



**KWARTALNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku

ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO:

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	5
A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. INFORMACJE OGÓLNE	11
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	14
3. SEGMENTY OPERACYJNE	15
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	20
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT.....	21
6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW.....	22
7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	24
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	24
9. ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSORWE	30
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	31
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	38
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH.....	41
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU	46
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	46
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	46
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	46
17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	46
18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	47
19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	47
20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA	47
21. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA KTÓREGO WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	47
22. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	47
23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	48
24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	48
25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	48

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

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2015	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2014	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2015	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2014
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	567 840	594 880	134 965	142 176
Zysk / (strata) operacyjny	31 018	53 755	7 372	12 847
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	31 348	53 696	7 451	12 833
Zysk / (strata) netto	24 254	43 555	5 765	10 410
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,06	1,90	0,25	0,45
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(153 154)	(226 412)	(36 402)	(54 112)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 183)	(1 843)	(994)	(440)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(65 084)	(48 749)	(15 469)	(11 651)
Przepływy pieniężne netto, razem	(222 421)	(277 004)	(52 865)	(66 204)

	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2015	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2014	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2015	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2014
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 713 953	1 816 287	412 246	434 487
Zysk / (strata) operacyjny	77 804	87 806	18 714	21 005
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	78 998	86 040	19 001	20 582
Zysk / (strata) netto	63 428	68 952	15 256	16 495
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,76	3,00	0,66	0,72
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108 931	253 005	26 200	60 253
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 910)	(3 486)	(700)	(834)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(62 850)	(232 037)	(15 117)	(55 507)
Przepływy pieniężne netto, razem	43 171	17 482	10 384	4 182

	Koniec okresu 30/09/2015	Koniec okresu 31/12/2014	Koniec okresu 30/09/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	314 242	350 948	74 138	82 338
Aktywa obrotowe	702 006	603 927	165 622	141 690
Aktywa razem	1 016 248	954 875	239 760	224 028
Zobowiązania długoterminowe	7 693	7 707	1 815	1 808
Zobowiązania krótkoterminowe	207 619	150 971	48 983	35 420
Kapitał własny	800 936	796 197	188 962	186 800
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 664	43 422

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2015 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2014 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2015 EUR'000	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2014 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	567 840	594 880	134 965	142 176
Zysk / (strata) operacyjny	31 157	54 698	7 405	13 073
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	31 455	54 651	7 476	13 062
Zysk / (strata) netto	24 278	44 510	5 770	10 638
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)	1,06	1,94	0,25	0,48
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(152 574)	(226 364)	(36 264)	(54 101)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 183)	(1 845)	(994)	(441)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(63 585)	(48 793)	(15 113)	(11 662)
Przepływy pieniężne netto, razem	(220 342)	(277 002)	(52 371)	(66 203)

	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2015 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2014 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2015 EUR'000	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2014 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 713 953	1 816 287	412 246	434 487
Zysk / (strata) operacyjny	79 547	89 043	19 133	21 301
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	80 715	87 304	19 414	20 885
Zysk / (strata) netto	64 412	70 216	15 493	16 797
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)	2,80	3,05	0,67	0,73
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	96 100	267 966	23 114	64 102
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 919)	(17 372)	(702)	(4 156)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(61 786)	(233 086)	(14 861)	(55 758)
Przepływy pieniężne netto, razem	31 395	17 508	7 551	4 188

	Koniec okresu 30/09/2015 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2014 PLN'000	Koniec okresu 30/09/2015 EUR'000	Koniec okresu 31/12/2014 EUR'000
Aktywa trwałe	326 365	363 797	76 998	85 352
Aktywa obrotowe	689 906	590 897	162 767	138 633
Aktywa razem	1 016 271	954 694	239 766	223 986
Zobowiązania długoterminowe	6 077	6 091	1 434	1 429
Zobowiązania krótkoterminowe	206 038	150 169	48 610	35 232
Kapitał własny	804 156	798 434	189 722	187 325
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 664	43 422

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 września 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 30/09/2015</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2014</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,2386	4,2623
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2073	4,1841
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1576	4,1803
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

A. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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 30-09-2015 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30-09-2014 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30-09-2015 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30-09-2014 PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	544 579	567 172	1 635 572	1 711 291
Przychody ze sprzedaży towarów	23 261	27 708	78 381	104 996
Pozostałe przychody operacyjne	4 649	2 308	17 576	12 684
Przychody ogółem	572 489	597 188	1 731 529	1 828 971
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	476 226	465 265	1 423 930	1 476 441
Koszty sprzedanych towarów	20 655	21 786	70 287	89 519
Koszty sprzedaży	40 464	43 678	123 360	129 977
Koszty ogólnego zarządu	10 087	7 957	29 195	34 084
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(7 800)	1 367	(784)	(10 625)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	-	(844)	(1 983)	7 912
Pozostałe koszty operacyjne	1 839	4 224	9 720	13 857
Koszty ogółem	541 471	543 433	1 653 725	1 741 165
Zysk/(Strata) operacyjny	31 018	53 755	77 804	87 806
Przychody finansowe	3 391	870	5 752	2 076
Koszty finansowe	3 061	929	4 558	3 842
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	31 348	53 696	78 998	86 040
Podatek dochodowy	7 094	10 141	15 570	17 088
część bieżąca	8 571	11 670	17 041	17 701
część odroczonej	(1 477)	(1 529)	(1 471)	(613)
Zysk/(Strata) netto	24 254	43 555	63 428	68 952
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	416	(963)	2 584	(1 772)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(106)	183	(588)	277
	310	(780)	1 996	(1 495)
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:				
-				
Całkowite dochody ogółem	24 564	42 775	65 424	67 457
Zysk przypadający:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	24 254	43 555	63 428	68 952
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Łączne całkowite dochody przypadające:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	24 564	42 775	65 424	67 457
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1,06	1,90	2,76	3,00
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 30/09/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	193 143	207 534
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	17 438
Nieruchomości inwestycyjne	15 309	15 847
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	17 122	22 146
Długoterminowe aktywa finansowe	81	114
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 284	3 401
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	510	675
	314 242	350 948
Aktywa obrotowe		
Rzeczowe aktywa przeznaczone do sprzedaży	16 100	-
Zapasy	360 559	331 275
Należności z tytułu dostaw i usług	98 321	92 762
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	27 116	29 348
Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 994	10 514
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	182 377	139 206
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 539	822
	702 006	603 927
Aktywa razem	1 016 248	954 875
	Koniec okresu 30/09/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	282 500	220 090
Zyski zatrzymane	87 959	145 630
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	800 936	796 197
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 858	4 794
Pozostałe rezerwy	2 835	2 913
	7 693	7 707
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	2 410	1 654
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	19 832	13 404
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 384	17 953
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	164 165	114 386
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 610	2 329
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 218	1 245
	207 619	150 971
Pasywa razem	1 016 248	954 875

