego 2015 roku, z zastrzeżeniem informacji ujętej w nocie nr 31, jest okres od 18 lutego 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku.

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

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

## 2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### Oświadczenie o zgodności

Prezentowany Skrócony skonsolidowany raport finansowy został sporządzony zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 marca 2015 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wraz z późniejszymi zmianami.

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

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

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

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

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

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku wraz z informacją dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Część A),
- kwartalną informację finansową Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 31 marca 2015 roku oraz za okres porównywalny od 1 stycznia do 31 marca 2014 roku wraz z informacją dodatkową (Część B).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2014 roku, nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

### Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Grupa nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę zamieszczony został w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2014 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2015 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/odszlamionego, śruty rzepakowej, ewentualnie odsprzedaży nasion rzepaku do podmiotów zewnętrznych lub do segmentu Food
- w zakresie pozostałych olejów - działalność od zakupu od stron trzecich pozostałych olejów (również rzepakowego) w stanie surowym lub rafinowanym, do sprzedaży ich do podmiotów zewnętrznych lub do segmentu Food.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

Pozostałe różnice kursowe (powstałe na wycenie pozycji bilansowych lub wynikające z realizacji zapłat i otrzymanych płatnościach 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**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Koniec okresu 31/03/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</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>
Aktywa trwałe	116 990	124 387	224 528	226 561	341 518	350 948
Aktywa obrotowe	232 569	306 154	501 216	297 773	733 785	603 927
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>349 559</b>	<b>430 541</b>	<b>725 744</b>	<b>524 334</b>	<b>1 075 303</b>	<b>954 875</b>
Zobowiązania długoterminowe	253	253	7 450	7 454	7 703	7 707
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	97 414	41 154	126 434	109 817	223 848	150 971
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>97 667</b>	<b>41 407</b>	<b>133 884</b>	<b>117 271</b>	<b>231 551</b>	<b>158 678</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>251 892</b>	<b>389 134</b>	<b>591 860</b>	<b>407 063</b>	<b>843 752</b>	<b>796 197</b>
<b>Zadłużenie</b>	<b>1 135</b>	<b>-</b>	<b>2 681</b>	<b>-</b>	<b>3 816</b>	<b>-</b>



**Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>WYŁĄCZENIA</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	247 033	259 993	366 667	370 604	-	-	613 700	630 597
Sprzedaż między segmentami	153 260	158 448	-	-	(153 260)	(158 448)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>400 293</b>	<b>418 441</b>	<b>366 667</b>	<b>370 604</b>	<b>(153 260)</b>	<b>(158 448)</b>	<b>613 700</b>	<b>630 597</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>28 924</b>	<b>(731)</b>	<b>20 526</b>	<b>22 441</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49 450</b>	<b>21 710</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	18	-	318	23	-	-	336	23
Amortyzacja środków trwałych	3 843	4 406	3 630	4 963	-	-	7 473	9 369
Amortyzacja wartości niematerialnych	88	88	957	958	-	-	1 045	1 046
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	16	17	-	-	16	17
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	37	(61)	-	-	37	(61)

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

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>						
Oleje luzem	122 374	128 040	69 195	68 957	191 569	196 997
Śruta rzepakowa	116 894	103 168	-	-	116 894	103 168
Oleje konfekcjonowane	-	-	121 342	114 222	121 342	114 222
Margaryny konsumenckie	-	-	80 498	97 576	80 498	97 576
Margaryny profesjonalne	-	-	26 158	28 184	26 158	28 184
Tłuszcze cukiernicze	-	-	35 438	30 037	35 438	30 037
Pozostałe	494	109	2 959	5 488	3 453	5 597
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>239 762</b>	<b>231 317</b>	<b>335 590</b>	<b>344 464</b>	<b>575 352</b>	<b>575 781</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	-	-	143	246	143	246
Śruta rzepakowa	-	-	-	-	-	-
Śruta słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Oleje konfekcjonowane	-	-	5 464	3 238	5 464	3 238
Margaryny konsumenckie	-	-	19 893	20 754	19 893	20 754
Nasiona siewne	-	-	-	-	-	-
Łuska słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Nasiona rzepaku	-	25 125	-	-	-	25 125
Pozostałe	-	-	3 443	686	3 443	686
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>-</b>	<b>25 125</b>	<b>28 943</b>	<b>24 924</b>	<b>28 943</b>	<b>50 049</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>239 762</b>	<b>256 442</b>	<b>364 533</b>	<b>369 388</b>	<b>604 295</b>	<b>625 830</b>

**Zwrot na aktywach netto**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</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)	390 050	615 308	616 230	488 228	1 006 280	1 103 536
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	69 537	42 943	125 968	134 844	195 505	177 787
<b>Średni stan aktywów operacyjnych netto</b>	<b>320 513</b>	<b>572 365</b>	<b>490 262</b>	<b>353 384</b>	<b>810 775</b>	<b>925 749</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	28 924	(731)	20 526	22 441	49 450	21 710
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(5 496)	139	(3 900)	(4 245)	(9 396)	(4 106)
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>23 428</b>	<b>(592)</b>	<b>16 626</b>	<b>18 196</b>	<b>40 054</b>	<b>17 604</b>
<b>Zwrot na aktywach netto</b>	<b>29,2%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>13,5%</b>	<b>20,6%</b>	<b>19,8%</b>	<b>7,6%</b>

## Informacje o przychodach wg obszarów geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody od klientów zewnętrznych</b>						
POLSKA	151 017	141 897	335 461	339 751	486 478	481 648
NIEMCY	64 709	80 824	6 577	5 442	71 286	86 266
POZOSTAŁE KRAJE	31 307	37 273	24 629	25 410	55 936	62 683
<b>Razem</b>	<b>247 033</b>	<b>259 994</b>	<b>366 667</b>	<b>370 603</b>	<b>613 700</b>	<b>630 597</b>

## Informacje o wiodących klientach

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

## 4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

### Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W pierwszym kwartale roku 2015 szacunkowa wartość aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, będących wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, uległa następującym zmianom:

Aktywa podatkowe – spadek o 1.556 tys. PLN, z tytułu:

- instrumentów finansowych – spadek o 1.460 tys. PLN
- zobowiązań – spadek o 81 tys. PLN
- należności – wzrost o 22 tys. PLN
- inne – spadek o 37 tys. PLN

Pasywa podatkowe – spadek o 527 tys. PLN, z czego z tytułu:

- środków trwałych – spadek o 466 tys. PLN
- inne – spadek o 61 tys. PLN

Spadek wartości aktywów podatkowych został rozliczony:

- 809 tys. PLN na zmniejszenie zysku netto,
- 747 tys. PLN na zmniejszenie innych całkowitych dochodów z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Spadek wartości pasywów podatkowych został rozliczony w całości na zwiększenie zysku netto.

### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2015 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań pracowniczych, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 885 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2015 roku wyniosła 23.632 tys. PLN (na dzień 01.01.2015 roku: 22.747 tys. PLN)

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

W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka dominująca nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

#### Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2015	5 007
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	114
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	243
- zwiększenie odpisów	692
Bilans na 31-03-2015	<u>5 342</u>

#### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2015	1 092
- zwiększenie odpisu aktualizującego wyroby gotowe	473
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	776
Bilans na 31-03-2015	<u>789</u>

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

W pierwszym kwartale 2015 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 PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW.**

Podstawowe wielkości ekonomiczne

	I kwartał 2015	I kwartał 2014	PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	273	260	13	5%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	604 295	625 830	(21 535)	(3%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	515 533	553 551	(38 018)	(7%)
Zysk brutto ze sprzedaży	88 762	72 279	16 483	23%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>14,7%</i>	<i>11,5%</i>	<i>3,1 p.p.</i>	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	49 450	21 710	27 740	128%
<i>% sprzedaży</i>	<i>8,2%</i>	<i>3,5%</i>	<i>4,7 p.p.</i>	
EBITDA <sup>(1)</sup>	57 984	32 142	25 842	80%
<i>% sprzedaży</i>	<i>9,6%</i>	<i>5,1%</i>	<i>4,5 p.p.</i>	
Zysk przed opodatkowaniem	49 845	20 124	29 721	148%
<i>Rentowność brutto sprzedaży</i>	<i>8,2%</i>	<i>3,2%</i>	<i>5,0 p.p.</i>	
Zysk netto	40 578	16 107	24 471	152%
<i>Rentowność netto sprzedaży</i>	<i>6,7%</i>	<i>2,6%</i>	<i>4,1 p.p.</i>	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	178 529	190 180	(11 651)	(6%)
Razem aktywa na koniec okresu	341 518	971 107	(629 589)	(65%)
Kapitały własne na koniec okresu	839 936	749 816	90 120	12%
Średni kapitał pracujący <sup>(2)</sup>	431 020	617 765	(186 745)	(30%)
<i>dni sprzedaży</i> <sup>(3)</sup>	<i>64</i>	<i>89</i>	<i>(25)</i>	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu <sup>(4)</sup>	3 816	39 071	(35 255)	(90%)
ROA <sup>(5)</sup>	15,9%	6,3%	9,5 p.p.	150%
ROE <sup>(6)</sup>	20,4%	9,2%	11,1 p.p.	120%

Legenda:

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

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

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

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

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

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

Spadek wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w pierwszym kwartale 2015 roku, w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 roku, o 21,5 mln PLN (-3%), to skutek przede wszystkim sprzedaży nadmiaru nasion rzepaku w 2014 roku, o wartości 25 mln PLN. W zakresie natomiast głównych kategorii produktów, za wyjątkiem margaryn, Grupa wykazała wzrost wolumenów sprzedaży. Wzrost ten został jednak zneutralizowany spadkiem cen realizacji sprzedaży, w efekcie czego wartość sprzedaży w pierwszym kwartale roku 2015 ukształtowała się na poziomie wartości sprzedaży z pierwszego kwartału roku 2014 (575,4 mln PLN vs. 575,8 mln PLN).

Koszty wytworzenia produktów oraz koszty sprzedaży towarów uległy obniżeniu o 38 mln PLN (-7%), na co głównie złożył się spadek cen podstawowych surowców, nasion rzepaku, oleju słonecznikowego oraz palmowego. Spadek kosztów wytworzenia spowodował wygenerowanie w pierwszym kwartale 2015 roku zysku o wartości 88,8 mln PLN, a marżę brutto na poziomie 14,7% (rok 2014 odpowiednio: 72,2 mln PLN i 11,5%).

Koszty sprzedaży Grupy w pierwszym kwartale 2015 roku ukształtowały się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym (odpowiednio: 43,4 mln PLN vs. 43,9 mln PLN). Koszty ogólnego zarządu wzrosły natomiast do poziomu 9,8 mln PLN (w 2014 roku: 9,0 mln PLN).

Istotny wpływ na wynik finansowy pierwszego kwartału miały wyniki na instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych. W pierwszym kwartale 2015 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 7,1 mln PLN (w pierwszym kwartale 2014 roku zysk wyniósł 1,9 mln PLN). Wynik ten obejmuje 5,0 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w 2014 roku zysk 6,2 mln PLN), 1,0 mln PLN straty na towarowych instrumentach zabezpieczających (w 2014 roku strata równa 4,1 mln PLN) oraz 3,1 mln PLN zysku na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2014 roku strata równa 0,2 mln PLN).

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

Zysk z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał 2015 roku ukształtował się na poziomie 49,5 mln PLN i był o 27,7 mln PLN wyższy (+128%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej pierwszego kwartału roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA wzrósł, w relacji do roku ubiegłego, o 25,8 mln PLN (+80%), przy jednoczesnym wzroście wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 4,5 punktu procentowego.

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2015 roku były o 1,1 mln PLN niższe (-65,0%), w stosunku do pierwszego kwartału roku 2014, co jest przede wszystkim efektem niższego zaangażowania zewnętrznych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Spółki. Średnie zadłużenie w pierwszych kwartałach 2015 i 2014 roku wyniosło odpowiednio 1,9 mln PLN i 110,9 mln PLN. Zmiana ta jest wynikiem spadku wartości średniego kapitału pracującego o 30% przy jednoczesnym wzroście poziomu średniego kapitału własnego o 9%.

W pierwszym kwartale roku 2015 Grupa otrzymała odszkodowanie z tytułu awarii ekstraktora na wydziale olejarni, która miała miejsce w styczniu 2014 roku, w wysokości 4,1 mln PLN. Odszkodowanie zostało ujęte w rachunku wyników w pozycji pozostałe przychody operacyjne.

