

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

### **Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A.**

#### *Wprowadzenie*

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. („Grupa kapitałowa”), w której jednostką dominującą jest spółka Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42 („Spółka dominująca”), na które składają się: skrócone skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sporządzone za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz wybrane informacje objaśniające („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

#### *Zakres przeglądu*

Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przeгляд skonsolidowanego sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowe, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. 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 przez nas 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 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Przeprowadzający przegląd w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
- podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Anita Karaś-Kulicka  
Biegły rewident  
nr ewidencyjny 10145

Warszawa, 17 września 2018 roku

## **RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

**Dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Zakładów Tłuszczowych „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 („Spółka”), na które składają się: skrócone sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2018 roku, skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów, skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skrócone sprawozdanie z przepływów pieniężnych, sporządzone za okres od 1 stycznia 2018 roku do 30 czerwca 2018 roku oraz wybrane informacje objaśniające („śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie i przedstawienie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

My jesteśmy odpowiedzialni za sformułowanie wniosku na temat śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego na podstawie przeprowadzonego przez nas przeglądu.

### *Zakres przeglądu*


Przeгляд przeprowadziliśmy zgodnie z Krajowym Standardem Przeglądu 2410 w brzmieniu Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przeгляд śródrocznych informacji finansowych przeprowadzony przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki” przyjętym uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku.

Przeгляд sprawozdania finansowego polega na kierowaniu zapytań, przede wszystkim do osób odpowiedzialnych za kwestie finansowe i księgowo, przeprowadzaniu procedur analitycznych oraz innych procedur przeglądu. Przeгляд ma istotnie węższy zakres niż badanie przeprowadzane zgodnie z Krajowymi Standardami Badania w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2041/37a/2018 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 5 marca 2018 roku. Na skutek tego przeгляд 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 przez nas 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 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa” ogłoszonego w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Przeprowadzający przegląd w imieniu Deloitte Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.  
– podmiotu wpisanego na listę firm audytorskich prowadzoną przez KRBR pod nr. ewidencyjnym 73:



Anita Karaś-Kulicka  
Biegły rewident  
nr ewidencyjny 10145

Warszawa, 17 września 2018 roku



**PÓŁROCZNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 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.....	11
3.	SEGMENTY OPERACYJNE .....	16
4.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	21
5.	ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT .....	22
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. ....	23
7.	SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	25
8.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	26
9.	ZYSKI / (STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE .....	32
10.	WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	33
11.	TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	38
12.	KLASY AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	41
13.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	42
14.	ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA .....	47
15.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	47
16.	WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA .....	47
17.	ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH .....	47
18.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	47
B.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A. 48	
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA .....	48
	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE .....	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	51
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	52
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	53
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	54
	SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA .....	55
1.	PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	55
1.	Należności oddane do faktoringu .....	58
2.	Należności poza faktoringiem.....	58
3.	SEGMENTY OPERACYJNE .....	59
4.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	62
5.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	63
6.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	66

**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 29 marca 2018 roku (Dz. U. 2018 poz. 757) par. 69 ust.1 pkt 4, Zarząd Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” Spółka Akcyjna (dalej „Spółka”) w składzie:

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

oświadcza że:

wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównywalne zostały sporządzone 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;

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 30/06/2018	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2017	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2018	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2017
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	586 571	565 782	136 396	134 527
Zysk / (strata) operacyjny	10 719	(12 038)	2 493	(2 862)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	11 098	(11 669)	2 581	(2 775)
Zysk / (strata) netto	8 865	(9 482)	2 061	(2 255)
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,39	(0,41)	0,09	(0,10)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(69 462)	65 337	(16 152)	15 535
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 792)	(2 488)	(417)	(592)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(892)	531	(207)	126
Przepływy pieniężne netto, razem	(72 146)	6347 380	(16 776)	15 070

	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2018	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2018	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2017
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 252 966	1 230 808	295 546	289 779
Zysk / (strata) operacyjny	34 268	(716)	8 083	(169)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	34 812	(998)	8 211	(235)
Zysk / (strata) netto	28 143	(992)	6 638	(234)
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,22	(0,04)	0,29	(0,01)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	104 306	97 445	24 603	22 942
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 197	82	2 169	19
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 922)	33	(453)	8
Przepływy pieniężne netto, razem	111 581	97 560	26 319	22 969

	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	301 708	317 901	69 174	76 219
Aktywa obrotowe	664 656	679 574	152 388	162 932
Aktywa razem	966 364	997 475	221 562	239 151
Zobowiązania długoterminowe	5 574	7 488	1 278	1 795
Zobowiązania krótkoterminowe	283 675	312 058	65 039	74 818
Kapitał własny	677 115	677 929	155 245	162 538
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	42 433	44 373



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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 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 30/06/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,3616	4,1709
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2018</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,3005	4,2057
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2395	4,2474
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 2018 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 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 2018 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 30 czerwca 2017 roku wraz ze skróconą informacją dodatkową (Część B).**

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2018 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2017 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 30-06-2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2017 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2018 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2017 PLN'000
<b>Przychody</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	528 842	503 877	1 126 934	1 125 942
Przychody ze sprzedaży towarów	57 729	61 905	126 032	104 866
Pozostałe przychody operacyjne	3 470	6 591	8 033	9 856
<b>Przychody ogółem</b>	<b>590 041</b>	<b>572 373</b>	<b>1 260 999</b>	<b>1 240 664</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	470 000	501 236	1 033 605	1 073 253
Koszty sprzedanych towarów	54 030	57 713	117 655	94 182
Koszty sprzedaży	34 146	32 504	67 472	69 476
Koszty ogólnego zarządu	7 947	8 412	16 073	17 550
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	9 134	(22 411)	(15 894)	(22 236)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(32)	-	(166)	(2 260)
Pozostałe koszty operacyjne	4 097	6 957	7 986	11 415
<b>Koszty ogółem</b>	<b>579 322</b>	<b>584 411</b>	<b>1 226 731</b>	<b>1 241 380</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>10 719</b>	<b>(12 038)</b>	<b>34 268</b>	<b>(716)</b>
Przychody finansowe	1 224	1 068	2 457	1 855
Koszty finansowe	845	699	1 913	2 137
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>11 098</b>	<b>(11 669)</b>	<b>34 812</b>	<b>(998)</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>2 233</b>	<b>(2 187)</b>	<b>6 669</b>	<b>(6)</b>
część bieżąca	1 087	(3 929)	643	209
część odroczone	1 146	1 742	6 026	(215)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>8 865</b>	<b>(9 482)</b>	<b>28 143</b>	<b>(992)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:</b>				
Rachunkowość zabezpieczeń	-	9	-	2
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	1
	-	<b>9</b>	-	<b>3</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>8 865</b>	<b>(9 473)</b>	<b>28 143</b>	<b>(989)</b>
<b>Zysk przypadający:</b>				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	8 865	(9 482)	28 143	(992)
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	8 865	(9 473)	28 143	(989)
na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>0,39</b>	<b>(0,41)</b>	<b>1,22</b>	<b>(0,04)</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	198 907	207 792
Nieruchomości inwestycyjne	3 455	3 559
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	8 085	9 245
Długoterminowe aktywa finansowe	7	8
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 428	12 453
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	18
Długoterminowe należności pozostałe	1 033	1 033
	<b>301 708</b>	<b>317 901</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	9 863
Zapasy	211 222	278 957
Należności z tytułu dostaw i usług	102 233	94 526
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 316	-
Należności pozostałe	6 441	59 304
Krótkoterminowe aktywa finansowe	41 068	51 574
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	295 798	184 217
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 578	1 133
	<b>664 656</b>	<b>679 574</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>966 364</b>	<b>997 475</b>
	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	151 479	141 382
Zyski zatrzymane	95 159	106 070
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	<b>677 115</b>	<b>677 929</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 260	5 188
Pozostałe rezerwy	300	2 286
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	14	14
	<b>5 574</b>	<b>7 488</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	2 302	1 012
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	31 541	72 585
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 939	13 874
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	200 220	215 759
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 527
Zobowiązania z tytułu dywidendy	30 573	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 100	6 301
	<b>283 675</b>	<b>312 058</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>966 364</b>	<b>997 475</b>

