

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. (zwanej dalej „Grupą kapitałową”), w której jednostką dominującą jest Spółka Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42 (dalej „Spółka dominująca”), które składa się ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów, skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu, a także innych informacji objaśniających.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) odpowiedzialny jest Zarząd Spółki dominującej. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.



Piotr Sokołowski
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 9752

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



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

Warszawa, 15 września 2017 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42 (dalej „Spółka”), które składa się ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku oraz sprawozdania z całkowitych dochodów, sprawozdania ze zmian w kapitale własnym i sprawozdania z przepływów pieniężnych za okres 6 miesięcy zakończony w tym dniu, a także innych informacji objaśniających.

Za sporządzenie i rzetelne przedstawienie niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Rewizji Finansowej 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 roku z późniejszymi zmianami.

Przegląd śródrocznych informacji finansowych polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, oraz przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przegląd ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzone zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej. Na skutek tego przegląd nie wystarcza do uzyskania pewności, że wszystkie istotne kwestie, które zostałyby zidentyfikowane w trakcie badania, zostały ujawnione. W związku z tym nie wyrażamy opinii z badania na temat tego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Wniosek

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu stwierdzamy, że nic nie zwróciło naszej uwagi, co kazałoby nam sądzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zostało sporządzone we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.



Piotr Sokołowski
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 9752

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



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

Warszawa, 15 września 2017 roku



**PÓŁROCZNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU PÓŁROCZNEGO:

A.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA	3
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA	3
	WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
	INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1.	INFORMACJE OGÓLNE	10
2.	PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	12
3.	SEGMENTY OPERACYJNE	14
4.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	19
5.	ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	20
6.	OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ 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	40
13.	ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA	45
14.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	45
15.	WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	45
16.	ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	45
17.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	45
B.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A.....	46
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA	46
	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	47
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	50
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	51
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	52
	SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA	53
1.	PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	53
2.	SEGMENTY OPERACYJNE	55
3.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	58
4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	59
5.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	62

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA

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

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

oświadczą że:

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

oraz

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

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



Wojciech Bauman – Członek Zarządu



Marcin Brodowski – Członek Zarządu



Jacek Michalak – Członek Zarządu



Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu



Tomasz Wika – Członek Zarządu



WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2017	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2016	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2017	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2016
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	565 782	530 796	155 050	120 496
Zysk / (strata) operacyjny	(12 038)	(1 874)	2 640	(425)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(11 669)	(2 622)	2 488	(595)
Zysk / (strata) netto	(9 482)	(2 286)	1 979	(519)
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,41)	(0,10)	0,09	(0,02)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	65 337	(38 621)	7 486	(8 767)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 488)	(2 544)	599	(578)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	531	(817)	(116)	(185)
Przepływy pieniężne netto, razem	63 380	(41 982)	7 969	(9 530)
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 230 808	1 081 758	289 779	246 949
Zysk / (strata) operacyjny	(716)	9 032	(169)	2 062
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(998)	10 338	(235)	2 360
Zysk / (strata) netto	(992)	7 954	(234)	1 816
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,04)	0,35	(0,01)	0,08
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	97 445	137 336	22 942	31 352
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	82	(492)	19	(112)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33	(1 641)	8	(375)
Przepływy pieniężne netto, razem	97 560	135 203	22 969	30 865
	Koniec okresu 30/06/2017	Koniec okresu 31/12/2016	Koniec okresu 30/06/2017	Koniec okresu 31/12/2016
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwale	310 766	317 754	73 528	71 825
Aktywa obrotowe	578 545	727 629	136 885	164 473
Aktywa razem	889 311	1 045 383	210 413	236 298
Zobowiązania długoterminowe	8 302	8 549	1 964	1 932
Zobowiązania krótkoterminowe	245 680	345 807	58 128	78 166
Kapitał własny	635 329	691 027	150 320	156 200
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 789	41 835

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

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

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

	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,2265	4,4240
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2057	4,4051
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2474	4,3805
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

Prezentowany raport półroczny zawiera:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku wraz z informacją dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (**Część A**),
- śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 roku wraz ze skróconą informacją dodatkową (**Część B**).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2017 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2016 roku, podlegały przeglądowi przez uprawnionego biegłego rewidenta.

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 30-06-2017 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2016 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2017 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2016 PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	503 877	466 605	1 125 942	981 673
Przychody ze sprzedaży towarów	61 905	64 191	104 866	100 085
Pozostałe przychody operacyjne	6 591	2 544	9 856	6 341
Przychody ogółem	572 373	533 340	1 240 664	1 088 099
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	501 236	424 272	1 073 253	898 222
Koszty sprzedanych towarów	57 713	59 485	94 182	90 883
Koszty sprzedaży	32 504	31 647	69 476	64 911
Koszty ogólnego zarządu	8 412	9 748	17 550	19 516
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(22 411)	6 418	(22 236)	(2 720)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	-	295	(2 260)	98
Pozostałe koszty operacyjne	6 957	3 349	11 415	8 157
Koszty ogółem	584 411	535 214	1 241 380	1 079 067
Zysk/(Strata) operacyjny	(12 038)	(1 874)	(716)	9 032
Przychody finansowe	1 068	500	1 855	2 887
Koszty finansowe	699	1 248	2 137	1 581
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	(11 669)	(2 622)	(998)	10 338
Podatek dochodowy	(2 187)	(336)	(6)	2 384
część bieżąca	(3 929)	(1 830)	209	557
część odroczone	1 742	1 494	(215)	1 827
Zysk/(Strata) netto	(9 482)	(2 286)	(992)	7 954
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	9	(992)	2	(601)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	1	72
	9	(992)	3	(529)
Całkowite dochody ogółem	(9 473)	(3 278)	(989)	7 425
Zysk przypadający:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(9 482)	(2 286)	(992)	7 954
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Łączne całkowite dochody przypadające:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(9 473)	(3 278)	(989)	7 425
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(0,41)	(0,10)	(0,04)	0,35
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 30/06/2017	Koniec okresu 31/12/2016
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	203 764	212 867
Nieruchomości inwestycyjne	3 664	825
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	10 775	12 485
Długoterminowe aktywa finansowe	9	11
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 310	7 093
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	128	237
Długoterminowe należności pozostałe	1 323	443
	310 766	317 754
Aktywa obrotowe		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9 863	9 958
Zapasy	141 318	356 932
Należności z tytułu dostaw i usług	76 946	96 205
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 928	-
Należności pozostałe	3 066	19 689
Krótkoterminowe aktywa finansowe	22 370	22 087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	319 580	222 020
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 474	738
	578 545	727 629
Aktywa razem	889 311	1 045 383
	Koniec okresu 30/06/2017	Koniec okresu 31/12/2016
	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	141 050	130 420
Zyski zatrzymane	63 802	130 130
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	635 329	691 027
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 833	5 767
Pozostałe rezerwy	2 469	2 782
	8 302	8 549
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	1 002	3 052
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1 723	-
Zobowiązania finansowe	19 504	29 175
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 566	12 563
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	150 863	279 256
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	3 867
Zobowiązania z tytułu dywidendy	54 709	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 313	17 894
	245 680	345 807
Pasywa razem	889 311	1 045 383

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny emerytalnych i rentowych	Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitały własne		
Kapitał własny na dzień 31/12/2015	185 076	245 401	283 794	45	(1 008)	117 766	831 074	-	831 074		
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(529)	-	7 954	7 425	-	7 425		
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(47 813)	(47 813)	-	(47 813)		
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	47 403	-	-	(47 403)	-	-	-		
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Kapitał własny na dzień 30/06/2016	185 076	245 401	331 197	(484)	(1 008)	30 504	790 686	-	790 686		
Kapitał własny na dzień 31/12/2016	185 076	245 401	131 209	5	(794)	130 130	691 027	-	691 027		
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	3	-	(992)	(989)	-	(989)		
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(54 709)	(54 709)	-	(54 709)		
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	10 627	-	-	(10 627)	-	-	-		
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Kapitał własny na dzień 30/06/2017	185 076	245 401	141 836	8	(794)	63 802	635 329	-	635 329		

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	(992)	7 954
Korekty razem	98 437	129 382
Amortyzacja	14 961	14 868
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów Pochodnych	(9 956)	(13 950)
Odsetki	437	(1 037)
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 260)	98
Zmiana stanu rezerw	(250)	44
Zmiana stanu zapasów	215 614	102 634
Zmiana stanu należności	35 002	32 389
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(144 428)	(456)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 673)	353
Podatek dochodowy naliczony	(6)	2 384
Podatek dochodowy zapłacony	(8 004)	(7 945)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	97 445	137 336
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 355	931
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 919)	(2 284)
Odsetki	1 255	2 678
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	2	10
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(1 611)	(1 827)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	82	(492)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	1 719	-
Spłaty kredytów/pożyczek	-	-
Odsetki zapłacone	(1 686)	(1 641)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	33	(1 641)
Przepływy pieniężne netto, razem	97 560	135 203
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	97 560	135 203
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	222 020	266 941
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	319 580	402 144

INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

Zarząd Spółki:

1. Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu
2. Wojciech Bauman – Członek Zarządu
3. Marcin Brodowski – Członek Zarządu
4. Jacek 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 czerwca 2017 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	1.170.714	5,09%	5,09%
Pozostali		1.247.437	5,43%	5,43%
Razem		22.986.949	100,00%	100,00%

Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji 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. akcje ZT „Kruszwica” S.A. są zakwalifikowane do sektora „przemysł spożywczy”.

Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodzi Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółka zależna ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 17 maja 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Mauresy sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i wszczęciu, z dniem podjęcia rzeczowej uchwały, likwidacji spółki. W dniu 28 listopada 2016 roku nastąpiło zamknięcie likwidacji spółki Mauresa sp. z o.o.

ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, z siedzibą w Warszawie, ul. 17 stycznia 45 B, wpisana do rejestru przedsiębiorców KRS pod numerem 0000485163 („ZTK Property Management”)

Według stanu na dzień 30 czerwca 2017 roku struktura kapitału zakładowego ZTK Property Management jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość udziałów	Łączna wartość udziałów (w PLN)	% udziałów w kapitale zakładowym
Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A.	ul. Niepodległości 42, Kruszwica	1.508.340	75.417.000 PLN	100,00%
Razem		1.508.340	75.417.000 PLN	100,00%

Struktura kapitału zakładowego ZTK Property Management nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz ZTK Property Management jest rok kalendarzowy.

Sprawozdanie finansowe ZTK Property Management, wykorzystane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, sporządzone zostało za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

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

2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2017 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 2017

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2017:

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, oraz które miałyby wejść w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2017 rok.

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

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 wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień 15 września 2017 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **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 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 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 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),

- **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 MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 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 pierwsze półrocze 2017 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.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Zarządy Spółki dominującej i spółki zależnej (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 2016 roku.

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę zamieszczony został w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2016 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2017 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, określany na każdy dzień bilansowy, kalkulowany jest jako ekwiwalent produkcji sprzedanej, tj. jako ilość olejów potrzebnych do wyprodukowania ilości wyrobów gotowych segmentu Food, sprzedanej w danym okresie sprawozdawczym.

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

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

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

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

Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Aktywa trwałe	128 706	125 804	182 060	191 950	310 766	317 754
Aktywa obrotowe	113 546	342 519	464 999	385 110	578 545	727 629
Aktywa ogółem	242 252	468 323	647 059	577 060	889 311	1 045 383
Zobowiązania długoterminowe	2 236	2 213	6 066	6 336	8 302	8 549
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	83 634	188 264	160 323	157 543	243 957	345 807
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	85 870	190 477	166 389	163 879	252 259	354 356
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	156 382	277 846	480 670	413 181	637 052	691 027
Zadłużenie	450	-	1 273	-	1 723	-

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	482 767	414 981	757 897	673 118	-	-	1 240 664	1 088 099
Sprzedaż między segmentami	347 771	301 077	-	-	(347 771)	(301 077)	-	-
Przychody ogółem	830 538	716 058	757 897	673 118	(347 771)	(301 077)	1 240 664	1 088 099
Zysk operacyjny (EBIT)	(27 234)	(17 705)	26 518	26 737	-	-	(716)	9 032

Pozostałe informacje

Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	332	(811)	6 655	5 797	-	-	6 987	4 986
Amortyzacja środków trwałych	4 598	5 928	8 561	7 010	-	-	13 159	12 938
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	1	1 708	1 896	-	-	1 709	1 897
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	36	-	57	33	-	-	93	33
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-	(6)	-	-	-	(6)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	234 030	181 683	154 070	140 488	388 100	322 171
Śruta rzepakowa	196 694	177 825	-	-	196 694	177 825
Oleje konfekcjonowane	-	-	241 640	205 632	241 640	205 632
Margaryny konsumenckie	-	-	141 805	149 084	141 805	149 084
Margaryny profesjonalne	-	-	49 782	51 359	49 782	51 359
Tłuszcze cukiernicze	-	-	100 790	70 505	100 790	70 505
Pozostałe	1 591	866	5 540	4 231	7 131	5 097
Sprzedaż produktów	432 315	360 374	693 627	621 299	1 125 942	981 673
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	48 512	51 493	1 014	139	49 526	51 632
Śruta rzepakowa	473	-	-	-	473	-
Oleje konfekcjonowane	-	-	12 590	9 091	12 590	9 091
Margaryny konsumenckie	-	-	39 838	36 115	39 838	36 115
Nasiona rzepaku	-	1 670	-	-	-	1 670
Pozostałe	-	-	2 439	1 577	2 439	1 577
Sprzedaż towarów	48 985	53 163	55 881	46 922	104 866	100 085
Sprzedaż razem	481 300	413 537	749 508	668 221	1 230 808	1 081 758

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	340 367	303 289	632 532	682 678	972 899	985 967
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	138 174	58 142	163 538	125 902	301 712	184 044
Średni stan aktywów operacyjnych netto	202 193	245 147	468 994	556 776	671 187	801 923
Zysk/(Strata) operacyjny	(27 234)	(17 705)	26 518	26 737	(716)	9 032
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	5 174	3 364	(5 038)	(5 080)	136	(1 716)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	(22 060)	(14 341)	21 480	21 657	(580)	7 316
Zwrot na aktywach netto	-21,8%	-11,7%	9,2%	7,8%	-0,2%	1,8%

* z uwzględnieniem zanulizowanego 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

	Koniec okresu 31/12/2016	Korekty 2016r. Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Koniec okresu 31/12/2016 po korektach	Koniec okresu 30/06/2017	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
				PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:						
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	7 045	-	7 045	6 365	(680)	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	-	-	10	10	-
Aktualizacja wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	-	-	-	544	544	-
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 045	-	7 045	6 919	(126)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:						
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	760	-	760	-	(760)	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	36	-	36	53	17	-
Rezerw	2 070	(455)	1 615	1 778	162	1
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	10 054	137	10 191	10 027	(164)	-
Naliczonych, nieotrzymanych/niezapłaconych odsetek od depozytu i faktoringu	34	-	34	-	(34)	-
Straty podatkowej	1 080	-	1 080	2 271	1 191	-
Pozostałe	104	(2)	102	100	(2)	-
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 138	(320)	13 818	14 229	410	1
Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego					536	1
<i>Per saldo</i>						
Rezerwy z tytułu podatku				-		
Aktywa z tytułu podatku	7 093	(320)	6 773	7 310		

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym półroczu 2017 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 69 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 18.399 tys. PLN (na dzień 31.12.2016 r.: 18.330 tys. PLN).

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

W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 31-12-2016	3 636
- zwiększenie odpisów	154
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	9
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	26
Bilans na 30-06-2017	3 755
<hr/>	
Bilans na 31-12-2015	7 598
- zwiększenie odpisów	184
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	267
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	35
Bilans na 30-06-2016	7 480

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 31-12-2016	942
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 443
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 090
Bilans na 30-06-2017	1 295
<hr/>	
Bilans na 31-12-2015	1 278
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 935
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 497
Bilans na 30-06-2016	716

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 WPLYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPLYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPLYW.

	Za okres 6	Za okres 6	Zmiana	
	miesiące zakończony 30-06-2017	miesiące zakończony 30-06-2016	PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	477	449	28	6%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 230 808	1 081 758	149 050	14%
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	1 167 435	989 105	178 330	18%
(Zyski)/straty z tytułu instr. pochodnych i różnic kursowych	-22 236	-2 720	-19 516	718%
Zysk brutto ze sprzedaży	63 373	92 653	-29 280	-32%
Marża brutto na sprzedaży	5,15%	8,57%	-3,42%	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	-716	9 032	-9 748	-108%
% sprzedaży	-0,06%	0,83%	-0,89%	
EBITDA ⁽¹⁾	14 245	23 900	-9 655	-40%
% sprzedaży	1,16%	2,21%	-1,05%	
Zysk przed opodatkowaniem	-998	10 338	-11 336	-110%
Rentowność brutto sprzedaży	-0,08%	0,96%	-1,04%	
Zysk netto	-992	7 954	-8 946	-112%
Rentowność netto sprzedaży	-0,08%	0,74%	-0,82%	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	97 445	137 336	-39 891	-29%
Razem aktywa na koniec okresu	889 311	996 051	-106 740	-11%
Kapitały własne na koniec okresu	635 329	790 686	-155 357	-20%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	419 279	506 604	-87 325	-17%
dni sprzedaży ⁽³⁾	61	84	-23	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	1 723	0	1 723	100%
ROA ⁽⁵⁾	-0,21%	1,60%	-1,81%	-113%
ROE ⁽⁶⁾	-0,30%	2,00%	-2,30%	-115%

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 zannualizowanych danych kwartalnych.

