

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

### **Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A., dla której Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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


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

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



Piotr Sokołowski  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewidencyjny 9752

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



Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 roku

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2015 ROKU DO 30 CZERWCA 2015 ROKU**

### **Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2015 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2015 roku do 30 czerwca 2015 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

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

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



Piotr Sokołowski  
Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający przegląd  
nr ewidencyjny 9752

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



Piotr Sokołowski – Wiceprezes Zarządu Deloitte Polska Sp. z o.o. – komplementariusza Deloitte Polska Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Sp. k.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 roku



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku**

## ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO:

A.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA .....	3
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA .....	3
	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE .....	4
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	6
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	8
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	9
	INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	10
1.	INFORMACJE OGÓLNE .....	10
2.	PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	13
3.	SEGMENTY OPERACYJNE .....	15
4.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	20
5.	ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT .....	21
6.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPIŃWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW. ....	22
7.	SEZONOWOŚĆ/CYKLIČNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	24
8.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	24
9.	ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE .....	30
10.	WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	31
11.	TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	37
12.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	40
13.	ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA .....	45
14.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	45
15.	WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA .....	45
16.	ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH .....	45
17.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	45
B.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A.....	46
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA .....	46
	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE .....	47
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	50
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	51
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	52
	SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA .....	53
1.	PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	53
2.	SEGMENTY OPERACYJNE .....	55
3.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	58
4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	59
5.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	62

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA**

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

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

oświadcza że:

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

oraz

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

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Jacek Michalak – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Dariusz Szymański – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2014	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2014
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	541 818	595 577	131 528	142 913
Zysk / (strata) operacyjny	(2 664)	12 341	(647)	2 961
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(2 195)	12 220	(533)	2 932
Zysk / (strata) netto	(1 404)	9 290	(341)	2 229
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,06)	0,40	(0,02)	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	83 556	290 468	20 284	69 700
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 432	(1 643)	348	(394)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(971)	(38 047)	(236)	(9 130)
Przepływy pieniężne netto, razem	(447 167)	250 778	(108 551)	60 176

	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2014
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 146 113	1 221 407	277 321	292 315
Zysk / (strata) operacyjny	46 786	34 051	11 321	8 149
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	47 650	32 344	11 530	7 741
Zysk / (strata) netto	39 174	25 397	9 479	6 078
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,70	1,10	0,41	0,26
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	262 085	479 417	63 416	114 748
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 273	(1 643)	308	(393)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	2 234	(183 288)	541	(43 866)
Przepływy pieniężne netto, razem	265 592	294 486	64 264	70 478

	Koniec okresu 30/06/2015	Koniec okresu 31/12/2014	Koniec okresu 30/06/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	319 561	350 948	76 188	82 338
Aktywa obrotowe	692 085	603 927	165 002	141 690
Aktywa razem	1 011 646	954 875	241 190	224 028
Zobowiązania długoterminowe	7 619	7 707	1 816	1 808
Zobowiązania krótkoterminowe	227 655	150 971	54 276	35 420
Kapitał własny	776 372	796 197	185 097	186 800
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	44 125	43 422



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

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

	<i>Koniec okresu 30/06/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,1944	4,2623
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1194	4,1674
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1328	4,1784
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2014 PLN'000
<b>Przychody</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	515 641	568 338	1 090 993	1 144 119
Przychody ze sprzedaży towarów	26 177	27 239	55 120	77 288
Pozostałe przychody operacyjne	3 522	5 609	12 927	10 376
<b>Przychody ogółem</b>	<b>545 340</b>	<b>601 186</b>	<b>1 159 040</b>	<b>1 231 783</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	458 587	501 340	947 704	1 011 176
Koszty sprzedanych towarów	23 216	24 018	49 632	67 733
Koszty sprzedaży	39 460	42 443	82 896	86 299
Koszty ogólnego zarządu	9 344	17 170	19 108	26 127
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	14 120	(10 068)	7 016	(11 992)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(1 948)	8 817	(1 983)	8 756
Pozostałe koszty operacyjne	5 225	5 125	7 881	9 633
<b>Koszty ogółem</b>	<b>548 004</b>	<b>588 845</b>	<b>1 112 254</b>	<b>1 197 732</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>(2 664)</b>	<b>12 341</b>	<b>46 786</b>	<b>34 051</b>
Przychody finansowe	1 366	1 063	2 361	1 206
Koszty finansowe	897	1 184	1 497	2 913
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 195)</b>	<b>12 220</b>	<b>47 650</b>	<b>32 344</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(791)</b>	<b>2 930</b>	<b>8 476</b>	<b>6 947</b>
część bieżąca	(515)	4 172	8 470	6 031
część odroczone	(276)	(1 242)	6	916
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>(1 404)</b>	<b>9 290</b>	<b>39 174</b>	<b>25 397</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:</b>				
Rachunkowość zabezpieczeń	(1 739)	337	2 168	(809)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	265	(97)	(482)	94
	<b>(1 474)</b>	<b>240</b>	<b>1 686</b>	<b>(715)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>				
-				
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(2 878)</b>	<b>9 530</b>	<b>40 860</b>	<b>24 682</b>
<b>Zysk przypadający:</b>				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(1 404)	9 290	39 174	25 397
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(2 878)	9 530	40 860	24 682
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>(0,07)</b>	<b>0,40</b>	<b>1,70</b>	<b>1,10</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 30/06/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	196 643	207 534
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	17 438
Nieruchomości inwestycyjne	15 489	15 847
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	20 066	22 146
Długoterminowe aktywa finansowe	92	114
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 913	3 401
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	565	675
	<b>319 561</b>	<b>350 948</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Rzeczowe aktywa przeznaczone do sprzedaży	15 570	-
Zapasy	137 075	331 275
Należności z tytułu dostaw i usług	87 739	92 762
Należności z tytułu podatku dochodowego	619	-
Należności pozostałe	17 909	29 348
Krótkoterminowe aktywa finansowe	27 067	10 514
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	404 798	139 206
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 308	822
	<b>692 085</b>	<b>603 927</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 011 646</b>	<b>954 875</b>
	Koniec okresu 30/06/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	282 190	220 090
Zyski zatrzymane	63 705	145 630
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	<b>776 372</b>	<b>796 197</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 837	4 794
Pozostałe rezerwy	2 782	2 913
	<b>7 619</b>	<b>7 707</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	2 261	1 654
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3 730	-
Zobowiązania finansowe	36 993	13 404
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 412	17 953
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	106 021	114 386
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 329
Zobowiązania z tytułu dywidendy	60 686	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 552	1 245
	<b>227 655</b>	<b>150 971</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 011 646</b>	<b>954 875</b>

### ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

#### Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	PLN'000	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny emerytalnych i rentowych	Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>171 532</b>	<b>1 434</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>(715)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25 397</b>	<b>24 682</b>	<b>-</b>	<b>24 682</b>
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(53 789)	(53 789)	-	(53 789)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	51 847	-	-	(51 847)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	(1)	1	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 30/06/2014</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>223 378</b>	<b>720</b>	<b>-</b>	<b>50 983</b>	<b>705 558</b>	<b>-</b>	<b>705 558</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>1 686</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>39 174</b>	<b>40 860</b>	<b>-</b>	<b>40 860</b>
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(60 686)	(60 686)	-	(60 686)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	60 414	-	-	(60 414)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
<b>Kapitał własny na dzień 30/06/2015</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>283 793</b>	<b>(1 113)</b>	<b>(490)</b>	<b>63 705</b>	<b>776 372</b>	<b>-</b>	<b>776 372</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>39 174</b>	<b>25 397</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>222 911</b>	<b>454 020</b>
Amortyzacja	16 844	20 233
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	9 204	1 742
Odsetki	1 495	3 663
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 938)	8 667
Zmiana stanu rezerw	(271)	4 233
Zmiana stanu zapasów	194 200	400 977
Zmiana stanu należności	13 916	33 221
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(8 011)	(20 187)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	414	351
Podatek dochodowy naliczony	8 476	6 947
Podatek dochodowy zapłacony	(11 418)	(5 748)
Pozostałe korekty	-	(79)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>262 085</b>	<b>479 417</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 031	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(740)	(1 112)
Odsetki	-	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	23	28
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	(41)	(559)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 273</b>	<b>(1 643)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	990
Otrzymane kredyty i pożyczki	3 716	-
Splaty kredytów/pożyczek	-	(180 356)
Odsetki zapłacone	(1 482)	(3 912)
Splata rat z tyt. leasingu finansowego	-	(10)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>2 234</b>	<b>(183 288)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>265 592</b>	<b>294 486</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	265 592	294 486
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	139 206	1 364
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>404 798</b>	<b>295 850</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

#### Zarząd Spółki:

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

#### Rada Nadzorcza:

1. Tommy Jensen - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Vesselina Shaleva - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. 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 związku z rezygnacją Pana Maurizio Terazzi z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, podczas Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 13 kwietnia 2015 roku, uprawniony akcjonariusz Koninklijke Bunge B.V. powołał w skład Rady Nadzorczej Pana George Allard.

Według stanu na dzień 30 czerwca 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%
Razem		22.986.949	100,00%	100,00%

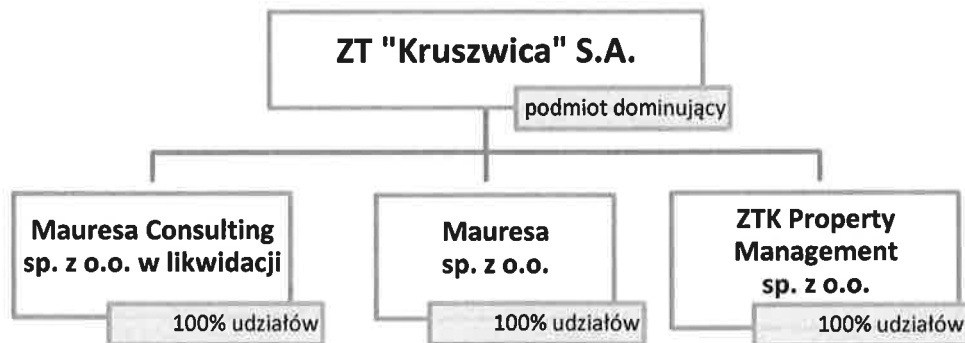
Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

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

## Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz następujące spółki zależne:

- Mauresa Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji (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 w likwidacji** („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 30 czerwca 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	1.207.042	60.352.100 PLN	100,00%
<b>Razem</b>		<b>1.207.042</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).

