



# **KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2016 roku**

## ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO:

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE .....	4
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE .....	5
A. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA .....	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	8
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM .....	9
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	10
INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO .....	11
1. INFORMACJE OGÓLNE .....	11
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI .....	13
3. SEGMENTY OPERACYJNE .....	15
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH .....	20
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT .....	20
6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW .....	21
7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	23
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	24
9. ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE .....	29
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	30
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	36
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	39
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA .....	44
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	44
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA .....	44
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH .....	44
17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	44
18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK .....	45
19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA .....	45
20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA .....	46
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 .....	46
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 .....	46
23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORECZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORECZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....	46
24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	46
25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	47

26.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH .....	47
27.	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	47
28.	INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM). .....	47
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. ....	47
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.....	47
31.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	47
32.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	47
B.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A. ....	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	50
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	51
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	52
	INFORMACJA DODATKOWA.....	53
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ. ....	53
2.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	53

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30-09-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 30-09-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 30-09-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 30-09-2015
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	580 202	567 840	133 524	134 965
Zysk / (strata) operacyjny	23 795	31 018	5 476	7 372
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	26 788	31 348	6 165	7 451
Zysk / (strata) netto	22 259	24 254	5 123	5 765
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,97	1,06	0,22	0,25
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(173 859)	(153 154)	(40 011)	(36 402)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 139)	(4 183)	(3 024)	(994)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(49 420)	(65 084)	(11 373)	(15 469)
Przepływy pieniężne netto, razem	(236 418)	(222 421)	(54 408)	(52 865)

  

	Za okres 9 miesiące zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesiące zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesiące zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesiące zakończony 30-09-2015
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 661 960	1 713 953	380 416	412 246
Zysk / (strata) operacyjny	32 827	77 804	7 514	18 714
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	34 550	78 998	7 908	19 001
Zysk / (strata) netto	27 637	63 428	6 326	15 256
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,20	2,76	0,28	0,66
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 098	108 931	480	26 200
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 087)	(2 910)	(2 538)	(700)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(50 244)	(62 850)	(11 501)	(15 117)
Przepływy pieniężne netto, razem	(59 233)	43 171	(13 558)	10 384

  

	Koniec okresu 30/09/2016	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 30/09/2016	Koniec okresu 31/12/2015
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	321 273	324 722	74 507	76 199
Aktywa obrotowe	769 781	671 402	178 521	157 551
Aktywa razem	1 091 054	996 124	253 027	233 750
Zobowiązania długoterminowe	8 456	8 390	1 961	1 969
Zobowiązania krótkoterminowe	271 789	156 661	63 031	36 762
Kapitał własny	810 809	831 073	188 035	195 019
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	42 921	43 430

## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2016 EUR'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	580 202	567 840	133 524	134 965
Zysk / (strata) operacyjny	24 013	31 157	5 526	7 405
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	24 360	31 455	5 606	7 476
Zysk / (strata) netto	19 831	24 278	4 564	5 770
Ilość akcji (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,86	1,06	0,20	0,25
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(173 813)	(152 574)	(40 000)	(36 264)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 139)	(4 183)	(3 024)	(994)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(49 399)	(63 585)	(11 368)	(15 113)
Przepływy pieniężne netto, razem	(236 351)	(220 342)	(54 392)	(52 371)

  

	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2016 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2015 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2016 EUR'000	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2015 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 661 960	1 713 953	380 416	412 246
Zysk / (strata) operacyjny	34 242	79 547	7 838	19 133
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	35 796	80 715	8 194	19 414
Zysk / (strata) netto	28 609	64 412	6 548	15 493
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)	1,24	2,80	0,28	0,67
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 458	96 100	792	23 114
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 087)	(2 919)	(2 538)	(702)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(42 223)	(61 786)	(9 665)	(14 861)
Przepływy pieniężne netto, razem	(49 852)	31 395	(11 411)	7 551

  

	Koniec okresu 30/09/2016 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 30/09/2016 EUR'000	Koniec okresu 31/12/2015 EUR'000
Aktywa trwałe	332 442	336 164	77 097	78 884
Aktywa obrotowe	767 826	660 977	178 067	155 104
Aktywa razem	1 100 268	997 141	255 164	233 988
Zobowiązania długoterminowe	6 840	6 774	1 586	1 590
Zobowiązania krótkoterminowe	277 431	155 077	64 339	36 390
Kapitał własny	815 997	835 290	189 239	196 008
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	42 921	43 430

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 września 2016 roku, na dzień 31 grudnia 2015 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 30/09/2016</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,3120	4,2615
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2016</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,3453	4,2073
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	4,3688	4,1576
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

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

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30-09-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesiące zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesiące zakończony 30-09-2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	550 804	544 579	1 532 477	1 635 572
Przychody ze sprzedaży towarów	29 398	23 261	129 483	78 381
Pozostałe przychody operacyjne	7 139	4 649	13 480	17 576
<b>Przychody ogółem</b>	<b>587 341</b>	<b>572 489</b>	<b>1 675 440</b>	<b>1 731 529</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	489 966	476 226	1 388 188	1 423 930
Koszty sprzedanych towarów	24 774	20 655	115 657	70 287
Koszty sprzedaży	34 853	40 464	99 764	123 360
Koszty ogólnego zarządu	8 802	10 087	28 318	29 195
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(1 392)	(7 800)	(4 112)	(784)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	403	-	501	(1 983)
Pozostałe koszty operacyjne	6 140	1 839	14 297	9 720
<b>Koszty ogółem</b>	<b>563 546</b>	<b>541 471</b>	<b>1 642 613</b>	<b>1 653 725</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>23 795</b>	<b>31 018</b>	<b>32 827</b>	<b>77 804</b>
Przychody finansowe	3 504	3 391	4 061	5 752
Koszty finansowe	511	3 061	2 338	4 558
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>26 788</b>	<b>31 348</b>	<b>34 550</b>	<b>78 998</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>4 529</b>	<b>7 094</b>	<b>6 913</b>	<b>15 570</b>
część bieżąca	4 574	8 571	5 131	17 041
część odroczone	(45)	(1 477)	1 782	(1 471)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>22 259</b>	<b>24 254</b>	<b>27 637</b>	<b>63 428</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:</b>				
Rachunkowość zabezpieczeń	572	416	(29)	2 584
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	12	(106)	(60)	(588)
	<b>560</b>	<b>310</b>	<b>(89)</b>	<b>1 996</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>22 819</b>	<b>24 564</b>	<b>27 548</b>	<b>65 424</b>
<b>Zysk przypadający:</b>				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	22 259	24 254	27 637	63 428
-	-	-	-	-
<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	22 819	24 564	27 548	65 424
-	-	-	-	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>0,97</b>	<b>1,06</b>	<b>1,20</b>	<b>2,76</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 30/09/2016	Koniec okresu 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	203 735	202 750
Nieruchomości inwestycyjne	15 080	15 129
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	13 354	16 163
Długoterminowe aktywa finansowe	13	27
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 563	6 405
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	292	455
Długoterminowe należności pozostałe	443	-
	<b>321 273</b>	<b>324 722</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	15 003	16 100
Zapasy	427 171	268 342
Należności z tytułu dostaw i usług	78 565	92 555
Należności z tytułu podatku dochodowego	293	-
Należności pozostałe	23 667	16 372
Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 857	10 294
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	207 708	266 941
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 517	798
	<b>769 781</b>	<b>671 402</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 091 054</b>	<b>996 124</b>
	Koniec okresu 30/09/2016	Koniec okresu 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	330 144	282 831
Zyski zatrzymane	50 188	117 765
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	<b>810 809</b>	<b>831 073</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 673	5 608
Pozostałe rezerwy	2 783	2 782
	<b>8 456</b>	<b>8 390</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	3 052	2 261
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	15 576	19 784
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 890	17 528
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	239 384	113 476
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 520
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 887	1 092
	<b>271 789</b>	<b>156 661</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 091 054</b>	<b>996 124</b>



## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy</i>	<i>Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych</i>	<i>Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Ogółem</i>	<i>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2015</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>223 379</b>	<b>(2 799)</b>	<b>(490)</b>	<b>145 630</b>	<b>796 197</b>	-	<b>796 197</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>1 996</b>	-	<b>63 428</b>	<b>65 424</b>	-	<b>65 424</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	(60 686)	(60 686)	-	(60 686)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	60 414	-	-	(60 414)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	1	1	-	1
<b>Kapitał własny na dzień 30/09/2015</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>283 793</b>	<b>(803)</b>	<b>(490)</b>	<b>87 959</b>	<b>800 936</b>	-	<b>800 936</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2016</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>283 794</b>	<b>45</b>	<b>(1 008)</b>	<b>117 766</b>	<b>831 074</b>	-	<b>831 074</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>(89)</b>	-	<b>27 637</b>	<b>27 548</b>	-	<b>27 548</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	(47 813)	(47 813)	-	(47 813)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	47 403	-	-	(47 403)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	(1)	-	1	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 30/09/2016</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>331 197</b>	<b>(45)</b>	<b>(1 008)</b>	<b>50 188</b>	<b>810 809</b>	-	<b>810 809</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015 PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>27 637</b>	<b>63 428</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>(25 539)</b>	<b>45 503</b>
Amortyzacja	21 835	27 021
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(9 799)	3 531
Odsetki	(1 615)	2 174
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	501	(2 246)
Zmiana stanu rezerw	65	(47)
Zmiana stanu zapasów	(158 829)	(29 284)
Zmiana stanu należności	6 258	(3 551)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	116 839	47 205
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	237	237
Podatek dochodowy naliczony	6 914	15 570
Podatek dochodowy zapłacony	(7 945)	(15 107)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>2 098</b>	<b>108 931</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 038	3 125
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(14 300)	(6 018)
Odsetki	4 046	-
(Udzielone)/splacone pożyczki długoterminowe	14	34
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(1 885)	(51)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(11 087)</b>	<b>(2 910)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Odsetki zapłacone	(2 431)	(2 164)
Wyplacona dywidenda	(47 813)	(60 686)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(50 244)</b>	<b>(62 850)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(59 233)</b>	<b>43 171</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(59 233)	43 171
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	266 941	139 206
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>207 708</b>	<b>182 377</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### Informacje o jednostce dominującej

Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna (dalej: Spółka dominująca lub 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 Michałak – Członek Zarządu
5. Piotr Piotrowski – Członek Zarządu
6. Dariusz Szymański – Członek Zarządu
7. Tomasz Wika – Członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza:

1. Tommy Jensen - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Vesselina Shaleva - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. George Allard - Członek Rady Nadzorczej
4. William Dujardin - Członek Rady Nadzorczej
5. Roman Górný - Członek Rady Nadzorczej
6. Sławomir Ludwikowski - Członek Rady Nadzorczej
7. Jerzy Rajski - Członek Rady Nadzorczej
8. Andrzej Różycki - Członek Rady Nadzorczej
9. Markus Walter Sieger - Członek Rady Nadzorczej
10. Mariusz Szeliga - Członek Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 30 września 2016 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (KBBV)	Holandia	14.763.313	64,22%	64,22%
Windstorm Trading & Investments Limited	Cypr	5.805.485	25,26%	25,26%
ALTUS TFI S.A.	Polska	1.151.325	5,01%	5,01%
Pozostali		1.266.826	5,51%	5,51%
<b>Razem</b>		<b>22.986.949</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

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

## Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy 30 września 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz następujące spółki zależne:

- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w likwidacji
- ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

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

W dniu 17 maja 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Mauresy podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i wszczęciu, z dniem podjęcia rzeczowej uchwały, likwidacji spółki. Na likwidatora spółki zależnej powołano P. Katarzynę Woźniak-Mrygoń – dotychczasowego członka zarządu spółki zależnej.

Na dzień 30 września 2016 roku Spółka dominująca jest jedynym wspólnikiem spółki Mauresa.

Według stanu na dzień 30 września 2016 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej Mauresa jest następująca:

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

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

Według stanu na dzień 30 września 2016 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	1.508.340	75.417.000 PLN	100,00%
<b>Razem</b>		<b>1.508.340</b>	<b>75.417.000 PLN</b>	<b>100,00%</b>

Struktura kapitału zakładowego jednostek zależnych: Mauresa i ZTK Property Management nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Na dzień 31 grudnia 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 i ZTK Property Management.

Czas trwania działalności Spółki dominującej oraz spółki zależnej ZTK Property Management nie jest ograniczony.

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz spółki zależnej ZTK Property Management jest rok kalendarzowy. W związku z otwarciem likwidacji spółki zależnej Mauresa, rok obrotowy tej spółki zaczął się 17 maja 2016 roku.

Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej ZTK Property Management, 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 oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 2016 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wraz z późniejszymi zmianami.

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

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

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

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodziły w życie po raz pierwszy w roku 2016:

- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji - zatwierdzone w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Rozliczanie nabycia udziałów we wspólnych operacjach - zatwierdzone w UE w dniu 24 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 38 „Aktywa niematerialne”** – Wyjaśnienia na temat akceptowalnych metod amortyzacyjnych - zatwierdzone w UE w dniu 2 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 „Rzeczowe aktywa trwałe” oraz MSR 41 „Rolnictwo”** – Rolnictwo: uprawy roślinne - zatwierdzone w UE w dniu 23 listopada 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze - zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”** – Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych - zatwierdzone w UE w dniu 18 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 17 grudnia 2014 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2015 lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy za III kwartał 2016 roku.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów wydane przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 14 listopada 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz późniejsze zmiany (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, za wyjątkiem MSSF 16 „Leasing”, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za III kwartał 2016 roku, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy. Grupa przeanalizuje wpływ nowego standardu MSSF 16 „Leasing” na główne pozycje wykazane w sprawozdaniu finansowym w późniejszym terminie.

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

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

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 września 2016 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 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 2016 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 września 2015 roku wraz ze skróconą informacją dodatkową (Część B).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2016 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, z uwzględnieniem braku powyższego założenia w przypadku Mauresa sp. z o. o. w likwidacji. Ze względu jednak na wartości i rodzaj aktywów i pasywów wykazywanych przez tę spółkę, brak założenia kontynuowania działalności gospodarczej nie ma wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy.

Zarządy Spółki dominującej i spółki zależnej (ZTK Property Management) uważają, iż nie istnieje zagrożenie kontynuowania działalności w tym okresie.

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

## Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Grupa nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Grupa zastosowała taką samą politykę rachunkowości, prezentacji danych i wycenę jaką zastosowała w odniesieniu do rocznego okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2015 roku.

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę zamieszczony został w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 rok, opublikowanym w dniu 18 marca 2016 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 spółki zależne 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, śruty rzepakowej, ewentualnie odsprzedaży nasion rzepaku do podmiotów zewnętrznych lub do segmentu Food
- w zakresie pozostałych olejów - działalność od zakupu od stron trzecich pozostałych olejów (również rzepakowego) w stanie surowym lub rafinowanym, do sprzedaży ich do podmiotów zewnętrznych lub do segmentu Food.

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

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

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

Wolumen obrotów wewnętrznych, określane 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 śrutu rzepakowej (podstawowy produkt uboczny przy produkcji oleju surowego),
- dla sprzedaży pozostałych surowców – w wysokości historycznych kosztów nabycia.

### **Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników**

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

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

Koszty ogólnego zarządu podlegają podziałowi na zasadzie przypisania poszczególnych działów operacyjnych do danego segmentu. Kryterium przypisania stanowi rodzaj wykonywanych zadań w ramach danego działu. Koszty działów ogólnego administracyjnych, 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.

Różnice kursowe powstałe na wycenie pozycji bilansowych lub wynikające z realizacji zapłat i otrzymanych płatności w walucie obcej alokowane na podstawie przypisania kontrahenta do danego segmentu. Różnice kursowe od środków pieniężnych w całości są przypisane segmentowi Food. 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**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Koniec okresu</i> 30/09/2016 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 30/09/2016 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 30/09/2016 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2015 PLN'000
Aktywa trwałe	121 491	120 760	199 782	203 962	321 273	324 722
Aktywa obrotowe	412 817	252 051	356 964	419 351	769 781	671 402
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>534 308</b>	<b>372 811</b>	<b>556 746</b>	<b>623 313</b>	<b>1 091 054</b>	<b>996 124</b>
Zobowiązania długoterminowe	2 182	2 160	6 274	6 230	8 456	8 390
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	150 308	51 669	121 481	104 992	271 789	156 661
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>152 490</b>	<b>53 829</b>	<b>127 755</b>	<b>111 222</b>	<b>280 245</b>	<b>165 051</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>381 818</b>	<b>318 982</b>	<b>428 991</b>	<b>512 091</b>	<b>810 809</b>	<b>831 073</b>
<b>Zadłużenie</b>	-	-	-	-	-	-

**Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>WYŁĄCZENIA</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	630 397	691 381	1 045 043	1 040 148	-	-	1 675 440	1 731 529
Sprzedaż między segmentami	465 768	434 467	-	-	(465 768)	(434 467)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>1 096 165</b>	<b>1 125 848</b>	<b>1 045 043</b>	<b>1 040 148</b>	<b>(465 768)</b>	<b>(434 467)</b>	<b>1 675 440</b>	<b>1 731 529</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>(13 696)</b>	<b>29 243</b>	<b>46 523</b>	<b>48 561</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>32 827</b>	<b>77 804</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	(3 300)	4 768	22 960	1 301	-	-	19 660	6 069
Amortyzacja środków trwałych	8 108	11 560	10 880	10 352	-	-	18 988	21 912
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	2 189	2 796	2 871	-	-	2 798	5 060
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	49	49	-	-	49	49
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	(6)	(18)	-	-	(6)	(18)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>						
Oleje luzem	291 659	353 259	210 325	206 690	501 984	559 949
Śruta rzepakowa	275 003	324 472	-	-	275 003	324 472
Oleje konfekcjonowane	-	-	334 692	320 359	334 692	320 359
Margaryny konsumenckie	-	-	224 548	237 734	224 548	237 734
Margaryny profesjonalne	-	-	76 849	76 331	76 849	76 331
Tłuszcze cukiernicze	-	-	111 311	107 296	111 311	107 296
Pozostałe	1 640	1 408	6 450	8 023	8 090	9 431
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>568 302</b>	<b>679 139</b>	<b>964 175</b>	<b>956 433</b>	<b>1 532 477</b>	<b>1 635 572</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	57 965	-	564	391	58 529	391
Oleje konfekcjonowane	-	-	13 741	13 865	13 741	13 865
Margaryny konsumenckie	-	-	53 305	57 025	53 305	57 025
Nasiona rzepaku	1 670	680	-	-	1 670	680
Pozostałe	-	-	2 238	6 420	2 238	6 420
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>59 635</b>	<b>680</b>	<b>69 848</b>	<b>77 701</b>	<b>129 483</b>	<b>78 381</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>627 937</b>	<b>679 819</b>	<b>1 034 023</b>	<b>1 034 134</b>	<b>1 661 960</b>	<b>1 713 953</b>

### Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	439 743	447 197	585 687	523 041	1 025 430	970 238
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	103 160	64 925	118 319	121 860	221 479	186 785
<b>Średni stan aktywów operacyjnych netto</b>	<b>336 583</b>	<b>382 272</b>	<b>467 368</b>	<b>401 181</b>	<b>803 951</b>	<b>783 453</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	(13 696)	29 243	46 523	48 561	32 827	77 804
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	2 602	(5 556)	(8 839)	(9 227)	(6 237)	(14 783)
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>(11 094)</b>	<b>23 687</b>	<b>37 684</b>	<b>39 334</b>	<b>26 590</b>	<b>63 021</b>
<b>Zwrot na aktywach netto *</b>	<b>(4,4%)</b>	<b>8,3%</b>	<b>10,8%</b>	<b>13,1%</b>	<b>4,4%</b>	<b>10,7%</b>

\* z uwzględnieniem zanalizowanego zysku operacyjnego pomniejszonego o podatek

### 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 okresie trzech kwartałów 2016 roku szacunkowa wartość aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, będących wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, uległa następującym zmianom:

Aktywa podatkowe – wzrost o 1.873 tys. PLN, z tytułu:

- środków trwałych – wzrost o 1.122 tys. PLN
- zobowiązań – wzrost o 704 tys. PLN
- straty podatkowej – wzrost o 35 tys. PLN
- inne – wzrost o 12 tys. PLN

Pasywa podatkowe – wzrost o 3.715 tys. PLN, z czego z tytułu:

- instrumentów finansowych – wzrost o 3.263 tys. PLN
- należności – wzrost o 452 tys. PLN

##### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W okresie trzech kwartałów 2016 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz rozwiązania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 8.573 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2016 roku wyniosła 14.563 tys. PLN (na dzień 01.01.2016r. 23.136 tys. PLN).

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

W okresie trzech kwartałów 2016 roku Grupa dokonała odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o wartości 6 tys. PLN.

##### Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2016	7 598
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	317
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	53
- zmniejszenie z tytułu rozwiązania odpisu	3 795
- zwiększenie odpisów	580
Bilans na 30-09-2016	4 013
<hr/>	
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
<hr/>	

##### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2016	1 278
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 510
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 460
Bilans na 30-09-2016	1 328
<hr/>	
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/>	

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

W okresie sprawozdawczym 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 NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERYANY WPŁYW.**

Podstawowe wielkości ekonomiczne	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015	Zmiana	
			PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	688	757	(69)	(9%)
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 661 960	1 713 953	(51 993)	(3%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	1 503 845	1 494 217	9 628	1%
Koszty ogólnego zarządu	28 318	29 195	(877)	(3%)
(Zyski)/straty z tytułu instr. pochodnych i różnic kursowych	(4 112)	(784)	(3 328)	424%
Zysk brutto ze sprzedaży	158 115	219 736	(61 621)	(28%)
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	9,5%	12,8%	(3,3%)	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	32 827	77 804	(44 977)	(58%)
<i>% sprzedaży</i>	2,0%	4,5%	(2,6%)	
EBITDA <sup>(1)</sup>	54 662	104 825	(50 163)	(48%)
<i>% sprzedaży</i>	3,3%	6,1%	(2,8%)	
Zysk przed opodatkowaniem	34 550	78 998	(44 448)	(56%)
<i>Rentowność brutto sprzedaży</i>	2,1%	4,6%	(2,5%)	
Zysk netto	27 637	63 428	(35 791)	(56%)
<i>Rentowność netto sprzedaży</i>	1,7%	3,7%	(2,0%)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 098	108 931	(106 833)	(98%)
Razem aktywa na koniec okresu	1 091 054	1 016 248	74 806	7%
Kapitały własne na koniec okresu	810 809	800 936	9 873	1%
Średni kapitał pracujący <sup>(2)</sup>	506 604	475 585	31 019	7%
<i>dni sprzedaży</i> <sup>(3)</sup>	82	75	7	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu <sup>(4)</sup>	0	0	0	0%
ROA <sup>(5)</sup>	3,5%	8,5%	(5,0%)	(59%)
ROE <sup>(6)</sup>	4,6%	10,9%	(6,3%)	(58%)

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)

Pomimo dobrego dla Grupy okresu trzeciego kwartału bieżącego roku, wynik finansowy Grupy kapitałowej za okres pierwszych trzech kwartałów br. nadal pozostaje pod silnym wpływem wyniku segmentu Agri, gdzie wolumeny sprzedaży w pierwszych dwóch kwartałach br. były poniżej wyników uzyskiwanych w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównym powodem tego stanu była słaba podaż nasion rzepaku ze zbiorów 2015 roku, jak również wysoki eksport tychże nasion. W rezultacie braku surowca i wzrostu jego cen, nastąpił spadek marż na jego przerobie oraz spadek wolumenów sprzedaży produktów pochodzących z przerobu nasion rzepaku, tj. olejów luzem oraz śrutę rzepakowej.

Łączna wartość sprzedaży w trzech kwartałach roku bieżącego w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, uległa zmniejszeniu o 52,0 mln PLN (-3%). Na spadek wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów największy wpływ miał spadek wartości sprzedaży śrutę rzepakowej (-15%). Wartość przychodów ze sprzedaży olejów luzem została utrzymana na poziomie z roku ubiegłego, z tym że wskutek niedoboru nasion rzepaku, olej z produkcji własnej został zastąpiony olejem z zakupu. Spadek wartości sprzedaży nastąpił również w kategorii margaryn konsumenckich (-6%). Wzrost wartości sprzedaży zanotowały natomiast kategorie tłuszczów cukierniczych (+4%) oraz olejów konfekcjonowanych (+4%). Nieznaczny wzrost (+1) jest udziałem margaryn profesjonalnych.

Łączna wartość kosztów wytworzenia produktów oraz kosztów sprzedaży towarów utrzymała się na zbliżonym poziomie do roku ubiegłego (+1%). W konsekwencji, wygenerowany zysk brutto na sprzedaży produktów i towarów w pierwszych trzech kwartałach roku bieżącego uległ obniżeniu o 61,6 mln PLN (-28%). Tym samym spadek zanotowała marża brutto, z poziomu 12,8% w pierwszych trzech kwartałach roku ubiegłego, do poziomu 9,5% w analogicznym okresie br. (w pierwszym półroczu br. marża brutto wynosiła 8,6%).

Spadek wolumenów sprzedaży, głównie śrutę rzepakowej, spowodował obniżenie kosztów sprzedaży o kwotę 23,6 mln PLN, do kwoty 99,8 mln PLN (-24%).

Koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym i wyniosły 28,3 mln PLN (w 2015 roku: 29,2 mln PLN).

W pierwszych trzech kwartałach 2016 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 4,1 mln PLN (w roku ub. Grupa odnotowała zysk w wysokości 0,8 mln PLN). Wynik ten obejmuje 4,0 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w 2015 roku: zysk 4,5 mln PLN), 4,7 mln PLN zysku na towarowych instrumentach zabezpieczających (w 2015 roku: zysk równy 0,6 mln PLN) oraz 4,6 mln PLN straty na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2015 roku: strata wyniosła 4,3 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 2016 roku ukształtował się na poziomie 32,8 mln PLN i był o 45,0 mln PLN niższy (-58%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej trzech kwartałów roku poprzedzającego. Tym samym, wskaźnik EBITDA spadł, w relacji do roku ubiegłego, o 50,2 mln PLN (-48%), przy jednoczesnym spadku wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 2,8 punktu procentowego.

Zysk na działalności finansowej w pierwszym półroczu 2016 roku był o 0,5 mln PLN wyższy w stosunku do zysku wypracowanego w pierwszych trzech kwartałach roku 2015, co jest bezpośrednim efektem kumulacji wolnych środków pieniężnych (wyższe depozyty).

W pierwszych trzech kwartałach 2016 roku Grupa nie ponosiła istotnych kosztów restrukturyzacji.

Niższy wynik finansowy uzyskany w trzech kwartałach roku 2016 spowodował pogorszenie wskaźników rentowności aktywów i kapitału Grupy. Wskaźnik rentowności aktywów zanotował spadek do 3,5% (2015: 8,5%) a wskaźnik rentowności kapitału do 4,6% (2015: 10,9%)

W okresie trzech kwartałów roku 2016 przepływy pieniężne w działalności operacyjnej wykazują dodatnią wartość 2,1 mln PLN (w analogicznym okresie 2015 roku: 108,9 mln PLN). Spadek wartości przepływów spowodowany został głównie koniecznością odbudowy zapasów nasion rzepaku (-158,8 mln PLN) przy jednoczesnym wzroście zobowiązań (+116,8 mln PLN) oraz niższym wypracowanym zyskiem netto (-35,8 mln PLN).