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

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

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

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

Wynik finansowy Grupy kapitałowej w pierwszym półroczu br. jest pod silnym wpływem wyniku segmentu Agri, gdzie marża na przerobie tego surowca była poniżej wyników uzyskiwanych w pierwszym półroczu roku ubiegłego. Głównym powodem tego stanu jest słaba podaż nasion rzepaku, będąca skutkiem stosunkowo niskich zbiorów oraz wysokiego eksportu nasion.

W pierwszym półroczu br. łączna wartość sprzedaży wzrosła, w porównaniu do pierwszego półrocza 2016 roku, o 149,0 mln PLN (+14%). Na wzrost wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów największy wpływ miał wzrost wartości sprzedaży olejów luzem (+20%). Wzrost ten wywołany był głównie wyższym wolumenem sprzedaży o 8%. Wzrost wartości sprzedaży nastąpił również w kategorii tłuszczów (+43%), olejów konfekcjonowanych (+18%) oraz śrutu rzepakowej (+11%). Poziom wartości sprzedaży spadł natomiast w kategorii margaryn profesjonalnych (-3%) oraz margaryn konsumenckich (-2%).

Łączna wartość kosztów wytworzenia produktów oraz kosztów sprzedaży towarów wzrosła o 178,3 mln PLN (+18%). Relatywnie wyższy poziom kosztów wytworzenia w pierwszym półroczu 2017 roku w relacji do pierwszego półrocza 2016 roku spowodowany zostały wyższymi kosztami pozyskania podstawowych surowców, przede wszystkim nasion rzepaku. W konsekwencji, wygenerowany zysk brutto na sprzedaży produktów i towarów w pierwszym półroczu br. uległ obniżeniu o 29,3 mln PLN (-32%). Tym samym spadek zanotowała marża brutto, z poziomu 8,6% w pierwszym półroczu roku ubiegłego, do poziomu 5,1% w pierwszym półroczu br.

Wzrost wolumenów sprzedaży spowodował wzrost kosztów sprzedaży o kwotę 4,6 mln PLN, do kwoty 69,5 mln PLN (+7%).

W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 22,2 mln PLN (w pierwszym półroczu 2016 roku Spółka odnotowała zysk w wysokości 2,7 mln PLN). Wynik ten obejmuje 3,8 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w 2016 roku zysk 3,7 mln PLN), 15,0 mln PLN zysku na towarowych instrumentach zabezpieczających (w 2016 roku strata równa 0,2 mln PLN) oraz 3,4 mln PLN zysku na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2016 roku strata wyniosła 0,8 mln PLN).

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

Grupa wykazała za pierwsze półrocze 2017 roku stratę na działalności operacyjnej w wartości 0,7 mln PLN (okres porównywalny: zysk 9,0 mln PLN). Tym samym wskaźnik EBITDA spadł, w relacji do roku ubiegłego, o 9,4 mln PLN (-39%), przy jednoczesnym spadku wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 1,0 punktu procentowego.

Wynik na działalności finansowej w pierwszym półroczu 2017 roku był o 1,6 mln PLN niższy w stosunku do wyniku z pierwszego półrocza 2016, co jest bezpośrednim efektem spadku wolnych środków pieniężnych (niższe depozyty).

W pierwszym półroczu 2017 roku Grupa nie ponosiła istotnych kosztów restrukturyzacji.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres pierwszego półrocza 2017 roku, wykazują dodatnią wartość 97,6 mln PLN (w pierwszym półroczu roku ubiegłego: 135,2 mln PLN).

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2017 roku kształtowana była przede wszystkim przez następujące zdarzenia:

- spadek wartości zapasów o 215,6 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Grupy,
- spadek wartości zobowiązań o 144,4 mln PLN.

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej był głównym źródłem wzrostu wykazanych na koniec okresu bilansowego wolnych środków pieniężnych w wysokości 319,6 mln PLN, z czego 222,0 mln PLN Grupa wykazała na początek okresu bilansowego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec pierwszego półrocza 2017 roku była mniejsza, w stosunku do wartości na koniec 2016 roku, o 6,9 mln PLN. Zmiana ta jest głównie konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego półrocza roku 2017 osiągnęły wartość 578,5 mln PLN i były niższe o 149,1 mln PLN w relacji do końca roku 2016. Na zmianę wartości aktywów obrotowych miał wpływ:

- spadek wartości zapasów o 215,6 mln PLN, spowodowana głównie zużyciem zapasów nasion rzepaku,
- spadek należności o 31,9 mln PLN,
- wzrost wartości środków pieniężnych o 97,6 mln PLN.

Zarówno wskaźnik rentowności aktywów jak i wskaźnik rentowności kapitału Grupy w pierwszym półroczu 2017 roku były niższe w porównaniu do ich poziomu z roku ubiegłego. Wskaźnik rentowności aktywów wyniósł -0,2%, w porównaniu do 1,6% w 2016 roku. Wskaźnik rentowności kapitału wyniósł -0,3%, w porównaniu do 2,0% w 2016 roku.

Spadkowi uległy zobowiązania krótkoterminowe, z 345,8 mln PLN do 245,7 mln PLN, głównie wskutek spadku wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Zmniejszenie wartości zobowiązań finansowych Spółki na koniec czerwca br. jest wynikiem odnotowanego przez Spółkę większego zysku na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych, w porównaniu z rokiem ubiegłym.

W pierwszym półroczu 2017 roku nie nastąpiły inne istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów Grupy, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej. W najbliższym okresie Grupa nie przewiduje istotnych zmian we własnych aktywach i pasywach, innych niż te, które wynikają z bieżącej działalności.

W pierwszym półroczu 2017 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 współnikiem 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,
- Projekt M1 Spectra Development sp. z o.o. spółka komandytowa – spółka pośrednio zależna od Pana Jerzego Staraka, będącego jednocześnie znaczącym udziałowcem Spółki dominującej poprzez spółkę zależną Windstorm Trading & Investments Limited.

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 pierwszym półroczu 2017 roku.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	-	-	42 840	22 170
Bunge CIS LLC Russia	338	-	-	-	-	-
Bunge Finlandia Raisio	195	151	69	65	-	26
Bunge Francja SAS	2 442	-	1	1	-	20
Bunge Global Agribusiness	-	-	307	349	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	60 859	47 949	22	-	806	787
Bunge Iberica Hiszpania	5 320	4 219	2	124	-	-
Bunge Istanbuł	-	-	183	-	-	-
Bunge Italia	2 408	-	-	-	-	-
Bunge Management Services	-	-	390	317	-	-
Bunge Polska	12 145	8 757	3 459	1 230	52 960	51 099
Bunge Romania	49	32	1	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	2 123	1 336	2 332	5 637
Bunge Zrt. Hungary	-	-	284	517	14 304	12 762
Koninklijke Bunge BV	1 153	574	2	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	35	114	-	11	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	-	95	5	-	811	972
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	28	41

**Jednostki powiązane
pozostałe**

Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	135	147
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	564	704
	84 944	61 891	6 848	3 950	114 780	94 365

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	-	4 900	2 119
Bunge CIS LLC Russia	106	-	-	-
Bunge Sanwei Oil&FAT Co Ltd. (Chiny)	-	1	-	-
Bunge Finlandia Raisio	62	15	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	38	88	-	-
Bunge Global Innovation NY	-	967	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	7 089	6 758	2 148	5 631
Bunge Istanbul Turcja	26	366	-	-
Bunge Management Services	-	-	-	-
Bunge Polska	3 027	3 638	19 126	14 751
Bunge Romania	-	18	-	-
Bunge SA Szwajcaria	355	496	8 318	9 843
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	198	44	1 339	4 296
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-
Koninklijke Bunge BV	253 027	161 656	1 723	-
Natura Margarin KFT Hungary	-	39	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	5	-	124	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	78	256
Projekt M1 Spectra Development sp. z o.o. spółka komandytowa	-	13 570	-	-
	263 933	187 656	37 756	36 896

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odsetki naliczone/należne				
Koninklijke Bunge B.V.	1 375	2 814	33	51
	1 375	2 814	33	51
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Koninklijke Bunge B.V.	1 255	2 674	31	51
	1 255	2 674	31	51

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koninklijke Bunge B.V.	61 906	52 869	62 872	57 965
Bunge Handelsgesellschaft mbH	5 511	4 937	8 789	3 893
	67 417	57 806	71 661	61 858

Transakcje z Bunge Austria GmbH

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

Transakcje z Bunge CIS LLC Russia

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka dominująca realizowała sprzedaż do Bunge CIS LLC Russia butelkowanych olejów z dodatkiem ziół.

Transakcje z Koninklijke BV (Holandia)

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, wyrażonymi w walutach obcych, za pośrednictwem Koninklijke BV.

Ponadto, Spółka dominująca ma zawartą umowę pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na podstawie tej umowy Koninklijke BV udzieliła Spółce dominującej pożyczki w kwocie 350 mln USD.

Transakcje z Bunge Finland Raisio

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka dominująca realizowała sprzedaż butelkowanych olejów z dodatkiem ziół. Ponadto Spółka dominująca obciążyła Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych.