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 są 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.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem spółki Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością - będącej jedynym komplementariuszem Mauresa SKA.

Według stanu na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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>

Struktura kapitału zakładowego jednostek zależnych Mauresa Consulting sp. z o.o., Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management sp. z o.o. nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne: Mauresa SKA, Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management sp. z o.o.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne: Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji, Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management sp. z o.o.

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

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz 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 jest okres od 18 lutego 2015 roku do 31 grudnia 2015 roku. W związku z otwarciem likwidacji spółki zależnej Mauresa Consulting sp. z o.o. księgi rachunkowe spółki zostały zamknięte na dzień poprzedzający otwarcie likwidacji, tj. 29 kwietnia 2015 roku. Z dniem 30 kwietnia 2015 roku zostały otwarte księgi rachunkowe spółki Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych: Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji, 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.



## 2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 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.

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

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2015:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

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

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

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

**Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 29 sierpnia 2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

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

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

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

Prezentowany raport półroczny zawiera:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku wraz z informacją dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Część A),
- śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 roku wraz ze skróconą informacją dodatkową (Część B).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2015 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2015 roku, podlegały przeglądowi przez uprawnionego biegłego rewidenta.

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

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

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

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

### Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, ze względu na przystąpienie do kolejnego etapu realizacji sprzedaży, Grupa dokonała reklasyfikacji rzeczowych aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży z grupy aktywów trwałych do grupy aktywów obrotowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 roku.

Poza powyższym, Grupa nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Grupa zastosowała taką samą politykę rachunkowości, prezentacji danych i wycenę jaką zastosowała w odniesieniu do rocznego okresu sprawozdawczego zakończony 31 grudnia 2014 roku.

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 spółka zależna tylko w segmencie Food.

Segment Produktów Masowych (Agri) obejmuje działalność:

- w zakresie przerobu nasion rzepaku - działalność od zakupu nasion do sprzedaży rzepakowego oleju surowego/odsłanionego, śrutę rzepakową, 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 śrutę rzepakową (podstawowy produkt uboczny przy produkcji oleju surowego,
- dla sprzedaży pozostałych surowców – w wysokości historycznych kosztów nabycia.

## Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

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

## Podział Bilansu

### Zapasy

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

### Rozrachunki z dostawcami/klientami

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

### Środki trwałe, Środki trwałe w budowie, Wartości niematerialne

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

### Wartość firmy

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

Grupa przypisała wartość firmy do obydwu wyodrębnionych segmentów, które odpowiadają definicji najniższemu poziomowi, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze. Alokacja wartości firmy do obydwu segmentów została dokonana wg struktury segmentowej nadwyżki przekazanych płatności nad udziałem

Grupy w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów i zobowiązań jednostek przejmowanych na dzień przejęcia.

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

### Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

### Pozostałe pozycje bilansowe

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

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

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

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

Zwrot na aktywach netto ustalany jest wyłącznie wobec aktywów pracujących, czyli po eliminacji z majątku trwałego wartości środków trwałych w budowie.

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

### Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Koniec okresu	Koniec okresu	Koniec okresu	Koniec okresu	Koniec okresu	Koniec okresu
	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014	30/06/2015	31/12/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe	114 639	124 387	204 922	226 561	319 561	350 948
Aktywa obrotowe	127 376	306 154	564 709	297 773	692 085	603 927
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>242 015</b>	<b>430 541</b>	<b>769 631</b>	<b>524 334</b>	<b>1 011 646</b>	<b>954 875</b>
Zobowiązania długoterminowe	253	253	7 366	7 454	7 619	7 707
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	70 548	41 154	153 377	109 817	223 925	150 971
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>70 801</b>	<b>41 407</b>	<b>160 743</b>	<b>117 271</b>	<b>231 544</b>	<b>158 678</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>171 214</b>	<b>389 134</b>	<b>608 888</b>	<b>407 063</b>	<b>780 102</b>	<b>796 197</b>
<b>Zadłużenie</b>	<b>815</b>	<b>-</b>	<b>2 915</b>	<b>-</b>	<b>3 730</b>	<b>-</b>

**Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje**

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	481 293	500 811	677 747	730 972	-	-	1 159 040	1 231 783
Sprzedaż między segmentami	273 356	307 375	-	-	(273 356)	(307 375)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>754 649</b>	<b>808 186</b>	<b>677 747</b>	<b>730 972</b>	<b>(273 356)</b>	<b>(307 375)</b>	<b>1 159 040</b>	<b>1 231 783</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>16 352</b>	<b>15 155</b>	<b>30 434</b>	<b>18 896</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46 786</b>	<b>34 051</b>

**Pozostałe informacje**

Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	1 530	252	383	1 430	-	-	1 913	1 682
Amortyzacja środków trwałych	7 712	8 707	7 010	9 401	-	-	14 722	18 108
Amortyzacja wartości niematerialnych	176	176	1 913	1 917	-	-	2 089	2 093
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	33	32	-	-	33	32
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	(196)	(1)	8 694	-	-	(1)	8 498

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

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</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	243 993	229 827	127 043	132 801	371 036	362 628
Śruta rzepakowa	227 802	237 672	-	-	227 802	237 672
Oleje konfekcjonowane	-	-	206 528	223 753	206 528	223 753
Margaryny konsumenckie	-	-	155 924	192 240	155 924	192 240
Margaryny profesjonalne	-	-	50 847	57 356	50 847	57 356
Tłuszcze cukiernicze	-	-	71 908	60 635	71 908	60 635
Pozostałe	1 029	431	5 919	9 404	6 948	9 835
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>472 824</b>	<b>467 930</b>	<b>618 169</b>	<b>676 189</b>	<b>1 090 993</b>	<b>1 144 119</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	-	-	199	491	199	491
Śruta rzepakowa	-	3 802	-	-	-	3 802
Oleje konfekcjonowane	-	-	9 689	5 724	9 689	5 724
Margaryny konsumenckie	-	-	39 210	40 620	39 210	40 620
Nasiona rzepaku	680	25 125	-	-	680	25 125
Pozostałe	-	-	5 342	1 526	5 342	1 526
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>680</b>	<b>28 927</b>	<b>54 440</b>	<b>48 361</b>	<b>55 120</b>	<b>77 288</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>473 504</b>	<b>496 857</b>	<b>672 609</b>	<b>724 550</b>	<b>1 146 113</b>	<b>1 221 407</b>

**Zwrot na aktywach netto**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</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)	336 278	445 329	636 558	618 439	972 836	1 063 768
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	56 104	11 318	139 402	171 916	195 506	183 234
<b>Średni stan aktywów operacyjnych netto</b>	<b>280 174</b>	<b>434 011</b>	<b>497 156</b>	<b>446 523</b>	<b>777 330</b>	<b>880 534</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	16 352	15 155	30 434	18 896	46 786	34 051
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(3 107)	(2 879)	(5 782)	(3 590)	(8 889)	(6 469)
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>13 245</b>	<b>12 276</b>	<b>24 652</b>	<b>15 306</b>	<b>37 897</b>	<b>27 582</b>
<b>Zwrot na aktywach netto</b>	<b>9,5%</b>	<b>5,7%</b>	<b>9,8%</b>	<b>6,7%</b>	<b>9,8%</b>	<b>6,3%</b>

### Informacje o przychodach wg obszarów geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000
<b>Przychody od klientów zewnętrznych</b>						
POLSKA	308 038	288 384	613 587	670 858	921 625	959 242
NIEMCY	122 110	144 204	13 632	12 930	135 742	157 134
POZOSTAŁE KRAJE	51 144	68 223	50 529	47 184	101 673	115 407
<b>Razem</b>	<b>481 292</b>	<b>500 811</b>	<b>677 748</b>	<b>730 972</b>	<b>1 159 040</b>	<b>1 231 783</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 półroczu roku 2015 szacunkowa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, będących wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, uległa obniżeniu o 488 tys. PLN, z tytułu:

- instrumentów finansowych – wzrost o 1.019 tys. PLN,
- środków trwałych – wzrost o 613 tys. PLN,
- zobowiązań – spadek o 1.479 tys. PLN,
- zapasów – spadek o 310 tys. PLN,
- należności – spadek o 330 tys. PLN,
- straty podatkowej spółki zależnej – spadek o 1 tys. PLN

Spadek wartości aktywów podatkowych został rozliczony:

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

### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym półroczu 2015 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań pracowniczych oraz rozwiązania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 3.498 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 19.249 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 półroczu 2015 roku Spółka 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 336  
- zmniejszenie z tytułu zapłaty 506  
- zwiększenie odpisów 608

**Bilans na 30-06-2015** **4 773**

**Bilans na 01-01-2014** **6 829**

- zmniejszenie z tytułu umorzenia 353  
- zmniejszenie z tytułu zapłaty 194  
- zwiększenie odpisów 351

**Bilans na 30-06-2014** **6 633**

**Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

**Bilans na 01-01-2015** **2 508**

- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów 4 123  
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów 5 675

**Bilans na 30-06-2015** **956**

**Bilans na 01-01-2014** **1 092**

- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów 1 980  
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów 2 104

**Bilans na 30-06-2014** **968**

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

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa nie odnotowała dokonani i niepowodzeń, które ze względu na swoją wagę mogłyby istotnie wpływać na sytuację finansową Grupy.