## 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
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2017</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>131 209</b>	<b>5</b>	<b>(794)</b>	<b>130 130</b>	<b>691 027</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>691 027</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5)</b>	<b>341</b>	<b>41 276</b>	<b>41 612</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>41 612</b>
Wyłaconą dywidenda	-	-	-	-	-	(54 709)	(54 709)	-	-	(54 709)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	10 627	-	-	(10 627)	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	-	(1)
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2017</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>141 836</b>	<b>-</b>	<b>(454)</b>	<b>106 070</b>	<b>677 929</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>677 929</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2018</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>141 836</b>	<b>-</b>	<b>(454)</b>	<b>106 070</b>	<b>677 929</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>677 929</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 143</b>	<b>28 143</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>28 143</b>
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(30 573)	(30 573)	-	-	(30 573)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowi	-	-	10 097	-	-	(10 097)	-	-	-	-
Korekta zysków zatrzymanych	-	-	-	-	-	1 616	1 616	-	-	1 616
<b>Kapitał własny na dzień 30/06/2018</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>151 933</b>	<b>-</b>	<b>(454)</b>	<b>95 159</b>	<b>677 115</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>677 115</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017 PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>28 143</b>	<b>(992)</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>76 163</b>	<b>98 437</b>
Amortyzacja	12 579	14 961
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(29 837)	(9 956)
Odsetki	108	437
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(166)	(2 260)
Zmiana stanu rezerw	993	(250)
Zmiana stanu zapasów	67 734	215 614
Zmiana stanu należności	45 290	35 002
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(17 290)	(144 428)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(433)	(2 673)
Podatek dochodowy naliczony	6 670	(6)
Podatek dochodowy zapłacony	(9 485)	(8 004)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>104 306</b>	<b>97 445</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 016	2 355
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 666)	(1 919)
Odsetki	1 815	1 255
(Udzielone)/spłacone pożyczki	(700)	2
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(268)	(1 611)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>9 197</b>	<b>82</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	1 719
Odsetki zapłacone	(1 922)	(1 686)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 922)</b>	<b>33</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>111 581</b>	<b>97 560</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	111 581	97 560
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	184 217	222 020
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>295 798</b>	<b>319 580</b>

## INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### 1. INFORMACJE OGÓLNE

#### Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

#### Zarząd Spółki:

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

#### Rada Nadzorcza:

1. Tommy Jensen - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Julie Hawkins - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
3. George Allard - Członek Rady Nadzorczej
4. William Dujardin - Członek Rady Nadzorczej
5. Roman Górny - Członek Rady Nadzorczej
6. Sławomir Ludwikowski - Członek Rady Nadzorczej
7. Jerzy Rajski - Członek Rady Nadzorczej
8. Jean-Pierre Goullet - Członek Rady Nadzorczej
9. Markus Walter Sieger - Członek Rady Nadzorczej
10. Mariusz Szeliga - Członek Rady Nadzorczej

Według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej była 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%
<b>Razem</b>		<b>22.986.949</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji 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 2018 roku i 30 czerwca 2017 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 spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

**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 2018 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%
<b>Razem</b>		<b>1.508.340</b>	<b>75.417.000 PLN</b>	<b>100,00%</b>

Struktura kapitału zakładowego ZTK Property Management nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2017 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 2018 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.

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 2018

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 2018:

- **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),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji – zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (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” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (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 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „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 – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (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”** – zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, następujące nowe standardy zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 16 „Leasing”** – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą - zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Poniżej przedstawiono szczegółową analizę, przeprowadzoną na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 roku, standardu MSSF 16 „Leasing”, celem oceny potencjalnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### **MSSF 16 „Leasing”**

Grupa przeanalizowała dotychczasowe umowy leasingowe, jak również umowy najmu, dzierżawy i inne, pod kątem identyfikacji elementów leasingu, w rozumieniu standardu MSSF nr 16. Do identyfikacji Grupa zastosowała opisany w Standardzie model kontroli: leasingobiorca uzyskuje korzyści ekonomiczne i decyduje o sposobie wykorzystania danego składnika aktywów, natomiast dostawca nie ma prawa zamiany danego składnika aktywów na inny składnik.

Grupa oszacowała jaki wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe miałyby zastosowanie MSSF nr 16 na dzień 30 czerwca 2018 roku. Wyniki szacunków przedstawia poniższa tabela.

Przedmiot umowy leasingowej	Wartość praw do korzystania ze składnika aktywów	Zobowiązanie z tytułu leasingu	Koszt odsetkowy
Wieczyste użytkowanie gruntów	1 049	1 070	20
Samochody osobowe	2 899	3 191	73
Wózki widłowe	1 048	1 116	25
Najem Biura w Warszawie	1 942	1 948	40
	<b>6 938</b>	<b>7 325</b>	<b>158</b>



Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej 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 17 września 2018 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 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 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 nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za półrocze 2018 roku, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

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 zabezpieczonych, 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**

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę zamieszczony został w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2017 rok, opublikowanym w dniu 29 marca 2018 roku.

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Grupa nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, za wyjątkiem tych wskazanych poniżej.

W związku z wejściem w życie MSSF 9 „Instrumenty finansowe („Standard”), Spółka wprowadziła następujące zmiany do stosowanych zasad rachunkowości:

Aktywa finansowe:

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadza:

- (i) test klasyfikacyjny polegający na ocenie modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi, tj. określenie celu utrzymywania aktywów finansowych, tj. (i) uzyskiwanie przepływów pieniężnych, (ii) uzyskiwanie przepływów pieniężnych i sprzedaż oraz (iii) inne cele, oraz
- (ii) test charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (ang. SPPI), tj. sprawdzenie czy płatności reprezentują tylko spłatę kwoty kapitału i odsetki.

W zależności od wyników obydwu testów wyceny aktywów finansowych dokonuje się odpowiednio:

- według zamortyzowanego kosztu,
- według wartości godziwej z ujęciem skutków w pozostałych całkowitych dochodach,
- według wartości godziwej z ujęciem skutków w wyniku finansowym.

Środki pieniężne, pożyczki udzielone oraz depozyty zabezpieczające, jako aktywa spełniające warunki ich utrzymywania do uzyskania przepływów pieniężnych oraz spełniające test charakterystyki umownych przepływów pieniężnych, zostały zaklasyfikowane do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu tj. wraz z należnymi na dzień bilansowy odsetkami, oraz pomniejszonymi o wartość przewidywanych strat kredytowych. Grupa przeprowadza szacunek odpisów na wymienione aktywa finansowe w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w okresie umownym, który jest krótszy niż 3 miesiące. Prawdopodobieństwo to ustala się na podstawie strat kredytowych w poprzednich okresach, a w przypadku braku ich wystąpienia na podstawie zewnętrznych ratingów banków.

Instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, rozliczanej przez wynik finansowy, z wyjątkiem tych instrumentów pochodnych, które są wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń.

W ramach portfela należności z tytułu dostaw i usług Grupa rozróżnia dwie kategorie:

#### 1. Należności oddane do faktoringu

W ramach podpisanej umowy na factoring pełny, Grupa zbywa prawa do swoich wierzytelności w zamian za wcześniejszą płatność. Ponieważ należności od klientów objętych umową faktoringową nie spełniają kryteriów modelu „utrzymywane w celu ściągnięcia” oraz „utrzymywane w celu ściągnięcia i sprzedaży” w związku z tym zaliczane są do kategorii „wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy”. Skutki wyceny do wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym. Należności te sprzedawane są z dyskontem. Wartość godziwą ustala się na podstawie kwotowań w transakcjach z faktorem, tj. po potrąceniu dyskonta.