W pierwszym kwartale roku 2015 Grupa poniosła koszty restrukturyzacji, związane głównie z wypłatą odpraw dla zwalnianych pracowników zakładu w Gdańsku i przejętej w 2014 roku spółki Elmilik, w łącznej wysokości 0,7 mln PLN.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres pierwszego kwartału 2015 roku, wykazują dodatnią wartość 178,5 mln PLN. W stosunku do wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za analogiczny okres roku ubiegłego (190,2 mln PLN) jest to spadek wartości o 11,7 mln PLN.

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2015 roku kształtowana była przede wszystkim przez następujące zdarzenia:

- spadek wartości zapasów o 73,0 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Grupy,
- wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) o 75,3 mln PLN, będący wynikiem przede wszystkim zakupu nasion rzepaku,
- wygenerowanie zysku netto o wartości 40,6 mln PLN,
- spadek wartości należności (należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych) o 15,5 mln PLN. Spadek należności w roku bieżącym jest przede wszystkim skutkiem zmiany należności z tytułu podatku od towarów i usług.

W bieżącym kwartale, w przeciwieństwie do pierwszego kwartału 2014 roku, Grupa finansuje swoje aktywa obrotowe własnymi środkami pieniężnymi, tym samym praktycznie nie korzystając z zewnętrznych źródeł finansowania. Dodatnia wartość (3,2 mln PLN) przepływów środków pieniężnych w działalności finansowej związana jest z wyłącznie z kredytem w walucie obcej, podjętym w celu spłaty zobowiązań w tej samej walucie.

Dodatnie strumienie pieniężne z działalności operacyjnej jak i finansowej wygenerowały w pierwszym kwartale 2015 roku wolne środki pieniężne o łącznej wartości 181,6 mln PLN, w rezultacie czego, na dzień bilansowy Spółka wykazała środki pieniężne w wysokości 320,8 mln PLN, tj. o 276,3 mln PLN wyższe niż na koniec pierwszego kwartału roku ubiegłego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec pierwszego kwartału 2015 roku była mniejsza, w stosunku do wartości na koniec 2014 roku, o 9,4 mln PLN. Zmiana ta jest głównie konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego kwartału roku 2015 osiągnęły wartość 733,8 mln PLN i były wyższe o 129,9 mln PLN w relacji do końca roku 2014. Na zmianę wartości aktywów obrotowych miał wpływ:

- wzrost wartości środków pieniężnych o 181,6 mln PLN, wygenerowane głównie w działalności operacyjnej,
- niższa wartość zapasów o 73,0 mln PLN, spowodowana zużyciem zapasów nasion rzepaku,
- wzrost należności o 16,3 mln PLN,
- wzrost wartości krótkoterminowych aktywów finansowych o 4,8 mln PLN (instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyko towarowe i walutowe).

Zarówno wskaźnik rentowności aktywów jak i wskaźnik rentowności kapitału Grupy w pierwszym kwartale 2015 roku były wyższe jak rok wcześniej. Wskaźnik rentowności aktywów wyniósł 15,9%, w porównaniu do 6,3% w 2014 roku. Wskaźnik rentowności kapitału wyniósł 20,4%, w porównaniu do 9,2% w 2014 roku.

W pierwszym kwartale 2015 roku nie nastąpiły inne istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów Grupy, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej. W najbliższym okresie Grupa nie przewiduje istotnych zmian we własnych aktywach i pasywach, innych niż te, które wynikają z bieżącej działalności.

W pierwszym kwartale 2015 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 powiązanyymi 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 powiązanyymi była transakcjami zawartymi przez Spółkę dominującą z podmiotami z Grupy Bunge. Grupa Bunge stosuje politykę realizacji kontraktów wewnątrzgrupowych w cenach transferowych, na poziomie cen rynkowych.

Zgodnie z MSR 24, dokonując opisu tych transakcji Grupa ma na celu zapewnienie dostępu do informacji niezbędnych do zwrócenia uwagi na prawdopodobieństwo, że na sytuację finansową bądź zysk lub stratę może wpływać fakt istnienia podmiotów powiązanych oraz przedstawionych transakcji, nierozliczonych sald należności lub zobowiązań pomiędzy takimi podmiotami. Na dzień bilansowy Grupa nie posiada rezerw na należności wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald oraz nie poniosła w ciągu okresu sprawozdawczego żadnych kosztów z tytułu należności nieściągalnych lub wątpliwych, należnych od podmiotów powiązanych. Grupa nie zabezpiecza transakcji z podmiotami powiązanyymi 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 powiązanyymi w okresie pierwszego kwartału 2015 roku.

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

	<b>Sprzedaż produktów i towarów</b>		<b>Sprzedaż usług</b>		<b>Zakup towarów i usług</b>	
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>						
Bunge Austria	-	-	-	-	3 544	2 472
Bunge CIS LLC Russia	-	-	2	-	187	-
Bunge Deutschland GmbH	-	48	-	-	-	-
Bunge Finance B.V.	-	-	-	4	107	-
Bunge Finlandia Raisio	96	-	35	-	10	-
Bunge Francja SAS	10 828	14 403	2	33	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	-	-	-	3	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	44 838	58 231	-	-	1 996	2 305
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	-	32
Bunge Iberica Hiszpania	16 124	6 591	117	-	-	-
Bunge Istanbuł	-	-	-	61	-	-
Bunge Italia	-	-	92	-	10	320
Bunge Management Services	-	-	158	-	-	-
Bunge Polska	5 199	5 624	111	-	29 727	25 307
Bunge Romania	-	-	-	2	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	535	-	1 650	1 682
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	240	630	1 545	1 454
Bunge UK Wielka Brytania	-	13 802	-	92	-	-
Bunge Zrt. Hungary	-	-	79	-	8 462	5 854
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	41	-	4 821
Koninklijke Bunge BV	-	-	-	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	59	51	-	-	-	-



Suntrade SE Ukraina	-	-	-	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	87	276	-	-	839	1 975
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	7	-
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	176	35
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	409	272
	<b>77 231</b>	<b>99 026</b>	<b>1 371</b>	<b>866</b>	<b>48 665</b>	<b>46 529</b>

#### Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2015</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>				
Bunge Austria	-	-	1 101	419
Bunge CIS LLC Russia	2	-	-	-
Bunge Deutschland GmbH	-	-	-	-
Bunge Finance B.V.	320 673	-	3 816	-
Bunge Finlandia Raisio	95	10	10	-
Bunge Francja SAS	-	3	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	19 849	10 569	1 581	7 373
Bunge Holding Francja	-	43 733	-	38 195
Bunge Iberica Hiszpania	41	-	-	-
Bunge Istanbuł Turcja	1	-	-	-
Bunge Italia	-	-	-	-
Bunge Management Services	-	-	-	-
Bunge Polska	2 168	1 963	13 154	12 553
Bunge Romania	-	-	-	4 741
Bunge SA Szwajcaria	545	625	6 683	459
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	3 247	110	350	-
Bunge UK Wielka Brytania	-	2 921	-	-
Bunge Zrt. Hungary	66	114	4 424	1 273
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-
Koninklijke Bunge BV	-	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	29	-	-	-
Suntrade SE Ukraina	1 664	1 326	235	188
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	-	185	437	664
Warsaw Mathematical Institute	(74 172)	-	-	-
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	2	29
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	141	119
	<b>274 208</b>	<b>61 559</b>	<b>31 934</b>	<b>66 013</b>

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

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Odsetki naliczone/należne</b>				
Bunge Holding Francja	-	16	-	845
Bunge Finance B.V.	953	-	7	-
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	4	(11)	-
	<b>953</b>	<b>20</b>	<b>(4)</b>	<b>845</b>
<b>Odsetki zapłacone/otrzymane</b>				
Bunge Holding Francja	-	1	-	1 274
Bunge Finance B.V.	770	-	8	-
	<b>770</b>	<b>1</b>	<b>8</b>	<b>1 274</b>

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

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bunge Finance BV	21 646	2 632	15 878	3 028
Bunge Handelsgesellschaft mbH	673	5 165	3 579	9 597
Bunge UK Wielka Brytania	-	-	10	-
	<b>22 319</b>	<b>7 797</b>	<b>19 467</b>	<b>12 625</b>

### 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 zakupiła z Bunge CIS LLC nasiona słonecznika.

### 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 08.07.2014 roku.

Na dzień 31 marca 2015 roku, Spółka dominująca wykazała wobec Bunge Finance BV saldo otrzymanej pożyczki krótkoterminowej wyrażonej w walucie obcej, wraz z należnymi, lecz niezapłaconymi odsetkami oraz depozyt krajowych środków pieniężnych. Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 31 marca 2015 roku wyniosło równowartość 3.816 tys. PLN, a depozyt 320.673 tys. PLN.

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca poniosła koszty zarządzania rachunkiem bieżącym w Bunge Finance B.V. w wysokości 107 tys. PLN.

#### **Transakcje z Bunge Finland Raisio**

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca obciążyła Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych. Ponadto Spółka dominująca zakupiła od Bunge Finland Raisio margaryny.

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

Spółka dominująca zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących zakupu śruty 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, zgodnie z warunkami zawieranych umów na sprzedaż/zakup towarów masowych, strony obciążały/uznawały się nawzajem opłatami i odsetkami tytułem ubytków w transporcie, opóźnienia rozładunków, składowania towaru oraz opóźnionych płatności.

#### **Transakcje z Bunge Holdings France**

Na dzień 31 marca 2014 roku Spółka dominująca wykazała wobec Bunge Holdings France saldo otrzymanej pożyczki krótkoterminowej wraz z należnymi, lecz niezapłaconymi odsetkami. Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 31 marca 2014 roku wyniosło 37.764 tys. PLN, z czego 24.808 tys. PLN, stanowiło zobowiązanie spółki ZPT Elmilik, będącej wówczas spółką zależną.

#### **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 pierwszego kwartału 2015 roku, wyniosła 18.026 tys. PLN (w okresie pierwszego kwartału 2014 roku: 16.045 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 pierwszego kwartału 2015 roku wyniosła 11.637 tys. PLN (w okresie pierwszego kwartału 2014 roku: 9.157 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 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 79 tys. PLN (w okresie pierwszego kwartału 2014 roku – 41 tys. PLN).

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

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

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Walter Rau Lebensmittelwerke tłuszczów cukierniczych luzem oraz importowała z Walter Rau Lebensmittelwerke margaryny i oleje tropikalne.

#### 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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2015 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2014 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	8 965	2 190
- straty	5 903	2 368
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	1 011	1 026
- straty	2 197	2 413
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	1 129	516
- straty	673	2 589
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	170	3 823
- straty	580	1 619
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	638	2 231
- straty	509	5 111
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	5 506	6 511
- ujemne	453	273
	<b>7 104</b>	<b>1 924</b>

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

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

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

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

## 10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

Ze względu na fakt, iż ceny sprzedaży oleju surowego, oleju rafinowanego i śrutę rzepakowej są determinowane przez ceny rynkowe ustalane na rynku europejskim i kwotowane w euro, jak również koszt głównego surowca do produkcji margaryn – oleju palmowego i jego pochodnych zależy od cen na giełdach światowych, ustalanych w dolarze amerykańskim, 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 rezerwowym, 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 31.03.2015		Na dzień 31.03.2014	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	2.814	-	9.929
Rachunkowość zabezpieczeń	-	380	-	470

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 nieznaczące.

Spółka nie dokonała w pierwszym kwartale 2015 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania.