Transakcje z Bunge Francja SAS

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka dominująca dokonywała na rzecz Bunge Francja SAS sprzedaży śruty rzepakowej.

Transakcje z Bunge Global Agribusiness NY

W prezentowanych okresach Spółka dominująca obciążyła Bunge Global Agribusiness kosztami zarządzania platformami technologicznymi hurtowni danych oraz analizy globalnych rynków agrobiznesu.

Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

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

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

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

Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)

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

Transakcje z Bunge Istanbuł

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka dominująca obciążyła w/w spółkę kosztami usług w zakresie marketingu.

Transakcje z Bunge Italia

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka dominująca realizowała sprzedaż śruty rzepakowej luzem.

Transakcje z Bunge Management Services Inc. (USA)

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

Transakcje z Bunge Polska

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 pierwsze półrocze 2017 roku obejmują transakcje z połączonymi podmiotami.

Dane porównawcze za pierwsze półrocze 2016 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 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 dominującą zakupów, w pierwszym półroczu 2017 roku, wyniosła 33.314 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku: 23.896 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 w/w usług w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosła 18.120 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku: 19.387 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, Bunge Polska 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 Bunge Polska 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 Bunge Polska świadczy na rzecz Spółki usługi załadunku towarów na statki w swoim terminalu portowym w Świnoujściu.

Wartość pozostałych usług, w tym głównie załadunku śruty rzepakowej w terminalu Świnoujście, świadczonych na rzecz Spółki dominującej przez Bunge Polska w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosła 1.527 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Romania

W pierwszym półroczu 2017 roku, Spółka dominująca sprzedawała do Bunge Romania butelkowany olej słonecznikowy Floriol Gourmet.

Transakcje z Bunge S.A. (Szwajcaria)

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

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

W zakresie badań i rozwoju usługi wykonywane są przez główne centrum badawcze zlokalizowane na Węgrzech jak również lokalne centra badawcze w Finlandii i Niemczech. Centra badawcze te funkcjonujące na zasadzie cost-share center. W przypadku tych usług zadaniem Bunge SA jest koordynowanie działalności usługowej wykonywanej przez pracowników ww. centrów badawczych oraz centrum badawczego Spółki, 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 dominującą 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 zakupów z Bunge Zrt. butelkowanych olejów słonecznikowych, przeznaczonych do sprzedaży w krajach Bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia) oraz rafinowanego oleju słonecznikowego luzem.

W prezentowanych okresach Spółka dominująca ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka dominująca obciążyła Bunge Zrt. w pierwszym półroczu 2017 roku wyniosła 284 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 r. – 517 tys. PLN).

Transakcje z Natura Margarin KFT (Węgry)

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Natura Margarin KFT tłuszczów cukierniczych luzem.

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

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała zakupów margaryn z dodatkiem ziół, a w pierwszym półroczu 2016 roku sprzedawała do Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG tłuszcze cukiernicze luzem.

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

W prezentowanych okresach Spółka dominująca poniosła koszty wynajmu biura od spółki Warsaw Mathematical Institute.

Transakcje z Akpol Spedycja Międzynarodowa Sp. z o.o. (Polska)

Akpol Spedycja Międzynarodowa Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki dominującej usługi spedycyjne, polegające na magazynowaniu towarów przed wysyłką/po odbiorze w porcie (dotyczy sprzedaży śruty rzepakowej i nasion rzepaku na eksport oraz zakupów śrutu sojowej), organizacji przeładunku w porcie (załadunek, wyładunek towarów), przygotowywania dokumentacji wysyłkowej, organizacji odpraw celnych oraz organizacji kontroli jakości w porcie załadunku.

Transakcje ze Spółką Wodno-Ściekową (Polska)

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

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	20 634	8 422
- straty	17 264	9 199
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	18 586	2 250
- straty	1 330	1 049
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	650	728
- straty	590	1 050
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	4 903	153
- straty	2 878	6 500
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	2 950	6 184
- straty	7 252	904
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	4 753	5 136
- ujemne	926	1 451
	22 236	2 720

* 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.

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 osiąganych 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, stanowiły odrębną pozycję w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanych (zabezpieczanych) transakcji, co nastąpiło w sierpniu 2017 roku.

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, Spółka zawiera za pośrednictwem Koninklijke Bunge B.V., wyspecjalizowanej jednostki w ramach Grupy Bunge, wobec powyższego w ocenie Spółki, szacowane ryzyko kredytowe jest nieznaczące.

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.06.2017		Na dzień 31.12.2016	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	3 570	-	4.309
Rachunkowość zabezpieczeń	-	(1)	-	(1)

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 pierwszego półrocza 2017 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania. Grupa nie dokonała w okresie pierwszego półrocza 2017 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		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	-	-	-
Kontrakty swap	-	-	-
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	-	-	-
Kontrakty swap	108	-	456
	108	-	456
Wartość netto	108	-	456
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	204 485	1 567	891 147
Kontrakty swap	12 601	117	53 832
	217 086	1 684	944 979
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	202 554	4 451	888 784
Kontrakty swap	19 363	1 800	88 887
	221 917	6 251	977 671
Wartość netto	4 831	4 567	32 692
Razem wartość netto	4 939	4 567	33 148

	Koniec okresu 31/12/2016		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	-	23	100
Kontrakty swap	434	120	2 381
	434	143	2 481
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	118	-	497
Kontrakty swap	108	-	483
	226	-	980
Wartość netto	(208)	(143)	(1 501)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	18 498	3 155	902 516
Kontrakty swap	200 628	83	81 320
	219 126	3 238	983 836
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	205 844	6 068	931 728
Kontrakty swap	6 627	1 500	35 685
	212 471	7 568	967 413
Wartość netto	(6 655)	4 330	(16 423)
Razem wartość netto	(6 863)	4 187	(17 924)

Kontrakty zabezpieczające ryzyko walutowe zawierane są pod kontrakty w walucie obcej (i) zabezpieczające ryzyko towarowe, pod kontrakty (ii) rzeczywiste sprzedaży olejów, śruty rzepakowej oraz pod kontrakty (iii) zakupu surowców do produkcji.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 12 miesięcy zakończony 31/12/2016 PLN'000	Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 6 miesięcy zakończonym 30/06/2017 PLN'000
Odroczone zyski	1	42	(41)
Odroczone straty	-	(43)	43
	1	(1)	2
Zrealizowane zyski	7	32	(25)
Zrealizowane straty	-	(26)	26
	7	6	1
	8	5	3

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 zabezpieczone nie zostały zrealizowane do dnia bilansowego, na który sporządzono sprawozdanie finansowe.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000
Odroczone zyski	20 634	8 422
Odroczone straty	(17 264)	(9 199)
	3 370	(777)
Zrealizowane zyski	27 487	34 639
Zrealizowane straty	(36 160)	(35 159)
	(8 673)	(520)
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	(5 303)	(1 297)

Odroczone zyski/straty ujęte w wyniku finansowym - przedstawiają skumulowane wartości godziwe terminowych kontraktów walutowych, niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz 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, niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz 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.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000
Zakupy		
Zrealizowane zyski	-	2 516
Zrealizowane straty	-	(229)
	-	2 287
Sprzedaż		
Zrealizowane zyski	27	93
Zrealizowane straty	(8)	(2 974)
	19	(2 881)
	19	(594)

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

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

Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 30 czerwca 2017 roku

	Koniec okresu 30/06/2017	Koniec okresu 31/12/2016
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1	42
Zobowiązania finansowe	-	(43)
	1	(1)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	22 639	13 750
Zobowiązania finansowe	(19 069)	(9 441)
	3 570	4 309
	3 571	4 308

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30 czerwca 2017 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		
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - IV kw. 2017	108	-	456	1	-
	108	-	456	1	-
WARTOŚĆ NETTO	108	-	456	1	-
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2017	149 260	527	647 874	-	17 141
Kontrakty forward - IV kw. 2017	46 738	1 157	206 256	-	3 982
Kontrakty forward - I kw. 2018	16 823	-	72 426	-	871
Kontrakty forward - II kw. 2018	3 433	-	14 815	-	147
Kontrakty forward - III kw. 2018	765	-	3 314	-	31
Kontrakty forward - IV kw. 2018	67	-	294	-	3
	217 086	1 684	944 979	-	22 175

KUPNO WALUTY

Kontrakty forward - III kw. 2017	173 277	3 041	756 669	-	(15 537)
Kontrakty forward - IV kw. 2017	41 651	3 210	191 026	-	(2 808)
Kontrakty forward - I kw. 2018	6 771	-	29 036	-	(250)
Kontrakty forward - II kw. 2018	181	-	781	-	(8)
Kontrakty forward - III kw. 2018	37	-	159	-	(2)

	221 917	6 251	977 671	-	(18 605)
--	----------------	--------------	----------------	----------	-----------------

WARTOŚĆ NETTO

	4 831	4 567	32 692	-	3 570
--	--------------	--------------	---------------	----------	--------------

RAZEM WARTOŚĆ NETTO

	4 939	4 567	30 148	1	3 570
--	--------------	--------------	---------------	----------	--------------