W raportowanym okresie Grupa finansowała swoje aktywa obrotowe prawie w całości własnymi środkami pieniężnymi.

W działalności finansowej Grupa wykazała ujemne przepływy w wysokości 50,2 mln PLN, głównie tytułem wypłaty dywidendy z zysku wypracowanego w roku 2015.

W całym okresie trzech kwartałów roku 2016 nastąpiło zmniejszenie posiadanych środków pieniężnych w łącznej wysokości 59,2 mln PLN (roku 2015: + 43,2 mln PLN)

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec trzeciego kwartału 2016 roku była niższa, w stosunku do wartości na koniec 2015 roku, o 3,4 mln PLN. Zmiana ta jest głównie konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec trzeciego kwartału roku 2016 osiągnęły wartość 769,8 mln PLN i były wyższe, w relacji do końca roku 2015, o 98,4 mln PLN. Na zmianę wartości aktywów obrotowych miał wpływ:

- wzrost wartości zapasów o 158,8 mln PLN, spowodowany głównie skupem nasion rzepaku w okresie lipiec –sierpień 2016,
- spadek wartości środków pieniężnych o 59,2 mln PLN,
- spadek należności o 6,4 mln PLN,
- wzrost wartości krótkoterminowych aktywów finansowych o 5,6 mln PLN (instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyko towarowe i walutowe).

W strukturze pasywów Grupy istotnie wzrosły zobowiązania z tytułu dostaw i usług, co jest zjawiskiem cyklicznym, będącym konsekwencją wzmożonych zakupów nasion rzepaku ze skupu 2016.

W raportowanym okresie 2016 roku nie nastąpiły inne istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów Grupy, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej. W najbliższym okresie Grupa nie przewiduje istotnych zmian we własnych aktywach i pasywach, innych niż te, które wynikają z bieżącej działalności.

W 2016 roku Grupa terminowo regulowała własne zobowiązania i realizowała zamierzone przedsięwzięcia.

## 7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

## 8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są:

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie trzech kwartałów 2016 roku.

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

	<i>Sprzedaż produktów i towarów</i>		<i>Sprzedaż usług</i>		<i>Zakup towarów i usług</i>	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony</i>
	<i>30-09-2016</i>	<i>30-09-2015</i>	<i>30-09-2016</i>	<i>30-09-2015</i>	<i>30-09-2016</i>	<i>30-09-2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>						
Bunge Austria	-	-	-	-	30 106	6 717
Bunge CIS LLC Russia	-	-	-	-	-	187
Bunge Deutschland GmbH	-	-	1	-	-	-
Bunge Finance BV	-	-	-	-	-	107
Bunge Finlandia Raisio	389	214	86	104	28	10
Bunge Francja SAS	-	23 069	1	5	20	-
Bunge Global Agribusiness	-	-	459	384	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	84 831	120 193	-	3	1 836	5 602
Bunge Iberica Hiszpania	13 991	47 548	124	363	-	-
Bunge Istanbuł	114	-	248	-	-	-
Bunge Italia	-	-	-	92	-	20
Bunge Limited USA	-	-	-	4	-	-
Bunge Management Services	-	-	455	582	-	-
Bunge Polska Kruszwica	14 007	14 139	1 624	386	75 810	83 104
Bunge Romania	80	124	-	3	14 956	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 990	2 201	8 096	6 424
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	-	499	-	5 591
Bunge Zrt. Hungary	-	354	503	27	34 533	20 766
Koninklijke Bunge BV	1 271	175	-	-	110	-
Natura Margarin KFT Hungary	181	59	14	2	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	95	421	-	-	1 383	1 943
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	60	28
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	216	318
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	1 091	1 219
	<b>114 959</b>	<b>206 296</b>	<b>5 505</b>	<b>4 655</b>	<b>168 245</b>	<b>132 036</b>



## Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Koniec okresu 30/09/2016</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2016</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>				
Bunge Austria	-	-	436	322
Bunge Sanwei Oil&FAT Co Ltd. (Chiny)	1	-	-	-
Bunge Finance B.V.	-	255 838	-	-
Bunge Finlandia Raisio	117	-	-	1
Bunge Francja SAS	-	1	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	37	46	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	14 599	6 362	-	-
Bunge Holding Francja	-	-	-	832
Bunge Iberica Hiszpania	-	-	4 071	-
Bunge Istanbuł Turcja	251	-	-	-
Bunge Management Services	-	-	-	12
Bunge Polska Kruszwica	3 019	1 387	14 366	12 249
Bunge Romania	30	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	428	429	8 815	6 868
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	242	-	189
Bunge Zrt. Hungary	199	45	5 692	2 629
Koninklijke Bunge BV	206 130	94	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	12	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	-	-	103	-
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	143
	<b>224 823</b>	<b>264 444</b>	<b>33 483</b>	<b>23 254</b>

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

	<b>Przychody finansowe</b>		<b>Koszty finansowe</b>	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Odsetki naliczone/należne</b>				
Koninklijke Bunge B.V.	3 965	-	60	-
Bunge Finance B.V.	-	3 197	-	72
	<b>3 965</b>	<b>3 197</b>	<b>60</b>	<b>72</b>
<b>Odsetki zapłacone/otrzymane</b>				
Koninklijke Bunge B.V.	4 042	-	62	-
Bunge Finance B.V.	-	3 179	-	65
	<b>4 042</b>	<b>3 179</b>	<b>62</b>	<b>65</b>

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

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koninklijke Bunge B.V.	68 560	-	74 309	-
Bunge Handelsgesellschaft mbH	4 698	4 087	7 238	8 955
Bunge Finance B.V.	-	45 477	-	45 821
Bunge UK Wielka Brytania	-	-	-	10
	<b>73 258</b>	<b>49 564</b>	<b>81 547</b>	<b>54 786</b>

### Transakcje z Bunge Austria GmbH

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca importowała z Bunge Austria GmbH rafinowany olej słonecznikowy, a w okresie trzech kwartałów 2016 roku również odszlamiony olej rzepakowy.

### Transakcje z Bunge Finance BV (Holandia)

Do dnia 31.12.2015 roku, za pośrednictwem Bunge Finance B.V., Spółka dominująca zawierała transakcje typu forward i swap, zabezpieczające ryzyko walutowe swoich przyszłych przepływów pieniężnych, związanych z istniejącymi w bilansie saldami zobowiązań lub należności bądź z planowanymi transakcjami czy uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami.

W związku z przejęciem spółki Bunge Finance B.V. przez spółkę Koninklijke Bunge B.V., mającym miejsce w dniu 01.01.2016 roku, wyżej opisane transakcje Spółka dominująca zawiera ze spółką Koninklijke Bunge B.V.

Na dzień 30 września 2015 roku, Spółka dominująca wykazała wobec Bunge Finance BV saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami, zaprezentowane 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 realizowała sprzedaż butelkowanych olejów z dodatkiem ziół oraz zakupymargaryn. Ponadto Spółka dominująca obciążyła Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych.

### Transakcje z Bunge Francja SAS

W okresie trzech kwartałów 2015 roku Spółka dominująca dokonywała na rzecz Bunge Francja SAS sprzedaży śrutu rzepakowej.

### Transakcje z Bunge Global Agribusiness NY

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca obciążyła 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 oraz obciążała w/w spółkę kosztami frachtu.

### **Transakcje z Bunge Istanbuł**

W okresie trzech kwartałów 2016 roku Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Bunge Istanbuł butelkowanych olejów z dodatkiem ziół oraz obciążała w/w spółkę kosztami usług w zakresie marketingu.

### **Transakcje z Bunge Management Services**

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

### **Transakcje z Bunge Polska Kruszwica**

W dniu 10 czerwca 2016 roku miało miejsce połączenie spółek Bunge Polska sp. o.o. z siedzibą w Karczewie ze spółką Bunge Trade Polska sp. z o.o. z siedzibą w Kruszwicy (BTP). Połączenie nastąpiło w trybie art. 492 1 pkt 1 ksh, poprzez przeniesienia całego majątku spółki przejmowanej - Bunge Polska sp. z o.o. na spółkę przejmującą - Bunge Trade Polska sp. z o.o. (łączenie poprzez przejęcie).

W związku z powyższym, z dniem połączenia BTP wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółki Bunge Polska sp. z o.o. z siedzibą w Karczewie.

W wyniku połączenia nastąpiła zmiana firmy spółki przejmującej i obecnie działa ona pod nazwą Bunge Polska sp. z o.o. z siedzibą w Kruszwicy.

Transakcje spółki dominującej ze spółką Bunge Polska sp. z o.o. z siedzibą w Kruszwicy, za okres trzech kwartałów 2016 roku, obejmują transakcje z połączonymi spółkami.

Dane porównawcze za okres trzech kwartałów 2015 roku dot. transakcji zakupu, sprzedaży produktów, towarów i usług oraz rozrachunków prezentowane są oddzielnie dla spółek Bunge Polska i BTP.

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 2016 roku, wyniosła 41.191 tys. PLN (w analogicznym okresie 2015 roku: 50.324 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 2016 roku wyniosła 32.234 tys. PLN (w analogicznym okresie 2015 roku: 32.573 tys. PLN).