#### 2. Należności poza faktoringiem

Tę kategorię należności Grupa utrzymuje do terminu ściągłości, a płatności reprezentują wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetki (spełniony test SPPI), w związku z czym należności podlegają wycenie według zamortyzowanego kosztu. Należności te podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości wg. modelu straty oczekiwanej. Należności nie zawierają istotnego elementu finansowania, z związku z tym odpis z tytułu utraty wartości wyliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Oszacowanie ściągłości należności ustala się na podstawie danych historycznych.

Grupa stosuje uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych zawierającą współczynnik niewypełnienia zobowiązania.

Dla obliczenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Grupa dokonuje podziału sald należności na jednorodne grupy (sektory) na bazie podobieństwa ryzyka kredytowego, oraz zachowania klientów w przeszłości. W wyniku analizy Grupa ustaliła, że występują sektory:

- kanał tradycyjny,
- kanał nowoczesny,
- kanał profesjonalny,
- agri,
- export,
- należności od podmiotów powiązanych,
- pozostałe.

Grupa przyjęła następujące, współczynniki niespłacalności dla przedziałów wiekowych: do 30 dni; od 30 do 60 dni; od 60 do 90 dni i powyżej 90 dni:

	Należności niespłacone po			
	Bieżące i do 30 dni	30 dniach	60 dniach	90 dniach
Wartość współczynnika	0,2%	0,3%	5,0%	10,0%

Tak ustalone współczynniki skorygowane zostały o wpływ historycznych strat kredytowych w poszczególnych sektorach. Współczynniki skorygowane dla sektorów stanowią sumę współczynnika niespłacalności i iloraz strat kredytowych i wartość sprzedaży w poszczególnych sektorach za analizowany okres.

Za straty kredytowe Grupa przyjęła:

- należności przeterminowane powyżej 1 roku (wg. informacji na dzień bilansowy),
- należności przeterminowane skierowane w badanym okresie na drogę postępowania sądowego itp.,
- należności przeterminowane, co do których Zarząd podjął decyzję o odstąpieniu od ich dochodzenia.

Grupa stosuje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości:

- Stopień 1 - salda dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy,
- Stopień 2 - salda dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania,
- Stopień 3 - salda ze stwierdzoną utratą wartości.

Ponadto Grupa dokonuje przeglądu należności uznanych jako nieobsługiwane. Należności przeterminowane powyżej 90 dni, oraz te przyjęte do analizy indywidualnej ze względu na przesłanki utraty wartości prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako zakwalifikowane do Stopnia 3 pod względem utraty wartości.

Na podstawie par 7.2.21 MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Grupa podjęła decyzję o dalszym stosowaniu wymogów dotyczących rachunkowości zabezpieczeń zawartych w MSR 39 „Instrumenty finansowe”, zamiast wymogów zawartych w rozdziale 6 Standardu.

W związku z wejściem w życie **MSSF nr 15 Przychody z umów z klientami**, Grupa wprowadziła od 1 stycznia 2018 roku do swojej polityki rachunkowości zasady ujmowania przychodów z tytułu umów z klientami zgodnie z 5-cio stopniowym modelem ujmowania przychodów, tj.

1. **Identyfikacja umów z klientami.** Sprawdzenie, czy umowy spełniają definicję kontraktu, czyli czy są spełnione kryteria dotyczące skuteczności umowy, identyfikowalności praw każdej ze stron kontraktu, warunków płatności, treści ekonomicznej oraz wynagrodzenia; przeanalizowanie umów łączonych oraz zmian w umowach z klientami;
2. **Identyfikacja zobowiązań do wykonania zawartych w kontrakcie.** Analiza sprzedawanych dóbr i usług, między innymi pod kątem ich łączenia lub odrębności w ramach pojedynczego kontraktu lub przekazywania darmowych dóbr i usług;
3. **Ustalenie ceny transakcyjnej.** Analiza wszystkich elementów wynagrodzenia należnego klientom, między innymi: upustów, rabatów, zwrotów, wynagrodzenia niegotówkowe i elementy finansowania;
4. **Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia.** Analiza przypisanych do poszczególnych zobowiązań Grupy kwot wynagrodzeń, które zgodnie z oczekiwaniami Grupy przysługują jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych towarów/usług;
5. **Spełnienie zobowiązań do wykonania świadczenia.** Identyfikacja momentu realizacji zobowiązań wynikających z umów klientami, sprawdzenie poprawnego ujmowania przychodów.

Zastosowanie MSSF nr 15 nie ma wpływu na ujęcie przychodów w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Umowy z klientami, poza dostarczeniem towarów, nie zawierają bowiem możliwych do wyodrębnienia dodatkowych zobowiązań Grupy do przekazania usługi lub innych towarów.

### 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/odszałmionego, 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 przejścia.

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

### Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

### Pozostałe pozycje bilansowe

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

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

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

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

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

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

### Aktywa i zobowiązania segmentów

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Koniec okresu 30-06-2018</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2017</i>	<i>Koniec okresu 30-06-2018</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2017</i>	<i>Koniec okresu 30-06-2018</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2017</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	126 976	130 739	174 732	187 162	301 708	317 901
Aktywa obrotowe	240 069	347 476	424 587	332 098	664 656	679 574
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>367 045</b>	<b>478 215</b>	<b>599 319</b>	<b>519 260</b>	<b>966 364</b>	<b>997 475</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 789	1 804	3 785	5 684	5 574	7 488
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	113 146	170 415	170 529	141 643	283 675	312 058
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>114 935</b>	<b>172 219</b>	<b>174 314</b>	<b>147 327</b>	<b>289 249</b>	<b>319 546</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>252 110</b>	<b>305 996</b>	<b>425 005</b>	<b>371 933</b>	<b>677 115</b>	<b>677 929</b>
Zadłużenie	-	-	-	-	-	-

**Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje**

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	520 113	482 767	740 886	757 897	-	-	1 260 999	1 240 664
Sprzedaż między segmentami	340 502	347 771	-	-	(340 502)	(347 771)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>860 615</b>	<b>830 538</b>	<b>740 886</b>	<b>757 897</b>	<b>(340 502)</b>	<b>(347 771)</b>	<b>1 260 999</b>	<b>1 240 664</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>338</b>	<b>(27 234)</b>	<b>33 930</b>	<b>26 518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 268</b>	<b>(716)</b>

**Pozostałe informacje**

Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	(179)	332	2 589	6 655	-	-	2 410	6 987
Amortyzacja środków trwałych	5 058	4 598	6 256	8 561	-	-	11 314	13 159
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	1	1 160	1 708	-	-	1 161	1 709
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	43	36	61	57	-	-	104	93
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-	-	-	-	-	-

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>						
Oleje luzem	240 590	234 030	152 528	154 070	393 118	388 100
Śruta rzepakowa	209 556	196 694	-	-	209 556	196 694
Oleje konfekcjonowane	-	-	239 190	241 640	239 190	241 640
Margaryny konsumenckie	-	-	139 398	141 805	139 398	141 805
Margaryny profesjonalne	-	-	51 227	49 782	51 227	49 782
Tłuszcze cukiernicze	-	-	86 040	100 790	86 040	100 790
Pozostałe	47	1 591	8 358	5 540	8 405	7 131
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>450 193</b>	<b>432 315</b>	<b>676 741</b>	<b>693 627</b>	<b>1 126 934</b>	<b>1 125 942</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	68 047	48 512	3 634	1 014	71 681	49 526
Śruta rzepakowa	-	473	-	-	-	473
Oleje konfekcjonowane	-	-	12 395	12 590	12 395	12 590
Margaryny konsumenckie	-	-	38 040	39 838	38 040	39 838
Pozostałe	-	-	3 916	2 439	3 916	2 439
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>68 047</b>	<b>48 985</b>	<b>57 985</b>	<b>55 881</b>	<b>126 032</b>	<b>104 866</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>518 240</b>	<b>481 300</b>	<b>734 726</b>	<b>749 508</b>	<b>1 252 966</b>	<b>1 230 808</b>