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy przeznaczony na wypłatę dywidendy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Ogółem</i>	<i>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	185 076	245 401	171 531	1 435	-	131 222	734 665	-	734 665
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(1 495)	-	68 952	67 457	-	67 457
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	(53 789)	(53 789)	-	(53 790)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	51 847	-	-	(51 847)	-	-	-
Zyski / straty z wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/09/2014	185 076	245 401	223 378	(60)	-	145 630	748 333	-	748 333
Kapitał własny na dzień 01/01/2015	185 076	245 401	223 379	(2 799)	(490)	145 630	796 197	-	796 197
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	1 996	-	63 428	65 424	-	65 424
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	(60 686)	(60 686)	-	(60 686)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	60 414	-	-	(60 414)	-	-	-
Zyski / straty z wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Kapitał własny na dzień 30/09/2015	185 076	245 401	283 793	(803)	(490)	87 959	800 936	-	800 936

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-9-2015 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	63 428	68 952
Korekty razem	45 503	184 053
Amortyzacja	27 021	29 737
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	3 531	6 731
Odsetki	2 174	4 556
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 246)	7 823
Zmiana stanu rezerw	(47)	1 772
Zmiana stanu zapasów	(29 284)	72 393
Zmiana stanu należności	(3 551)	(3 300)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	47 205	60 333
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	237	276
Podatek dochodowy naliczony	15 570	17 088
Podatek dochodowy zapłacony	(15 107)	(13 422)
Pozostałe korekty	-	66
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108 931	253 005
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 125	2 015
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(6 018)	(5 538)
Odsetki	-	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	34	37
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	(51)	-
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 910)	(3 486)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	-	-
Spłaty kredytów/pożyczek	-	(173 218)
Odsetki zapłacone	(2 164)	(5 020)
Wyplacona dywidenda	(60 686)	(53 789)
Spłata rat z tyt. leasingu finansowego	-	(10)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(62 850)	(232 037)
Przepływy pieniężne netto, razem	43 171	17 482
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	43 171	17 482
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	139 206	1 364
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	182 377	18 846

INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO 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

Według stanu na dzień 30 września 2015 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

<i>Podmiot</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Ilość akcji</i>	<i>% posiadanego kapitału</i>	<i>% posiadanych praw głosów</i>
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%

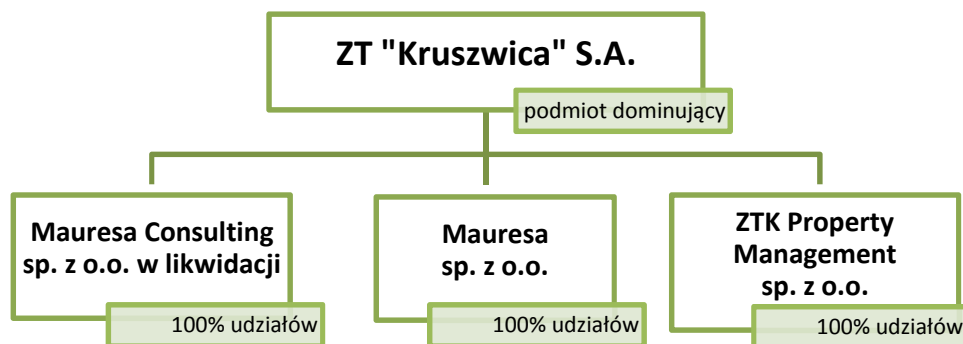
Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

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 września 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodzi Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz następujące spółki zależne:

- Mauresa Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością 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 września 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%
Razem		1.207.042	60.352.100 PLN	100,00%

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 września 2015 roku Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem spółki Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Według stanu na dzień 30 września 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%
Razem		100	5.000 PLN	100,00%

Struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa sp. z o.o. nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 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 września 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%
Razem		2.000	100.000 PLN	100,00%

Struktura kapitału zakładowego jednostek zależnych Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji, 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 września 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.

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.

Czas trwania działalności poszczególnych jednostek wchodzących w skład Grupy, za wyjątkiem Mauresa sp. z o.o. w likwidacji, nie jest ograniczony.

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.

Sprawozdanie finansowe spółki Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji zostało sporządzone przy założeniu, że Spółka nie będzie kontynuowała działalności gospodarczej.

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 kwartalne 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 września 2015 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wraz z późniejszymi zmianami.

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

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

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

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

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

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

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

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2015 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2015 roku, nie podlegały badaniu 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, za wyjątkiem spółki Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji. Zarządy Spółki dominującej i spółek zależnych: Mauresa sp. z o.o. i ZTK Property Management sp. z o.o. uważają, iż nie istnieje zagrożenie kontynuowania działalności w tym okresie.

Sprawozdanie finansowe spółki Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji zostało sporządzone przy założeniu, że spółka nie będzie kontynuowała działalności gospodarczej.

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 września 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 zakończonego 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 płatnościach w walucie obcej) alokowane są do segmentu Agri. Grupa alokuje do poszczególnych segmentów pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów tylko do poziomu zysku operacyjnego.

Podział Bilansu

Zapasy

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

Rozrachunki z dostawcami/klientami

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

Środki trwałe, Środki trwałe w budowie, Wartości niematerialne

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

Wartość firmy

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

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

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

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

Pozostałe pozycje bilansowe

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

Podstawowe miary i kryteria oceny wyników działalności segmentów biznesowych

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

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

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

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Koniec okresu</i> 30/09/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2014 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 30/09/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2014 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 30/09/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2014 PLN'000
Aktywa trwałe	112 008	124 387	202 234	226 561	314 242	350 948
Aktywa obrotowe	351 843	306 154	350 163	297 773	702 006	603 927
Aktywa ogółem	463 851	430 541	552 397	524 334	1 016 248	954 875
Zobowiązania długoterminowe	253	253	7 440	7 454	7 693	7 707
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	88 188	41 154	119 431	109 817	207 619	150 971
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	88 441	41 407	126 871	117 271	215 312	158 678
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	375 410	389 134	425 526	407 063	800 936	796 197
Zadłużenie	-	-	-	-	-	-

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	691 381	725 905	1 040 148	1 103 066	-	-	1 731 529	1 828 971
Sprzedaż między segmentami	434 467	456 753	-	-	(434 467)	(456 753)	-	-
Przychody ogółem	1 125 848	1 182 658	1 040 148	1 103 066	(434 467)	(456 753)	1 731 529	1 828 971
Zysk operacyjny (EBIT)	29 243	43 657	48 561	44 149	-	-	77 804	87 806
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	4 768	2 290	1 301	3 525	-	-	6 069	5 815
Amortyzacja środków trwałych	11 560	12 744	10 352	13 807	-	-	21 912	26 551
Amortyzacja wartości niematerialnych	2 189	264	2 871	2 873	-	-	5 060	3 137
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	49	49	-	-	49	49
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	(172)	(18)	9 785	-	-	(18)	9 613