Spółka nie dokonała w pierwszym kwartale 2015 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

**Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych**

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

	<b><u>Koniec okresu 31/03/2015</u></b>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	27 665	2 399	124 722
Kontrakty swap	3 886	354	17 442
	<b>31 551</b>	<b>2 753</b>	<b>142 164</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	14 433	675	63 123
Kontrakty swap	933	-	3 838
	<b>15 366</b>	<b>675</b>	<b>66 961</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(16 185)</b>	<b>(2 078)</b>	<b>(75 203)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	87 841	96	370 520
Kontrakty swap	4 262	-	17 634
	<b>92 103</b>	<b>96</b>	<b>388 154</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	73 320	298	308 182
Kontrakty swap	16 328	900	71 665
	<b>89 648</b>	<b>1 198</b>	<b>379 847</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(2 455)</b>	<b>1 102</b>	<b>(8 307)</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>(18 640)</b>	<b>(976)</b>	<b>(83 510)</b>

	<b><u>Koniec okresu 31/03/2014</u></b>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	45 484	989	195 584
Kontrakty swap	2 840	775	14 369
	<b>48 324</b>	<b>1 764</b>	<b>209 953</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	22 906	4 929	111 614
Kontrakty swap	637	1 030	5 814
	<b>23 543</b>	<b>5 959</b>	<b>117 428</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(24 781)</b>	<b>4 195</b>	<b>(92 525)</b>

**Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń**

**SPRZEDAŻ WALUTY**

Kontrakty forward	110 749	607	473 520
Kontrakty swap	8 222	-	34 839
	<b>118 971</b>	<b>607</b>	<b>508 359</b>

**ZAKUP WALUTY**

Kontrakty forward	108 354	347	458 357
Kontrakty swap	1 154	3 766	16 399
	<b>109 508</b>	<b>4 113</b>	<b>474 756</b>

<b>Wartość netto</b>	<b>(9 463)</b>	<b>3 506</b>	<b>(33 603)</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>(34 244)</b>	<b>7 701</b>	<b>(126 128)</b>

Dla terminowych kontraktów w walucie EUR oraz USD, na koniec marca 2015 roku utrzymywała się przewaga pozycji długiej (sprzedaż waluty).

Analogicznie jak w pierwszym kwartale roku ubiegłego, na koniec marca 2015 roku instrumenty nie objęte rachunkowością zabezpieczeń dominowały pod kątem wartości otwartych kontraktów walutowych. W ramach tych kontraktów znajdują się zarówno instrumenty zabezpieczające derywatywy towarowe (MATIF i FDM, Lower Rhine), jak również instrumenty walutowe zabezpieczające fizyczne transakcje sprzedaży olejów i zakupu nasion, które nie zakwalifikowane zostały do rachunkowości zabezpieczeń ze względu na niespełnienie warunków efektywności zabezpieczenia. W relacji do marca 2014 istotnie spadła ekspozycja netto w ramach tej grupy kontraktów dla waluty EUR (z -9,5 mln w marcu 2014 roku do poziomu - 2,5 mln w marcu 2015 roku) i dla waluty USD (z +3,5 mln w marcu 2014 roku do poziomu +1,1 w marcu 2015 roku).

W ramach otwartych transakcji w EUR kwalifikowanych do rachunkowości zabezpieczeń, spadek o 8,6 mln zanotowała długa pozycja z końca marca 2014, do poziomu -16,2 mln na koniec marca 2015 roku.

W ramach tej grupy terminowych kontraktów, ekspozycja okresu bieżącego wynika przede wszystkim z zawartych zabezpieczeń pod sprzedaż olejów luzem (-15,3 mln EUR i -2,7 mln USD) i śruty rzepakowej (-13,9 mln EUR), oraz pod zakupy walut pod przyszłe dostawy olejów tropikalnych (+12,0 mln EUR), wykorzystywanych w produkcji margaryn i tłuszczów cukierniczych.

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

	Koniec okresu 31/03/2015	Koniec okresu 31/12/2014	Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 3 miesięcy zakończonym 31/03/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	2 775	1 322	1 453
Odroczone straty	(2 395)	(4 875)	2 480
	<b>380</b>	<b>(3 553)</b>	<b>3 933</b>
Zrealizowane zyski	307	242	65
Zrealizowane straty	(252)	(161)	(91)
	<b>55</b>	<b>81</b>	<b>(26)</b>
	<b>435</b>	<b>(3 472)</b>	<b>3 907</b>

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

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



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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2015 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014 PLN'000
Odroczone zyski	8 965	2 190
Odroczone straty	(5 903)	(2 368)
	<b>3 062</b>	<b>(178)</b>
Zrealizowane zyski	3 106	714
Zrealizowane straty	(1 418)	1 034
	<b>1 688</b>	<b>1 748</b>
<b>Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń</b>	<b>4 750</b>	<b>1 570</b>

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

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

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

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2015 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2014 PLN'000
<b>Zakupy</b>		
Zrealizowane zyski	512	260
Zrealizowane straty	(190)	(396)
	<b>322</b>	<b>(136)</b>
<b>Sprzedaż</b>		
Zrealizowane zyski	612	895
Zrealizowane straty	(987)	(150)
	<b>(375)</b>	<b>745</b>
	<b>(53)</b>	<b>609</b>

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

**Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 31 marca 2015 roku**

	<i>Koniec okresu 31/03/2015 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2014 PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	2 775	1 908
Zobowiązania finansowe	(2 395)	(1 438)
	<b>380</b>	<b>470</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	11 328	15 810
Zobowiązania finansowe	(8 514)	(5 881)
	<b>2 814</b>	<b>9 929</b>
	<b>3 194</b>	<b>10 399</b>

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 marca 2015 roku**

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

	<i>Wartość nominalna</i>			<i>Wartość godziwa wpływająca na kapitały PLN'000</i>	<i>Wartość godziwa wpływająca na wynik PLN'000</i>
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>		
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2015	22 937	831	99 158	1 507	610
Kontrakty forward - III kw. 2015	6 022	651	27 560	190	135
Kontrakty forward - IV kw. 2015	2 139	897	12 145	(166)	65
Kontrakty forward - I kw. 2016	130	374	1 897	(83)	9
Kontrakty forward - II kw. 2016	107	-	465	12	5
Kontrakty forward - III kw. 2016	108	-	467	12	5
Kontrakty forward - IV kw. 2016	108	-	472	12	9
	<b>31 551</b>	<b>2 753</b>	<b>142 164</b>	<b>1 484</b>	<b>838</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2015	10 283	675	45 637	(809)	(174)
Kontrakty forward - III kw. 2015	3 474	-	14 498	(180)	(48)
Kontrakty forward - IV kw. 2015	635	-	2 708	(51)	(34)
Kontrakty forward - I kw. 2016	768	-	3 247	(51)	(17)
Kontrakty forward - II kw. 2016	206	-	871	(13)	(4)
	<b>15 366</b>	<b>675</b>	<b>66 961</b>	<b>(1 104)</b>	<b>(277)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(16 185)</b>	<b>(2 078)</b>	<b>(75 203)</b>	<b>380</b>	<b>561</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2015	69 126	17	290 951	-	7 976
Kontrakty forward - III kw. 2015	15 810	79	67 146	-	1 905
Kontrakty forward - IV kw. 2015	4 926	-	20 665	-	333
Kontrakty forward - I kw. 2016	2 241	-	9 392	-	123
	<b>92 103</b>	<b>96</b>	<b>388 154</b>	<b>-</b>	<b>10 337</b>