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

Podstawowe wielkości ekonomiczne

	Za okres 6	Za okres 6	Zmiana	
	miesiący zakończony 30-06-2015	miesiący zakończony 30-06-2014	PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	522	512	10	2%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 146 113	1 221 407	(75 294)	(6%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	997 336	1 078 909	(81 573)	(8%)
Zysk brutto ze sprzedaży	148 777	142 498	6 279	4%
Marża brutto na sprzedaży	13,0%	11,7%	1,3%	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	46 786	34 051	12 735	37%
% sprzedaży	4,1%	2,8%	1,3%	
EBITDA <sup>(1)</sup>	63 630	54 284	9 346	17%
% sprzedaży	5,6%	4,4%	1,1%	
Zysk przed opodatkowaniem	47 650	32 344	15 306	47%
Rentowność brutto sprzedaży	4,2%	2,6%	1,5%	
Zysk netto	39 174	25 397	13 777	54%
Rentowność netto sprzedaży	3,4%	2,1%	1,3%	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	262 085	479 417	(217 332)	(45%)
Razem aktywa na koniec okresu	1 011 646	907 891	103 755	11%
Kapitały własne na koniec okresu	776 372	705 558	70 814	10%
Średni kapitał pracujący <sup>(2)</sup>	458 339	629 075	(170 737)	(27%)
dni sprzedaży <sup>(3)</sup>	72	93	(21)	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu <sup>(4)</sup>	3 730	2 639	1 091	41%
ROA <sup>(5)</sup>	8,2%	5,7%	2,4%	42%
ROE <sup>(6)</sup>	10,6%	7,5%	3,1%	41%

Legenda:

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

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

(3) = Średni kapitał pracujący / przychody ze sprzedaży produktów i towarów \* 180 dni

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

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

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

Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w pierwszym półroczu 2015 roku w porównaniu do pierwszego półrocza 2014 roku uległa zmniejszeniu o 75,3 mln PLN, jako skutek spadku średnich cen sprzedaży produktów, szczególnie w kategorii śruty rzepakowej (-32,0 mln PLN), olejów luzem (-30,7 mln PLN) oraz olejów butelkowanych (-13,8 mln PLN). Skutki obniżenia średnich cen sprzedaży zostały częściowo skompensowane wzrostem wolumenów sprzedaży, szczególnie w kategoriach: oleje luzem (efekt +33,2 mln PLN), śruta rzepakowa (+22,1 mln PLN) oraz tłuszcze (+9,6 mln PLN). Różnica wartości przychodów pomiędzy tymi dwoma okresami jest spowodowana również sprzedażą surowca (nasiona rzepaku) w pierwszym półroczu 2014 roku, o łącznej wartości 24,4 mln PLN.

Wraz ze spadkiem wartości przychodów spadła łączna wartość kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i kosztu sprzedanych towarów (- 81,6 mln PLN), co w rezultacie pozwoliło osiągnąć zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 148,8 mln PLN a marżę brutto na poziomie 13,0% (2014 odpowiednio: 142,5 mln PLN i 11,7%).

Koszty sprzedaży w pierwszym półroczu 2015 roku spadły, w stosunku do pierwszego półrocza roku ubiegłego, o 3,4 mln PLN (-4%), do poziomu 82,9 mln PLN. Główną przyczyną spadku są niższe wolumeny sprzedaży oraz niższe koszty dystrybucji śruty rzepakowej.

Spadkowi uległy również koszty ogólnego zarządu (-7,0 mln PLN), osiągając poziom 19,1 mln PLN. Jest to przede wszystkim rezultat ujęcia w rachunku wyników pierwszego półrocza 2014 roku ponadstandardowych kosztów w postaci odpraw pracowniczych (7 mln PLN), w związku z realizacją procesu restrukturyzacji działalności operacyjnej Grupy (zamknięcie zakładu produkcyjnego w Gdańsku oraz decyzja o połączeniu spółki dominującej – ZT Kruszwica SA, ze spółką zależną – Elmluk sp. z o. o.).

W pierwszym półroczu 2015 roku Grupa wykazała stratę na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 7,0 mln PLN (w pierwszym półroczu 2014 roku zysk wyniósł 12,0 mln PLN). Powyższa strata obejmuje: 4,5 mln PLN zysku na różnicach kursowych (w 2014 roku zysk 6,4 mln PLN), 5,4 mln PLN straty na towarowych instrumentach pochodnych (w 2014 roku zysk 3,7 mln PLN) oraz 6,1 mln PLN straty na walutowych instrumentach pochodnych (w 2014 roku zysk 1,9 mln PLN).

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

W rezultacie powyższych czynników, wynik z działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2015 roku (+46,8 mln PLN), był o 12,7 mln PLN (+37%) wyższy od wyniku z działalności operacyjnej pierwszego półrocza roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA wzrósł, w relacji do roku ubiegłego, o 9,3 mln PLN (+17%), przy jednoczesnym wzroście wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 1,3 punktu procentowego.

Grupa wygenerowała dodatni wynik na działalności finansowej (+0,8 mln PLN; w drugim półroczu 2014 roku zanotowano wynik ujemny w wysokości 1,7 mln PLN), co jest bezpośrednim efektem kumulacji wolnych środków pieniężnych (wyższe depozyty) oraz niższego kosztu pieniądza w 2015 roku.

W zakresie przepływów pieniężnych, w działalności operacyjnej Grupa wypracowała wolne środki pieniężne o wartości 262,1 mln PLN, tj. o 217,3 mln PLN mniej niż w pierwszym półroczu roku ubiegłego

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

- wygenerowanie zysku netto o wartości 39,2 mln PLN,
- spadek wartości zapasów o 194,2 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Spółki,
- spadek wartości należności (należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych) o 13,9 mln PLN.

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej był głównym źródłem wzrostu wykazanych na koniec okresu bilansowego wolnych środków pieniężnych w wysokości 404,8 mln PLN, z czego 139,2 mln PLN Spółka wykazała na początek okresu bilansowego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec pierwszego półrocza 2015 roku była mniejsza, w stosunku do wartości na koniec 2014 roku, o 31,4 mln PLN. Zmiana ta jest konsekwencją reklasyfikacji aktywów dostępnych do sprzedaży z grupy aktywów trwałych do grupy aktywów obrotowych oraz bieżących odpisów amortyzacyjnych środków trwałych oraz wartości niematerialnych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego półrocza roku 2015 osiągnęły wartość 692,1 mln PLN i były wyższe, w relacji do końca roku 2014, o 88,2 mln PLN. Główne zmiany wartościowe w strukturze aktywów obrotowych dotyczą zapasów, których wartość uległa zmniejszeniu z 331,3 mln PLN do 137,1 mln PLN. Zmiany w wartości zapasów są zjawiskiem cyklicznym w związku ze stopniowym zużywaniem zgromadzonych zapasów surowca (nasiona rzepaku) i odbudowywaniem tych zapasów w drugiej połowie roku, wraz z rozpoczęciem zbiorów rzepaku. Niski stan zapasów oraz wypracowany wynik pierwszego półrocza roku bieżącego, skutkuje z drugiej strony wysokim poziomem stanu środków pieniężnych, których wartość na koniec półrocza 2015 wyniosła 404,8 mln PLN (na koniec 2014 roku: 139,2 mln PLN).

Wzrostowi uległy zobowiązania krótkoterminowe, z 151,0 mln PLN do 227,7 mln PLN, głównie wskutek ujęcia zobowiązania z tytułu dywidendy (60,7 mln PLN) z zysku roku 2014.

Zarówno wskaźnik rentowności aktywów jak i rentowności kapitału Grupy wykazują wzrost w stosunku do ich poziomów z pierwszego półrocza 2014 roku.

Wskaźnik rentowności aktywów za pierwsze półrocze 2015 roku wyniósł 8,2% (czerwiec 2014: 5,7%). Wskaźnik rentowności kapitału natomiast wyniósł 10,6% (czerwiec 2014: 7,5%)

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

W pierwszym półroczu 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 zniwami, co osłabia omawiany efekt sezonowości.

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

## 8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są:

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie pierwszego półrocza 2015 roku.

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

	<b>Sprzedaż produktów i towarów</b>		<b>Sprzedaż usług</b>		<b>Zakup towarów i usług</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>
	<i>30-06-2015</i>	<i>30-06-2014</i>	<i>30-06-2015</i>	<i>30-06-2014</i>	<i>30-06-2015</i>	<i>30-06-2014</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	-	-	-	-	5 154	4 911
Bunge CIS LLC Russia	-	-	2	-	187	-
Bunge Deutschland GmbH	-	48	-	4	-	-
Bunge Finance B.V.	-	-	-	-	107	-
Bunge Finlandia Raisio	176	-	69	75	10	-
Bunge Francja SAS	14 073	26 027	3	6	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	92 334	114 065	3	-	3 056	7 896
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	-	63
Bunge Iberica Hiszpania	26 723	24 101	363	61	-	-
Bunge Italia	-	-	92	-	30	709
Bunge Limited USA	-	-	4	-	-	-
Bunge Management Services	-	-	426	231	-	-
Bunge Polska	9 978	10 661	242	2 856	57 002	51 303
Bunge Romania	-	-	2	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 589	1 383	3 889	3 346
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	379	199	2 630	2 756
Bunge UK Wielka Brytania	-	13 811	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	353	-	12	86	13 105	9 327
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	-	9 494
Koninklijke Bunge BV	35	-	-	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	59	51	2	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	165	366	-	-	1 106	2 519
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	15	7
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	219	68
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	788	614
	<b>143 896</b>	<b>189 130</b>	<b>3 188</b>	<b>4 901</b>	<b>87 298</b>	<b>93 013</b>

**Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi**

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>
	<i>30-06-2015</i>	<i>31-12-2014</i>	<i>30-06-2015</i>	<i>31-12-2014</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	-	-	738	511
Bunge CIS LLC Russia	1	-	-	63
Bunge Finance B.V.	392 834	139 056	3 730	-
Bunge Finlandia Raisio	13	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	8 336	7 227	807	903
Bunge Iberica Hiszpania	296	14	-	-
Bunge Istanbuł Turcja	1	1	-	-
Bunge Limited USA	4	-	-	-
Bunge Polska	2 340	480	14 604	14 181
Bunge Romania	2	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	1 074	140	7 352	6 444
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	166	304	127	269
Bunge Zrt. Hungary	422	132	579	3 790
Natura Margarin KFT Hungary	-	-	-	218
Suntrade SE Ukraina	1 641	1 542	232	645
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	-	-	224	-
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	144	124
	<b>407 130</b>	<b>148 896</b>	<b>28 537</b>	<b>27 148</b>

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

	<b>Przychody finansowe</b>		<b>Koszty finansowe</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>
	<i>30-06-2015</i>	<i>30-06-2014</i>	<i>30-06-2015</i>	<i>30-06-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Odsetki naliczone/należne</b>				
Bunge Holding Francja	-	916	-	1 062
Bunge Finance B.V.	2 103	-	32	-
	<b>2 103</b>	<b>916</b>	<b>32</b>	<b>1 062</b>
<b>Odsetki zapłacone/otrzymane</b>				
Bunge Holding Francja	-	450	21	1 526
Bunge Finance B.V.	1 877	-	-	-
	<b>1 877</b>	<b>450</b>	<b>21</b>	<b>1 526</b>

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

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bunge Finance BV	33 150	9 512	34 471	7 914
Bunge Handelsgesellschaft mbH	938	5 102	15 368	7 147
Bunge UK Wielka Brytania	-	-	10	-
	<b>34 088</b>	<b>14 614</b>	<b>49 849</b>	<b>15 061</b>

### Transakcje z Bunge Austria GmbH

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

### Transakcje z Bunge Deutschland GmbH (Niemcy)

W pierwszym półroczu 2014 roku, Spółka dominująca dokonywała na rzecz Bunge Deutschland GmbH sprzedaży lecytyny spożywczej, produktu ubocznego powstającego przy ekstrakcji nasion rzepaku oraz oleju ciekłego rafinowanego.