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	353 259	361 000	206 690	194 348	559 949	555 348
Śruta rzepakowa	324 472	330 286	-	-	324 472	330 286
Oleje konfekcjonowane	-	-	320 359	343 944	320 359	343 944
Margaryny konsumenckie	-	-	237 734	287 145	237 734	287 145
Margaryny profesjonalne	-	-	76 331	86 444	76 331	86 444
Tłuszcze cukiernicze	-	-	107 296	94 781	107 296	94 781
Pozostałe	1 408	813	8 023	12 530	9 431	13 343
Sprzedaż produktów	679 139	692 099	956 433	1 019 192	1 635 572	1 711 291
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	-	-	391	724	391	724
Śruta rzepakowa	-	4 044	-	-	-	4 044
Śruta słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Oleje konfekcjonowane	-	-	13 865	11 035	13 865	11 035
Margaryny konsumenckie	-	-	57 025	60 733	57 025	60 733
Nasiona siewne	-	-	-	-	-	-
Łuska słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Nasiona rzepaku	680	25 125	-	-	680	25 125
Pozostałe	-	-	6 420	3 335	6 420	3 335
Sprzedaż towarów	680	29 169	77 701	75 827	78 381	104 996
Sprzedaż razem	679 819	721 268	1 034 134	1 095 019	1 713 953	1 816 287

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	447 197	628 191	523 041	472 139	970 238	1 100 330
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	64 925	46 985	121 860	150 038	186 785	197 023
Średni stan aktywów operacyjnych netto	382 272	581 206	401 181	322 101	783 453	903 307
Zysk/(Strata) operacyjny	29 243	43 657	48 561	44 149	77 804	87 806
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(5 556)	(8 295)	(9 227)	(8 388)	(14 783)	(16 683)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	23 687	35 362	39 334	35 761	63 021	71 123
Zwrot na aktywach netto	8,3%	8,1%	12,9%	14,8%	10,7%	10,5%

Informacje o przychodach wg obszarów geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody od klientów zewnętrznych						
POLSKA	448 143	400 661	945 608	1 008 682	1 393 751	1 409 343
NIEMCY	155 522	232 194	19 828	19 474	175 350	251 668
POZOSTAŁE KRAJE	87 717	93 050	74 711	74 910	162 428	167 960
Razem	691 382	725 905	1 040 147	1 103 066	1 731 529	1 828 971

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 pierwszych trzech kwartałach 2015 roku szacunkowa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, będących wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, wzrosła o 883 tys. PLN, z tytułu:

- instrumentów finansowych – wzrost o 655 tys. PLN,
- środków trwałych – wzrost o 1.071 tys. PLN,
- zobowiązań – spadek o 181 tys. PLN,
- zapasów – spadek o 310 tys. PLN,
- należności – spadek o 351 tys. PLN,
- straty podatkowej spółki zależnej – spadek o 1 tys. PLN.

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W okresie trzech kwartałów 2015 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań pracowniczych oraz rozwiązania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 4.528 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2015 roku wyniosła 18.219 tys. PLN (na dzień 01. 01.2015r. 22.747 tys. PLN).

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

W okresie trzech kwartałów 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	524
- zwiększenie odpisów	1 751
Bilans na 30-09-2015	5 898

Bilans na 01-01-2014	6 829
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	978
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	617
- zwiększenie odpisów	476
Bilans na 30-09-2014	5 710
<hr/> <hr/>	
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	
Bilans na 01-01-2015	2 508
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	5 879
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	7 075
Bilans na 30-09-2015	1 312
<hr/> <hr/>	
Bilans na 01-01-2014	1 092
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	4 118
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 992
Bilans na 30-09-2014	1 218
<hr/> <hr/>	

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

W okresie trzeciego kwartału 2015 roku Grupa nie odnotowała dokonań i niepowodzeń, które ze względu na swoją wagę mogłyby istotnie wpływać na sytuację finansową Grupy.

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

Podstawowe wielkości ekonomiczne	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2014	Zmiana	
			PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	757	756	1	0%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 713 953	1 816 287	(102 334)	(6%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	1 494 217	1 565 960	(71 743)	(5%)
Koszty ogólnego zarządu	29 195	34 084	(4 889)	(14%)
(Zyski)/straty z tytułu instr. pochodnych i różnic kursowych	(784)	(10 625)	9 841	(93%)
Wynik na działalności finansowej; zysk/(strata)	1 194	(1 766)	2 960	(168%)
Zysk brutto ze sprzedaży	219 736	250 327	(30 591)	(12%)
Marża brutto na sprzedaży	12,8%	13,8%	(1,0%)	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	77 804	87 806	(10 002)	(11%)
% sprzedaży	4,5%	4,8%	(0,3%)	
EBITDA ⁽¹⁾	104 825	117 543	(12 718)	(11%)
% sprzedaży	6,1%	6,5%	(0,4%)	
Zysk przed opodatkowaniem	78 998	86 040	(7 042)	(8%)
Rentowność brutto sprzedaży	4,6%	4,7%	(0,1%)	
Zysk netto	63 428	68 952	(5 524)	(8%)
Rentowność netto sprzedaży	3,7%	3,8%	(0,1%)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	108 931	253 005	(144 074)	(57%)
Razem aktywa na koniec okresu	1 016 248	984 894	31 354	3%
Kapitały własne na koniec okresu	800 936	748 333	52 603	7%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	475 585	432 545	43 041	10%
dni sprzedaży ⁽³⁾	75	64	11	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	0	8 914	(8 914)	(100%)
ROA ⁽⁵⁾	7,2%	7,8%	(0,6%)	(8%)
ROE ⁽⁶⁾	11,7%	12,7%	(1,0%)	(8%)

Legenda:

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

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

(3) = Średni kapitał pracujący / przychody ze sprzedaży produktów i towarów * 270 dni

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

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

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

Wartość skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów w trzech pierwszych kwartałach 2015 roku, w porównaniu do takiego samego okresu roku ubiegłego, uległa zmniejszeniu o 102,3 mln PLN (-6%), czego powodem był głównie spadek wolumenów margaryn konsumenckich oraz spadek średnich cen realizacji sprzedaży głównych produktów Grupy, tj. oleju rzepakowego luzem (-4%), olejów konsumenckich (-6%) oraz śruty rzepakowej (-6%). Spadek cen realizacji jest konsekwencją spadku cen nasion rzepaku na rynkach światowych, co w rezultacie skutkowało spadkiem cen towarów produkowanych na bazie tego surowca.

Spadek wolumenów sprzedaży zanotowany został również w kategoriach margaryn profesjonalnych (-8%) oraz nieznacznie (-1%) w olejach konsumenckich. W pozostałych kategoriach produktów nastąpił wzrost wolumenów: olej rzepakowy luzem (+5%), śruta rzepakowa (+4%), tłuszcze cukiernicze (+18%). W pierwszych trzech kwartałach 2015 roku Grupa zdołała łącznie sprzedać 757 tys. ton swoich produktów, co jest wynikiem podobnym (756 tys. Ton) jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wraz ze spadkiem wartości sprzedaży spadła łączna wartość kosztu wytworzenia sprzedanych produktów i kosztu sprzedanych towarów (-5%), co w rezultacie pozwoliło osiągnąć zysk brutto ze sprzedaży na poziomie 219,7 mln PLN, a marżę brutto na poziomie 12,8% (rok 2014 odpowiednio: 250,3 mln PLN i 13,8%).

Koszty sprzedaży za pierwsze trzy kwartały 2015 roku wyniosły 123,4 mln PLN i były niższe w stosunku do kosztów sprzedaży z trzech pierwszych kwartałów roku 2014 o 6,6 mln PLN (-5%). Główną przyczyną spadku tej kategorii kosztowej był spadek wolumenów sprzedaży produktów konsumenckich.