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2017	434	143	2 481	(37)	5
	434	143	2 481	(37)	5
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2017	226	-	980	36	(17)
	226	-	980	36	(17)
WARTOŚĆ NETTO	(208)	(143)	(1 501)	(1)	(12)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2017	133 686	1 805	597 919	-	(96)
Kontrakty forward - II kw. 2017	40 924	645	183 658	-	(737)
Kontrakty forward - III kw. 2017	38 533	411	173 852	-	290
Kontrakty forward - IV kw. 2017	5 743	377	27 305	-	10
Kontrakty forward - I kw. 2018	239	-	1 101	-	24
	219 125	3 238	983 835	-	(509)
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2017	134 652	6 334	618 893	-	2 271
Kontrakty forward - II kw. 2017	51 344	1 234	230 277	-	2 685
Kontrakty forward - III kw. 2017	24 922	-	111 331	-	(171)
Kontrakty forward - IV kw. 2017	1 388	-	6 171	-	47
Kontrakty forward - I kw. 2018	165	-	741	-	(1)
	212 471	7 568	967 413	-	4 831
WARTOŚĆ NETTO	(6 654)	4 330	(16 422)	-	4 322
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	(6 862)	4 187	(17 923)	(1)	4 310

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

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka dominująca zawierała towarowe instrumenty pochodne z dostawcami rzepaku. Zawierane umowy to kontrakty z dostawą terminową, w których w dniu zawarcia kontraktu ustalana jest cena wstępna na podstawie notowań z rynku MATIF. Dostawcy rzepaku mają określony czas, aby ustalić ostateczną cenę, która również jest ustalana na podstawie notowań z rynku MATIF. W celu zabezpieczenia ryzyka cenowego Spółka dominująca zawiera kontrakty zabezpieczające typu futures, w momencie gdy Spółka dominująca sprzedaje wyroby gotowe wyprodukowane z nasion rzepaku (kontrakty z ceną wstępną). Celem Spółki dominującej w zakresie zarządzania ryzykiem towarowym jest ograniczenie zmienności marży operacyjnej i zwiększenie prawdopodobieństwa jej wygenerowania poprzez zmniejszanie wpływu na wynik zmian cen towarów oraz utrzymanie ekspozycji towarowej w limitach określonych przez Grupę Bunge. Grupa w realizacji swoich celów nadrzędnych stara się unikać nadmiernego ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Powyższe zmiany wynikają z wahań cen towarów kwotowanych na rynkach towarowych. Fluktuacja cen w okresie od zakupu nasion do momentu sprzedaży produktów skutkuje z kolei zmiennością wielkości marży możliwej do zrealizowania przez Spółkę. Celem Spółki dominującej jest więc utrzymanie wartości zgromadzonych zapasów na poziomie odpowiadającym aktualnym, na określony moment w przyszłości, cenom rynkowym i tym samym ograniczenie wpływu ryzyka ich zmiany na generowane wyniki finansowe.

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

W pierwszym półroczu 2017 roku towarowe instrumenty pochodne Grupa zawierała z Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek oraz za pośrednictwem brokera JP Morgan Securities LCC, na giełdzie towarowej Euronext. Wobec powyższego w ocenie Grupy, szacowane ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa, jest nieznaczące.

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

- Poziomu 2 – kontrakty zawierane z Bunge Handelsgesellschaft,

- Poziomu 1 – kontrakty towarowe zawierane na giełdzie towarowej Euronext, kontrakty towarowe z dostawcami rzepaku.

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 pierwszego półrocza 2017 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.06.2017		Na dzień 31.12.2016	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	986	-	(18 386)
Rachunkowość zabezpieczeń	594	-	6 982	-

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017		Za okres 6 miesięcy zakończony 31/12/2016	
	PLN'000		PLN'000	
Odroczone zyski	19 237	2 978		
Odroczone straty	(1 921)	(2 099)		
	<u>17 316</u>	<u>879</u>		
Zrealizowane zyski	15 730	6 352		
Zrealizowane straty	(14 308)	(14 073)		
	<u>1 422</u>	<u>(7 721)</u>		

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 czerwca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Odroczone straty przedstawiają wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 czerwca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Pozycje zrealizowanych zysków/strat za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 roku zawierają zysk w wysokości 2.025 tys. PLN, zaprezentowaną w nocie nr 9 jako rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane (za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 roku: strata 6.347 tys. PLN).

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy 30 czerwca 2017 roku

	<i>Koniec okresu 30/06/2017 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016 PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	650	7 026
Zobowiązania finansowe	(56)	(44)
	594	6 982
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1 364	1 261
Zobowiązania finansowe	(378)	(19 647)
	986	(18 386)
	1 580	(11 404)

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

	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000</i>
Odroczone zyski	2 950	6 184
Odroczone straty	(7 252)	(904)
	(4 302)	5 280

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 czerwca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Odroczone straty przedstawiają skumulowaną wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 czerwca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>			
	<i>USD'000</i>	<i>EUR'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>Wartość godziwa PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń				
kontrakty futures - III kw. 2017	-	3 406	14 315	139
kontrakty futures - IV kw. 2017	-	9 036	37 978	504
kontrakty futures - I kw. 2018	-	(1 601)	(6 729)	(49)
	-	10 841	45 564	594
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
kontrakty futures - III kw. 2017	-	(1 371)	(5 760)	273
kontrakty futures - IV kw. 2017	2 405	(10 403)	(34 864)	444
kontrakty futures - I kw. 2018	-	(7 504)	(31 541)	240
kontrakty futures - II kw. 2018	-	(1 531)	(6 436)	26
kontrakty futures - III kw. 2018	-	(104)	(438)	3
	2 405	(20 913)	(79 039)	986
WARTOŚĆ NETTO	2 405	(10 072)	(33 475)	1 580

Koniec okresu 31/12/2016

	Wartość nominalna			Wartość godziwa
	USD'000	EUR'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń				
kontrakty futures - II kw. 2017	-	27 876	122 833	6 448
kontrakty futures - III kw. 2017	-	(4 627)	(20 389)	534
	-	23 249	102 444	6 982
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
kontrakty futures - I kw. 2017	1 234	(3 218)	(9 023)	(16 921)
kontrakty futures - II kw. 2017	1 234	(10 632)	(41 690)	(1 442)
kontrakty futures - III kw. 2017	-	(11 367)	(50 085)	(231)
kontrakty futures - IV kw. 2017	-	(3 906)	(17 213)	191
kontrakty futures - I kw. 2018	-	(239)	(1 055)	17
	2 468	(29 362)	(119 066)	(18 386)
WARTOŚĆ NETTO	2 468	(6 113)	(16 622)	(11 404)

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. Ton
Sprzedaż netto nasion rzepaku	30,2
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	23,4
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	20,3
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 czerwca 2017 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 1 356 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 37 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 czerwca 2017 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 444 tys. PLN, gdyby rynkowe stopy procentowe w PLN były o 25 punktów bazowych wyższe/niższe, a rynkowe stopy procentowe w USD i EUR były o 60 punktów bazowych wyższe/niższe, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko cenowe wynika, iż na dzień 30 czerwca 2017 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 3 429 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku wzrosły/spadły o 10% przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

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

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2017 roku (PLN'000):

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe		
	Wpływ na zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000	Zmiany w kapitale PLN'000	Wpływ na zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000	Zmiany w kapitale PLN'000	Wpływ na zysk +10% PLN'000	Zmiany w zapasach PLN'000	Wpływ na zysk -10% PLN'000
Aktywa finansowe							
Wartość bilansowa							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	803	-	(803)	-	104	(104)	-
Należności handlowe w PLN	284	-	(284)	-	2 626	(2 626)	-
Udzielone pożyczki w PLN	0	-	(0)	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	1 087	-	(1 087)	-	2 730	(2 730)	-
Podatek 19%	207	-	(207)	-	(519)	519	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	880	-	(880)	-	2 211	(2 211)	-
Zobowiązania finansowe							
Kredyty i pożyczki w PLN	(10)	-	10	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(529)	-	529	-	(4 326)	4 326	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(539)	-	539	-	(4 326)	4 326	-
Podatek 19%	102	-	(102)	-	822	(822)	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(437)	-	437	-	(3 504)	3 504	-

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2017 roku (PLN'000) - cd.

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale +10%	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale -10%	Wpływ na zysk Zmiany w zapasach +10%	Wpływ na zysk Zmiany w zapasach -10%
Instrumenty pochodne						
Wartość nominalna						
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	3 269	(3 269)	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	-	46	(46)	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	(3 348)	3 348	-	4 233
Zmiana wartości zapasów* (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	(78)	46	(46)	4 233
Podatek 19%	-	-	15	(9)	9	(804)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu	-	-	(63)	37	(37)	3 429
Razem zwiększenia/zmniejszenia	444	(444)	(1 356)	1 356	(37)	3 429

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku (PLN'000).