Spółkę dominującą i Bunge Trade Polska Sp. z o.o. 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 usługi załadunku towarów na statki w swoim terminalu portowym w Świnoujściu.

### **Transakcje z Bunge Romania**

W okresie sprawozdawczym Spółka dominująca sprzedała do Bunge Romania oleje butelkowane oraz zakupiła nasiona rzepaku.

### **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 innych 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 Zrt. (Węgry)**

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca dokonywała zakupu z Bunge Zrt. butelkowanych olejów słonecznikowych, przeznaczonych do sprzedaży w krajach Bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia), a także rafinowanego oleju słonecznikowego i nasion rzepaku.

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 2016 roku wyniosła 482 tys. PLN (w analogicznym okresie 2015 roku – 27 tys. PLN).

### **Transakcje z Koninklijke Bunge B.V.**

W związku z przejściem spółki Bunge Finance B.V. przez spółkę Koninklijke Bunge B.V., mającym miejsce w dniu 01.01.2016 roku, transakcje typu forward i swap, zabezpieczające ryzyko walutowe przyszłych przepływów pieniężnych, związanych z istniejącymi w bilansie saldami zobowiązań lub należnościami bądź z planowanymi transakcjami, czy uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami Spółka dominująca zawiera ze spółką Koninklijke Bunge B.V.

Od 01.01.2016 roku spółka Koninklijke Bunge B.V. jest również stroną umowy pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na dzień 30 września 2016 roku Grupa wykazała wobec Koninklijke Bunge B.V. saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami, zaprezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne w wysokości 205.984 tys. PLN.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, 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 Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG (Niemcy)**

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca importowała z Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG margaryny kubkowe z dodatkiem ziół.

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca poniosła koszty najmu 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 śrutę rzepakowej na eksport), organizacji przeładunku w porcie (załadunek, wyładunek towarów), przygotowywania dokumentacji wysyłkowej, organizacji odpraw celnych oraz organizacji kontroli jakości w porcie załadunku.

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

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

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	9 998	11 293
- straty	14 580	15 605
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	304	854
- straty	386	593
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	5 106	1 337
- straty	208	678
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	400	8 898
- straty	7 422	7 601
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	7 448	7 446
- straty	586	9 033
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	6 265	5 556
- ujemne	2 227	1 090
	<b>4 112</b>	<b>784</b>

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

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

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

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

## 10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

W zakresie w jakim jest to było możliwe, Grupa do 20 stycznia 2016 roku wyznaczała zawarte walutowe kontrakty typu forward do rachunkowości zabezpieczeń, co pozwalało na odnoszenie efektywnej części wyceny kontraktów do wartości godziwej na kapitał rezerwowy, do czasu realizacji pozycji zabezpieczanej. Większa jednak część zabezpieczających instrumentów pochodnych zawartych przez Spółkę dominującą nie spełniała wszystkich kryteriów ujęcia w rachunkowości zabezpieczeń, zgodnie ze standardami MSR/MSSF, bądź była usuwana z rachunkowości zabezpieczeń wskutek zmian warunków pozycji zabezpieczanej skutkującej utratą efektywności zabezpieczenia. Fakt ten powodował, że rezultaty wyceny części instrumentów pochodnych nieujętych w rachunkowości zabezpieczeń bądź nieskuteczna część wyceny instrumentów zabezpieczających, były odnoszone na wynik finansowy Grupy danego okresu.

Z dniem 20 stycznia 2016 roku Grupa zaprzestała wyznaczać walutowe instrumenty zabezpieczające do rachunkowości zabezpieczeń, ze względu na brak istotnych fluktuacji wyniku finansowego tytułem zmian w kursach walut oraz wysokie nakłady pracy, niewspółmierne wobec osiągniętych korzyści, na przygotowanie dokumentacji niezbędnej do stosowania rachunkowości zabezpieczającej.

Skumulowane zyski i straty ujęte w pozostałych całkowitych dochodach a osiągnięte na instrumentach pochodnych wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń do dnia 20 stycznia 2016 roku, dalej stanowiąc będą odrębną pozycję w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanych (zabezpieczanych) transakcji lub do momentu, kiedy zaprzestanie się oczekiwać ich realizacji.

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.

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Grupie nie miały miejsca przesunięcia pomiędzy poziomami hierarchii wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

Do pomiaru wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych wykorzystywane są następujące dane wejściowe:

1. ekspozycje walutowe, będące kontraktami wyrażonymi w walucie obcej, z określonym terminem zapadalności;
2. kursy wymiany walut spot, czyli kursy dokonania rozliczenia zawieranej transakcji w formie dostarczenia walut na dwa dni robocze po zawarciu transakcji, po kursie ustalonym w dniu zawarcia;
3. punkty forward, będące różnicą między kursem terminowym a kursem spot, z uwzględnieniem terminu zapadalności kontraktu walutowego. Punkty forward odzwierciedlają dysparytet stóp procentowych pomiędzy różnymi walutami.

Wartość godziwa walutowych instrumentów finansowych ustalana jest na koniec każdego okresu sprawozdawczego (miesiąc kalendarzowy) na bazie różnic kursów walut z dnia zawarcia kontraktu i z dnia końca miesiąca:

1. dla kontraktów wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń – różnica pomiędzy kursami spot ujmowana jest na kapitale a różnica wynikająca z punktów forward w rachunku wyniku.
2. dla kontraktów poza rachunkowością zabezpieczeń – różnica pomiędzy kursami terminowymi.

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 Koninklijke Bunge B.V., wyspecjalizowanej jednostki w ramach Grupy Bunge, wobec powyższego w ocenie Grupy, szacowane ryzyko kredytowe jest nieznaczne.

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.09.2016		Na dzień 31.12.2015	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(4 609)	-	(2.715)
Rachunkowość zabezpieczeń	-	83	-	341

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 nie dokonała w okresie trzech kwartałów 2016 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania. Grupa nie dokonała w okresie trzech kwartałów 2016 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

#### Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

	Wartość nominalna		
	Koniec okresu 30/09/2016		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	1 541	466	8 541
Kontrakty swap	493	177	2 805
	<b>2 034</b>	<b>643</b>	<b>11 346</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	617	-	1 983
Kontrakty swap	37	-	788
	<b>654</b>	<b>-</b>	<b>2 771</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(1 380)</b>	<b>(643)</b>	<b>(8 575)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	172 853	2 924	768 642
Kontrakty swap	25 908	33	112 065
	<b>198 761</b>	<b>2 957</b>	<b>880 707</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	239 883	924	1 055 335
Kontrakty swap	8 735	5 380	59 222
	<b>248 618</b>	<b>6 304</b>	<b>1 114 557</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>49 857</b>	<b>3 347</b>	<b>233 850</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>48 477</b>	<b>2 704</b>	<b>225 275</b>

	<b>Wartość nominalna</b>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	25 215	1 581	113 776
Kontrakty swap	3 495	625	17 352
	<b>28 710</b>	<b>2 206</b>	<b>131 128</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	15 659	4 416	83 421
Kontrakty swap	968	-	4 159
	<b>16 627</b>	<b>4 416</b>	<b>87 580</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(12 083)</b>	<b>2 210</b>	<b>(43 548)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	150 133	79	637 444
Kontrakty swap	13 735	-	58 646
	<b>163 868</b>	<b>79</b>	<b>696 090</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	155 616	-	663 224
Kontrakty swap	13 735	1 250	63 585
	<b>169 351</b>	<b>1 250</b>	<b>726 809</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>5 483</b>	<b>1 171</b>	<b>30 719</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>(6 600)</b>	<b>3 381</b>	<b>(12 829)</b>

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

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

	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015</i>	<i>Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 9 miesięcy zakończonym 30/09/2016</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	
Odroczone zyski	168	2 465	(2 297)
Odroczone straty	(85)	(2 919)	2 834
	<b>83</b>	<b>(454)</b>	<b>537</b>
Zrealizowane zyski	85	35	50
Zrealizowane straty	(86)	(469)	383
	<b>(1)</b>	<b>(434)</b>	<b>433</b>
	<b>82</b>	<b>(888)</b>	<b>970</b>



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

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

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015 PLN'000
Odroczone zyski	9 998	11 293
Odroczone straty	(14 580)	(15 605)
	<b>(4 582)</b>	<b>(4 312)</b>
Zrealizowane zyski	48 389	22 119
Zrealizowane straty	(46 039)	(18 193)
	<b>2 350</b>	<b>3 926</b>
	<b>(2 232)</b>	<b>(386)</b>

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

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

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

W konsekwencji stosowanej polityki rachunkowości zabezpieczeń, zrealizowane różnice kursowe powstałe jako efekt realizacji kontraktu zabezpieczającego, korygują wartości stosownych pozycji sprzedaży lub zapasów (i ostatecznie kosztu własnego sprzedaży), co skutkuje eliminacją wpływu zmian kursów walut na prezentowane w sprawozdaniu finansowym Grupy wartości sprzedaży i marży na sprzedaży i zapewnia właściwą prezentację rezultatów operacji gospodarczych przeprowadzanych przez Grupę.