Spadek wartości zanotowały również koszty ogólnego zarządu, z poziomu 34,1 mln PLN za 9 miesięcy 2014 roku do 29,2 mln PLN (-14%) za 9 miesięcy 2015 roku.

W okresie sprawozdawczym 2015 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 0,8 mln PLN (w trzech kwartałach 2014 roku zysk wyniósł 10,6 mln PLN). Wynik ten obejmuje 4,5 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w 2014 roku zysk 6,0 mln PLN), 0,9 mln PLN zysku na towarowych instrumentach zabezpieczających i pozycji zabezpieczanej (w 2014 roku wynik równy 2,4 tys. PLN) oraz 4,3 mln PLN straty na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2014 roku zysk równy 2,1 mln PLN).

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

Zysk z działalności operacyjnej za trzy kwartały 2015 roku ukształtował się na poziomie 77,8 mln PLN i był o 10,0 mln PLN niższy (-11%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej za trzy kwartały roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA uległ obniżeniu, w relacji do okresu pierwszych trzech kwartałów roku ubiegłego, o 12,7 mln PLN (-11%), przy jednoczesnym spadku wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 0,4 punktu procentowego.

Wynik na działalności finansowej w okresie sprawozdawczym 2015 roku jest o 3,0 mln PLN wyższy w stosunku do roku ubiegłego, co jest przede wszystkim efektem niższego zaangażowania zewnętrznych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Grupy. Średnie zadłużenie w pierwszych trzech kwartałach roku 2015 i 2014 wyniosło odpowiednio 2 mln PLN i 58 mln PLN. Spadek średniego zadłużenia wynika z kolei z nadwyżki wzrostu wartości kapitału własnego (średnio o 70 mln PLN) nad wartością kapitału pracującego (średnio o 43 mln PLN).

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres trzech kwartałów 2015 roku, wykazują dodatnią wartość 108,9 mln PLN. (2014: + 253,0 mln PLN).

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w okresie sprawozdawczym 2015 roku kształtowana była głównie przez następujące zdarzenia:

- spadek wartości zapasów o 29,3 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Grupy. Ponadto, na koniec trzeciego kwartału roku 2015 wartość zapasów nasion rzepaku była niższa, w stosunku do wartości z końca trzeciego kwartału roku ubiegłego, o 83,3 mln PLN. Utrzymująca się tendencja spadku wartości zapasów surowca jest skutkiem wprowadzonych przez Grupę w roku ubiegłym zmian w logistyce pozyskiwania nasion rzepaku, będących z kolei konsekwencją dostosowywania się do zmian zachodzących na krajowym rynku zbytu tego surowca. Wraz ze spadkiem wartości zapasów nasion rzepaku relatywnie spada zadłużenie, którym Grupa finansuje zapasy tego surowca,
- wypracowanie zysku netto w wysokości 63,4 mln PLN,
- wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych o 47,2 mln PLN
- amortyzację majątku trwałego, jako kosztu bez wpływu środków pieniężnych – wzrost przepływów o 27,0 mln PLN.

Ujemna wartość 62,9 mln PLN przepływów środków pieniężnych w działalności finansowej związana jest głównie ze spłatą zadłużenia finansującego majątek obrotowy Grupy.

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej zdołał pokryć ujemne salda pozostałych działalności, w rezultacie czego na dzień bilansowy Grupa wykazała wolne środki pieniężne w wysokości 182,4 mln PLN, tj. o 163,5 mln PLN wyższe niż na koniec trzeciego kwartału roku ubiegłego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec trzeciego kwartału 2015 roku była mniejsza, w stosunku do wartości tego majątku na koniec 2014 roku, o 36,7 mln PLN. Zmiana ta jest konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych środków trwałych oraz przeklasyfikowania w 2015 roku środków trwałych przeznaczonych do sprzedaży (zakład w Gdańsku) z aktywów trwałych do aktywów obrotowych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec trzeciego kwartału roku 2015 osiągnęły wartość 702,0 mln PLN i były wyższe, w relacji do końca roku 2014, o 98,1 mln PLN. Główne zmiany wartościowe w strukturze aktywów obrotowych dotyczą środków pieniężnych (+43,2 mln PLN) oraz zapasów, których wartość uległa zwiększeniu z 331,2 mln PLN do 360,6 mln PLN. Zmiany w wartości zapasów są zjawiskiem cyklicznym w związku ze stopniowym zużywaniem zgromadzonych zapasów surowca (nasiona rzepaku) i odbudowywaniem tych zapasów w drugiej połowie roku, wraz ze rozpoczęciem zbiorów rzepaku.

Wzrost zanotowały zobowiązania krótkoterminowe, z 151,0 mln PLN z końca roku 2014 do poziomu 207,6 mln PLN na koniec września 2015 roku.

Wskaźnik rentowności aktywów Grupy w pierwszych trzech kwartałach 2015 roku, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, uległ obniżeniu z poziomu 7,8% do 7,2%. Spadek zanotował również wskaźnik rentowności kapitału, z poziomu 12,7% do 11,7%.

W sprawozdaniu finansowym Grupy za trzeci kwartał 2015 roku nie nastąpiły istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej.

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

W 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 surowca na europejskich giełdach towarowych w momencie nabycia. Tym samym, w trakcie roku obrotowego, jakim dla Grupy jest rok kalendarzowy, jednostkowy koszt zużycia nasion rzepaku ulega zmianie na początku drugiej połowy roku, wraz z rozpoczęciem zużywania nasion rzepaku z nowych zbiorów, co może istotnie wpłynąć na zmianę wyników finansowych Grupy w drugiej połowie roku w stosunku do wyników osiągniętych w pierwszej połowie roku.

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

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

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

8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są:

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie trzech kwartałów 2015 roku.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	-	-	6 717	7 137
Bunge CIS LLC Russia	-	-	-	27	187	-
Bunge Deutschland GmbH	-	48	-	4	-	-
Bunge Finance B.V.	-	-	-	-	107	-
Bunge Finlandia Raisio	214	-	104	112	10	74
Bunge Francja SAS	23 069	34 048	5	6	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	-	-	384	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	120 193	153 080	3	-	5 602	9 914
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	-	73
Bunge Iberica Hiszpania	47 548	37 976	363	182	-	-
Bunge Istanbuł	-	-	-	1	-	-
Bunge Italia	-	-	92	-	20	1 334
Bunge Limited USA	-	-	4	-	-	-
Bunge Management Services	-	-	582	370	-	-
Bunge Polska	14 139	16 037	386	3 028	83 104	78 622
Bunge Romania	124	-	3	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	2 201	1 886	6 424	5 118
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	499	334	5 591	4 127
Bunge UK Wielka Brytania	-	13 811	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	354	-	27	149	20 766	16 082
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	-	16 653
Koninklijke Bunge BV	175	-	-	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	59	51	2	-	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	-	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	421	550	-	52	1 943	4 044
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	28	11
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	318	100
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	1 219	957
	206 296	255 601	4 655	6 151	132 036	144 246