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe			
	Wpływ na zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000	Zmiany w kapitale PLN'000	Wpływ na zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000	Zmiany w kapitale PLN'000	Wpływ na zysk +10% PLN'000	Zmiany w zapasach -10% PLN'000	Wpływ na zysk +10% PLN'000	Zmiany w zapasach -10% PLN'000
Aktywa finansowe								
Wartość bilansowa								
Srodki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	632	-	(632)	-	2 202	-	(2 202)	-
Należności handlowe w PLN	362	-	(362)	-	3 460	-	(3 460)	-
Udzielone pożyczki w PLN	0	-	(0)	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	994	-	(994)	-	5 662	-	(5 662)	-
Podatek 19%	189	-	(189)	-	(1 076)	-	1 076	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	805	-	(805)	-	4 586	-	(4 586)	-
Zobowiązania finansowe								
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(952)	-	952	-	(7 261)	-	7 261	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(952)	-	952	-	(7 261)	-	7 261	-
Podatek 19%	181	-	(181)	-	1 380	-	(1 380)	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(771)	-	771	-	(5 881)	-	5 881	-

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku (PLN'000) - cd.

	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w zapasach -10%
Instrumenty pochodne							
Wartość nominalna							
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(16 423)	-	-	(1 642)	-	1 642	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(1 501)	-	-	-	(150)	150	150
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	(16 622)	-	-	(1 662)	-	1 662	2 694
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	20 560	-	-	2 056	-	(2 056)	(2 056)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem				(3 305)	(150)	3 305	638
Podatek 19%				628	29	(628)	(121)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu				(2 677)	(122)	2 677	(517)
Razem zwiększenia/zmniejszenia	-	34	(34)	(3 972)	(122)	3 972	(1 665)
							517
							1 665

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA

W okresie pierwszego półrocza 2017 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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

W/w zdarzenia nie wystąpiły w okresie pierwszego półrocza 2017 roku.

15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Zwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 7 czerwca 2017 roku uchwałą nr 9/2017 podjęło decyzję o podziale zysku netto Spółki dominującej za rok obrotowy 2016 w wysokości 65 335 682,61 zł (sześćdziesiąt pięć milionów trzysta trzydzieści pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt dwa złote i sześćdziesiąt jeden groszy) w następujący sposób:

- a) przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 54 708 938,62 zł (pięćdziesiąt cztery miliony siedemset osiem tysięcy dziewięćset trzydzieści osiem złotych i 62/100 grosze) na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 2,38 zł (dwa złote i 38/100 groszy) na jedną akcję („**Dywidenda z Zysku Netto**”);
 - b) przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 10 626 743,99 zł (dziesięć milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy siedemset czterdzieści trzy złote i 99/100 grosze) na kapitał rezerwowy;
- 1) przeznaczyć kwotę 199 986 456,30 zł (sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć złotych i trzydzieści groszy) z kapitału rezerwowego Spółki na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 8,70 zł (osiem złotych i siedemdziesiąt groszy) na jedną akcję („**Dywidenda z Kapitału Rezerwowego**”); Dywidenda z Kapitału Rezerwowego łącznie z Dywidendą z Zysku Netto wynosić będzie 254 695 394,92 zł (dwieście pięćdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt cztery złote i 92/100 grosze), czyli 11,08 zł (jedenaście złotych i 08/100 groszy) na jedną akcję („**Dywidenda**”);
 - 2) zaliczyć na poczet Dywidendy kwotę w wysokości 199 986 456,30 zł (sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć złotych i trzydzieści groszy), tj. 8,70 zł (osiem złotych i siedemdziesiąt groszy) na jedną akcję, która została wypłacona przez Spółkę tytułem zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2016, na mocy uchwały nr 33/2016 Zarządu Spółki z dnia 28 października 2016 roku oraz uchwały nr 28/2016 Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2016 r. („**Zaliczka Dywidendowa**”); Zaliczka Dywidendowa jest równa kwocie Dywidendy z Kapitału Rezerwowego;
 - 3) różnicę między kwotą Dywidendy a kwotą Zaliczki Dywidendowej w kwocie 54 708 938,62 zł (pięćdziesiąt cztery miliony siedemset osiem tysięcy dziewięćset trzydzieści osiem złotych i 62/100 grosze) („**Pozostała Część Dywidendy**”), równą kwocie Dywidendy z Zysku Netto, podzielić między wszystkich akcjonariuszy Spółki tj. wypłacić Pozostałą Część Dywidendy w kwocie 2,38 zł (dwa złote i 38/100 groszy) na jedną akcję Spółki;

ZWZ Spółki dominującej ustaliło dzień dywidendy na 21 lipca 2017 roku, a termin wypłaty dywidendy na 8 sierpnia 2017 roku.

16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

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

17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA

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

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

oświadczą że:

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

oraz

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

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Jacek Michalak – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Dariusz Szymański – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu

WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	565 782	530 796	134 527	120 496
Zysk / (strata) operacyjny	(11 993)	(1 674)	(2 852)	(380)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(11 874)	(983)	(2 823)	(223)
Zysk / (strata) netto	(9 585)	(878)	(2 279)	(199)
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)	(0,42)	(0,04)	(0,10)	(0,01)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	67 397	(38 615)	16 025	(8 766)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 488)	(2 544)	(592)	(578)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	574	(796)	136	(181)
Przepływy pieniężne netto, razem	65 483	(41 955)	15 570	(9 524)
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 230 808	1 081 758	289 779	246 949
Zysk / (strata) operacyjny	(478)	10 229	(113)	2 335
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(973)	11 436	(229)	2 611
Zysk / (strata) netto	(912)	8 778	(215)	2 004
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)	(0,04)	0,38	(0,01)	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	99 485	138 656	23 423	31 653
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	82	(492)	19	(112)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 989)	6 380	(1 881)	1 456
Przepływy pieniężne netto, razem	91 578	144 544	21 561	32 997
	Koniec okresu 30/06/2017	Koniec okresu 31/12/2016	Koniec okresu 30/06/2017	Koniec okresu 31/12/2016
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa trwałe	337 497	344 424	79 853	77 854
Aktywa obrotowe	511 925	653 342	121 123	147 681
Aktywa razem	849 422	997 766	200 975	225 535
Zobowiązania długoterminowe	6 686	6 933	1 582	1 567
Zobowiązania krótkoterminowe	245 354	337 833	58 051	76 364
Kapitał własny	597 382	653 000	141 342	147 604
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 789	41 835

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 roku zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

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

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

	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,2265	4,4240
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2057	4,4051
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2474	4,3805
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

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 30/06/2017 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2016 PLN'000
Działalność kontynuowana				
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	503 877	466 605	1 125 942	981 673
Przychody ze sprzedaży towarów	61 905	64 191	104 866	100 085
Pozostałe przychody operacyjne	4 240	2 567	7 507	6 388
Przychody ogółem	570 022	533 363	1 238 315	1 088 146
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	501 236	424 272	1 073 253	898 222
Koszty sprzedanych towarów	57 713	59 485	94 182	90 883
Koszty sprzedaży	32 504	31 647	69 476	64 911
Koszty ogólnego zarządu	8 393	9 694	17 418	19 347
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(22 411)	6 418	(22 236)	(2 720)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	-	295	(2 260)	98
Pozostałe koszty operacyjne	4 580	3 226	8 960	7 176
Koszty ogółem	582 015	535 037	1 238 793	1 077 917
Zysk/(Strata) operacyjny	(11 993)	(1 674)	(478)	10 229
Przychody finansowe	838	1 494	1 400	2 853
Koszty finansowe	719	803	1 895	1 646
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	(11 874)	(983)	(973)	11 436
Podatek dochodowy	(2 289)	(105)	(61)	2 658
część bieżąca	(3 929)	(1 830)	209	557
część odroczone	1 640	1 725	(270)	2 101
Zysk/(Strata) netto	(9 585)	(878)	(912)	8 778
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	9	(992)	2	(601)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	144	1	72
	9	(848)	3	(529)
Całkowite dochody ogółem	(9 576)	(1 726)	(909)	8 249
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	(0,42)	(0,04)	(0,04)	0,38
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 30/06/2017 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2016 PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	203 337	212 434
Nieruchomości inwestycyjne	3 664	825
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	10 775	12 485
Długoterminowe aktywa finansowe	28 645	28 647
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 832	5 560
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	128	237
Długoterminowe należności pozostałe	1 323	443
	337 497	344 424
Aktywa obrotowe		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9 863	9 958
Zapasy	141 318	356 932
Należności z tytułu dostaw i usług	76 978	96 207
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 928	-
Należności pozostałe	3 046	6 119
Krótkoterminowe aktywa finansowe	22 370	22 087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	252 948	161 370
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 474	669
	511 925	653 342
Aktywa razem	849 422	997 766
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	141 050	130 420
Zyski zatrzymane	25 855	92 103
	597 382	653 000
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 833	5 767
Pozostałe rezerwy	853	1 166
	6 686	6 933
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	676	679
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	1 723	8 022
Zobowiązania finansowe	19 504	29 175
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12 566	12 563
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	150 863	279 166
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	3 867
Zobowiązania z tytułu dywidendy	54 709	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 313	4 361
	245 354	337 833
Pasywa razem	849 422	997 766