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

	<b>Zakupy</b>		<b>Sprzedaż</b>	
	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2016 PLN'000	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015 PLN'000	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2016 PLN'000	Za okres 9 miesiący zakończony 30-09-2015 PLN'000
Zrealizowane zyski	2 790	1 348	103	2 702
Zrealizowane straty	(229)	(1 413)	(3 548)	(2 429)
	<b>2 561</b>	<b>(65)</b>	<b>(3 445)</b>	<b>273</b>

**Zrealizowane zyski/straty ujęte w wyniku finansowym jako efektywna część zrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych** przedstawiają wartości godziwe zamkniętych terminowych kontraktów walutowych, spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń, ujęte jako korekta wartości pozycji zabezpieczanych.

W przypadku zabezpieczenia wartości sprzedaży jest to korekta wartości sprzedaży, natomiast dla transakcji zakupu jest to korekta kosztu nabycia danego surowca a następnie proporcjonalnie do wykorzystania zapasu ujęta jako korekta kosztu własnego wytworzonych produktów.

### Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 30 września 2016 roku

	Koniec okresu 30-09-2016 PLN'000	Koniec okresu 31-12-2015 PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	168	2 480
Zobowiązania finansowe	(85)	(2 139)
	<b>83</b>	<b>341</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	10 370	7 198
Zobowiązania finansowe	(14 979)	(9 913)
	<b>(4 609)</b>	<b>(2 715)</b>
	<b>(4 526)</b>	<b>(2 374)</b>

### Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30 września 2016 roku

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały PLN'000	Wartość godziwa wpływająca na wynik PLN'000
	EUR'000	USD'000	PLN'000		
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - IV kw. 2016	2 034	523	10 880	(37)	87
Kontrakty forward - I kw. 2017	-	120	466	1	1
	<b>2 034</b>	<b>643</b>	<b>11 346</b>	<b>(36)</b>	<b>88</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - IV kw. 2016	536	-	2 274	90	(41)
Kontrakty forward - I kw. 2017	118	-	497	29	(14)
	<b>654</b>	<b>-</b>	<b>2 771</b>	<b>119</b>	<b>(55)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(1 380)</b>	<b>(643)</b>	<b>(8 575)</b>	<b>83</b>	<b>33</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - IV kw. 2016	134 715	1 321	592 071	-	3 600
Kontrakty forward - I kw. 2017	39 837	383	177 114	-	2 284
Kontrakty forward - II kw. 2017	14 545	466	65 855	-	477
Kontrakty forward - III kw. 2017	9 180	410	42 059	-	170
Kontrakty forward - IV kw. 2017	484	377	3 608	-	7
	<b>198 761</b>	<b>2 957</b>	<b>880 707</b>	<b>-</b>	<b>6 538</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - IV kw. 2016	158 639	6 304	720 492	-	(9 268)
Kontrakty forward - I kw. 2017	60 355	-	264 147	-	(1 527)
Kontrakty forward - II kw. 2017	26 457	-	115 959	-	(344)
Kontrakty forward - III kw. 2017	2 372	-	10 403	-	4
Kontrakty forward - IV kw. 2017	631	-	2 815	-	(33)
Kontrakty forward - I kw. 2018	164	-	741	-	(12)
	<b>248 618</b>	<b>6 304</b>	<b>1 114 557</b>	<b>-</b>	<b>(11 180)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>49 857</b>	<b>3 347</b>	<b>233 850</b>	<b>-</b>	<b>(4 642)</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>48 477</b>	<b>2 704</b>	<b>225 275</b>	<b>83</b>	<b>(4 609)</b>

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 grudnia 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
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2016	17 719	999	79 009	(980)	330
Kontrakty forward - II kw. 2016	6 592	370	29 771	(58)	83
Kontrakty forward - III kw. 2016	2 858	370	13 807	6	24
Kontrakty forward - IV kw. 2016	1 541	347	8 075	28	13
Kontrakty forward - I kw. 2017	-	120	466	(6)	-
	<b>28 710</b>	<b>2 206</b>	<b>131 128</b>	<b>(1 010)</b>	<b>450</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2016	10 723	2 320	54 205	968	(263)
Kontrakty forward - II kw. 2016	4 775	2 096	28 624	203	(99)
Kontrakty forward - III kw. 2016	657	-	2 769	89	(28)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	354	-	1 485	68	(22)
Kontrakty forward - I kw. 2017	118	-	497	23	(8)
	<b>16 627</b>	<b>4 416</b>	<b>87 580</b>	<b>1 351</b>	<b>(420)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(12 083)</b>	<b>2 210</b>	<b>(43 548)</b>	<b>341</b>	<b>30</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2016	127 228	79	538 100	-	(5 692)
Kontrakty forward - II kw. 2016	23 736	-	101 742	-	(159)
Kontrakty forward - III kw. 2016	7 880	-	34 140	-	189
Kontrakty forward - IV kw. 2016	3 504	-	15 402	-	216
Kontrakty forward - I kw. 2017	1 466	-	6 469	-	100
Kontrakty forward - II kw. 2017	54	-	237	-	(1)
	<b>163 868</b>	<b>79</b>	<b>696 090</b>	<b>-</b>	<b>(5 347)</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2016	125 441	1 250	536 931	-	3 756
Kontrakty forward - II kw. 2016	35 125	-	151 470	-	(740)
Kontrakty forward - III kw. 2016	4 248	-	18 406	-	(89)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	3 235	-	14 247	-	(227)
Kontrakty forward - I kw. 2017	1 302	-	5 755	-	(98)
	<b>169 351</b>	<b>1 250</b>	<b>726 809</b>	<b>-</b>	<b>2 602</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>5 483</b>	<b>1 171</b>	<b>30 719</b>	<b>-</b>	<b>(2 745)</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(6 600)</b>	<b>3 381</b>	<b>(12 829)</b>	<b>341</b>	<b>(2 715)</b>

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

## 11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

Kolejnym istotnym rodzajem ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona Grupa w toku prowadzonej działalności operacyjnej, jest ryzyko cen towarów. Ekspozycja Spółki dominującej na ryzyko towarowe powstaje przede wszystkim w wyniku zakupu nasion rzepaku w okresie zbiorów, który przypada na miesiące lipiec oraz sierpień. Grupa w tym czasie skupuje ok. 60-70% całego rocznego zapotrzebowania na nasiona rzepaku. Nasiona rzepaku są kupowane po cenach bazujących na aktualnych kwotowaniach tego towaru, ustalanych zgodnie z regulacjami MATIF. W związku z sezonowością procesu zakupu nasion rzepaku, największy poziom zapasu utrzymywany jest w okresie lipiec – sierpień, a następnie zapas systematycznie spada wraz z wykorzystaniem tego surowca do produkcji oleju rzepakowego oraz śruty rzepakowej, jako produktu ubocznego. Od momentu zakupu towaru Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Pozostałe zapotrzebowanie na nasiona pokrywane jest przez zakupy, zawierane w ciągu całego roku, w terminach uwzględniających zapotrzebowania na ten surowiec i bieżącą sytuację rynkową. Zawierane umowy to zarówno kontrakty z dostawą natychmiastową, jak i terminową (dostawa za kilka miesięcy od momentu podpisania kontraktu lub rozłożona na kilka miesięcy wprzód). Ceny w kontraktach zakupu są stałe i ustalone w walucie EUR na podstawie notowań z rynku MATIF. Ryzyko towarowe Spółki dominującej ustaje w momencie zawarcia transakcji sprzedaży produktów przerobu nasion rzepaku (olej rzepakowy i śruta) po stałej cenie, zapewniającej określoną marżę operacyjną.

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

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

W okresie trzech kwartałów 2016 roku towarowe instrumenty pochodne Grupa zawierała z Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek oraz za pośrednictwem brokera JP Morgan Securities LCC, na giełdzie towarowej Euronext. Wobec powyższego w ocenie Grupy, szacowane ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa, jest nieznaczne.

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

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

Do pomiaru wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych wykorzystywane są następujące dane wejściowe:

1. ceny terminowe na giełdzie towarowej MATIF Rapeseed
2. ceny terminowe na rynku pozagiełdowym (OTC):
  - a. FOB Lower Rhine,
  - b. FOB Dutch Mill
  - c. FOB 6-Ports, oraz
  - d. MATIF

Wartość godziwa towarowych instrumentów finansowych ustalana jest na koniec każdego okresu sprawozdawczego (miesiąc kalendarzowy) na bazie różnic cen terminowych z dnia zawarcia kontraktu i z końca miesiąca, z uwzględnieniem dat zapadalności kontraktów.

Grupa nie dokonała w okresie trzech kwartałów 2016 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

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

Kategoria	Na dzień 30.09.2016		Na dzień 31.12.2015	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	4.898	-	(6.804)
Rachunkowość zabezpieczeń	(97)	-	(318)	-

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016		Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015	
	PLN'000		PLN'000	
Odroczone zyski		5 410		2 191
Odroczone straty		(594)		(1 271)
		<b>4 816</b>		<b>920</b>
Zrealizowane zyski		10 873		7 397
Zrealizowane straty		(19 382)		(11 328)
		<b>(8 509)</b>		<b>(3 931)</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 września 2016 roku i na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Odroczone straty przedstawiają wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 września 2016 roku i na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Pozycje zrealizowanych zysków/strat za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2016 roku zawierają stratę w wysokości 7.022 tys. PLN, zaprezentowaną w nocie nr 9 jako rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane (za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2015 roku: zysk 1.297 tys. PLN).

### Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy 30 września 2016 roku

	Koniec okresu 30-09-2016 PLN'000	Koniec okresu 31-12-2015 PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	5 106	454
Zobowiązania finansowe	(208)	(772)
	<b>4 898</b>	<b>(318)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	206	155
Zobowiązania finansowe	(303)	(6 959)
	<b>(97)</b>	<b>(6 804)</b>
	<b>4 801</b>	<b>(7 122)</b>

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2016 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30-09-2015 PLN'000
Odroczone zyski	7 448	7 446
Odroczone straty	(586)	(9 033)
	<b>6 862</b>	<b>(1 587)</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 września 2016 roku i na dzień 31 grudnia 2015 roku.

Odroczone straty przedstawiają skumulowaną wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 września 2016 roku i na dzień 31 grudnia 2015 roku.

### Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym (sprzedaż) / zakup

	Koniec okresu 30/09/2016		
	Wartość nominalna EUR'000	PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - IV kw. 2016	35 154	151 838	4 451
kontrakty futures - I kw. 2017	17 210	74 332	440
kontrakty futures - II kw. 2017	12 027	51 947	127
kontrakty futures - III kw. 2017	(7 182)	(31 021)	(120)
	<b>57 209</b>	<b>247 096</b>	<b>4 898</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - IV kw. 2016	2 520	9 752	(290)
kontrakty futures - I kw. 2017	(309)	(1 338)	16
kontrakty futures - II kw. 2017	(894)	(3 861)	71
kontrakty futures - III kw. 2017	(95)	(409)	81
kontrakty futures - IV kw. 2017	137	594	25
	<b>1 359</b>	<b>4 738</b>	<b>(97)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>58 568</b>	<b>251 834</b>	<b>4 801</b>

Koniec okresu 31/12/2015

	Wartość nominalna		Wartość godziwa
	EUR'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - I kw. 2016	16 317	69 573	(203)
kontrakty futures - II kw. 2016	27 273	116 291	(118)
kontrakty futures - III kw. 2016	764	3 258	3
	<b>44 354</b>	<b>189 122</b>	<b>(318)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
kontrakty futures - I kw. 2016	(9 849)	(41 995)	(2 508)
kontrakty futures - II kw. 2016	(14 233)	(60 687)	(3 141)
kontrakty futures - III kw. 2016	(3 650)	(15 564)	(1 140)
kontrakty futures - IV kw. 2016	399	1 701	(68)
kontrakty futures - I kw. 2017	(163)	(697)	40
kontrakty futures - II kw. 2017	(55)	(232)	13
	<b>(27 551)</b>	<b>(117 474)</b>	<b>(6 804)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>16 803</b>	<b>71 648</b>	<b>(7 122)</b>

#### Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. Ton
Sprzedaż netto nasion rzepaku	154,4
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	0,6
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	(7,5)
Zakup netto oleju słonecznikowego	3,0

## 12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 września 2016 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 37 555 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 695 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 2016 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 32 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 2016 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 22 870 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 2 471 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku wzrosły/spadły o 10% przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

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

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 września 2016 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 zapasach	
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP		-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP		+10%		-10%		+10%		-10%	
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	207 708	529	-	(529)	-	278	-	(278)	-	-	-	-	-
Należności handlowe w PLN	78 565	311	-	(311)	-	3 270	-	(3 270)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki w PLN	17	0	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		840	-	(840)	-	3 548	-	(3 548)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		160	-	(160)	-	(674)	-	674	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>680</b>	-	<b>(680)</b>	-	<b>2 874</b>	-	<b>(2 874)</b>	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(239 384)	(800)	-	800	-	(5 752)	-	5 752	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(800)	-	800	-	(5 752)	-	5 752	-	-	-	-	-
Podatek 19%		152	-	(152)	-	1 093	-	(1 093)	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(648)</b>	-	<b>648</b>	-	<b>(4 659)</b>	-	<b>4 659</b>	-	-	-	-	-



**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 września 2016 roku (PLN'000) - cd.**

	Wartość nominalna	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk		Zmiany w kapitale		Wpływ na zysk		Zmiany w kapitale		Wpływ na zysk		Zmiany w zapasach	
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP		-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP		+10%		-10%		+10%		-10%	
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	233 850	-	-	-	-	23 385	-	(23 385)	-				
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(8 575)	-	-	-	-	-	(858)		858				
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	251 834	-	-	-	-	25 183	-	(25 183)	-	25 183		(25 183)	
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	30 506	-	-	-	-	3 051	-	(3 051)	-	3 051	(3 051)	(3 051)	3 051
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	48 568	(858)	(48 568)	858	28 234	(3 051)	(28 234)	3 051
Podatek 19%		-	-	-	-	(9 228)	163	9 228	(163)	(5 364)	580	5 364	(580)
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	-	<b>39 340</b>	<b>(695)</b>	<b>(39 340)</b>	<b>695</b>	<b>22 870</b>	<b>(2 471)</b>	<b>(22 870)</b>	<b>2 471</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	-	<b>32</b>	-	<b>(32)</b>	-	<b>37 555</b>	<b>(695)</b>	<b>(37 555)</b>	<b>695</b>	<b>22 870</b>	<b>(2 471)</b>	<b>(22 870)</b>	<b>2 471</b>

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 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		
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000		
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP		+10%	-10%		+10%	-10%				
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	266 941	684	-	(684)	-	476	-	(476)	-	-	-	-	
Należności handlowe w PLN	92 555	323	-	(323)	-	2 622	-	(2 622)	-	-	-	-	
Udzielone pożyczki w PLN	6	0	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		1 007	-	(1 007)	-	3 098	-	(3 098)	-	-	-	-	
Podatek 19%		191	-	(191)	-	(589)	-	589	-	-	-	-	
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>816</b>	-	<b>(816)</b>	-	<b>2 509</b>	-	<b>(2 509)</b>	-	-	-	-	
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania handlowe w PLN	(113 476)	(407)	-	407	-	(3 514)	-	3 514	-	-	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(407)	-	407	-	(3 514)	-	3 514	-	-	-	-	
Podatek 19%		77	-	(77)	-	668	-	(668)	-	-	-	-	
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(329)</b>	-	<b>329</b>	-	<b>(2 847)</b>	-	<b>2 847</b>	-	-	-	-	

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

	Wartość nominalna	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk		Zmiany w kapitale		Wpływ na zysk		Zmiany w kapitale		Wpływ na zysk		Zmiany w zapasach	
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	+10%	-10%	+10%	-10%						
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	30 719	-	-	-	-	3 072	-	(3 072)	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(43 548)	-	-	-	-	-	(4 355)	-	4 355	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	71 648	-	-	-	-	7 165	-	(7 165)	-	7 165	-	(7 165)	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	10 237	(4 355)	(10 237)	4 355	7 165	-	(7 165)	-
Podatek 19%		-	-	-	-	(1 945)	827	1 945	(827)	(1 361)	-	1 361	-
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	-	<b>8 292</b>	<b>(3 527)</b>	<b>(8 292)</b>	<b>3 527</b>	<b>5 803</b>	-	<b>(5 803)</b>	-
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	-	<b>486</b>	-	<b>(486)</b>	-	<b>7 954</b>	<b>(3 527)</b>	<b>(7 954)</b>	<b>3 527</b>	<b>5 803</b>	-	<b>(5 803)</b>	-

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

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

W okresie trzeciego kwartału 2016 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 2016 roku.

### 15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

#### Dywidenda z zysku za rok obrotowy 2015

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. z dnia 8 czerwca 2016 roku podjęta została decyzja o podziale zysku netto za rok obrotowy 2015 w kwocie 95.215.299,16 PLN w następujący sposób:

- przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2015 w kwocie 47.812.853,92 PLN na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 2,08 zł na jedną akcję, oraz
- przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2015 w kwocie 47.402.445,24 PLN na kapitał rezerwowy.

Dzień dywidendy został ustalony na 22 lipca 2016 roku, a termin wypłaty dywidendy na 9 sierpnia 2016 roku.

#### Warunkowa wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

W dniu 28 października 2016 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie warunkowej wypłaty zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2016.

Kwota przeznaczona na wypłatę Zaliczki Dywidendowej wyniesie 8,70 zł na 1 akcję oraz łącznie 199 986 456,30 zł na wszystkie akcje (dalej „Łączna Kwota Zaliczki Dywidendowej”). Łączna Kwota Zaliczki Dywidendowej nie przekracza kwoty kapitału rezerwowego Spółki utworzonego z zysku, pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne, i nie uwzględnia kwoty zysku Spółki osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego. Wypłata Łącznej Kwoty Zaliczki Dywidendowej zostanie sfinansowana poprzez obniżenie kapitału rezerwowego Spółki utworzonego z zysku, przeznaczonego na wypłatę dywidendy lub którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd.

Zaliczka Dywidendowa zostanie wypłacona 9 grudnia 2016 r.

Do Zaliczki Dywidendowej będą uprawnieni akcjonariusze posiadający akcje Spółki w dniu 2 grudnia 2016r. tj. na 7 dni przed wypłatą Zaliczki Dywidendowej.

Zaliczka Dywidendowa zostanie wypłacona pod warunkiem, że do dnia 24 listopada 2016 r. (włącznie) spełnią się łącznie następujące warunki (oraz z chwilą spełnienia się ostatniego z nich):

- (a) uzyskanie zgody Rady Nadzorczej na wypłatę Zaliczki Dywidendowej,
- (b) podjęcie uchwały przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie o upoważnieniu Zarządu do użycia kapitału rezerwowego utworzonego z zysku na wypłatę Zaliczki Dywidendowej.