**KUPNO WALUTY**

Kontrakty forward - II kw. 2015	67 101	1 198	285 528	-	(6 395)
Kontrakty forward - III kw. 2015	22 547	-	94 319	-	(1 689)
	<b>89 648</b>	<b>1 198</b>	<b>379 847</b>	<b>-</b>	<b>(8 084)</b>

**WARTOŚĆ NETTO**

**(2 455) 1 102 (8 307) - 2 253**

**RAZEM WARTOŚĆ NETTO**

**(18 640) (976) (83 510) 380 2 814**

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 marca 2014 roku**

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

	Wartość nominalna			Wartość	Wartość
	EUR'000	USD'000	PLN'000	godziwa wpływająca na kapitały PLN'000	godziwa wpływająca na wynik PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2014	26 916	997	116 499	448	421
Kontrakty forward - III kw. 2014	9 696	333	42 104	129	88
Kontrakty forward - IV kw. 2014	9 122	333	39 934	118	179
Kontrakty forward - I kw. 2015	2 214	101	9 790	51	7
Kontrakty forward - II kw. 2015	376	-	1 626	19	2
	<b>48 324</b>	<b>1 764</b>	<b>209 953</b>	<b>765</b>	<b>697</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2014	15 077	3 996	75 618	(198)	(233)
Kontrakty forward - III kw. 2014	7 312	1 963	36 881	(148)	46
Kontrakty forward - IV kw. 2014	944	-	4 010	(16)	(9)
Kontrakty forward - I kw. 2015	140	-	611	(8)	(8)
Kontrakty forward - II kw. 2015	70	-	308	(4)	(4)
	<b>23 543</b>	<b>5 959</b>	<b>117 428</b>	<b>(374)</b>	<b>(208)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(24 781)</b>	<b>4 195</b>	<b>(92 525)</b>	<b>391</b>	<b>489</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2014	66 174	404	283 413	-	5 387
Kontrakty forward - III kw. 2014	47 303	203	201 619	-	1 718
Kontrakty forward - IV kw. 2014	4 495	-	19 084	-	67
Kontrakty forward - I kw. 2015	959	-	4 068	-	(5)
Kontrakty forward - II kw. 2015	40	-	175	-	1
	<b>118 971</b>	<b>607</b>	<b>508 359</b>	<b>-</b>	<b>7 168</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2014	67 672	4 113	298 228	-	(2 731)
Kontrakty forward - III kw. 2014	39 683	-	167 335	-	(169)
Kontrakty forward - IV kw. 2014	2 153	-	9 193	-	(89)
	<b>109 508</b>	<b>4 113</b>	<b>474 756</b>	<b>-</b>	<b>(2 989)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(9 463)</b>	<b>3 506</b>	<b>(33 603)</b>	<b>-</b>	<b>4 179</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(34 244)</b>	<b>7 701</b>	<b>(126 128)</b>	<b>391</b>	<b>4 668</b>

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

Celem Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem towarowym jest ograniczenie zmienności marży operacyjnej i zwiększenie prawdopodobieństwa jej wygenerowania poprzez zmniejszanie wpływu na wynik zmian cen towarów oraz utrzymanie ekspozycji towarowej w limitach określonych przez Grupę Bunge. Grupa w realizacji swoich celów nadrzędnych stara się unikać nadmiernego ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Powyższe zmiany wynikają z wahań cen towarów kwotowanych na rynkach towarowych. Fluktuacja cen w okresie od zakupu nasion do momentu sprzedaży produktów skutkuje z kolei zmiennością wielkości marży możliwej do zrealizowania przez 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 strategie złożone z instrumentów pochodnych w celu ograniczenia zmienności przyszłej marży. Powyższe działania, w ocenie Grupy, prowadzą do osiągnięcia wysokiej kompensaty pomiędzy zmianą wartości pozycji zabezpieczanej (zapas nasion rzepaku lub firm commitment) oraz instrumentu zabezpieczającego. Stosowane zabezpieczenie przekłada się na dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do cen rynkowych. Grupa nie zawiera transakcji o charakterze spekulacyjnym. W związku z powyższym, w celu ograniczenia niedopasowania, przekładającego się na zmienność prezentowanych wyników księgowych, Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń opisanych powyżej instrumentów pochodnych (zwanych dalej towarowymi instrumentami pochodnymi), wyznaczonych na zabezpieczenie wartości godziwej nasion rzepaku, które są źródłem ryzyka towarowego. Zabezpieczenie wartości godziwej jest to ograniczenie zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian wartości godziwej ujętego w bilansie składnika aktywów lub zobowiązań wynikających z określonego ryzyka lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań.

W pierwszym kwartale 2015 roku towarowe instrumenty pochodne Grupa zawierała z Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek oraz za pośrednictwem brokera JP Morgan Securities LCC, na giełdzie towarowej 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 Euronext.

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 pierwszym kwartale 2015 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31.03.2015		Na dzień 31.03.2014	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(1.523)	-	(430)
Rachunkowość zabezpieczeń	896	-	59	-

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

	Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2015 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2014 PLN'000
Odroczone zyski	124	1 542
Odroczone straty	(854)	(5 002)
	<b>(730)</b>	<b>(3 460)</b>
Zrealizowane zyski	2 215	5 266
Zrealizowane straty	(1 620)	(10 118)
	<b>595</b>	<b>(4 852)</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 31 marca 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Odroczone straty przedstawiają wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 31 marca 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

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

	Koniec okresu 31/03/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/03/2014 PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	896	454
Zobowiązania finansowe	-	(395)
	<b>896</b>	<b>59</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	288	30
Zobowiązania finansowe	(1 811)	(460)
	<b>(1 523)</b>	<b>(430)</b>
	<b>(627)</b>	<b>(371)</b>

Na dzień 31 marca 2015 roku dla większości zabezpieczających terminowych kontraktów towarowych Grupa zajmowała pozycję krótką (sprzedaż kontraktów), co przy wzroście cen instrumentów bazowych skutkowało odniesieniem przez Spółkę straty na całości instrumentów towarowych w wysokości 671 tys. PLN.