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	PLN'000	PLN'000	PLN'000	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny emerytalnych i rentowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na dzień 31/12/2015	185 076	245 401	283 793	46	(1 008)	121 982	835 290
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(529)	-	8 778	8 249
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(47 813)	(47 813)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	47 403	-	-	(47 403)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/06/2016	185 076	245 401	331 196	(483)	(1 008)	35 544	795 726
Kapitał własny na dzień 31/12/2016	185 076	245 401	131 209	6	(794)	92 103	653 000
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	3	-	(912)	(909)
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(54 709)	(54 709)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	10 627	-	-	(10 627)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/06/2017	185 076	245 401	141 836	9	(794)	25 855	597 382

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	(912)	8 778
Korekty razem	100 397	129 878
Amortyzacja	14 955	14 867
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(9 956)	(13 950)
Odsetki	437	(1 037)
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów	(2 260)	98
trwałych i wartości niematerialnych		
Zmiana stanu rezerw	(250)	44
Zmiana stanu zapasów	215 614	102 634
Zmiana stanu należności	21 422	32 360
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(130 805)	310
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(695)	(161)
Podatek dochodowy naliczony	(61)	2 658
Podatek dochodowy zapłacony	(8 004)	(7 945)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	99 485	138 656
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 355	931
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 919)	(2 284)
Odsetki	1 255	2 678
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	2	10
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(1 611)	(1 827)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	82	(492)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłacone pożyczki krótkoterminowe	(8 000)	(1 620)
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe	1 719	8 000
Odsetki	(1 708)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 989)	6 380
Przepływy pieniężne netto, razem	91 578	144 544
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	91 578	144 544
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	161 370	255 842
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	252 948	400 386

SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

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

1. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (KIMSF), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2017 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 2017

Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzi w życie po raz pierwszy w roku 2017:

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe nie wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, oraz które miałyby wejść w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Spółki za 2017 rok.

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

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 wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień 15 września 2017 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **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 rozpocząć procesu zatwierdzenia tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 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 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **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 MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **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 (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, za wyjątkiem MSSF 16 „Leasing”, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za półrocze 2017 roku, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy. Spółka 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 Spółki, 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.

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 pomijają 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 2016 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2017 roku.

2. SEGMENTY OPERACYJNE

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Aktywa						
Aktywa trwałe	128 706	125 804	208 791	218 620	337 497	344 424
Aktywa obrotowe	113 546	342 519	398 379	310 823	511 925	653 342
Aktywa ogółem	242 252	468 323	607 170	529 443	849 422	997 766
Zobowiązania długoterminowe	2 236	2 213	4 450	4 720	6 686	6 933
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	83 634	188 264	159 997	141 547	243 631	329 811
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	85 870	190 477	164 447	146 267	250 317	336 744
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	156 382	277 846	442 723	383 176	599 105	661 022
Zadłużenie	450	3 366	1 273	4 656	1 723	8 022

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	482 767	414 981	755 548	673 165	-	-	1 238 315	1 088 146
Sprzedaż między segmentami	347 771	301 077	-	-	(347 771)	(301 077)	-	-
Przychody ogółem	830 538	716 058	755 548	673 165	(347 771)	(301 077)	1 238 315	1 088 146
Zysk operacyjny (EBIT)	(27 234)	(17 705)	26 756	27 934	-	-	(478)	10 229
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	332	(811)	6 655	5 797	-	-	6 987	4 986
Amortyzacja środków trwałych	4 598	5 928	8 555	7 009	-	-	13 153	12 937
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	1	1 708	1 896	-	-	1 709	1 897
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	36	-	57	33	-	-	93	33
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-	(6)	-	-	-	(6)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	234 030	181 683	154 070	140 488	388 100	322 171
Śruta rzepakowa	196 694	177 825	-	-	196 694	177 825
Oleje konfekcjonowane	-	-	241 640	205 632	241 640	205 632
Margaryny konsumenckie	-	-	141 805	149 084	141 805	149 084
Margaryny profesjonalne	-	-	49 782	51 359	49 782	51 359
Tłuszcze cukiernicze	-	-	100 790	70 505	100 790	70 505
Pozostałe	1 591	866	5 540	4 231	7 131	5 097
Sprzedaż produktów	432 315	360 374	693 627	621 299	1 125 942	981 673
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	48 512	51 493	1 014	139	49 526	51 632
Śruta rzepakowa	473	-	-	-	473	-
Oleje konfekcjonowane	-	-	12 590	9 091	12 590	9 091
Margaryny konsumenckie	-	-	39 838	36 115	39 838	36 115
Nasiona rzepaku	-	1 670	-	-	-	1 670
Pozostałe	-	-	2 439	1 577	2 439	1 577
Sprzedaż towarów	48 985	53 163	55 881	46 922	104 866	100 085
Sprzedaż razem	481 300	413 537	749 508	668 221	1 230 808	1 081 758

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
średni stan aktywów	340 367	303 289	555 832	684 400	896 199	987 689
średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	138 174	58 142	155 358	123 474	293 532	181 616
średni stan aktywów netto	202 193	245 147	400 474	560 926	602 667	806 073
Zysk/(Strata) operacyjny	(27 234)	(17 705)	26 756	27 934	(478)	10 229
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	5 174	3 364	(5 084)	(5 307)	91	(1 943)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	(22 060)	(14 341)	21 672	22 627	(387)	8 286
Zwrot na aktywach netto	-21,8%	-11,7%	10,8%	8,1%	-0,1%	2,1%

3. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Koniec okresu 31/12/2016	Korekty 2016r. Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Stan na koniec 31/12/2016 po korektach	Koniec okresu 30/06/2017	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:						
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	7 045	-	7045	6 365	(680)	
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	-	-	10	10	
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	-	-	-	544	544	
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 045	-	7 045	6 919	(126)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:						
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	760	-	760	-	(760)	
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	36	-	36	53	17	
Rezerw	1617	-	1617	1 775	157	1
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	10054	139	10193	10 027	(166)	
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	34	-	34	-	(34)	
Strat podatkowych	0	-	0	796	796	
Pozostałe	104	(2)	102	100	(3)	
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 605	137	12 742	12 751	7	1
Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego						
<i>Per saldo</i>						
Rezerwy z tytułu podatku						
Aktywa z tytułu podatku	5 560	137	5 697	5 832	133	1

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym półroczu 2017 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 69 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 18.399 tys. PLN (na dzień 31.12.2016r.: 18.330 tys. PLN).

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

W pierwszym półroczu 2017 roku Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 31-12-2016	3 636
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	154
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	9
- zwiększenie odpisów	26
Bilans na 30-06-2017	3 755

Bilans na 31-12-2015	7 598
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	267
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	35
- zwiększenie odpisów	184
Bilans na 30-06-2016	7 480

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 31-12-2016	942
- zwiększenie odpisu aktualizującego	1 443
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	1 090
Bilans na 30-06-2017	1 295

Bilans na 31-12-2015	1 278
- zwiększenie odpisu aktualizującego	1 935
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	2 497
Bilans na 30-06-2016	716

4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi ze Spółką są:

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie pierwszego półrocza 2017 roku.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2016</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	-	-	42 840	22 170
Bunge CIS LLC Russia	338	-	-	-	-	-
Bunge Finlandia Raisio	195	151	69	65	-	26
Bunge Francja SAS	2 442	-	1	1	-	20
Bunge Global Agribusiness NY	-	-	307	349	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	60 859	47 949	22	-	806	787
Bunge Iberica Hiszpania	5 320	4 219	2	124	-	-
Bunge Istanbul	-	-	183	-	-	-
Bunge Italia	2 408	-	-	-	-	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	-	-	390	317	-	-
Bunge Polska	12 145	8 757	3 459	1 230	52 960	51 099
Bunge Romania	49	32	1	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	2 123	1 336	2 332	5 637
Bunge Zrt. Hungary	-	-	284	517	14 304	12 762
Koninklijke Bunge BV	1 153	574	2	-	-	-
Mauresa Sp. z o.o.	-	-	-	8	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	35	114	-	11	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	-	95	5	-	811	972
Warsaw Mathematical Institute (Polska)	-	-	-	-	28	41
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	-	-	45	42	-	-
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o. (Polska)	-	-	-	-	135	147
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	564	704
	84 944	61 891	6 893	4 000	114 780	94 365

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i> PLN'000	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i> PLN'000	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i> PLN'000	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i> PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	-	4 900	7 091
Bunge CIS LLC Russia	106	-	-	-
Bunge Finance B.V.	-	-	-	20
Bunge Finlandia Raisio	62	-	-	1
Bunge Global Agribusiness NY	38	91	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	7 089	6 928	2 148	-
Bunge Holding France	-	-	-	1 569
Bunge Istanbul Turcja	26	-	-	-
Bunge Polska	3 027	1 871	19 126	17 612
Bunge Romania	-	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	355	230	8 318	9 206
Bunge Zrt. Hungary	198	341	1 339	3 225
Koninklijke Bunge BV Holandia	253 027	400 742	1 723	-
Mauresa Sp. z o.o.	-	42	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	-	26	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	5	-	124	-
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	32	17	-	8 021
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	78	135
	263 965	410 288	37 756	46 880