**Zwrot na aktywach netto**

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	418 702	340 367	578 853	632 532	997 555	972 899
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	153 053	138 174	150 785	163 538	303 838	301 712
<b>Średni stan aktywów operacyjnych netto</b>	<b>265 649</b>	<b>202 193</b>	<b>428 068</b>	<b>468 994</b>	<b>693 717</b>	<b>671 187</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	338	(27 234)	33 930	26 518	34 268	(716)
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(64)	5 174	(6 447)	(5 038)	(6 511)	136
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>274</b>	<b>(22 060)</b>	<b>27 483</b>	<b>21 480</b>	<b>27 757</b>	<b>(580)</b>
<b>Zwrot na aktywach netto</b>	<b>0,2%</b>	<b>-21,8%</b>	<b>12,8%</b>	<b>9,2%</b>	<b>8,0%</b>	<b>-0,2%</b>

\* z uwzględnieniem zannualizowanego 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 31/12/2017	Korekty 2017r. Obciążenie (+)/uznanie (-) wyniku	Koniec okresu 31/12/2017 po korektach	Koniec okresu 30/06/2018	Obciążenie (+)/ uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+)/ uznanie (-) kapitału
				PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	6 485	-	6 485	6 905	420	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	-	-	2	2	-
Aktualizacja wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	-	-	-	1 677	1 677	-
<b>Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>6 485</b>	<b>-</b>	<b>6 485</b>	<b>8 584</b>	<b>2 099</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	3 975	-	3 975	-	(3 975)	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	58	-	58	58	-	-
Rezerw	1 851	(82)	1 769	1 842	(9)	-
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	11 533	48	11 581	11 744	211	-
Naliczonych, nieotrzymanych/niezapłaconych odsetek od depozytu i faktoringu	38	-	38	-	(38)	-
Straty podatkowej	1 383	-	1 383	1 270	(113)	-
Pozostałe	101	(2)	99	98	(3)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>18 939</b>	<b>(36)</b>	<b>18 903</b>	<b>15 012</b>	<b>(3 927)</b>	<b>-</b>
<b>Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>					<b>(5 990)</b>	<b>-</b>
<i>Per saldo</i>						
<b>Rezerwy z tytułu podatku</b>				-		
<b>Aktywa z tytułu podatku</b>				<b>6 428</b>		

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym półroczu 2018 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań (głównie zmiany rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe), nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 1.149 tys. PLN.

Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 20.199 tys. PLN (na dzień 31.12.2017r.: 19.050 tys. PLN).

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

W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 31-12-2017	3 759
- zwiększenie odpisów	120
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	-
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	3 211
<b>Bilans na 30-06-2018</b>	<b>668</b>
<hr/>	
Bilans na 31-12-2016	3 636
- zwiększenie odpisów	196
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	14
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	59
<b>Bilans na 31-12-2017</b>	<b>3 759</b>
<hr/>	

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 31-12-2017	1 186
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 507
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 520
<b>Bilans na 30-06-2018</b>	<b>1 173</b>
<hr/>	
Bilans na 31-12-2016	942
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 705
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 461
<b>Bilans na 31-12-2017</b>	<b>1 186</b>
<hr/>	

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

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

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

	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2017	Zmiana	
			PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	539	477	62	13%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 252 966	1 230 808	22 158	2%
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	1 151 260	1 167 435	-16 175	-1%
(Zyski)/straty z tytułu instr. pochodnych i różnic kursowych	-15 894	-22 236	6 342	-29%
Zysk brutto ze sprzedaży <i>Marża brutto na sprzedaży</i>	101 706 8,1%	63 373 5,1%	38 333 3,0%	60%
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej <i>% sprzedaży</i>	34 268 2,7%	-716 -0,1%	34 984 2,8%	-
EBITDA <sup>(1)</sup> <i>% sprzedaży</i>	46 847 3,7%	-716 -0,1%	47 563 3,8%	-
Zysk przed opodatkowaniem <i>Rentowność brutto sprzedaży</i>	34 812 2,8%	-998 -0,1%	35 810 2,9%	-
Zysk netto <i>Rentowność netto sprzedaży</i>	28 143 2,2%	-992 -0,1%	29 135 2,3%	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	104 306	97 445	6 861	7%
Razem aktywa na koniec okresu	966 364	889 311	77 053	9%
Kapitały własne na koniec okresu	677 115	635 329	41 786	7%
Średni kapitał pracujący <sup>(2)</sup> <i>dni sprzedaży <sup>(3)</sup></i>	388 697 56	419 279 61	-30 582 -5	-7%
Kredyty i pożyczki na koniec okresu <sup>(4)</sup>	0	1 723	-1 723	100%
ROA <sup>(5)</sup>	6,1%	-0,2%	6,3%	
ROE <sup>(6)</sup>	8,6%	-0,3%	8,9%	

Legenda:

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

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

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

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

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

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

Wynik finansowy Grupy kapitałowej w pierwszym półroczu br. jest pod wpływem wyniku segmentu Agri, gdzie marża na przerobie tego surowca była znacznie powyżej wyników uzyskiwanych w pierwszym półroczu roku ubiegłego. Głównym powodem tego stanu jest stosunkowo dobra podaż nasion rzepaku, będąca skutkiem wysokich zbiorów w Polsce w roku 2017 oraz wysokiego importu nasion.

W pierwszym półroczu br. łączna wartość przychodów Grupy wzrosła, w porównaniu do pierwszego półrocza 2017 roku, o 22,2 mln PLN (+2%). Na wzrost wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów największy wpływ miał wzrost wartości sprzedaży olejów luzem (+6%). Wzrost ten wywołany był głównie wyższym wolumenem sprzedaży (+24%). Wzrost wartości sprzedaży nastąpił również w kategorii śrutu rzepakowej (+7%) oraz margaryn profesjonalnych (+3%). Poziom wartości sprzedaży spadł natomiast w kategorii tłuszczów (-15%) oraz margaryn konsumenckich (-2%).

Łączna wartość kosztów wytworzenia produktów oraz kosztów sprzedaży towarów spadła o 16,2 mln PLN (-1%). Relatywnie niższy poziom kosztów wytworzenia w pierwszym półroczu 2018 roku w relacji do pierwszego półrocza 2017 roku jest rezultatem niższych kosztów pozyskania podstawowych surowców, przede wszystkim nasion rzepaku. W konsekwencji, wygenerowany zysk brutto na sprzedaży produktów i towarów w pierwszym półroczu br. wzrósł o 38,3 mln PLN (+60%). Tym samym wzrost zanotowała marża brutto, z poziomu 5,1% w pierwszym półroczu roku ubiegłego, do poziomu 8,1% w pierwszym półroczu br.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na zbliżonym poziomie w porównaniu z pierwszym półroczem ubiegłego roku (spadek odpowiednio o 2,0 mln PLN oraz o 1,5 mln PLN).

W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 15,9 mln PLN (w pierwszym półroczu 2017 roku Spółka odnotowała zysk w wysokości 22,2 mln PLN). Wynik ten obejmuje 3,9 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w 2017 roku zysk 3,8 mln PLN), 3,5 mln PLN zysku na towarowych instrumentach zabezpieczających (w 2017 roku zysk wyniósł 15,0 mln PLN) oraz 8,5 mln PLN zysku na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2017 roku zysk wyniósł 3,4 mln PLN).

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

Zysk z działalności operacyjnej za pierwszym półroczem 2018 roku ukształtował się na poziomie 34,3 mln PLN i był o 35,0 mln PLN wyższy w stosunku do wyniku z działalności operacyjnej pierwszego półrocza roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA wzrósł, w relacji do roku ubiegłego, o 47,6 mln PLN, przy jednoczesnym wzroście wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 3,8 punktu procentowego.

Zysk na działalności finansowej w pierwszym półroczu 2018 roku był o 0,8 mln PLN wyższy w stosunku do wyniku z pierwszego półrocza 2017, co jest bezpośrednim efektem wzrostu wolnych środków pieniężnych (wyższe depozyty).