W pierwszym półroczu 2015 roku, Spółka dominująca nie realizowała transakcji z Bunge Deutschland GmbH.

### 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.

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Grupa wykazała wobec Bunge Holdings France salda otrzymanej pożyczki krótkoterminowej, wraz z należnymi, lecz niezapłaconymi odsetkami w wysokości 3.730 tys. PLN oraz saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami na dzień 30 czerwca 2015 roku, zaprezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne w wysokości 392.834 tys. PLN.

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka dominująca poniosła koszty związane z zarządzaniem rachunkiem bieżącym w zakresie transakcji wewnątrzgrupowych w wysokości 107 tys. PLN.

### Transakcje z Bunge Finland Raisio

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca obciążała Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych. W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka dominująca dokonała sprzedaży do Bunge Finland Raisio butelkowanych olejów z dodatkiem ziół w wysokości 176 tys. PLN.

### Transakcje z Bunge Francja SAS

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała na rzecz Bunge Francja SAS sprzedaży śruty rzepakowej.

### Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

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

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

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

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

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

Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosło 2.639 tys. PLN.

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

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

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca obciążyła Bunge Management Services kosztami projektu optymalizacji i standaryzacji procesów biznesowych.

### **Transakcje z Bunge Polska**

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

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

Na mocy w/w umów nastąpiła integracja działalności handlowej, dystrybucyjnej i marketingowej Bunge Polska i Spółki dominującej w zakresie sprzedaży produktów Bunge Polska. Po zakończeniu okresu przejściowego, w którym Bunge Polska realizowała zawarte ze swoimi klientami umowy dostaw, Spółka dominująca stała się wyłącznym dystrybutorem produktów Bunge Polska. Wartość zrealizowanych przez Spółkę zakupów, w pierwszym półroczu 2015 roku, wyniosła 34.740 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2014 roku: 32.591 tys. PLN).

W prezentowanym okresie spółki realizowały umowę, w ramach której Bunge Polska świadczyła Spółce dominującej usługi w zakresie produkcji margaryn, na bazie powierzonych surowców oraz związane z tym usługi logistyczne. Wartość zrealizowanych usług w pierwszym półroczu 2014 roku wyniosła 22.147 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2014 roku: 18.521 tys. PLN).

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

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

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

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

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



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

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

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

Spółkę dominującą i podmiot Bunge Trade Polska Sp. z o.o. (BTP) łączy umowa z dnia 20 czerwca 2013 roku, zawarta na czas nieoznaczony, na świadczenie na rzecz BTP usług dotyczących prowadzenia jej przedsiębiorstwa w zakresie wynikającym z przedmiotu jej działalności, w następujących dziedzinach: (I) sprawowanie funkcji zarządczych; (II) organizacja zakupów i sprzedaży oraz badanie rynku, (III) koordynacja i optymalizacja Systemów Zapewnienia Jakości, (IV) rachunkowość i podatki, (V) kontrola wewnętrzna oraz operacje bankowe, (VI) spedycja, (VII) obsługa transakcji sprzedaży i zakupu, (VIII) obsługa prawna, (IX) zarządzanie personelem, (X) Administracja, (XI) BHP, (XII) ochrona środowiska, (XIII) Zarządzanie projektami inwestycyjnymi.

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

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

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

Natomiast BTP świadczy na rzecz Spółki dominującej usługę załadunku statków w swoim terminalu portowym w Świnoujściu.

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

W pierwszym półroczu 2014 roku, Spółka dominująca zawarła z Bunge UK Ltd. szereg umów dotyczących sprzedaży tej spółce śrutu rzepakowej. Większość produkowanej przez Spółkę śrutu rzepakowej, sprzedawanej na rynkach zagranicznych, jest kierowana do Bunge UK, podmiotu specjalizującego się w dystrybucji tego produktu

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

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka dominująca obciążyła Bunge Zrt. w pierwszym półroczu 2015 roku wyniosła 12 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2014 roku – 85 tys. PLN).

W pierwszym półroczu 2015 roku, Spółka dominująca dokonała sprzedaży do Bunge Zrt. surowego oleju słonecznikowego.

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

W pierwszym półroczu 2014 roku, Spółka dominująca importowała z DOEP CJSC (Ukraina) surowy olej słonecznikowy.

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

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

#### **Transakcje z Suntrade SE (Ukraina)**

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca nie zawierała transakcji z Suntrade SE.

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG tłuszczów cukierniczych luzem.

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca importowała z Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG margaryny oraz rafinowane 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 na eksport), organizacji przeladunku w porcie (załadunek, wyładunek towarów), przygotowywania dokumentacji wysyłkowej, organizacji odpraw celnych oraz organizacji kontroli jakości w porcie załadunku.

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

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

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	6 704	6 267
- straty	12 865	4 339
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	557	4 003
- straty	10 865	698
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	5 197	2 910
- straty	11 231	554
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	11	1 923
- straty	3 019	377
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujętej jako korekta zapasów		
- zyski	14 165	1 184
- straty	165	4 665
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	5 875	6 541
- ujemne	1 380	203
	<b>(7 016)</b>	<b>11 992</b>

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

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

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

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

## 10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

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

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

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

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

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

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.06.2015		Na dzień 30.06.2014	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(1.014)	-	2.856
Rachunkowość zabezpieczeń	-	(6.531)	-	900

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.

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

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

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

Grupa nie dokonała w pierwszym półroczu 2015 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania. Grupa nie dokonała w pierwszym półroczu 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>Wartość nominalna</b>			
<b>Koniec okresu 30/06/2015</b>			
	<b>EUR'000</b>	<b>USD'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	24 253	2 235	108 725
Kontrakty swap	1 120	517	6 602
	<b>25 373</b>	<b>2 752</b>	<b>115 327</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	15 103	213	63 461
Kontrakty swap	857	724	6 273
	<b>15 960</b>	<b>937</b>	<b>69 734</b>
	<b>(9 413)</b>	<b>(1 815)</b>	<b>(45 593)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	129 239	141	537 418
Kontrakty swap	27 397	-	111 946
	<b>156 636</b>	<b>141</b>	<b>649 364</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	79 885	362	333 010
Kontrakty swap	6 303	650	28 385
	<b>86 188</b>	<b>1 012</b>	<b>361 395</b>
	<b>(70 448)</b>	<b>871</b>	<b>(287 969)</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>(79 861)</b>	<b>(944)</b>	<b>(333 562)</b>

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

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

Podobnie jak w pierwszym półroczu roku ubiegłego, na koniec czerwca 2015 roku instrumenty nie objęte rachunkowością zabezpieczeń dominowały pod kątem wartości otwartych kontraktów walutowych. W ramach tych kontraktów znajdują się zarówno instrumenty zabezpieczające ryzyko walutowe derywatywów towarowych (MATIF i FDM), które co do zasady są wyłączone z rachunkowości zabezpieczeń, jak również instrumenty walutowe zabezpieczające fizyczne transakcje sprzedaży olejów i zakupu nasion, które nie zostały zakwalifikowane do rachunkowości zabezpieczeń ze względu na niespełnienie warunków efektywności zabezpieczenia.

W porównaniu do pierwszego półrocza roku ubiegłego, wzrosła łączna, razem dla instrumentów objętych jak i nie objętych rachunkowością zabezpieczeń, ekspozycja netto w walucie EUR z (-) 55,7 mln w czerwcu 2014 roku do poziomu (-)79,9 mln w czerwcu 2015 roku.

Kontrakty zabezpieczające ryzyko walutowe wyrażone w USD zawierane są wyłącznie pod zakupy rzeczywiste, przede wszystkim pod import oleju słonecznikowego oraz zakup usług rozliczanych w tej walucie.

W ramach waluty USD łączna ekspozycja netto na koniec czerwca 2015 roku przyjęła pozycję krótką, w wysokości (-) 0,9 mln). Na koniec czerwca 2014 utrzymywała się natomiast pozycja długa, w wysokości (+) 4,9 mln.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2014 PLN'000	Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 6 miesięcy zakończonym 30/06/2015 PLN'000
Odroczone zyski	1 423	1 322	101
Odroczone straty	(2 437)	(4 875)	2 438
	<b>(1 014)</b>	<b>(3 553)</b>	<b>2 539</b>
Zrealizowane zyski	103	242	(139)
Zrealizowane straty	(393)	(161)	(232)
	<b>(290)</b>	<b>81</b>	<b>(371)</b>
	<b>(1 304)</b>	<b>(3 472)</b>	<b>2 168</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 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014 PLN'000
Odroczone zyski	6 704	6 267
Odroczone straty	(12 865)	(4 339)
	<b>(6 161)</b>	<b>1 928</b>
Zrealizowane zyski	30 503	1 361
Zrealizowane straty	(25 783)	(1 849)
	<b>4 720</b>	<b>(488)</b>
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	<b>(1 441)</b>	<b>1 440</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**

	<b>Zakupy</b>		<b>Sprzedaż</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Zrealizowane zyski	732	508	2 590	1 376
Zrealizowane straty	(1 320)	(537)	(1 215)	(380)
	<b>(588)</b>	<b>(29)</b>	<b>1 375</b>	<b>996</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 30 czerwca 2015 roku**

	<i>Koniec okresu 30-06-2015</i>	<i>Koniec okresu 30-06-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	1 400	1 570
Zobowiązania finansowe	(2 349)	(670)
	<b>(949)</b>	<b>900</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	5 707	7 437
Zobowiązania finansowe	(12 303)	(4 581)
	<b>(6 596)</b>	<b>2 856</b>
	<b>(7 545)</b>	<b>3 756</b>