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

	Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2015 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2014 PLN'000
Odroczone zyski	502	2 231
Odroczone straty	(2 174)	(4 089)
	<b>(1 672)</b>	<b>(1 858)</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 31 marca 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Odroczone straty przedstawiają skumulowaną wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 31 marca 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

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

	Koniec okresu 31/03/2015		
	Wartość nominalna EUR'000	Wartość nominalna PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - II kw. 2015	630	2 575	124
kontrakty futures - III kw. 2015	12 398	50 650	902
kontrakty futures - IV kw. 2015	-	-	-
kontrakty futures - I kw. 2016	-	-	-
	<b>13 028</b>	<b>53 225</b>	<b>1 026</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - II kw. 2015	(9 400)	(38 402)	(1 100)
kontrakty futures - III kw. 2015	(5 359)	(21 893)	(581)
kontrakty futures - IV kw. 2015	(4 813)	(19 665)	12
kontrakty futures - I kw. 2016	(2 241)	(9 157)	16
	<b>(21 813)</b>	<b>(89 117)</b>	<b>(1 653)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(8 785)</b>	<b>(35 892)</b>	<b>(627)</b>

	Koniec okresu 31/03/2014		
	Wartość nominalna EUR'000	Wartość nominalna PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - II kw. 2014	1 021	4 258	156
kontrakty futures - III kw. 2014	(11 524)	(48 076)	(172)
kontrakty futures - IV kw. 2014	4 037	16 843	75
kontrakty futures - I kw. 2015	-	-	-
	<b>(6 466)</b>	<b>(26 975)</b>	<b>59</b>

#### Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń

kontrakty futures - II kw. 2014	443	1 850	(28)
kontrakty futures - III kw. 2014	(810)	(3 381)	(272)
kontrakty futures - IV kw. 2014	(2 159)	(9 008)	(121)
kontrakty futures - I kw. 2015	(921)	(3 841)	(9)
	<b>(3 447)</b>	<b>(14 380)</b>	<b>(430)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(9 913)</b>	<b>(41 355)</b>	<b>(371)</b>

#### Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów towarów

	<i>Tys. Ton</i>
Zakup netto nasion rzepaku	36,9
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	31,5
Sprzedaż netto śrutu rzepakowej	3,7

## 12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy zmiany kursów walut obcych. Na dzień 31 marca 2015 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 31 marca 2015 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 31 marca 2015 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 31 marca 2015 roku (PLN'000).**

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN		-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
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	320 781	740	-	(740)	-	3	-	(3)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	118 622	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)	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>906</b>	-	<b>(906)</b>	-	<b>2 392</b>	-	<b>(2 392)</b>	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki	(3 816)	(16)	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(189 011)	(368)	-	368	-	(2 778)	-	2 778	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(384)	-	384	-	(2 778)	-	2 778	-	-	-	-	-
Podatek 19%		73	-	(73)	-	528	-	(528)	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(311)</b>	-	<b>311</b>	-	<b>(2 250)</b>	-	<b>2 250</b>	-	-	-	-	-



**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 marca 2015 roku (PLN'000) - cd.**

	Wartość nominalna												
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(8 307)	-	-	-	-	(14 247)	-	14 247	-	-	-	-	
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(75 203)	-	-	-	-	-	(8 067)	-	8 067	-	-	-	
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	(35 892)	-	-	-	-	(18 996)	-	18 996	-	(18 996)	-	18 996	
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	9 495	-	-	-	-	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)
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	-	<b>(19 393)</b>	<b>(6 534)</b>	<b>19 393</b>	<b>6 534</b>	<b>(7 853)</b>	<b>(7 534)</b>	<b>7 853</b>	<b>7 534</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>		<b>595</b>	-	<b>(595)</b>	-	<b>(19 251)</b>	<b>(6 534)</b>	<b>19 251</b>	<b>6 534</b>	<b>(7 853)</b>	<b>(7 534)</b>	<b>7 853</b>	<b>7 534</b>

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 marca 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	+60 pb SP w USD	-60 pb SP w USD	+10%	-10%	+10%	-10%				
		EUR i GBP	EUR i GBP	EUR i GBP	EUR i GBP	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	44 493	111	-	(111)	-	12	-	(12)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	120 760	468	-	(468)	-	4 531	-	(4 531)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		579	-	(579)	-	4 542	-	(4 542)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		110	-	(110)	-	863	-	(863)	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>469</b>	-	<b>(469)</b>	-	<b>3 679</b>	-	<b>(3 679)</b>	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki	(39 071)	(142)	-	142	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(148 805)	(478)	-	478	-	(2 812)	-	2 812	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(620)	-	620	-	(2 812)	-	2 812	-	-	-	-	-
Podatek 19%		(118)	-	118	-	(534)	-	534	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(502)</b>	-	<b>502</b>	-	<b>(2 278)</b>	-	<b>2 278</b>	-	-	-	-	-

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 marca 2014 roku (PLN'000) - cd.**

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

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

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

W pierwszym kwartale 2015 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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

W/w zdarzenia nie wystąpiły w okresie pierwszego kwartału 2015 roku.

### 15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki nie podjął jeszcze uchwały odnośnie podziału zysku za rok 2014.

### 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 śruty, komponentów paszowych,
- produkcję olejów konfekcjonowanych, majonezu, margaryn oraz innych produktów konsumenckich,
- przetwórstwo nasion pszenicy oraz kukurydzy na potrzeby przemysłu spożywczego.

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 marca 2015 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę dominującą	
			Stan na 31/03/2015	Stan na 31/12/2014
Mauresa Consulting sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	99,999%	100%
Mauresa sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%
ZTK Property Management sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	99,999%	99,999%

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

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 31 marca 2015 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 2014 rok, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

**23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA 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.**

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły.

**31. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

W dniu 17 kwietnia 2015 roku pomiędzy Mauresa Sp. z o.o. (spółka zależna ZT „Kruszwica” S.A.), a ZT „Kruszwica” S.A. zawarta została umowa sprzedaży dwóch udziałów w spółce Mauresa Consulting Sp. z o.o. (spółka zależna ZT „Kruszwica” S.A.). W wyniku powyższej umowy, ZT „Kruszwica” S.A. nabyły dwa udziały w Mauresa Consulting Sp. z o.o. i jest obecnie jedynym udziałowcem Mauresa Consulting Sp. z o.o.