W pierwszym półroczu 2018 roku Grupa nie ponosiła istotnych kosztów restrukturyzacji.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres pierwszego półrocza 2018 roku, wykazują dodatnią wartość 104,3 mln PLN (w pierwszym półroczu roku ubiegłego: 97,4 mln PLN).

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2018 roku kształtowana była przede wszystkim przez następujące zdarzenia:

- spadek wartości zapasów o 67,7 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Grupy,
- spadek wartości należności o 45,3 mln PLN.

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej był głównym źródłem wzrostu wykazanych na koniec okresu bilansowego wolnych środków pieniężnych w wysokości 295,8 mln PLN, z czego 184,2 mln PLN pochodziło z początku okresu bilansowego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec pierwszego półrocza 2018 roku była mniejsza, w stosunku do wartości na koniec 2017 roku, o 16,2 mln PLN. Zmiana ta jest głównie konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych oraz spadkiem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego półrocza roku 2018 osiągnęły wartość 664,7 mln PLN i były niższe o 14,9 mln PLN w relacji do końca roku 2017. Na zmianę wartości aktywów obrotowych miał wpływ:

- spadek wartości zapasów o 67,7 mln PLN, spowodowana głównie zużyciem zapasów nasion rzepaku,
- spadek należności pozostałych o 52,9 mln PLN,
- wzrost wartości środków pieniężnych o 111,6 mln PLN.

Zarówno wskaźnik rentowności aktywów jak i wskaźnik rentowności kapitału Grupy w pierwszym półroczu 2018 roku były wyższe w porównaniu do ich poziomu z roku ubiegłego. Wskaźnik rentowności aktywów wyniósł 6,1%, w porównaniu do -0,2% w 2017 roku. Wskaźnik rentowności kapitału wyniósł 8,6%, w porównaniu do -0,3% w 2017 roku.

Spadkowi uległy zobowiązania krótkoterminowe, z 312,1 mln PLN do 283,7 mln PLN, głównie wskutek spadku wartości zobowiązań finansowych oraz zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

W pierwszym półroczu 2018 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 2018 roku Grupa terminowo regulowała własne zobowiązania i realizowała zamierzone przedsięwzięcia.

## 7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

## 8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są:

- Spółki z Grupy Bunge,
- Akpol Spedycja Międzynarodowa sp. z o.o. - osobowo powiązana z Grupą poprzez żonę jednego z członków Rady Nadzorczej Spółki dominującej, która jest większościowym wspólnikiem Akpol Sp. z o.o.,
- Spółka Wodno-Ściekowa z siedzibą w Kruszwicy - spółka prawa wodnego, prowadząca działalność w zakresie odprowadzania i oczyszczania ścieków. Spółka dominująca ma 1/5 praw głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Wodno-Ściekowej,
- 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 2018 roku.

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

	<i>Sprzedaż produktów i towarów</i>		<i>Sprzedaż usług</i>		<i>Zakup towarów i usług</i>	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>						
Bunge Asia Singapore	273	-	-	-	-	-
Bunge Austria	-	-	-	-	51 441	42 840
Bunge CIS LLC Russia	219	338	3	-	-	-
Bunge Deutschland Gmbh	-	-	-	-	876	-
Bunge Finlandia Raisio	146	195	56	69	280	-
Bunge Francja SAS	-	2 442	-	1	-	-
Bunge Global Agribusiness	-	-	283	307	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	79 073	60 859	-	22	4	806
Bunge Iberica Hiszpania	-	5 320	-	2	-	-
Bunge Istanbul	-	-	192	183	-	-
Bunge Italia	4 102	2 408	-	-	22	-
Bunge Management Services	-	-	329	390	21	-
Bunge Polska	14 483	12 145	862	3 459	58 704	52 960
Bunge Romania	71	49	222	1	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	2 324	2 123	12 922	2 332
Bunge Zrt. Hungary	333	-	814	284	22 175	14 304

IOI Loders Croklaan Oils BV	-	-	1	-	18 430	-
Loders Croklaan BV	-	-	-	-	74	-
Koninklijke Bunge BV	833	1 153	1	2	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	-	35	-	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	300	-	-	5	480	811
Walter Rau Neusser Oil und Felt AG Gmbh Niemcy	-	-	-	-	81	-
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	6	28
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	135
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	788	564
	<b>99 833</b>	<b>84 944</b>	<b>5 087</b>	<b>6 848</b>	<b>166 304</b>	<b>114 780</b>

**Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi**

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Koniec okresu 30/06/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>				
Bunge Asia Singapur	76	-	-	10 027
Bunge Austria	-	-	6 379	-
Bunge CIS LLC Russia	114	-	-	-
Bunge Finlandia Raisio	34	10	224	-
Bunge Global Agribusiness NY	74	52	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	14 556	8 768	6 605	3 395
Bunge Istanbuł Turcja	-	71	-	-
Bunge Italia	-	793	-	-
Bunge Management Services	76	-	22	-
Bunge Polska	3 509	3 695	12 931	7 436
Bunge Romania	242	88	-	2 701
Bunge SA Szwajcaria	557	564	9 802	8 302
Bunge Shanghai	-	202	-	-
Bunge Zrt. Hungary	1 065	239	832	1 165
IOI Loders Croklaan Oils BV	-	-	7 992	-
Loders Croklaan BV	-	-	75	-
Koninklijke Bunge BV	228 245	184 375	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	-	20	141	-
Walter Rau Neusser Oil und Felt AG Niemcy	-	-	64	-
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	216	149
	<b>248 548</b>	<b>198 877</b>	<b>45 283</b>	<b>33 175</b>

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

	<b>Przychody finansowe</b>		<b>Koszty finansowe</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Odsetki naliczone/należne</b>				
Koninklijke Bunge B.V.	1 918	1 375	157	33
	<b>1 918</b>	<b>1 375</b>	<b>157</b>	<b>33</b>
<b>Odsetki zapłacone/otrzymane</b>				
Koninklijke Bunge B.V.	1 813	1 255	185	31
	<b>1 813</b>	<b>1 255</b>	<b>185</b>	<b>31</b>



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

	<b>Zyski na instrumentach pochodnych</b>		<b>Straty na instrumentach pochodnych</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony</i>
	<i>30-06-2018</i>	<i>30-06-2017</i>	<i>30-06-2018</i>	<i>30-06-2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Koninklijke Bunge B.V.	65 305	61 906	71 036	62 872
Bunge Handelsgesellschaft	14 489	5 511	13 078	8 789
Bunge SA	350	-	19	-
	<b>80 144</b>	<b>67 417</b>	<b>84 133</b>	<b>71 661</b>

**Transakcje z Bunge Asia Singapur**

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka dominująca realizowała sprzedaż do Bunge Asia Singapur rafinowanego oleju rzepakowego.

**Transakcje z Bunge Austria**

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

**Transakcje z Bunge CIS LLC Russia**

W prezentowanych okresach Spółka dominująca realizowała sprzedaż do Bunge CIS LLC Russia butelkowanych olejów z dodatkiem ziół.

**Transakcje z Bunge Deutschland**

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka dominująca importowała z Bunge Deutschland rafinowany olej rzepakowy.

**Transakcje z Bunge Finland Raisio**

W prezentowanych okresach Spółka dominująca realizowała sprzedaż butelkowanych olejów z dodatkiem ziół oraz zakup margaryn z ziarnami. Ponadto Spółka dominująca obciążyła Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych.

**Transakcje z Bunge Global Agribusiness NY**

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

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

Spółka dominująca zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących sprzedaży 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.

**Transakcje z Bunge Istanbuł**

W prezentowanych okresach Spółka dominująca obciążyła Bunge Istanbuł kosztami usług w zakresie marketingu.

**Transakcje z Bunge Italia**

W prezentowanych okresach 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. (Bunge Polska) z siedzibą w Kruszwicy.