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30 czerwca 2015 roku**

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały PLN'000	Wartość godziwa wpływająca na wynik PLN'000
	EUR'000	USD'000	PLN'000		
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2015	13 830	1 481	62 684	(1 103)	122
Kontrakty forward - IV kw. 2015	6 624	897	30 725	(699)	106
Kontrakty forward - I kw. 2016	3 439	374	15 678	(327)	21
Kontrakty forward - II kw. 2016	1 181	-	4 946	(84)	12
Kontrakty forward - III kw. 2016	175	-	750	(3)	7
Kontrakty forward - IV kw. 2016	124	-	544	-	10
	<b>25 373</b>	<b>2 752</b>	<b>115 327</b>	<b>(2 216)</b>	<b>278</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2015	10 023	937	44 908	790	(110)
Kontrakty forward - IV kw. 2015	3 270	-	13 650	179	(38)
Kontrakty forward - I kw. 2016	1 240	-	5 199	78	(26)
Kontrakty forward - II kw. 2016	548	-	2 295	50	(14)
Kontrakty forward - III kw. 2016	407	-	1 700	49	(11)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	354	-	1 485	42	(10)
Kontrakty forward - I kw. 2016	118	-	497	14	(3)
	<b>15 960</b>	<b>937</b>	<b>69 734</b>	<b>1 202</b>	<b>(212)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(9 413)</b>	<b>(1 815)</b>	<b>(45 593)</b>	<b>(1 014)</b>	<b>66</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2015	66 375	62	274 714	-	(4 177)
Kontrakty forward - IV kw. 2015	43 675	79	180 334	-	(4 213)
Kontrakty forward - I kw. 2016	45 997	-	191 861	-	(2 841)
Kontrakty forward - II kw. 2016	551	-	2 292	-	(49)
Kontrakty forward - III kw. 2016	38	-	163	-	(2)
	<b>156 636</b>	<b>141</b>	<b>649 364</b>	<b>-</b>	<b>(11 282)</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2015	65 876	1 012	276 493	-	3 872
Kontrakty forward - IV kw. 2015	16 570	-	69 246	-	626
Kontrakty forward - I kw. 2016	3 742	-	15 656	-	187
	<b>86 188</b>	<b>1 012</b>	<b>361 395</b>	<b>-</b>	<b>4 685</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(70 448)</b>	<b>871</b>	<b>(287 969)</b>	<b>-</b>	<b>(6 597)</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(79 861)</b>	<b>(944)</b>	<b>(333 562)</b>	<b>(1 014)</b>	<b>(6 531)</b>

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

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2014	22 954	873	99 360	429	468
Kontrakty forward - IV kw. 2014	18 957	333	81 490	423	474
Kontrakty forward - I kw. 2014	4 905	101	21 278	190	86
Kontrakty forward - II kw. 2015	399	-	1 726	24	10
	<b>47 215</b>	<b>1 307</b>	<b>203 854</b>	<b>1 066</b>	<b>1 038</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2014	18 694	2 842	87 059	(201)	(222)
Kontrakty forward - IV kw. 2014	6 995	-	29 311	60	(51)
Kontrakty forward - I kw. 2015	919	-	3 897	(15)	(10)
Kontrakty forward - II kw. 2015	321	-	1 375	(7)	(5)
Kontrakty forward - III kw. 2015	216	-	924	(2)	-
Kontrakty forward - IV kw. 2015	144	-	617	(1)	(1)
	<b>27 289</b>	<b>2 842</b>	<b>123 183</b>	<b>(166)</b>	<b>(289)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(19 926)</b>	<b>1 535</b>	<b>(80 671)</b>	<b>900</b>	<b>749</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2014	81 490	202	345 247	-	4 885
Kontrakty forward - IV kw. 2014	34 585	-	145 664	-	554
Kontrakty forward - I kw. 2015	13 639	-	57 730	-	217
Kontrakty forward - II kw. 2015	1 542	-	6 582	-	53
	<b>131 256</b>	<b>202</b>	<b>555 223</b>	<b>-</b>	<b>5 709</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2014	91 657	3 613	396 476	-	(3 358)
Kontrakty forward - IV kw. 2014	3 825	-	16 273	-	(244)
	<b>95 482</b>	<b>3 613</b>	<b>412 749</b>	<b>-</b>	<b>(3 602)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(35 774)</b>	<b>3 411</b>	<b>(142 474)</b>	<b>-</b>	<b>2 107</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(55 700)</b>	<b>4 946</b>	<b>(223 145)</b>	<b>900</b>	<b>2 856</b>

Zarządzanie ryzykiem utraty płynności dla instrumentów walutowych zakłada utrzymanie odpowiedniego poziomu środków pieniężnych oraz dostępność finansowanie, w ramach Grupy, dzięki wystarczającej kwocie uzyskanych pożyczek.



## 11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

Kolejnym istotnym rodzajem ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona Grupa w toku prowadzonej działalności operacyjnej, jest ryzyko cen towarów. Ekspozycja Spółki dominującej na ryzyko towarowe powstaje przede wszystkim w wyniku zakupu nasion rzepaku w okresie zbiorów, który przypada na miesiące lipiec oraz sierpień. Grupa w tym czasie skupuje ok. 60-70% całego rocznego zapotrzebowania na nasiona rzepaku. Nasiona rzepaku są kupowane po cenach bazujących na aktualnych kwotowaniach tego towaru, ustalanych zgodnie z regulacjami MATIF. W związku z sezonowością procesu zakupu nasion rzepaku, największy poziom zapasu utrzymywany jest w okresie lipiec – sierpień, a następnie zapas systematycznie spada wraz z wykorzystaniem tego surowca do produkcji oleju rzepakowego oraz śruty rzepakowej, jako produktu ubocznego. Od momentu zakupu towaru Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Pozostałe zapotrzebowanie na nasiona pokrywane jest przez zakupy, zawierane w ciągu całego roku, w terminach uwzględniających zapotrzebowania na ten surowiec i bieżącą sytuację rynkową. Zawierane umowy to zarówno kontrakty z dostawą natychmiastową, jak i terminową (dostawa za kilka miesięcy od momentu podpisania kontraktu lub rozłożona na kilka miesięcy wprzód). Ceny w kontraktach zakupu są stałe i ustalone w walucie EUR na podstawie notowań z rynku MATIF. Ryzyko towarowe Spółki dominującej ustaje w momencie zawarcia transakcji sprzedaży produktów przerobu nasion rzepaku (olej rzepakowy i śruta) po stałej cenie, 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 (zapasy nasion rzepaku lub firm commitment) oraz instrumentu zabezpieczającego. Stosowane zabezpieczenie przekłada się na dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do cen rynkowych. Grupa nie zawiera transakcji o charakterze spekulacyjnym. W związku z powyższym, w celu ograniczenia niedopasowania, przekładającego się na zmienność prezentowanych wyników księgowych, Grupa stosuje rachunkowość zabezpieczeń opisanych powyżej instrumentów pochodnych (zwanymi dalej towarowymi instrumentami pochodnymi), wyznaczonych na zabezpieczenie wartości godziwej nasion rzepaku, które są źródłem ryzyka towarowego. Zabezpieczenie wartości godziwej jest to ograniczenie zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian wartości godziwej ujętego w bilansie składnika aktywów lub zobowiązań wynikających z określonego ryzyka lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań.

W pierwszym półroczu 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 nieznaczne.

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

- Poziomu 2 – kontrakty zawierane z Bunge Handelsgesellschaft,
- Poziomu 1 – kontrakty towarowe zawierane na giełdzie towarowej 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 półroczu 2015 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

**Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:**

Kategoria	Na dzień 30.06.2015		Na dzień 30.06.2014	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(10.443)	-	3.691
Rachunkowość zabezpieczeń	(6.111)	-	2.908	-

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	5 754	6 912
Odroczone straty	(22 096)	(1 251)
	<b>(16 342)</b>	<b>5 661</b>
Zrealizowane zyski	3 425	6 447
Zrealizowane straty	(7 356)	(11 062)
	<b>(3 931)</b>	<b>(4 615)</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

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

	Koniec okresu 30-06-2015	Koniec okresu 30-06-2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	5 109	6 912
Zobowiązania finansowe	(11 220)	(1 251)
	<b>(6 111)</b>	<b>5 661</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	305	6 447
Zobowiązania finansowe	(10 748)	(11 062)
	<b>(10 443)</b>	<b>(4 615)</b>
	<b>(16 554)</b>	<b>1 046</b>

Na dzień 30 czerwca 2015 roku dla większości zabezpieczających terminowych kontraktów towarowych Grupa zajmowała pozycję krótką (sprzedaż kontraktów), co przy spadku cen instrumentów bazowych skutkowało odniesieniem przez Spółkę dominującą straty na całości instrumentów towarowych w wysokości 647 tys. PLN.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2014
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	14 165	634
Odroczone straty	-	(4 665)
	<b>14 165</b>	<b>(4 031)</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2015 roku i na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Na koniec czerwca 2014 roku, odroczone zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej pozycji zabezpieczanych zostały zaprezentowane sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji zapasy.

Na koniec czerwca 2015 roku, ze względu na niski poziom zapasów nasion rzepaku, ww. zyski zaprezentowane zostały sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: krótkoterminowe aktywa finansowe.