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	-	753	593
Bunge Finance B.V.	170 467	-	-	-
Bunge Finlandia Raisio	-	-	-	45
Bunge Francja SAS	-	1	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	9 905	21 266	1 142	1 178
Bunge Finance B.V.	-	18 752	-	8 914
Bunge Iberica Hiszpania	5 171	4 655	-	-
Bunge Italia	-	-	-	131
Bunge Istanbuł Turcja	1	1	-	106
Bunge Limited USA	-	-	-	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	-	53	-	-
Bunge Polska	1 657	2 502	15 053	19 609
Bunge Romania	127	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	159	155	7 874	5 478
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	142	153	1 184	335
Bunge Zrt. Hungary	44	125	2 275	2 627
DOEPCJ S.C. Ukraina	-	-	-	4 991
Suntrade SE Ukraina	-	1 455	27	206
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	167	144	160	358
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	29	32
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	134	131
	187 840	49 262	28 631	44 628

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odsetki naliczone/należne				
Bunge Holding Francja	-	916	-	1 061
Bunge Finance B.V.	3 197	792	72	51
	-	-	-	-
	3 197	1 708	72	1 112
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge Holding Francja	-	916	65	1 530
Bunge Finance B.V.	3 179	788	-	17
	3 179	1 704	65	1 547

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bunge Finance BV	45 477	14 515	45 821	12 377
Bunge Handelsgesellschaft mbH	4 087	13 705	8 955	8 631
Bunge UK Wielka Brytania	-	-	10	-
	49 564	28 220	54 786	21 008

Transakcje z Bunge Austria GmbH

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

Transakcje z Bunge CIS LLC (Rosja)

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca zakupiła z Bunge CIS LLC nasiona słonecznika.

Transakcje z Bunge Finance BV (Holandia)

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

Na dzień 30 września 2015 roku Grupa wykazała wobec Bunge Holdings France saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami, zaprezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne w wysokości 170.467 tys. PLN.

W okresie trzech kwartałów 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 obciążyla Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych. W okresie trzech kwartałów 2015 roku, Spółka dominująca dokonała sprzedaży do Bunge Finland Raisio butelkowanych olejów z dodatkiem ziół w wysokości 214 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Francja SAS

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

Transakcje z Bunge Global Agribusiness NY

W okresie sprawozdawczym, Spółka dominująca obciążyla spółkę Bunge Global Agribusiness kosztami zarządzania platformami technologicznymi hurtownii danych oraz analizy globalnych rynków agrobiznesu.

Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

Spółka dominująca zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących sprzedaży śrutu 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 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 okresie trzech kwartałów 2015 roku, wyniosła 50.324 tys. PLN (w analogicznym okresie 2014 roku: 48.559 tys. PLN).

W prezentowanym okresie spółki realizowały umowę, w ramach której Bunge Polska świadczyła Spółce dominującej usługi w zakresie produkcji margaryn, na bazie powierzonych surowców oraz związane z tym usługi logistyczne. Wartość zrealizowanych usług w okresie trzech kwartałów 2015 roku wyniosła 32.573 tys. PLN (w analogicznym okresie 2014 roku: 29.839 tys. PLN).

Transakcje z Bunge Romania

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca sprzedała do Bunge Romania oleje butelkowane.

Transakcje z Bunge S.A. (Szwajcaria)

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca dokonywała zakupów z Bunge Zrt. butelkowanych olejów słonecznikowych, przeznaczonych do sprzedaży w krajach Bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia) 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 okresie trzech kwartałów 2015 roku wyniosła 27 tys. PLN (w analogicznym okresie 2014 roku – 149 tys. PLN).

W okresie trzech kwartałów 2015 roku, Spółka dominująca dokonała sprzedaży do Bunge Zrt. surowego oleju słonecznikowego.

Transakcje z Koninklijke Bunge B.V.

W okresie sprawozdawczym, Spółka dominująca sprzedała do spółki Koninklijke Bunge B.V. lecytynę spożywczą.

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 oraz rafinowanego oleju rzepakowego.

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 śrutu rzepakowej na eksport), organizacji przeładunku w porcie (załadunek, wyładunek towarów), przygotowywania dokumentacji wysyłkowej, organizacji odpraw celnych oraz organizacji kontroli jakości w porcie załadunku.

Transakcje ze Spółką Wodno-Ściekową (Polska)

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

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2014 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	11 293	4 875
- straty	15 605	2 780
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	854	2 443
- straty	593	469
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	1 337	831
- straty	678	386
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	8 898	7 864
- straty	7 601	160
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	7 446	38
- straty	9 033	7 622
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	5 556	6 568
- ujemne	1 090	577
	784	10 625

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

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

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

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

10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

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

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

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

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

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

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.09.2015		Na dzień 30.09.2014	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(4.311)	-	2.126
Rachunkowość zabezpieczeń	-	(454)	-	(61)

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 trzecim kwartale 2015 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania. Grupa nie dokonała w trzecim kwartale 2015 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

	<u>Koniec okresu 30/09/2015</u>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	34 092	1 254	147 921
Kontrakty swap	3 120	604	15 434
	37 212	1 858	163 355
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	24 713	3 543	116 916
Kontrakty swap	594	702	5 156
	25 307	4 245	122 072
Wartość netto	(11 905)	2 387	(41 283)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	173 326	79	725 442
Kontrakty swap	15 077	-	62 635
	188 403	79	788 077
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	179 603	-	755 112
Kontrakty swap	7 340	1 250	35 374
	186 943	1 250	790 486
Wartość netto	(1 460)	1 171	2 409
Razem wartość netto	(13 365)	3 558	(38 874)

	<u>Koniec okresu 30/09/2014</u>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	54 930	2 546	240 555
Kontrakty swap	2 451	451	11 735
	57 381	2 997	252 290
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	21 950	-	92 381
Kontrakty swap	289	880	4 073
	22 239	880	96 454
Wartość netto	(35 142)	(2 117)	(155 836)

Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń

SPRZEDAŻ WALUTY

Kontrakty forward	146 570	-	617 234
Kontrakty swap	7 793	-	32 882
	154 363	-	650 116

ZAKUP WALUTY

Kontrakty forward	121 587	-	510 833
Kontrakty swap	4 531	3 966	32 054
	126 118	3 966	542 887

Wartość netto	(28 245)	3 966	(107 229)
Razem wartość netto	(63 387)	1 849	(263 065)

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.