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

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

Na mocy w/w umów nastąpiła integracja działalności handlowej, dystrybucyjnej i marketingowej Bunge Polska i Spółki dominującej w zakresie sprzedaży produktów Bunge Polska. Po zakończeniu okresu przejściowego, w którym Bunge Polska realizowała zawarte ze swoimi klientami umowy dostaw, Spółka dominująca stała się wyłącznym dystrybutorem produktów Bunge Polska. Wartość zrealizowanych przez Spółkę dominującą zakupów, w pierwszym półroczu 2018 roku, wyniosła 34.180 tys. PLN (w I półroczu 2017 roku: 33.314 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 2018 roku wyniosła 22.724 tys. PLN (w analogicznym okresie 2017 roku: 18.120 tys. PLN).

Spółkę dominującą i Bunge Polska łączy umowa z dnia 20 czerwca 2013 roku, zawarta na czas nieoznaczony, na świadczenie na rzecz Bunge Polska 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. Umowa jest nadal realizowana.

Bunge Polska świadczy na rzecz Spółki również 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 2018 roku wyniosła 1.800 tys. PLN (w I półroczu 2017 roku – 1.527 tys. PLN).

### **Transakcje z Bunge Romania**

W prezentowanych okresach Spółka dominująca sprzedawała do Bunge Romania butelkowany olej słonecznikowy Floriol Gourmet.

Ponadto Spółka refakturuje na Bunge Romania koszty usług zarządzania segmentem Food w centralnej Europie, świadczonych przez menedżerów Spółki.

### **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.

W pierwszym półroczu 2018 roku, Spółka dominująca zakupiła od Bunge SA surowy olej słonecznikowy oraz nasiona rzepaku.

#### **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 pierwszym półroczu 2018 roku Spółka dominująca zrealizowała sprzedaż do Bunge Zrt. margaryn konfekcjonowanych.

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 2018 roku wyniosła 814 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2017 r. – 284 tys. PLN).

Ponadto Spółka dominująca refakturowuje na Bunge Zrt. koszty usług zarządzania segmentem Food w centralnej Europie, świadczonych przez menegerów Spółki dominującej.

#### **Transakcje z Loders Crocklan BV**

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka dominująca zakupiła z Loders Crocklan BV olej palmowy rafinowany.

#### **Transakcje z Koninklijke Bunge BV (Holandia)**

W związku z przejęciem spółki Bunge Finance B.V. przez spółkę Koninklijke Bunge B.V., mającym miejsce w dniu 1 stycznia 2016 roku, transakcje typu forward i swap, zabezpieczające ryzyko walutowe przyszłych przepływów pieniężnych, związanych z istniejącymi w bilansie saldami zobowiązań lub należności bądź z planowanymi transakcjami czy uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami, Spółka dominująca zawiera ze spółką Koninklijke Bunge B.V.

Od 1 stycznia 2016 roku spółka Koninklijke Bunge B.V. jest również stroną umowy pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na dzień 30 czerwca 2018 roku Spółka dominująca wykazała wobec Koninklijke Bunge B.V. saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami, prezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne, w wysokości 228.062 tys. PLN.

W prezentowanych okresach sprawozdawczych, Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Koninklijke Bunge B.V. lecytyny rzepakowej.

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

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała zakupów margaryn z dodatkiem ziół, a w pierwszym półroczu 2018 roku również sprzedaży do Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG tłuszczów cukierniczych luzem.

#### **Transakcje z Walter Rau Neusser Oil und Felt AG GmbH (Niemcy)**

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka dominująca zakupiła od Walter Rau Neusser Oil und Felt margaryny z ziarnami.

#### **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. świadczyła na rzecz Spółki dominującej usługi spedycyjne, polegające na magazynowaniu towarów przed wysyłką/po odbiorze w porcie (dotyczy sprzedaży śrutę rzepakowej i nasion rzepaku na eksport oraz zakupów śrutę sojowej), organizacji przeładunku w porcie (załadunek, wyładunek towarów), przygotowywania dokumentacji wysyłkowej, organizacji odpraw celnych oraz organizacji kontroli jakości w porcie załadunku.

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

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

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	34 017	20 634
- straty	25 472	17 264
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	10 923	18 586
- straty	7 513	1 330
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	42	650
- straty	1 077	590
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	-	4 903
- straty	-	2 878
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	1 101	2 950
- straty	28	7 252
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	5 467	4 753
- ujemne	1 566	926
	<b>15 894</b>	<b>22 236</b>

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

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

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

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

## 10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

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 nieznaczne.

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.06.2018		Na dzień 31.12.2017	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	7 454	-	(14.427)	
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-	-	-

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 2018 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania. Grupa nie dokonała w okresie pierwszego półrocza 2018 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

#### Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

	Wartość nominalna		
	Koniec okresu 30-06-2018		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	-	-	-
Kontrakty swap	-	-	-
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	-	-	-
Kontrakty swap	-	-	-
<b>Wartość netto</b>	-	-	-
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	223 573	226	961 096
Kontrakty swap	16 211	-	69 930
	<b>239 784</b>	<b>226</b>	<b>1 031 026</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	253 207	1 615	1 088 976
Kontrakty swap	14 345	2 100	69 003
	<b>267 552</b>	<b>3 715</b>	<b>1 157 979</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>27 768</b>	<b>3 489</b>	<b>126 953</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>27 768</b>	<b>3 489</b>	<b>126 953</b>

	<b>Koniec okresu 31-12-2017</b>		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	-	-	-
Kontrakty swap	-	-	-
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	-	-	-
Kontrakty swap	-	-	-
<b>Wartość netto</b>	-	-	-
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	223 924	223	957 756
Kontrakty swap	24 487	23	103 374
	<b>248 411</b>	<b>246</b>	<b>1 061 130</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	361 781	5 344	1 567 137
Kontrakty swap	9 916	2 100	49 525
	<b>371 697</b>	<b>7 444</b>	<b>1 616 662</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>123 286</b>	<b>7 198</b>	<b>555 532</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>123 286</b>	<b>7 198</b>	<b>555 532</b>

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 wyniku finansowym**

	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018 PLN'000</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017 PLN'000</i>
Odroczone zyski	34 017	20 634
Odroczone straty	(25 472)	(17 264)
	<b>8 545</b>	<b>3 370</b>
Zrealizowane zyski	34 919	27 487
Zrealizowane straty	(48 105)	(36 160)
	<b>(13 186)</b>	<b>(8 673)</b>
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	<b>(4 641)</b>	<b>(5 303)</b>

**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 zakończonych 30/06/2018 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017 PLN'000
<b>Zakupy</b>		
Zrealizowane zyski	-	-
Zrealizowane straty	-	-
	-	-
<b>Sprzedaż</b>		
Zrealizowane zyski	-	27
Zrealizowane straty	-	(8)
	-	19

**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 2018 roku**

	Koniec okresu 30-06-2018 PLN'000	Koniec okresu 31-12-2017 PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	-	-
	-	-
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	30 386	23 058
Zobowiązania finansowe	(22 932)	(37 485)
	<b>7 454</b>	<b>(14 427)</b>

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



**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30 czerwca 2018 roku**

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały PLN'000	Wartość godziwa wpływająca na wynik PLN'000
	EUR'000	USD'000	PLN'000		
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2018	168 219	140	721 978	-	(15 850)
Kontrakty forward - IV kw. 2018	43 443	43	186 789	-	(4 692)
Kontrakty forward - I kw. 2019	27 983	43	121 648	-	(2 373)
Kontrakty forward - II kw. 2019	113	-	495	-	(8)
Kontrakty forward - III kw. 2019	26	-	116	-	(2)
	<b>239 784</b>	<b>226</b>	<b>1 031 026</b>	-	<b>(22 925)</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - III kw. 2018	198 522	2 100	853 215	-	24 818
Kontrakty forward - IV kw. 2018	59 887	1 237	263 559	-	4 848
Kontrakty forward - I kw. 2019	7 941	378	35 957	-	610
Kontrakty forward - II kw. 2019	963	-	4 200	-	83
Kontrakty forward - III kw. 2019	239	-	1 048	-	21
	<b>267 552</b>	<b>3 715</b>	<b>1 157 979</b>	-	<b>30 380</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>27 768</b>	<b>3 489</b>	<b>126 953</b>	-	<b>7 455</b>