### 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 olejnymi,
- przetwórstwo nasion olejnych 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 2016 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 30/09/2016	Stan na 31/12/2015
Mauresa sp. z o.o. w likwidacji	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%
ZTK Property Management sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%

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

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 września 2016 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
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 151 325	5,01	1 151 325	5,01

**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.

W dniu 30 sierpnia 2016 roku Spółka dominująca otrzymała zawiadomienie od **ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A.** (dalej: ALTUS TFI S.A.), działającego w imieniu funduszy inwestycyjnych zarządzanych przez ALTUS TFI S.A., zgodnie z którym, fundusze zarządzane przez ALTUS TFI S.A. przekroczyły próg 5% głosów w ogólnej liczbie głosów w ZT „Kruszwica” S.A.

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów, fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 1.149.325 akcji Spółki, stanowiących 4,99% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.149.325 głosów, co stanowiło 4,99% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 30 sierpnia 2016 roku transakcji nabycia na rynku regulowanym 2.000 akcji Spółki.

Po zmianie udziału, fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 1.151.325 akcji Spółki, stanowiących 5,01% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.151.325 głosów w Spółce, co stanowi 5,01% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

## **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 2016 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 PORECZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORECZEŃ 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**

Nie wystąpiły.

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

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

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

Ceny głównych surowców dla Spółki dominującej są cenami determinowanymi na światowych giełdach towarowych. Efekt zmian cen surowców jest w znacznej mierze kompensowany przez Spółkę dominującą zmianą cen sprzedaży produktów z nich otrzymywanych, tj. olejów luzem i śrutę poekstrakcyjną, 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.

Odmiennie 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.

Wpływ na wyniki następnego kwartału wywierać będzie kształtowanie się cen surowców na rynkach międzynarodowych, w których Grupa zabezpiecza swoje marże przerobu nasion rzepaku. Część pozycji zabezpieczających ryzyko towarowe 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. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A.**

**ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/09/2016 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/09/2015 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2016 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończony 30/09/2015 PLN'000
<b>Przychody</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	550 804	544 579	1 532 477	1 635 572
Przychody ze sprzedaży towarów	29 398	23 261	129 483	78 381
Pozostałe przychody operacyjne	7 159	4 656	13 547	18 082
<b>Przychody ogółem</b>	<b>587 361</b>	<b>572 496</b>	<b>1 675 507</b>	<b>1 732 035</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	489 966	476 226	1 388 188	1 423 930
Koszty sprzedanych towarów	24 774	20 655	115 657	70 287
Koszty sprzedaży	34 853	40 464	99 764	123 360
Koszty ogólnego zarządu	8 722	10 070	28 069	28 628
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(1 392)	(7 800)	(4 112)	(784)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	403	-	501	(1 983)
Pozostałe koszty operacyjne	6 022	1 724	13 198	9 050
<b>Koszty ogółem</b>	<b>563 348</b>	<b>541 339</b>	<b>1 641 265</b>	<b>1 652 488</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>24 013</b>	<b>31 157</b>	<b>34 242</b>	<b>79 547</b>
Przychody finansowe	1 169	1 131	4 022	3 499
Koszty finansowe	822	833	2 468	2 331
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>24 360</b>	<b>31 455</b>	<b>35 796</b>	<b>80 715</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>4 529</b>	<b>7 177</b>	<b>7 187</b>	<b>16 303</b>
część bieżąca	4 574	8 571	5 131	17 041
część odroczone	(45)	(1 394)	2 056	(738)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>19 831</b>	<b>24 278</b>	<b>28 609</b>	<b>64 412</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:</b>				
Rachunkowość zabezpieczeń	572	416	(29)	2 584
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(132)	(106)	(60)	(588)
	<b>440</b>	<b>310</b>	<b>(89)</b>	<b>1 996</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>20 271</b>	<b>24 588</b>	<b>28 520</b>	<b>66 408</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję</b>	<b>0,86</b>	<b>1,06</b>	<b>1,24</b>	<b>2,80</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	Koniec okresu 30/09/2016	Koniec okresu 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	201 878	200 892
Nieruchomości inwestycyjne	841	890
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	13 354	16 163
Długoterminowe aktywa finansowe	28 713	28 727
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 128	5 244
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	292	455
Długoterminowe należności pozostałe	443	-
	<b>332 442</b>	<b>336 164</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	15 003	16 100
Zapasy	427 171	268 342
Należności z tytułu dostaw i usług	78 618	93 329
Należności z tytułu podatku dochodowego	293	-
Należności pozostałe	23 539	16 261
Krótkoterminowe aktywa finansowe	15 868	10 305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	205 990	255 842
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 344	798
	<b>767 826</b>	<b>660 977</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 100 268</b>	<b>997 141</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	330 144	282 831
Zyski zatrzymane	55 376	121 982
	<b>815 997</b>	<b>835 290</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 673	5 608
Pozostałe rezerwy	1 167	1 166
	<b>6 840</b>	<b>6 774</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	679	679
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 021	-
Zobowiązania finansowe	15 576	19 784
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8 890	17 528
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	239 378	113 474
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 520
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 887	1 092
	<b>277 431</b>	<b>155 077</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 100 268</b>	<b>997 141</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2015</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>223 378</b>	<b>(2 798)</b>	<b>(490)</b>	<b>147 867</b>	<b>798 434</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>1 996</b>	-	<b>64 412</b>	<b>66 408</b>
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	(60 686)	(60 686)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	60 414	-	-	(60 414)	-
<b>Kapitał własny na dzień 30/09/2015</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>283 792</b>	<b>(802)</b>	<b>(490)</b>	<b>91 179</b>	<b>804 156</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2016</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>283 793</b>	<b>46</b>	<b>(1 008)</b>	<b>121 982</b>	<b>835 290</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>(89)</b>	-	<b>28 609</b>	<b>28 520</b>
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	(47 813)	(47 813)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	47 403	-	-	(47 403)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	(1)	-	1	-
<b>Kapitał własny na dzień 30/09/2016</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>331 196</b>	<b>(44)</b>	<b>(1 008)</b>	<b>55 376</b>	<b>815 997</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2016 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończony 30/09/2015 PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>28 609</b>	<b>64 412</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>(25 151)</b>	<b>31 688</b>
Amortyzacja	21 834	27 021
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(9 799)	3 531
Odsetki	(1 615)	2 174
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	501	(2 246)
Zmiana stanu rezerw	65	(47)
Zmiana stanu zapasów	(158 829)	(29 284)
Zmiana stanu należności	6 244	(17 402)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	117 586	47 193
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(381)	(448)
Podatek dochodowy naliczony	7 188	16 303
Podatek dochodowy zapłacony	(7 945)	(15 107)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 458</b>	<b>96 100</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1 038	3 125
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(14 300)	(6 018)
Odsetki	4 046	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	14	34
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(1 885)	(51)
Nabycie aktywów finansowych	-	(9)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(11 087)</b>	<b>(2 919)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
(Udzielone) / spłacone pożyczki krótkoterminowe	-	(410)
Otrzymane kredyty i pożyczki	8 000	1 474
Spłaty kredytów i pożyczek	-	-
Odsetki	(2 410)	(2 164)
Wypłacona dywidenda	(47 813)	(60 686)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(42 223)</b>	<b>(61 786)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>(49 852)</b>	<b>31 395</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(49 852)	31 395
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	255 842	139 105
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>205 990</b>	<b>170 500</b>

## INFORMACJA DODATKOWA

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

#### Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

#### Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Spółka nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych.

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2015 rok, opublikowanym w dniu 18 marca 2016 roku.

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

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

W okresie trzech kwartałów 2016 roku szacunkowa wartość aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, będących wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, uległa następującym zmianom:

Aktywa podatkowe – wzrost o 1.598 tys. PLN, z tytułu:

- środków trwałych – wzrost o 1.058 tys. PLN
- zobowiązań – wzrost o 528 tys. PLN
- inne – wzrost o 12 tys. PLN

Pasywa podatkowe – wzrost o 3.715 tys. PLN, z czego z tytułu:

- instrumentów finansowych – wzrost o 3.263 tys. PLN
- należności – wzrost o 452 tys. PLN

#### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W okresie trzech kwartałów 2016 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz rozwiązania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 8.573 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 września 2016 roku wyniosła 14.563 tys. PLN (na dzień 01.01.2016r. 23.136 tys. PLN).

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

W okresie trzech kwartałów 2016 roku Spółka dokonała odpisu z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych o wartości 6 tys. PLN.

**Odpisy aktualizujące wartość należności**

Bilans na 01-01-2016	7 598
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	317
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	53
- zmniejszenie z tytułu rozwiązania odpisu	3 795
- zwiększenie odpisów	580
Bilans na 30-09-2016	<u>4 013</u>

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	<u>5 898</u>

**Odpisy aktualizujące wartość zapasów**

Bilans na 01-01-2016	1 278
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 510
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 460
Bilans na 30-09-2016	<u>1 328</u>

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	<u>1 312</u>

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, rozszerzone o Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostało zatwierdzone przez Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 14 listopada 2016 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 .....