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

	Koniec okresu 30/09/2015	Koniec okresu 31/12/2014	Koniec okresu 30/09/2014	Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 9 miesięcy zakończonych 30/09/2015
	PLN'000	PLN'000		PLN'000
Odroczone zyski	2 465	1 322	1 076	1 143
Odroczone straty	(2 919)	(4 875)	(1 137)	1 956
	(454)	(3 553)	(61)	3 099
Zrealizowane zyski	35	242	51	(207)
Zrealizowane straty	(469)	(161)	(61)	(308)
	(434)	81	(10)	(515)
	(888)	(3 472)	(71)	2 584

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

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

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

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2015 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2014 PLN'000
Odroczone zyski	11 293	4 875
Odroczone straty	(15 605)	(2 780)
	(4 312)	2 095
Zrealizowane zyski	22 119	7 124
Zrealizowane straty	(18 193)	(5 893)
	3 926	1 231
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	(386)	3 326

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

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

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

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

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

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2015 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2014 PLN'000
Zakupy		
Zrealizowane zyski	1 348	876
Zrealizowane straty	(1 413)	(933)
	(65)	(57)
Sprzedaż		
Zrealizowane zyski	2 702	1 639
Zrealizowane straty	(2 429)	(998)
	273	641
	208	584

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 września 2015 roku

	<i>Koniec okresu 30/09/2015 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2014 PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	2 465	1 076
Zobowiązania finansowe	(2 919)	(1 137)
	(454)	(61)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	11 331	4 991
Zobowiązania finansowe	(15 642)	(2 865)
	(4 311)	2 126
	(4 765)	2 065

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

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR`000	USD`000	PLN`000	PLN`000	PLN`000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2015	20 760	1 484	92 665	(1 437)	183
Kontrakty forward - I kw. 2016	10 938	374	47 251	(1 042)	110
Kontrakty forward - II kw. 2016	3 427	-	14 506	(213)	26
Kontrakty forward - III kw. 2016	1 451	-	6 202	(63)	8
Kontrakty forward - IV kw. 2016	636	-	2 731	(27)	9
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	37 212	1 858	163 355	(2 782)	336
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2015	12 860	2 725	64 040	1 133	(126)
Kontrakty forward - I kw. 2016	8 254	1 520	40 411	720	(86)
Kontrakty forward - II kw. 2016	3 128	-	13 147	310	(43)
Kontrakty forward - III kw. 2016	593	-	2 491	83	(19)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	354	-	1 486	61	(17)
Kontrakty forward - I kw. 2017	118	-	497	21	(6)
	-	-	-	-	-
	25 307	4 245	122 072	2 328	(297)
WARTOŚĆ NETTO	(11 905)	2 387	(41 283)	(454)	39
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2015	104 539	79	436 256	-	(8 727)
Kontrakty forward - I kw. 2016	76 421	-	320 233	-	(6 109)
Kontrakty forward - II kw. 2016	6 450	-	27 343	-	(324)
Kontrakty forward - III kw. 2016	870	-	3 717	-	(30)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	123	-	528	-	(2)
	188 403	79	788 077	-	(15 192)
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2015	107 285	1 250	454 501	-	6 595
Kontrakty forward - I kw. 2016	75 685	-	319 046	-	4 121
Kontrakty forward - II kw. 2016	2 632	-	11 216	-	73
Kontrakty forward - III kw. 2016	1 268	-	5 410	-	52
Kontrakty forward - IV kw. 2016	73	-	313	-	1
	186 943	1 250	790 486	-	10 842
WARTOŚĆ NETTO	(1 460)	1 171	2 409	-	(4 350)
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	(13 365)	3 558	(38 874)	(454)	(4 311)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30 września 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
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2014	37 983	863	163 173	62	1 041
Kontrakty forward - I kw. 2015	13 184	452	57 304	(21)	292
Kontrakty forward - II kw. 2015	5 225	432	23 520	(95)	73
Kontrakty forward - III kw. 2015	435	651	3 957	(92)	8
Kontrakty forward - IV kw. 2015	125	525	2 232	(76)	3
Kontrakty forward - I kw. 2016	108	74	700	(11)	1
Kontrakty forward - II kw. 2016	107	-	465	2	(1)
Kontrakty forward - III kw. 2016	107	-	467	2	(1)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	107	-	472	2	3
	57 381	2 997	252 290	(227)	1 419
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2014	14 314	880	62 884	216	(222)
Kontrakty forward - I kw. 2015	5 590	-	23 611	(28)	(52)
Kontrakty forward - II kw. 2015	1 308	-	5 562	(16)	(19)
Kontrakty forward - III kw. 2015	502	-	2 144	(3)	(7)
Kontrakty forward - IV kw. 2015	430	-	1 843	(3)	(8)
Kontrakty forward - I kw. 2016	95	-	410	-	(2)
	22 239	880	96 454	166	(310)
WARTOŚĆ NETTO	(35 142)	(2 117)	(155 836)	(61)	1 109
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2014	96 287	-	404 603	-	1 126
Kontrakty forward - I kw. 2015	37 491	-	158 178	-	329
Kontrakty forward - II kw. 2015	17 098	-	72 503	-	213
Kontrakty forward - III kw. 2015	3 432	-	14 597	-	37
Kontrakty forward - IV kw. 2015	55	-	235	-	-
	154 363	-	650 116	-	1 705
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2014	95 726	3 966	414 667	-	(386)
Kontrakty forward - I kw. 2015	29 624	-	124 960	-	(285)
Kontrakty forward - II kw. 2015	768	-	3 260	-	(17)
	126 118	3 966	542 887	-	(688)
WARTOŚĆ NETTO	(28 245)	3 966	(107 229)	-	1 017
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	(63 387)	1 849	(263 065)	(61)	2 126

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

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

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

W trzecim kwartale 2015 roku towarowe instrumenty pochodne Grupa zawierała z Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek oraz za pośrednictwem brokera JP Morgan Securities LCC, na giełdzie towarowej Euronext. Wobec powyższego w ocenie Grupy, szacowane ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa, jest nieznaczące.

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

- Poziomu 2 – kontrakty zawierane z Bunge Handelsgesellschaft,
- Poziomu 1 – kontrakty towarowe zawierane na giełdzie towarowej Euronext.

Grupa ustala wartość godziwą instrumentów towarowych, zakwalifikowanych do poziomu 2 hierarchii wartości godziwej, na podstawie zmiany wartości instrumentu bazowego, jakim jest terminowa cena towaru, ustalana na bazie rynków pozagiełdowych (między innymi: FOB Dutch Mill, Lower Rhine).

Grupa nie dokonała w trzecim kwartale 2015 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.09.2015		Na dzień 30.09.2014	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	261	-	1.894
Rachunkowość zabezpieczeń	659	-	445	-

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

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2015	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2014
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	2 191	3 274
Odroczone straty	(1 271)	(855)
	920	2 419
Zrealizowane zyski	7 397	9 624
Zrealizowane straty	(11 328)	(12 152)
	(3 931)	(2 528)

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

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	Koniec okresu 30/09/2015	Koniec okresu 30/09/2014
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1 337	831
Zobowiązania finansowe	(678)	(386)
	659	445
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	854	2 443
Zobowiązania finansowe	(593)	(549)
	261	1 894
	920	2 339

Na dzień 30 września 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 zysku na całości instrumentów towarowych w wysokości 920 tys. PLN.