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

	Koniec okresu 30/06/2015		
	Wartość nominalna		Wartość godziwa
	EUR'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - III kw. 2015	16 220	67 980	5 109
kontrakty futures - IV kw. 2015	(5 652)	(23 688)	(1 805)
kontrakty futures - I kw. 2016	(33 585)	(140 759)	(9 415)
	<b>(23 017)</b>	<b>(96 467)</b>	<b>(6 111)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - III kw. 2015	(581)	(2 434)	(271)
kontrakty futures - IV kw. 2015	(19 039)	(79 795)	(6 283)
kontrakty futures - I kw. 2016	(10 365)	(43 442)	(3 618)
kontrakty futures - II kw. 2016	(494)	(2 068)	(271)
	<b>(30 479)</b>	<b>(127 739)</b>	<b>(10 443)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(53 496)</b>	<b>(224 206)</b>	<b>(16 554)</b>

	Koniec okresu 30/06/2014		
	Wartość nominalna		Wartość godziwa
	EUR'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - III kw. 2014	(625)	(2 600)	34
kontrakty futures - IV kw. 2014	(16 872)	(70 134)	2 408
kontrakty futures - I kw. 2015	(5 615)	(23 340)	466
	<b>(23 112)</b>	<b>(96 074)</b>	<b>2 908</b>

**Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń**

kontrakty futures - III kw. 2014	(2 171)	(9 022)	542
kontrakty futures - IV kw. 2014	(11 079)	(46 051)	1 657
kontrakty futures - I kw. 2015	(7 895)	(32 818)	1 226
kontrakty futures - II kw. 2015	(1 449)	(6 024)	266
	<b>(22 594)</b>	<b>(93 915)</b>	<b>3 691</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(45 706)</b>	<b>(189 989)</b>	<b>6 599</b>

**Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów**

Tys. Ton

Sprzedaż netto nasion rzepaku	58,6
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	39,9
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	15,0

**12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH**

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 29 322 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 3 693 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 czerwca 2015 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 746 tys. PLN, gdyby rynkowe stopy procentowe w PLN były o 25 punktów bazowych wyższe/niższe, a rynkowe stopy procentowe w USD i EUR były o 60 punktów bazowych wyższe/niższe, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko cenowe wynika, iż na dzień 30 czerwca 2015 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 5 128 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 13 033 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku wzrosły/spadły o 10% przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

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

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2015 roku (PLN'000).**

	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 zasobach	Wpływ na zysk	Zmiany w zasobach
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Wartość bilansowa</b>										
<b>Aktywa finansowe</b>										
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 011	-	(1 011)	-	(91)	91	-	-	-	-
Należności handlowe	327	-	(327)	-	3 071	(3 071)	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	1 338	-	(1 338)	-	2 981	(2 981)	-	-	-	-
Podatek 19%	254	-	(254)	-	566	(566)	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>1 084</b>	<b>-</b>	<b>(1 084)</b>	<b>-</b>	<b>2 414</b>	<b>(2 414)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>										
Kredyty i pożyczki	(22)	-	22	-	(373)	373	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(394)	-	394	-	(3 681)	3 681	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(416)	-	416	-	(4 054)	4 054	-	-	-	-
Podatek 19%	79	-	(79)	-	770	(770)	-	-	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>(337)</b>	<b>-</b>	<b>337</b>	<b>-</b>	<b>(3 284)</b>	<b>3 284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2015 roku (PLN'000) - cd.**

	Wartość nominalna								
<b>Instrumenty pochodne</b>									
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(287 969)	(28 797)	-	-	28 797	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(45 593)	-	-	-	(4 559)	4 559	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	(224 206)	(22 421)	-	-	22 421	-	(22 421)	-	22 421
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	160 902	16 090	-	-	(16 090)	-	16 090	(16 090)	16 090
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		(35 127)	(4 559)	-	35 127	4 559	(6 330)	(16 090)	6 330
Podatek 19%		6 674	866	-	(6 674)	(866)	1 203	3 057	(1 203)
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		<b>(28 453)</b>	<b>(3 693)</b>	-	<b>28 453</b>	<b>3 693</b>	<b>(5 128)</b>	<b>(13 033)</b>	<b>5 128</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>		<b>746</b>	-	<b>(746)</b>	<b>29 322</b>	<b>3 693</b>	<b>(5 128)</b>	<b>(13 033)</b>	<b>5 128</b>
									<b>13 033</b>

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

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

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

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

	Wartość nominalna							
<b>Instrumenty pochodne</b>								
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(142 474)	-	-	14 247	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(80 671)	-	-	(8 067)	8 067	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	(189 957)	-	-	(18 996)	-	(18 996)	-	18 996
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	93 013	-	-	9 301	(9 301)	9 301	(9 301)	9 301
<b>Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem</b>								
Podatek 19%	-	-	-	(23 942)	(8 067)	23 942	(9 301)	9 695
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>								
	-	-	-	4 549	1 533	(4 549)	1 767	(1 842)
	-	-	-	(19 393)	(6 534)	19 393	(7 534)	7 853
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	<b>595</b>	<b>-</b>	<b>(595)</b>	<b>(19 251)</b>	<b>(6 534)</b>	<b>19 251</b>	<b>(7 534)</b>	<b>7 853</b>
								<b>7 534</b>
								<b>7 534</b>

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego



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

W dniu 30 kwietnia 2015 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki Mauresa Consulting sp. z o.o. podjęło uchwałę w sprawie rozwiązania i likwidacji spółki. Szczegółowy opis zawarty został w pkt 1 Informacji dodatkowej.

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

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

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

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. z dnia 17 czerwca 2015 roku podjęta została decyzja o podziale zysku netto za rok obrotowy 2014 w kwocie 121.100.158,04 PLN w następujący sposób:

- przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 60.685.545,36 PLN na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 2,64 zł na jedną akcję, oraz
- przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 60.414.612,68 PLN na kapitał rezerwowy.

Dzień dywidendy został ustalony na 24 lipca 2015 roku, a termin wypłaty dywidendy na 10 sierpnia 2015 roku.

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

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

### **17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Nie wystąpiły.

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

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA**

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

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

oświadczą że:

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

oraz

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

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



Wojciech Bauman – Członek Zarządu



Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Jacek Michalak – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Dariusz Szymański – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu



## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2014 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015 EUR'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2014 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	541 818	595 577	131 528	142 913
Zysk / (strata) operacyjny	(2 013)	12 494	(489)	2 998
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(1 549)	12 385	(376)	2 972
Zysk / (strata) netto	(1 383)	9 455	(336)	2 269
Ilość akcji (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,06)	0,41	(0,01)	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	315 343	494 330	76 551	118 618
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 368)	(15 527)	(3 731)	(3 726)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(187 077)	(184 293)	(45 414)	(44 223)
Przepływy pieniężne netto, razem	112 898	294 510	27 406	70 670
	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2014 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2015 EUR'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2014 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 146 113	1 221 407	277 321	292 315
Zysk / (strata) operacyjny	48 390	34 345	11 709	8 220
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	49 260	32 653	11 919	7 815
Zysk / (strata) netto	40 134	25 706	9 711	6 152
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)	1,75	1,12	0,42	0,27
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	248 674	494 330	60 171	118 306
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 264	(15 527)	306	(3 716)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 799	(184 293)	435	(44 106)
Przepływy pieniężne netto, razem	251 737	294 510	60 912	70 484
	Koniec okresu 30/06/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2015 EUR'000	Koniec okresu 31/12/2014 EUR'000
Aktywa trwałe	331 768	363 797	79 098	85 352
Aktywa obrotowe	679 852	590 897	162 086	138 633
Aktywa razem	1 011 620	954 694	241 183	223 986
Zobowiązania długoterminowe	6 003	6 091	1 431	1 429
Zobowiązania krótkoterminowe	226 049	150 169	53 893	35 232
Kapitał własny	779 568	798 434	185 859	187 325
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	44 125	43 422

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

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

	<i>Koniec okresu 30/06/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,1944	4,2623
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1194	4,1674
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1328	4,1784
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	515 641	568 338	1 090 993	1 144 119
Przychody ze sprzedaży towarów	26 177	27 239	55 120	77 288
Pozostałe przychody operacyjne	4 007	5 776	13 426	10 504
<b>Przychody ogółem</b>	<b>545 825</b>	<b>601 353</b>	<b>1 159 539</b>	<b>1 231 911</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	458 587	501 340	947 704	1 011 176
Koszty sprzedanych towarów	23 216	24 018	49 632	67 733
Koszty sprzedaży	39 460	42 443	82 896	86 299
Koszty ogólnego zarządu	8 831	17 295	18 558	26 395
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	14 120	(10 068)	7 016	(11 992)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(1 948)	8 817	(1 983)	8 756
Pozostałe koszty operacyjne	5 572	5 014	7 326	9 199
<b>Koszty ogółem</b>	<b>547 838</b>	<b>588 859</b>	<b>1 111 149</b>	<b>1 197 566</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>(2 013)</b>	<b>12 494</b>	<b>48 390</b>	<b>34 345</b>
Przychody finansowe	1 363	1 078	2 368	1 221
Koszty finansowe	899	1 187	1 498	2 913
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 549)</b>	<b>12 385</b>	<b>49 260</b>	<b>32 653</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(166)</b>	<b>2 930</b>	<b>9 126</b>	<b>6 947</b>
część bieżąca	(515)	4 172	8 470	6 031
część odroczone	349	(1 242)	656	916
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>(1 383)</b>	<b>9 455</b>	<b>40 134</b>	<b>25 706</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:</b>				
Rachunkowość zabezpieczeń	(1 739)	337	2 168	(809)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	265	(97)	(482)	94
	<b>(1 474)</b>	<b>240</b>	<b>1 686</b>	<b>(715)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:</b>				
-	-	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(2 857)</b>	<b>9 695</b>	<b>41 820</b>	<b>24 991</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję</b>	<b>(0,06)</b>	<b>0,41</b>	<b>1,75</b>	<b>1,12</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	Koniec okresu 30/06/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	195 556	206 773
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	17 438
Nieruchomości inwestycyjne	923	955
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	20 066	22 146
Długoterminowe aktywa finansowe	28 791	28 805
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 074	3 212
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	565	675
	<b>331 768</b>	<b>363 797</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Rzeczowe aktywa przeznaczone do sprzedaży	15 570	-
Zapasy	137 075	331 275
Należności z tytułu dostaw i usług	88 356	92 769
Należności z tytułu podatku dochodowego	619	-
Należności pozostałe	17 713	15 338
Krótkoterminowe aktywa finansowe	28 576	11 588
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	390 842	139 105
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 101	822
	<b>679 852</b>	<b>590 897</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 011 620</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	282 190	220 090
Zyski zatrzymane	66 901	147 867
	<b>779 568</b>	<b>798 434</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 837	4 794
Pozostałe rezerwy	1 166	1 297
	<b>6 003</b>	<b>6 091</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	679	863
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3 730	-
Zobowiązania finansowe	36 993	13 404
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 412	17 953
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	105 997	114 377
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 329
Zobowiązania z tytułu dywidendy	60 686	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 552	1 243
	<b>226 049</b>	<b>150 169</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 011 620</b>	<b>954 694</b>

### ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwy	Kapitał rezerwy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwy z aktualizacji wyceny emerytalnych i rentowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne		
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2014</b>	185 076	245 401	171 532	1 434	-	132 199	735 642		
Korekta BO z tyt. niezrealizowanej marży na zapasie, w ramach konsolidacji danych	-	-	-	(715)	-	205	205		
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	(715)	-	25 706	24 991		
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(53 789)	(53 789)		
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwy	-	-	51 847	-	-	(51 847)	-		
Zaokrąglenia	-	-	(1)	1	-	-	-		
<b>Kapitał własny na dzień 30/06/2014</b>	185 076	245 401	223 378	720	-	52 474	707 049		
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2015</b>	185 076	245 401	223 378	(2 798)	(490)	147 867	798 434		
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	1 686	-	40 134	41 820		
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(60 686)	(60 686)		
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwy	-	-	60 414	-	-	(60 414)	-		
<b>Kapitał własny na dzień 30/06/2015</b>	185 076	245 401	283 792	(1 112)	(490)	66 901	779 568		

## ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>40 134</b>	<b>25 706</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>208 540</b>	<b>468 624</b>
Amortyzacja	16 844	20 233
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	9 204	1 742
Odsetki	1 495	3 663
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 938)	8 667
Zmiana stanu rezerw	(271)	4 234
Zmiana stanu zapasów	194 200	400 977
Zmiana stanu należności	2 211	36 700
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(10 743)	(9 371)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(170)	559
Podatek dochodowy naliczony	9 126	6 947
Podatek dochodowy zapłacony	(11 418)	(5 748)
Pozostałe korekty	-	21
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>248 674</b>	<b>494 330</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 031	-
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(740)	(1 112)
Odsetki	-	-
(Udzielone)/splacone pożyczki długoterminowe	23	25
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	(41)	(559)
Nabycie aktywów finansowych	(9)	(13 881)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>1 264</b>	<b>(15 527)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	(435)	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	3 716	-
Splaty kredytów i pożyczek	-	(180 356)
Odsetki	(1 482)	(3 927)
Wyplacona dywidenda	-	-
Splata rat z tyt. leasingu finansowego	-	(10)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>1 799</b>	<b>(184 293)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>251 737</b>	<b>294 510</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	251 738	294 510
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	139 105	1 309
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>390 842</b>	<b>295 819</b>



## SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

Ze względu na nieznaczny udział danych finansowych spółek zależnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, w skróconej informacji dodatkowej do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółka zaprezentowała jedynie te noty, w których miała miejsce konsolidacja danych. Pozostałe noty, oparte wyłącznie na danych jednostki dominującej (nr 1, 5, 6, 7, 9, 10, 11, 13, 14, 15, 16, 17), zaprezentowane zostały w informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### 1. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

#### Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 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.

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

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2015:

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty”** - zatwierdzona w UE w dniu 13 czerwca 2014 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 17 czerwca 2014 roku lub po tej dacie).

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

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

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

**Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),

- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 29 sierpnia 2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),

- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

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

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

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

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

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

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

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

## Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, ze względu na przystąpienie do kolejnego etapu realizacji sprzedaży, Grupa dokonała reklasyfikacji rzeczowych aktywów trwałych dostępnych do sprzedaży z grupy aktywów trwałych do grupy aktywów obrotowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2015 roku.

Poza powyższym, 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. SEGMENTY OPERACYJNE

### Aktywa i zobowiązania segmentów

	<i>AGRI</i>		<i>FOOD</i>		<i>RAZEM</i>	
	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>
	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>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>
<b>Aktywa</b>						
Aktywa trwałe	114 639	124 387	217 129	239 410	331 768	363 797
Aktywa obrotowe	127 376	306 154	552 476	284 743	679 852	590 897
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>242 015</b>	<b>430 541</b>	<b>769 605</b>	<b>524 153</b>	<b>1 011 620</b>	<b>954 694</b>
Zobowiązania długoterminowe*	253	253	5 750	5 838	6 003	6 091
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	70 548	41 154	151 771	109 015	222 319	150 169
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>70 801</b>	<b>41 407</b>	<b>157 521</b>	<b>114 853</b>	<b>228 322</b>	<b>156 260</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>171 214</b>	<b>389 134</b>	<b>612 084</b>	<b>409 300</b>	<b>783 298</b>	<b>798 434</b>
<b>Zadłużenie</b>	<b>815</b>	<b>-</b>	<b>2 915</b>	<b>-</b>	<b>3 730</b>	<b>-</b>

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	481 293	500 811	678 246	731 100	-	-	1 159 539	1 231 911
Sprzedaż między segmentami	273 356	307 375	-	-	(273 356)	(307 375)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>754 649</b>	<b>808 186</b>	<b>678 246</b>	<b>731 100</b>	<b>(273 356)</b>	<b>(307 375)</b>	<b>1 159 539</b>	<b>1 231 911</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>16 352</b>	<b>15 155</b>	<b>32 038</b>	<b>19 190</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48 390</b>	<b>34 345</b>

**Pozostałe informacje**

Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	1 530	252	383	1 430	-	-	1 913	1 682
Amortyzacja środków trwałych	7 712	8 707	7 010	9 401	-	-	14 722	18 108
Amortyzacja wartości niematerialnych	176	176	1 913	1 917	-	-	2 089	2 093
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	33	32	-	-	33	32
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	(196)	(1)	8 694	-	-	(1)	8 498

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

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</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	243 993	229 827	127 043	132 801	371 036	362 628
Śruta rzepakowa	227 802	237 672	-	-	227 802	237 672
Oleje konfekcjonowane	-	-	206 528	223 753	206 528	223 753
Margaryny konsumenckie	-	-	155 924	192 240	155 924	192 240
Margaryny profesjonalne	-	-	50 847	57 356	50 847	57 356
Tłuszcze cukiernicze	-	-	71 908	60 635	71 908	60 635
Pozostałe	1 029	431	5 919	9 404	6 948	9 835
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>472 824</b>	<b>467 930</b>	<b>618 169</b>	<b>676 189</b>	<b>1 090 993</b>	<b>1 144 119</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	-	-	199	491	199	491
Śruta rzepakowa	-	3 802	-	-	-	3 802
Oleje konfekcjonowane	-	-	9 689	5 724	9 689	5 724
Margaryny konsumenckie	-	-	39 210	40 620	39 210	40 620
Nasiona rzepaku	680	25 125	-	-	680	25 125
Pozostałe	-	-	5 342	1 526	5 342	1 526
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>680</b>	<b>28 927</b>	<b>54 440</b>	<b>48 361</b>	<b>55 120</b>	<b>77 288</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>473 504</b>	<b>496 857</b>	<b>672 609</b>	<b>724 550</b>	<b>1 146 113</b>	<b>1 221 407</b>

**Zwrot na aktywach netto**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</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	336 278	445 329	636 530	544 268	972 808	989 597
średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	56 104	11 318	136 187	171 913	192 291	183 231
<b>średni stan aktywów netto</b>	<b>280 174</b>	<b>434 011</b>	<b>500 343</b>	<b>372 355</b>	<b>780 517</b>	<b>806 366</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	16 352	15 155	32 038	19 190	48 390	34 345
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(3 107)	(2 879)	(6 087)	(3 646)	(9 194)	(6 525)
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>13 245</b>	<b>12 276</b>	<b>25 951</b>	<b>15 544</b>	<b>39 196</b>	<b>27 820</b>
<b>Zwrot na aktywach netto</b>	<b>9,5%</b>	<b>5,7%</b>	<b>10,4%</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,0%</b>	<b>6,9%</b>

### Informacje o przychodach wg obszarów geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
POLSKA	308 038	288 384	614 086	670 986	922 124	959 370
NIEMCY	122 110	144 204	13 632	12 930	135 742	157 134
POZOSTAŁE KRAJE	51 144	68 223	50 529	47 184	101 673	115 407
<b>Razem</b>	<b>481 292</b>	<b>500 811</b>	<b>678 247</b>	<b>731 100</b>	<b>1 159 539</b>	<b>1 231 911</b>

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

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

W pierwszym półroczu roku 2015 szacunkowa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, będących wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, uległa obniżeniu o 1.138 tys. PLN, z tytułu:

- instrumentów finansowych – wzrost o 1.019 tys. PLN,
- środków trwałych – wzrost o 552 tys. PLN,
- zobowiązań – spadek o 2.069 tys. PLN,
- zapasów – spadek o 310 tys. PLN,
- należności – spadek o 330 tys. PLN,

Spadek wartości aktywów podatkowych został rozliczony:

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

#### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym półroczu 2015 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań pracowniczych oraz rozwiązaniem rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 3.498 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosła 19.249 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 półroczu 2015 roku Spółka 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 336  
- zmniejszenie z tytułu zapłaty 506  
- zwiększenie odpisów 608

**Bilans na 30-06-2015** **4 773**

**Bilans na 01-01-2014** **6 829**

- zmniejszenie z tytułu umorzenia 353  
- zmniejszenie z tytułu zapłaty 194  
- zwiększenie odpisów 139  
- zwiększenie z tytułu połączenia z ZPT Elmlk 212

**Bilans na 30-06-2014** **6 633**

#### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

**Bilans na 01-01-2015** **2 508**

- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów 4 123  
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów 5 675

**Bilans na 30-06-2015** **956**

#### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

**Bilans na 01-01-2014** **1 092**

- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów 1 980  
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów 2 104

**Bilans na 30-06-2014** **968**

#### 4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi ze Spółką są:

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie pierwszego półrocza 2015 roku.