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 grudnia 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		
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2018	182 379	246	776 372	-	15 598
Kontrakty forward - II kw. 2018	43 058	-	185 268	-	4 920
Kontrakty forward - III kw. 2018	14 594	-	63 101	-	1 662
Kontrakty forward - IV kw. 2018	6 609	-	28 695	-	710
Kontrakty forward - I kw. 2019	1 762	-	7 655	-	167
Kontrakty forward - II kw. 2019	9	-	39	-	1
	<b>248 411</b>	<b>246</b>	<b>1 061 130</b>	-	<b>23 058</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2018	202 027	6 206	887 260	-	(24 004)
Kontrakty forward - II kw. 2018	136 622	-	582 047	-	(9 851)
Kontrakty forward - III kw. 2018	21 066	-	90 844	-	(2 121)
Kontrakty forward - IV kw. 2018	10 659	1 238	50 746	-	(1 370)
Kontrakty forward - I kw. 2019	1 252	-	5 457	-	(135)
Kontrakty forward - II kw. 2019	62	-	268	-	(3)
Kontrakty forward - III kw. 2019	9	-	40	-	(1)
	<b>371 697</b>	<b>7 444</b>	<b>1 616 662</b>	-	<b>(37 485)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>123 286</b>	<b>7 198</b>	<b>555 532</b>	-	<b>(14 427)</b>

## 11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

W celu zabezpieczenia ryzyka cenowego Spółka dominująca zawiera kontrakty zabezpieczające typu futures, w momencie gdy Spółka dominująca sprzeda 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 strategie złożone 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 (zwanych dalej towarowymi instrumentami pochodnymi), wyznaczonych na zabezpieczenie wartości godziwej nasion rzepaku, które są źródłem ryzyka towarowego. Zabezpieczenie wartości godziwej jest to ograniczenie zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian wartości godziwej ujętego w bilansie składnika aktywów lub zobowiązań wynikających z określonego ryzyka lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań.

W pierwszym półroczu 2018 roku towarowe instrumenty pochodne Grupa zawierała z Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek oraz za pośrednictwem brokera JP Morgan Securities LCC, na giełdzie towarowej Euronext. Wobec powyższego w ocenie Grupy, szacowane ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa, jest nieznaczne.

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

- Poziomu 2 – kontrakty zawierane z Bunge Handelsgesellschaft,
- Poziomu 1 – kontrakty towarowe zawierane na giełdzie towarowej Euronext, 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 2018 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

#### Kontrakty z odroczoną ceną

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka dominująca zawierała umowy (kontrakty z odroczoną ceną) na dostawę terminową nasion rzepaku, które miały charakter instrumentów pochodnych. W przedmiotowych umowach ustalana jest cena wstępna nasion rzepaku z dnia dostawy, na podstawie notowań z rynku Matif. Dostawcy nasion rzepaku mają określony czas (zwykle kilka miesięcy po dostawie), aby ustalić ostateczną cenę, również na podstawie notowań z rynku MATIF.

Grupa wycenia kontrakty z odroczoną ceną zakupu w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Zgodnie z 3-poziomą hierarchią wartości godziwej, opartej na istotności danych wejściowych do jej wyceny, Grupa klasyfikuje wycenę wartości godziwej kontraktów z odroczoną ceną do Poziomu 2.

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

Kategoria	Na dzień 30.06.2018		Na dzień 31.12.2017	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	1 711	(33 320)	26 737
Rachunkowość zabezpieczeń	(1 036)	-	-	-

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017 PLN'000
Odroczone zyski	10 965	19 237
Odroczone straty	(8 590)	(1 921)
	<b>2 375</b>	<b>17 316</b>
Zrealizowane zyski	13 484	15 730
Zrealizowane straty	(45 311)	(14 308)
	<b>(31 827)</b>	<b>1 422</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Odroczone straty przedstawiają wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku.

**Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 roku**

	Koniec okresu 30-06-2018 PLN'000	Koniec okresu 31-12-2017 PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	41	-
Zobowiązania finansowe	(1 077)	-
	<b>(1 036)</b>	<b>-</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	8 865	28 516
Zobowiązania finansowe	(7 531)	(35 099)
	<b>1 334</b>	<b>(6 583)</b>
	<b>298</b>	<b>(6 583)</b>

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2018 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2017 PLN'000
Odroczone zyski	1 101	2 950
Odroczone straty	(28)	(7 252)
	<b>1 073</b>	<b>(4 302)</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Odroczone straty przedstawiają skumulowaną wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 czerwca 2018 roku i na dzień 31 grudnia 2017 roku.

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

	Koniec okresu 30/06/2018			
	USD'000	Wartość nominalna EUR'000	PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - I kw. 2019	-	(20 241)	(88 046)	(1 036)
	-	<b>(20 241)</b>	<b>(88 046)</b>	<b>(1 036)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - III kw. 2018	-	21 188	127 063	1 216
kontrakty futures - IV kw. 2018	1 238	11 216	53 403	977
kontrakty futures - I kw. 2019	377	(4 448)	(17 938)	(469)
kontrakty futures - II kw. 2019	-	109	476	(13)
	<b>1 615</b>	<b>28 065</b>	<b>163 004</b>	<b>1 711</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>1 615</b>	<b>7 824</b>	<b>74 958</b>	<b>675</b>

Koniec okresu 31-12-2017

	Wartość nominalna		Wartość godziwa	
	USD'000	EUR'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - I kw. 2018	-	-	-	-
kontrakty futures - II kw. 2018	-	-	-	-
kontrakty futures - III kw. 2018	-	-	-	-
kontrakty futures - IV kw. 2018	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - I kw. 2018	-	33 430	138 969	(10 413)
kontrakty futures - II kw. 2018	-	98 846	410 905	5 528
kontrakty futures - III kw. 2018	-	11 395	47 368	(1 068)
kontrakty futures - IV kw. 2018	1 238	5 980	29 148	(729)
kontrakty futures - I kw. 2019	-	(482)	(2 003)	99
	<b>1 238</b>	<b>149 169</b>	<b>624 387</b>	<b>(6 583)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>1 238</b>	<b>149 169</b>	<b>624 387</b>	<b>(6 583)</b>

#### Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. Ton
Zakup netto nasion rzepaku	90,4
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	22,2
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	37,5
Zakup netto oleju słonecznikowego	2,0

#### 12. KLASY AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Ze względu na istotę, ryzyka oraz poziom hierarchii wartości godziwej na którym sklasyfikowano pomiar wartości godziwej aktywów i zobowiązań finansowych, Grupa wyróżnia następujące klasy aktywów i zobowiązań finansowych:

	Klasa wg MSR 39	Klasa wg MSSF 9	Koniec okresu	Koniec okresu
			30/06/2018	31/12/2017
			PLN'000	PLN'000
Należności z tytułu dostaw i usług	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	102 233	94 526
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	7	8
Instrumenty pochodne	Wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez wynik	Wartość godziwa rozliczana przez wynik	41 068	51 574
Depozyt zabezp.	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	4 956	57 956
Środki pieniężne	Pożyczki i należności	Zamortyzowany koszt	295 798	184 217
<b>Aktywa finansowe</b>			<b>444 062</b>	<b>388 281</b>
			Koniec okresu	Koniec okresu
			30/06/2018	31/12/2017
			PLN'000	PLN'000
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	Pozostałe zobowiązania finansowe	Zamortyzowany koszt	200 220	215 759

Instrumenty pochodne	Wyznaczone do wyceny w wartości godziwej przez wynik	Wartość godziwa rozliczana przez wynik	31 541	72 585
<b>Zobowiązania finansowe</b>			<b>231 761</b>	<b>288 344</b>

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej ww. aktywa i pasywa prezentowane są w wartościach jw. Z uwagi na nieistotne różnice w wycenie aktywów i zobowiązań finansowych wg MSSF 9 i MSR 39, Grupa odstąpiła od prezentacji informacji o wartości godziwej danej kategorii aktywów i zobowiązań finansowych w sposób umożliwiający porównanie tej wartości z wartością bilansową.