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

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2015 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2014 PLN'000
Odroczone zyski	7 446	38
Odroczone straty	(9 033)	(7 622)
	(1 587)	(7 584)

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

Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym

	Koniec okresu 30/09/2015		
	Wartość nominalna EUR'000	PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2015	18 432	78 239	929
kontrakty futures - I kw. 2016	9 662	41 016	(22)
kontrakty futures - II kw. 2016	907	3 849	10
kontrakty futures - III kw. 2016	1 268	5 383	(258)
	30 269	128 487	659
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2015	230	975	(100)
kontrakty futures - I kw. 2016	(6 359)	(26 992)	287
kontrakty futures - II kw. 2016	(4 230)	(17 954)	84
kontrakty futures - III kw. 2016	(684)	(2 903)	(4)
kontrakty futures - IV kw. 2016	(109)	(463)	(2)
kontrakty futures - I kw. 2017	(163)	(694)	(3)
kontrakty futures - II kw. 2017	(54)	(231)	(1)
	(11 369)	(48 262)	261
WARTOŚĆ NETTO	18 900	80 225	920

	Koniec okresu 30/09/2014		
	Wartość nominalna EUR'000	PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2014	6 086	25 426	(258)
kontrakty futures - I kw. 2015	12 453	52 024	629
kontrakty futures - II kw. 2015	(1 934)	(8 079)	74
	16 605	69 371	445

Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń

kontrakty futures - IV kw. 2014	(3 336)	(13 937)	235
kontrakty futures - I kw. 2015	(15 544)	(64 936)	1 396
kontrakty futures - II kw. 2015	(13 561)	(56 652)	391
kontrakty futures - III kw. 2015	(3 256)	(13 603)	(128)
	(35 697)	(149 128)	1 894
WARTOŚĆ NETTO	(19 092)	(79 757)	2 339

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	<i>Tys. Ton</i>
Zakup netto nasion rzepaku	83,1
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	14,0
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	7,5

12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 września 2015 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 6 726 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 3 344 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 września 2015 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 111 tys. PLN, gdyby rynkowe stopy procentowe w PLN były o 25 punktów bazowych wyższe/niższe, a rynkowe stopy procentowe w USD i EUR były o 60 punktów bazowych wyższe/niższe, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko cenowe wynika, iż na dzień 30 września 2015 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 6 498 tys. PLN.

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

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

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach
		+25 pb SP w PLN	-25 pb SP w PLN	+25 pb SP w USD	-60 pb SP w USD	+10%	-10%	+10%	-10%				
		EUR i GBP		EUR i GBP									
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	182 377	465	-	(465)	-	639	-	(639)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	98 321	211	-	(211)	-	3 083	-	(3 083)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		677	-	(677)	-	3 721	-	(3 721)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		129	-	(129)	-	707	-	(707)	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		548	-	(548)	-	3 014	-	(3 014)	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(164 165)	(539)	-	539	-	(3 681)	-	3 681	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(539)	-	539	-	(3 681)	-	3 681	-	-	-	-	-
Podatek 19%		102	-	(102)	-	699	-	(699)	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(437)	-	437	-	(2 981)	-	2 981	-	-	-	-	-

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

	Wartość nominalna											
Instrumenty pochodne												
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	2 409	-	-	-	-	241	-	(241)	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(41 283)	-	-	-	-	-	(4 128)	-	4 128	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	80 225	-	-	-	-	8 023	-	(8 023)	-	8 023	-	(8 023)
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	8 263	(4 128)	(8 263)	4 128	8 023	-	(8 023)
Podatek 19%		-	-	-	-	(1 570)	784	1 570	(784)	(1 524)	-	1 524
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	6 693	(3 344)	(6 693)	3 344	6 498	-	(6 498)
Razem zwiększenia/zmniejszenia		111	-	(111)	-	6 726	(3 344)	(6 726)	3 344	6 498	-	(6 498)

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

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

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN	-25 pb SP w PLN	+60 pb SP w USD	-60 pb SP w USD	+10%	-10%	+10%	-10%				
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
Aktywa finansowe													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	139 206	740	-	(740)	-	3	-	(3)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	92 762	378	-	(378)	-	2 950	-	(2 950)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki													
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		1 118	-	(1 118)	-	2 953	-	(2 953)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		212	-	(212)	-	561	-	(561)	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		906	-	(906)	-	2 392	-	(2 392)	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki		(16)	-	16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(114 386)	(368)	-	368	-	(2 778)	-	2 778	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(384)	-	384	-	(2 778)	-	2 778	-	-	-	-	-
Podatek 19%		73	-	(73)	-	528	-	(528)	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(311)	-	311	-	(2 250)	-	2 250	-	-	-	-	-

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

	Wartość nominalna												
Instrumenty pochodne													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(61 510)	-	-	-	-	(14 247)	-	14 247	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(161 397)	-	-	-	-	-	(8 067)	-	8 067	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	(59 109)	-	-	-	-	(18 996)	-	18 996	-	(18 996)	-	18 996	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	9 495	-	-	-	-	9 301	-	(9 301)	-	9 301	(9 301)	(9 301)	9 301
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	(23 942)	(8 067)	23 942	8 067	(9 695)	(9 301)	9 695	9 301
Podatek 19%		-	-	-	-	4 549	1 533	(4 549)	(1 533)	1 842	1 767	(1 842)	(1 767)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	(19 393)	(6 534)	19 393	6 534	(7 853)	(7 534)	7 853	7 534
Razem zwiększenia/zmniejszenia		595	-	(595)	-	(19 251)	(6 534)	19 251	6 534	(7 853)	(7 534)	7 853	7 534

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU

W okresie trzeciego kwartału 2015 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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

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

15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. z dnia 17 czerwca 2015 roku, zysk netto Spółki za rok obrotowy 2014 w kwocie 121.100.158,04 PLN o podzielony został w następujący sposób:

- w kwocie 60.685.545,36 PLN na wypłatę dywidendy, czyli 2,64 zł na jedną akcję, oraz
- w kwocie 60.414.612,68 PLN na kapitał rezerwowy.

Dzień dywidendy przypadał w dniu 24 lipca 2015 roku, a wypłata dywidendy nastąpiła 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. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

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

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

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

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 30 września 2015 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę dominującą	
			Stan na 30/09/2015	Stan na 31/12/2014
Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	99,999%	100%
Mauresa sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%
ZTK Property Management sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	99,999%	99,999%

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

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 września 2015 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 171.942.378,52 złotych i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Brak tego rodzaju istotnych transakcji.

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

Brak tego rodzaju istotnych transakcji.

26. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki dominującej nie wystąpiły.

27. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

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

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

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

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

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły.

31. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 28 października 2015 roku pomiędzy Spółką dominującą, jako kupującym, a Mauresa Consulting sp. z o.o. w likwidacji, jako sprzedawcą zawarta została umowa sprzedaży udziałów. Na podstawie powyższej umowy Spółka dominująca nabyła dwa udziały w kapitale zakładowym spółki ZTK Property Management sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (adres: ul. 17 stycznia 45B, 02-146 Warszawa), o wartości nominalnej 50,00 zł (pięćdziesiąt złotych) każdy i o łącznej wartości nominalnej 100,00 zł (sto złotych). W wyniku powyższej transakcji Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem ZTK Property Management sp. z o.o., posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

W dniu 28 października 2015 roku pomiędzy Spółką dominującą, jako zbywcą, a ZTK PM, jako nabywcą zawarta została umowa przeniesienia udziałów tytułem wniesienia wkładu niepieniężnego na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego ZTK PM („Umowa”). Zgodnie z Umową, w zamian za udziały objęte przez Spółkę dominującą w podwyższonym kapitale zakładowym ZTK PM, Spółka dominująca przeniósła na rzecz ZTK PM 1.207.042 udziałów w kapitale zakładowym spółki pod firmą Mauresa Consulting spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji z siedzibą w Warszawie (adres: ul. 17 stycznia 45B, 02-146 Warszawa), wpisanej do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 543460 („Mauresa Consulting”), o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i o łącznej wartości nominalnej 60.352.100,00 zł, stanowiących 100% udziałów w kapitale zakładowym Mauresa Consulting, uprawniających do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Mauresa Consulting („Udziały Mauresa Consulting”).