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

	<b>Sprzedaż produktów i towarów</b>		<b>Sprzedaż usług</b>		<b>Zakup towarów i usług</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2014</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	-	-	-	-	5 154	4 911
Bunge CIS LLC Russia	-	-	2	-	187	-
Bunge Deutschland Gmbh	-	48	-	4	-	-
Bunge Finance BV	-	-	-	-	107	-
Bunge Finlandia Raisio	176	-	69	75	10	-
Bunge Francja SAS	14 073	26 027	3	6	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	92 334	114 065	3	-	3 056	7 896
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	-	63
Bunge Iberica Hiszpania	26 723	24 101	363	61	-	-
Bunge Italia	-	-	92	-	30	709
Bunge Limited USA	-	-	4	-	-	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	-	-	426	231	-	-
Bunge Polska	9 978	10 661	242	2 856	57 002	51 303
Bunge Romania	-	-	2	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 589	1 383	3 889	3 346
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	379	199	2 630	2 756
Bunge UK Wielka Brytania	-	13 811	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	353	-	12	86	13 105	9 327
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	-	9 494
Koninklijke Bunge BV	35	-	-	-	-	-
Mauresa Consulting Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa (dawniej: Mauresa SKA)	-	-	55	185	-	-
Mauresa Sp. z o.o. Warszawa	-	-	8	6	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	59	51	2	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	165	366	-	-	1 106	2 519
Warsaw Mathematical Institute (Polska)	-	-	-	-	15	7
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa (dawniej: Burgos Sp. z o.o.)	-	-	479	16	-	-
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Akpol Sp. z o.o. (Polska)	-	-	-	-	219	68
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	788	614
	<b>143 896</b>	<b>189 130</b>	<b>3 730</b>	<b>5 108</b>	<b>87 298</b>	<b>93 013</b>



## Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>
	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>31/12/2014</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	-	-	738	511
Bunge CIS LLC Russia	1	-	-	63
Bunge Finance B.V.	392 834	139 056	3 730	-
Bunge Finlandia Raisio	13	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	8 336	7 227	807	903
Bunge Iberica Hiszpania	296	14	-	-
Bunge Istanbul Turcja	1	1	-	-
Bunge Limited (USA)	4	-	-	-
Bunge Polska	2 340	480	14 604	14 181
Bunge Romania	2	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	1 074	140	7 352	6 444
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	166	304	127	269
Bunge Zrt. Hungary	422	132	579	3 790
Mauresa Consulting Sp. z o.o. w likwidacji Warszawa (dawniej: Mauresa SKA)	1 256	1 060	-	-
Mauresa Sp. z o.o. Warszawa	23	13	-	-
Suntrade SE Ukraina	1 641	1 542	232	218
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	-	-	224	645
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa (dawniej: Burgos Sp. z o.o.)	856	21	-	-
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	144	124
	<b>409 265</b>	<b>149 990</b>	<b>28 537</b>	<b>27 148</b>

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

	<b>Przychody finansowe</b>		<b>Koszty finansowe</b>	
	<i>Za okres 6</i>	<i>Za okres 6</i>	<i>Za okres 6</i>	<i>Za okres 6</i>
	<i>miesiący</i>	<i>miesiący</i>	<i>miesiący</i>	<i>miesiący</i>
	<i>zakończonych</i>	<i>zakończonych</i>	<i>zakończonych</i>	<i>zakończonych</i>
	<i>30/06/2015</i>	<i>30/06/2014</i>	<i>30/06/2015</i>	<i>30/06/2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Odsetki naliczone/należne</b>				
Bunge Holding France	-	916	-	1 062
Bunge Finance B.V.	2 103	-	32	-
Mauresa Consulting sp. z o.o.	22	15	-	-
ZTK Property Management sp. z o.o.	3	-	-	-
	<b>2 128</b>	<b>931</b>	<b>32</b>	<b>1 062</b>
<b>Odsetki zapłacone/otrzymane</b>				
Bunge Holding France	-	450	-	1 526
Bunge Finance B.V.	1 877	-	21	-
	<b>1 877</b>	<b>450</b>	<b>21</b>	<b>1 526</b>

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

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2014 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2014 PLN'000
Bunge Finanse BV	33 150	9 512	34 471	7 914
Bunge Handelsgesellschaft	938	5 102	15 368	7 147
Bunge Italia	-	-	10	-
	<b>34 088</b>	<b>14 614</b>	<b>49 849</b>	<b>15 061</b>

## 5. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 czerwca 2015 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 29 322 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Spółki PLN, osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 3 693 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 czerwca 2015 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 721 tys. PLN, gdyby rynkowe stopy procentowe w PLN były o 25 punktów bazowych wyższe/niższe, a rynkowe stopy procentowe w USD i EUR były o 60 punktów bazowych wyższe/niższe, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko cenowe wynika, iż na dzień 30 czerwca 2015 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 5 128 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 13 033 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku wzrosły/spadły o 10% przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

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

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku (PLN'000)**

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk -10% PLN'000 PLN'000
<b>Wartość bilansowa</b>						
<b>Aktywa finansowe</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	974	(974)	(91)	91	-	-
Należności handlowe	328	(328)	3 071	(3 071)	-	-
Udzielone pożyczki	4	(4)	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	1 306	(1 306)	2 981	(2 981)	-	-
Podatek 19%	248	(248)	(566)	566	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>1 058</b>	<b>(1 058)</b>	<b>2 414</b>	<b>(2 414)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty i pożyczki	(22)	22	(373)	373	-	-
Zobowiązania handlowe	(394)	394	(3 681)	3 681	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(416)	416	(4 054)	4 054	-	-
Podatek 19%	79	(79)	770	(770)	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>(337)</b>	<b>337</b>	<b>(3 284)</b>	<b>3 284</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2015 roku (PLN'000) – cd.**

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na zmiany w kapitale	Wpływ na zmiany w kapitale	Wpływ na zmiany w kapitale	Wpływ na zmiany w kapitale	Wpływ na zmiany w zapasach	Wpływ na zmiany w zapasach
	zysk	zysk	zysk	zysk	zysk	zysk
	+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	+10%	-10%	+10%	-10%
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty pochodne</b>						
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	(28 797)	28 797	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	(22 421)	22 421	(22 421)	22 421
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	16 090	(16 090)	16 090	(16 090)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	(35 127)	35 127	(6 330)	6 330
Podatek 19%	-	-	6 674	(6 674)	1 203	(1 203)
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>	-	-	<b>(28 453)</b>	<b>28 453</b>	<b>(5 128)</b>	<b>5 128</b>
			<b>(3 693)</b>	<b>3 693</b>	<b>(13 033)</b>	<b>13 033</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	<b>721</b>	<b>(721)</b>	<b>(29 322)</b>	<b>29 322</b>	<b>(5 128)</b>	<b>5 128</b>

\* zmiana wartości pozycji zabezpieczonej na dzień wyznaczenia

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku (PLN'000).**

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk -10% PLN'000 PLN'000
<b>Wartość bilansowa</b>						
<b>Aktywa finansowe</b>						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	348	(348)	3	(3)	-	-
Należności handlowe w PLN	236	(236)	110	(110)	-	-
Udzielone pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	584	(584)	113	(113)	-	-
Podatek 19%	111	(111)	(21)	21	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>473</b>	<b>(473)</b>	<b>92</b>	<b>(92)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>						
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(411)	411	(3 582)	3 582	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(411)	411	(3 582)	3 582	-	-
Podatek 19%	78	(78)	681	(681)	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>(333)</b>	<b>333</b>	<b>(2 901)</b>	<b>2 901</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku (PLN'000) – cd.**

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk -10% PLN'000 PLN'000
<b>Instrumenty pochodne</b>						
<b>Wartość nominalna</b>						
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(61 510)	-	(6 151)	6 151	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(161 397)	-	(16 140)	16 140	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	(59 109)	-	(5 911)	5 911	(5 911)	5 911
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	9 495	-	950	(950)	950	(950)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	(12 062)	12 062	16 140	16 140
Podatek 19%	-	-	2 292	(2 292)	3 067	180
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>	-	-	<b>(9 770)</b>	<b>9 770</b>	<b>13 073</b>	<b>(769)</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	<b>140</b>	<b>(140)</b>	<b>(12 580)</b>	<b>12 580</b>	<b>13 073</b>	<b>(769)</b>

\* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, rozszerzone o Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostało zatwierdzone przez Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 31 sierpnia 2015 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



.....

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

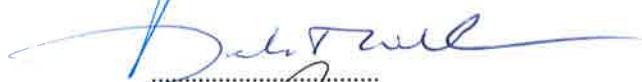
.....

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



.....



# **SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI**

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

**za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku**



## ZAWARTOŚĆ:

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ .....	3
2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ .....	3
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	3
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA .....	3
5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA.....	4
6. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA KTÓREGO WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....	4
7. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE .....	4
8. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA ....	5
9. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA .....	5
10. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	5
11. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO.....	6

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

## **1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ**

Na dzień 30 czerwca 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 spółki zależne: Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji, Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management sp. z o.o.

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

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

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

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

## **2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ**

Szczegółowy opis zmian w strukturze jednostki gospodarczej zamieszczony został w pkt 13 Śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2015 roku.

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 czerwca 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 Besloten Vennootschap z siedzibą w Rotterdamie	14 763 313	64,22	14 763 313	64,22
Windstorm Trading & Investments Limited z siedzibą w Thasou	5 805 485	25,26	5 805 485	25,26

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

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

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

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

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

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

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za I kwartał 2015 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły w okresie pierwszego półrocza 2015 roku.

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

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

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

Dostępność rynkowa nasion rzepaku, głównego surowca wykorzystywanego przez Spółkę w procesie produkcyjnym, będzie kluczowym czynnikiem mającym wpływ na jej wyniki finansowe w kolejnych kwartałach roku. Pomimo prognozowanych niższych zbiorów nasion rzepaku, zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej, należy oczekiwać, iż w kolejnych kwartałach roku Spółka będzie dysponować wystarczającą ilością nasion do pełnego wykorzystania swych mocy produkcyjnych. Jednocześnie należy oczekiwać, iż bezpośrednim skutkiem mniejszej podaży nasion rzepaku na rynku, w stosunku do rekordowego roku ubiegłego, będzie wzrost ich ceny.

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

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

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

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

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

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

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

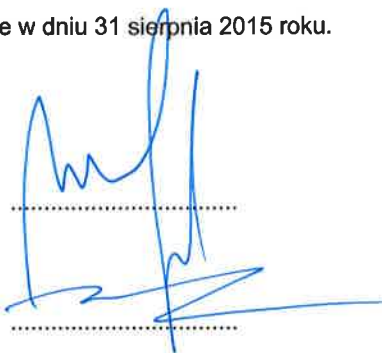
Kolejnym istotnym dla Spółki zagrożeniem jest ryzyko kursowe. Zarówno ceny surowców jak i produktów oleistych notowanych na giełdach towarowych wyrażane są w walutach obcych, przez co ostateczna ich cena w polskich złotych zależy w znacznym stopniu od kursu tych walut. Oznacza to, że również marża generowana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

Pomimo wyraźnych spadków cen roślin oleistych na rynkach światowych, a co za tym idzie olejów, spadki te nie będą miały przełożenia na niższe ceny olejów w Polsce. Przeciwnie, za sprawą słabnącej waluty EUR w stosunku do USD oraz relatywnie słabej polskiej waluty, spodziewany jest wzrost cen olejów w stosunku do wartości roku ubiegłego. Wyższe ceny olejów wyrażone w walucie PLN mogą mieć wpływ na marżowość w tym segmencie produkcji.

Sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w dniu 31 sierpnia 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



.....