W dniu 30 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Mauresa Consulting sp. z o.o. („Spółka Zależna”) podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia. Na likwidatora Spółki Zależnej powołano Panią Katarzynę Woźniak-Mrygoń – dotychczasowego członka zarządu Spółki Zależnej.

Wniosek o wpis otwarcia likwidacji został złożony do Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2015 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2014 PLN'000
<b>Przychody</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	575 352	575 781
Przychody ze sprzedaży towarów	28 943	50 049
Pozostałe przychody operacyjne	9 419	4 728
<b>Przychody ogółem</b>	<b>613 714</b>	<b>630 558</b>
<b>Koszty</b>		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	489 117	509 836
Koszty sprzedanych towarów	26 416	43 715
Koszty sprzedaży	43 436	43 856
Koszty ogólnego zarządu	9 727	9 100
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(7 104)	(1 924)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(35)	(61)
Pozostałe koszty operacyjne	1 754	4 185
<b>Koszty ogółem</b>	<b>563 311</b>	<b>608 707</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>50 403</b>	<b>21 851</b>
Przychody finansowe	1 005	143
Koszty finansowe	599	1 726
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>50 809</b>	<b>20 268</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>9 292</b>	<b>4 017</b>
część bieżąca	8 985	1 859
część odroczone	307	2 158
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>41 517</b>	<b>16 251</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	3 907	(1 146)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(747)	191
	<b>3 160</b>	<b>(955)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>		
-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>44 677</b>	<b>15 296</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję</b>	<b>1,81</b>	<b>0,71</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>



## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	Koniec okresu 31/03/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	199 490	206 773
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	17 438	17 438
Nieruchomości inwestycyjne	939	955
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	21 111	22 146
Długoterminowe aktywa finansowe	28 793	28 805
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 158	3 212
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	620	675
	<b>354 342</b>	<b>363 797</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	258 233	331 275
Należności z tytułu dostaw i usług	118 668	92 769
Należności z tytułu podatku dochodowego	851	-
Należności pozostałe	4 913	15 338
Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 789	11 588
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	320 717	139 105
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	767	822
	<b>720 938</b>	<b>590 897</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 075 280</b>	<b>954 694</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	223 250	220 090
Zyski zatrzymane	189 385	147 867
	<b>843 112</b>	<b>798 434</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 815	4 794
Pozostałe rezerwy	1 272	1 297
	<b>6 087</b>	<b>6 091</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	679	863
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3 816	-
Zobowiązania finansowe	12 720	13 404
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18 817	17 953
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	189 011	114 377
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 329
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 038	1 243
	<b>226 081</b>	<b>150 169</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 075 280</b>	<b>954 694</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>1 435</b>	<b>-</b>	<b>132 199</b>	<b>735 642</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(955)</b>	<b>-</b>	<b>16 251</b>	<b>15 296</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 531</b>	<b>480</b>	<b>-</b>	<b>148 450</b>	<b>750 938</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2015</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>223 378</b>	<b>(2 798)</b>	<b>(490)</b>	<b>147 867</b>	<b>798 434</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 160</b>	<b>-</b>	<b>41 517</b>	<b>44 677</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-	-
Zyski / straty z tyt. wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	1	1
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2015</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>223 378</b>	<b>362</b>	<b>(490)</b>	<b>189 385</b>	<b>843 112</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2015	Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>41 517</b>	<b>16 251</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>137 470</b>	<b>174 812</b>
Amortyzacja	8 534	10 432
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(1 557)	7 071
Odsetki	610	2 453
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12	(61)
Zmiana stanu rezerw	(187)	(934)
Zmiana stanu zapasów	73 042	119 314
Zmiana stanu należności	(15 498)	16 335
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	75 276	20 675
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	110	558
Podatek dochodowy naliczony	9 292	4 016
Podatek dochodowy zapłacony	(12 164)	(5 064)
Pozostałe korekty	-	17
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>178 987</b>	<b>191 063</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	146	3
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(316)	(108)
Odsetki	-	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	11	13
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	-	85
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(159)</b>	<b>(7)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	(422)	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	3 816	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-	(144 853)
Odsetki	(610)	(3 091)
Spłata rat z tyt. leasingu finansowego	-	(6)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>2 784</b>	<b>(147 950)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>181 612</b>	<b>43 106</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	181 613	43 106
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	139 105	1 309
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>320 717</b>	<b>44 415</b>

## INFORMACJA DODATKOWA

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

#### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

#### Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Spółka nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2014 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2015 roku.

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

#### Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W pierwszym kwartale roku 2015 szacunkowa wartość aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, będących wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, uległa następującym zmianom:

Aktywa podatkowe – spadek o 1.520 tys. PLN, z tytułu:

- instrumentów finansowych – spadek o 1.460 tys. PLN
- zobowiązań – spadek o 81 tys. PLN
- należności – wzrost o 22 tys. PLN
- rezerw długoterminowych – spadek o 1 tys. PLN

Pasywa podatkowe – spadek o 466 tys. PLN, z czego z tytułu:

- środków trwałych – spadek o 466 tys. PLN

Spadek wartości aktywów podatkowych został rozliczony:

- 773 tys. PLN na zmniejszenie zysku netto,
- 747 tys. PLN na zmniejszenie innych całkowitych dochodów z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń

Spadek wartości pasywów podatkowych został rozliczony w całości na zwiększenie zysku netto.

#### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2015 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań pracowniczych, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 885 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2015 roku wyniosła 23.632 tys. PLN (na dzień 01.01.2015r. 22.747 tys. PLN)

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

W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

**Odpisy aktualizujące wartość należności**

<b>Bilans na 01-01-2015</b>	<b>5 007</b>
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	114
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	243
- zwiększenie odpisów	692
<b>Bilans na 31-03-2015</b>	<b>5 342</b>

**Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

<b>Bilans na 01-01-2015</b>	<b>1 092</b>
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	473
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	776
-	-
<b>Bilans na 31-03-2015</b>	<b>789</b>

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 15 maja 2015 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 .....