Wartość Udziałów Mauresa Consulting ustalona została na kwotę 75.317.000,00 zł. W zamian za przeniesienie Udziałów Mauresa Consulting, Spółka objęła w kapitale zakładowym ZTK PM udziały o wartości nominalnej odpowiadającej wartości Udziałów Mauresa Consulting.

ZTK PM jest spółką w pełni zależną od Spółki (Spółka jest jedynym wspólnikiem ZTK PM).

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ŚRÓDROCZNE 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 30/09/2015	Za okres 3 miesiące zakończony 30/09/2014	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2015	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2014
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	544 579	567 712	1 635 572	1 711 291
Przychody ze sprzedaży towarów	23 261	27 708	78 381	104 996
Pozostałe przychody operacyjne	4 656	2 321	18 082	12 825
Przychody ogółem	572 496	597 201	1 732 035	1 829 112
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	476 226	465 265	1 423 930	1 476 441
Koszty sprzedanych towarów	20 655	21 786	70 287	89 519
Koszty sprzedaży	40 464	43 678	123 360	129 977
Koszty ogólnego zarządu	10 070	8 092	28 628	34 487
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(7 800)	1 367	(784)	(10 625)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	-	(844)	(1 983)	7 912
Pozostałe koszty operacyjne	1 724	3 159	9 050	12 358
Koszty ogółem	541 339	542 503	1 652 488	1 740 069
Zysk/(Strata) operacyjny	31 157	54 698	79 547	89 043
Przychody finansowe	1 131	881	3 499	2 102
Koszty finansowe	833	928	2 331	3 841
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	31 455	54 651	80 715	87 304
Podatek dochodowy	7 177	10 141	16 303	17 088
część bieżąca	8 571	11 670	17 041	17 701
część odroczone	(1 394)	(1 529)	(738)	(613)
Zysk/(Strata) netto	24 278	44 510	64 412	70 216
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	416	(963)	2 584	(1 772)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(106)	183	(588)	277
	310	(780)	1 996	(1 495)
Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty, w tym:				
-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	24 588	43 730	66 408	68 721
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	1,06	1,94	2,80	3,05
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949

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 30/09/2015	Koniec okresu 31/12/2014
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	191 892	206 773
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	17 438
Nieruchomości inwestycyjne	906	955
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	17 122	22 146
Długoterminowe aktywa finansowe	28 780	28 805
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 362	3 212
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	510	675
	326 365	363 797
Aktywa obrotowe		
Rzeczowe aktywa przeznaczone do sprzedaży	16 100	-
Zapasy	360 559	331 275
Należności z tytułu dostaw i usług	98 341	92 769
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	26 966	15 338
Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 005	11 588
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	170 500	139 105
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 435	822
	689 906	590 897
Aktywa razem	1 016 271	954 694
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	282 500	220 090
Zyski zatrzymane	91 179	147 867
	804 156	798 434
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 858	4 794
Pozostałe rezerwy	1 219	1 297
	6 077	6 091
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	829	863
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	19 832	13 404
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 384	17 953
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	164 165	114 377
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	4 610	2 329
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 218	1 243
	206 038	150 169
Pasywa razem	1 016 271	954 694

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)

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na dzień 01/01/2014	185 076	245 401	171 531	1 435	-	132 199	735 642
Korekta BO z tyt. niezrealizowanej marży na zapasie, w ramach konsolidacji danych						205	205
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(1 495)	-	70 216	68 721
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	(53 789)	(53 789)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	51 847	-	-	(51 847)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/09/2014	185 076	245 401	223 378	(60)	-	96 984	750 779
Kapitał własny na dzień 01/01/2015	185 076	245 401	223 378	(2 798)	(490)	147 867	798 434
	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	1 996	-	64 412	66 408
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	(60 686)	(60 686)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	60 414	-	-	(60 414)	-
Zyski / straty z tyt. wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/09/2015	185 076	245 401	283 792	(802)	(490)	91 179	804 156

ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	64 412	70 216
Korekty razem	31 688	197 750
Amortyzacja	27 021	29 737
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	3 531	6 731
Odsetki	2 174	4 556
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 246)	7 823
Zmiana stanu rezerw	(47)	982
Zmiana stanu zapasów	(29 284)	72 393
Zmiana stanu należności	(17 402)	263
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	47 193	71 153
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(448)	380
Podatek dochodowy naliczony	16 303	17 088
Podatek dochodowy zapłacony	(15 107)	(13 422)
Pozostałe korekty	-	66
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	96 100	267 966
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	3 125	2 015
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(6 018)	(5 538)
Odsetki	-	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	34	37
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	(51)	-
Nabycie aktywów finansowych	(9)	(13 886)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 919)	(17 372)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Udzielone pożyczki krótkoterminowe	(410)	-
Otrzymane kredyty i pożyczki	1 474	-
Spłaty kredytów i pożyczek	-	(174 267)
Odsetki	(2 164)	(5 020)
Wypłacona dywidenda	(60 686)	(53 789)
Spłata rat z tyt. leasingu finansowego	-	(10)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(61 786)	(233 086)
Przepływy pieniężne netto, razem	31 395	17 508
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	31 395	17 508
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	139 105	1 309
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	170 500	18 817

INFORMACJA DODATKOWA

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

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

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

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2014 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2015 roku.

2. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W pierwszych trzech kwartałach 2015 r. szacunkowa wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, będących wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, wzrosła o 150 tys. PLN, z tytułu:

- instrumentów finansowych – wzrost o 655 tys. PLN,
- środków trwałych – wzrost o 979 tys. PLN,
- zobowiązań – spadek o 824 tys. PLN,
- zapasów – spadek o 310 tys. PLN,
- należności – spadek o 351 tys. PLN,

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W okresie trzech kwartałów 2015 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań pracowniczych oraz rozwiązania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 4.528 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2015 roku wyniosła 18.219 tys. PLN (na dzień 01. 01.2015r. 22.747 tys. PLN).

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

W okresie trzech kwartałów 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 524
- zwiększenie odpisów 1 751

Bilans na 30-09-2015 **5 898**

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

- zmniejszenie z tytułu umorzenia 978
- zmniejszenie z tytułu zapłaty 617
- zwiększenie odpisów 476

Bilans na 30-09-2014 **5 710**

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

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

- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów 5 879
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów 7 075

Bilans na 30-09-2015 **1 312**

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

- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów 4 118
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów 3 992

Bilans na 30-09-2014 **1 218**

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 13 listopada 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