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i> PLN'000	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i> PLN'000	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i> PLN'000	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i> PLN'000
Odsetki naliczone/należne				
Koninklijke Bunge B.V.	1 375	2 814	33	51
ZTK Property Management Sp. z o.o.	-	-	62	65
	1 375	2 814	95	116
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Koninklijke Bunge B.V.	1 255	2 674	31	51
ZTK Property Management Sp. z o.o.	-	-	84	44
	1 255	2 674	115	95

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Koninklijke Bunge B.V.	61 906	52 869	62 872	57 965
Bunge Handelsgesellschaft	5 511	4 937	8 789	3 893
	67 417	57 806	71 661	61 858

5. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 czerwca 2017 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 1 356 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Spółki PLN, osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 37 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 czerwca 2017 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 444 tys. PLN, gdyby rynkowe stopy procentowe w PLN były o 25 punktów bazowych wyższe/niższe, a rynkowe stopy procentowe w USD i EUR były o 60 punktów bazowych wyższe/niższe, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko cenowe wynika, iż na dzień 30 czerwca 2017 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 3 429 tys. PLN.

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

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2017 roku (PLN'000)

	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk -10% PLN'000 PLN'000	
Wartość bilansowa							
Aktywa finansowe							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	636	(636)	104	(104)	-	-	
Należności handlowe w PLN	284	(284)	2 626	(2 626)	-	-	
Udzielone pożyczki w PLN	0	(0)	-	-	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	920	(920)	2 730	(2 730)	-	-	
Podatek 19%	175	(175)	(519)	519	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	746	(746)	2 211	(2 211)	-	-	
Zobowiązania finansowe							
Kredyty i pożyczki w PLN	(10)	10	-	-	-	-	
Zobowiązania handlowe w PLN	(529)	529	(4 326)	4 326	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(539)	539	(4 326)	4 326	-	-	
Podatek 19%	102	(102)	822	(822)	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(437)	437	(3 504)	3 504	-	-	

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2017 roku (PLN'000) – cd.

	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk Zmiany w zapasach	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%	-10%
Instrumenty pochodne							
Wartość nominalna							
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	32 692	-	3 269	(3 269)	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	456	-	-	46	(46)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	(33 475)	-	(3 348)	3 348	-	(4 233)	4 233
Zmiana wartości zapasów* (kontrakty towarowe) w PLN	0	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	(78)	46	78	(46)	4 233
Podatek 19%	-	-	15	(9)	(15)	9	(804)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu	-	-	(63)	37	63	(37)	3 429
Razem zwiększenia/zmniejszenia	309	(309)	(1 356)	37	1 356	(3 429)	3 429

* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku (PLN'000):

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000 PLN'000	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na zysk Zmiany w kapitale -10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na zysk Zmiany w zapasach +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na zysk Zmiany w zapasach -10% PLN'000 PLN'000
Wartość bilansowa						
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	481	(481)	2 202	(2 202)	-	-
Należności handlowe	362	(362)	3 460	(3 460)	-	-
Udzielone pożyczki	0	(0)	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	842	(842)	5 662	(5 662)	-	-
Podatek 19%	160	(160)	(1 076)	1 076	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	682	(682)	4 586	(4 586)	-	-
Zobowiązania finansowe						
Kredyty i pożyczki	(20)	20	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(952)	952	(7 261)	7 261	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(972)	972	(7 261)	7 261	-	-
Podatek 19%	185	(185)	1 380	(1 380)	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(787)	787	(5 881)	5 881	-	-

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2016 roku (PLN'000) – cd.

	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk na zysk +10%	Zmiany w zapasach Wpływ na zysk -10%
Instrumenty pochodne							
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	-	(1 642)	-	1 642	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	-	-	(150)	150	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	-	(1 662)	-	1 662	2 694
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	-	2 056	-	(2 056)	(2 056)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	-	(3 305)	(150)	3 305	638
Podatek 19%	-	-	-	628	29	(628)	(121)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu	-	-	-	(2 677)	(122)	2 677	517
Razem zwiększenia/zmniejszenia	(105)	-	105	(3 972)	(122)	3 972	517
							1 665

* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia

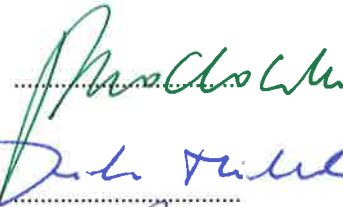
Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, rozszerzone o Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostało zatwierdzone przez Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 15 września 2017 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



Wojciech Bauman – Członek Zarządu



Marcin Brodowski – Członek Zarządu



Jacek Michalak – Członek Zarządu



Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu



Tomasz Wika – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy





SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 roku

ZAWARTOŚĆ:

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

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

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 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 spółka zależna ZTK Property Management Sp. z o.o.

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

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

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

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

2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

W okresie pierwszego półrocza 2017 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 czerwca 2017 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 171.942.378,52 złotych i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

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

Nazwa podmiotu	Ilość posiadanych akcji	% w kapitale zakładowym Spółki	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap z siedzibą w Rotterdamie	14 763 313	64,22	14 763 313	64,22
Windstorm Trading & Investments Limited z siedzibą w Thasou	5 805 485	25,26	5 805 485	25,26
Altus TFI S.A.	1 170 714	5,09	1 170 714	5,09

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.

Altus TFI S.A., z siedzibą w Polsce, fundusze inwestycyjne zarządzane przez Altus TFI S.A. posiadają łącznie 1.170.714 akcji Spółki, stanowiących 5,09% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.170.714 głosów w Spółce dominującej, co stanowi 5,09% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

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

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

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za I kwartał 2017 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

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

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

Dostępność rynkowa nasion rzepaku, głównego surowca wykorzystywanego przez Spółkę dominującą w procesie produkcyjnym, będzie kluczowym czynnikiem mającym wpływ na jej wyniki finansowe w kolejnych kwartałach roku. Prognozowane są wyższe zbiory nasion rzepaku, zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej, dlatego należy oczekiwać, iż w kolejnych kwartałach roku Spółka dominująca będzie dysponować wystarczającą ilością nasion do pełnego wykorzystania swych mocy produkcyjnych. Jednocześnie należy oczekiwać, iż bezpośrednim skutkiem większej podaży nasion rzepaku na rynku, w stosunku do roku ubiegłego, będzie spadek ich ceny.

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

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

Spółka zabezpiecza marżę na przerobie nasion rzepaku zarówno od wahań cen surowców jak i od ryzyka kursowego. Część pozycji zabezpieczających ryzyko towarowe nie jest wyznaczonych do ujęcia ich w rachunkowości zabezpieczeń, co powoduje ujęcie efektu wyceny wartości godziwej tych kontraktów zabezpieczających bezpośrednio w wyniku finansowym, niezależnie od okresu realizacji zabezpieczanej transakcji. Fakt ten może powodować okresowe wahania wyniku finansowego. Analogicznie, zabezpieczając ryzyko walutowe, Spółka dominująca nie wyznacza instrumentów zabezpieczających do ujęcia w ramach rachunkowości zabezpieczeń, w

następstwie czego, efekt zmiany wyceny ich wartości godziwej ujmowany jest bezpośrednio w rachunku wyniku danego okresu niezależnie od terminu realizacji pozycji zabezpieczanej. Przy istotnych zmianach kursów walut może to powodować czasowe wahania wyniku finansowego.

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

W drugim kwartale roku, ze względu na stopniowe zużywanie surowca (nasiona rzepaku), następuje wzrost wartości wolnych środków pieniężnych lub spadek zadłużenia krótkoterminowego. Tendencja ta jest odwracana w kolejnych dwóch kwartałach, wraz z intensyfikacją zakupów nasion rzepaku z nowego zbioru.

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

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

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

Pomimo wyraźnych spadków cen nasion roślin oleistych na rynkach światowych, a co za tym idzie cen olejów, spadki te nie muszą oznaczać niższych cen olejów w Polsce. Oczekuje się bowiem wzrostu zapotrzebowania na olej ze strony producentów biopaliw, co powinno przełożyć się na wzrost cen olejów w relacji do roku ubiegłego. Wyższe ceny olejów wyrażone w walucie PLN mogą mieć natomiast negatywny wpływ na marżowość w segmencie FOOD.


Sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w dniu 15 września 2017 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk - Prezes Zarządu



Wojciech Bauman – Członek Zarządu



Marcin Brodowski – Członek Zarządu



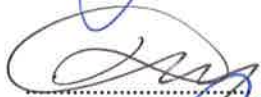
Jacek Michałak – Członek Zarządu



Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu



Tomasz Wika – Członek Zarządu