### 13. 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 2018 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 10.139 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Grupy PLN, osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 czerwca 2018 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 428 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 2018 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 13.087 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 7.015 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 2018 roku (PLN'000).**

	Wartość bilansowa (PLN'000)	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe			Ryzyko cenowe						
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach					
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000					
<b>Aktywa finansowe</b>														
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	295 798	781	-	(781)	-	85	(85)	-	-	-	-	-	-	-
Należności handlowe	102 233	428	-	(428)	-	4 924	(4 924)	-	-	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	701	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		1 211	-	(1 211)	-	5 009	(5 009)	-	-	-	-	-	-	-
Podatek 19%		230	-	(230)	-	(952)	952	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>981</b>	-	<b>(981)</b>	-	<b>4 057</b>	<b>(4 057)</b>	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>														
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(200 220)	(682)	-	682	-	(5 187)	5 187	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(682)	-	682	-	(5 187)	5 187	-	-	-	-	-	-	-
Podatek 19%		130	-	(130)	-	985	(985)	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(552)</b>	-	<b>552</b>	-	<b>(4 201)</b>	<b>4 201</b>	-	-	-	-	-	-	-

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 30 czerwca 2018 roku (PLN'000) - cd.**

	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na zysk i kapitał +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na zysk i kapitał -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w kapitale -10%	Wpływ na zysk +10%	Zmiany w zapasach -10%
<b>Instrumenty pochodne</b>							
	<b>Wartość nominalna (PLN'000)</b>						
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	-	12 695	(12 695)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione , na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	-	-	-	-	-	7 496	(7 496)
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	-	-	-	-	-	8 661	(8 661)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	-	12 695	(12 695)	16 157	(16 157)
Podatek 19%	-	-	-	(2 412)	2 412	(3 070)	3 070
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 283</b>	<b>(10 283)</b>	<b>13 087</b>	<b>(13 087)</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	<b>428</b>	<b>(428)</b>	<b>-</b>	<b>10 139</b>	<b>(10 139)</b>	<b>13 087</b>	<b>(13 087)</b>

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego



**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 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	Wpływ na zysk +10% PLN'000	Zmiany w kapitale PLN'000	Wpływ na zysk +10% PLN'000	Zmiany w zapasach -10% PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>							
Wartość bilansowa (PLN'000)							
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	184 217	-	(463)	71	-	(71)	-
Należności handlowe	94 526	-	(348)	3 183	-	(3 183)	-
Udzielone pożyczki	7	-	(0)	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	811	-	(811)	3 254	-	(3 254)	-
Podatek 19%	154	-	(154)	(618)	-	618	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>657</b>	<b>-</b>	<b>(657)</b>	<b>2 636</b>	<b>-</b>	<b>(2 636)</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania finansowe</b>							
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(215 759)	(755)	755	(6 165)	-	6 165	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(755)	-	755	(6 165)	-	6 165	-
Podatek 19%	143	-	(143)	1 171	-	(1 171)	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>(612)</b>	<b>-</b>	<b>612</b>	<b>(4 993)</b>	<b>-</b>	<b>4 993</b>	<b>-</b>

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2017 roku (PLN'000) - cd.**

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	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 -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%
<b>Instrumenty pochodne</b>						
<b>Wartość nominalna (PLN'000)</b>						
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	555 532	-	55 553	(55 553)	62 010	(62 010)
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	624 387	-	-	-	-	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	55 553	(55 553)	62 010	(62 010)
Podatek 19%	-	-	(10 555)	10 555	(11 782)	11 782
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>			<b>44 998</b>	<b>(44 998)</b>	<b>50 228</b>	<b>(50 228)</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	<b>45</b>	<b>(45)</b>	<b>42 641</b>	<b>(42 641)</b>	<b>50 228</b>	<b>(50 228)</b>

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

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

W okresie pierwszego półrocza 2018 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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

W/w zdarzenia nie wystąpiły w okresie pierwszego półrocza 2018 roku.

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 6 czerwca 2018 roku, na podstawie uchwały nr 8/2018, dokonało podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2017 w wysokości 40.669.041,58 zł (czterdzieści milionów sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterdzieści jeden złotych i 58/100 groszy) w następujący sposób:

- a) przeznaczyło zysk netto Spółki za rok obrotowy 2017 w kwocie 30.572.642,17 zł (trzydzieści milionów pięćset siedemdziesiąt dwa tysiące sześćset czterdzieści dwa złote i 17/100 groszy) na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 1,33 zł (jeden złoty i 33/100 groszy) na jedną akcję;
- b) przeznaczyło pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2017 w kwocie 10.096.399,41 zł (dziesięć milionów dziewięćdziesiąt sześć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt dziewięć złotych i 41/100 groszy) na kapitał rezerwowy.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustaliło dzień dywidendy na 20 lipca 2018 roku, a termin wypłaty dywidendy na 7 sierpnia 2018 roku.

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

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

#### **18. 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 29 marca 2018 roku (Dz. U. 2018 poz. 757) par. 68 ust.1 pkt 4, 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;

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu

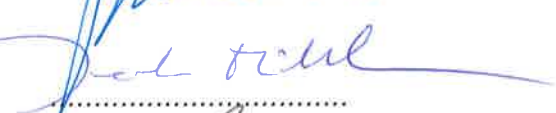


Wojciech Bauman – Członek Zarządu

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 zakończonych 30/06/2018	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2017	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2018	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	586 571	565 782	136 396	134 527
Zysk / (strata) operacyjny	10 629	(11 993)	2 472	(2 852)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	10 778	(11 874)	2 506	(2 823)
Zysk / (strata) netto	8 608	(9 585)	2 002	(2 279)
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)	0,37	(0,42)	0,09	(0,10)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(69 943)	67 397	(16 264)	16 025
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 728)	(2 488)	(402)	(592)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(892)	574	(207)	136
Przepływy pieniężne netto, razem	(72 563)	65 483	(16 873)	15 570

	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 252 966	1 230 808	295 546	289 779
Zysk / (strata) operacyjny	34 117	(478)	8 047	(113)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	34 204	(973)	8 068	(229)
Zysk / (strata) netto	27 654	(912)	6 523	(215)
Ilość akcji (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,20	(0,04)	0,28	(0,01)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	103 643	99 485	24 447	23 423
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	9 197	82	2 169	19
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 922)	(7 989)	(453)	(1 881)
Przepływy pieniężne netto, razem	110 918	91 578	26 163	21 561

	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa trwałe	328 765	344 831	75 377	82 675
Aktywa obrotowe	596 913	612 518	136 856	146 855
Aktywa razem	925 678	957 349	212 234	229 531
Zobowiązania długoterminowe	5 560	5 858	1 275	1 404
Zobowiązania krótkoterminowe	283 742	312 196	65 055	74 851
Kapitał własny	636 376	639 295	145 904	153 275
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	42 433	44 373

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2018 roku oraz na dzień 31 grudnia 2017 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 30/06/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,3616	4,1709
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2018</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,3005	4,2057
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2395	4,2474
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)

Działalność kontynuowana	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/06/2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończonych 30/06/2018 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończonych 30/06/2017 PLN'000
<b>Przychody</b>				
Przychody ze sprzedaży produktów	528 842	503 877	1 126 934	1 125 942
Przychody ze sprzedaży towarów	57 729	61 905	126 032	104 866
Pozostałe przychody operacyjne	3 479	4 240	8 047	7 507
<b>Przychody ogółem</b>	<b>590 050</b>	<b>570 022</b>	<b>1 261 013</b>	<b>1 238 315</b>
<b>Koszty</b>				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	470 000	501 236	1 033 605	1 073 253
Koszty sprzedanych towarów	54 030	57 713	117 655	94 182
Koszty sprzedaży	34 146	32 504	67 472	69 476
Koszty ogólnego zarządu	7 830	8 393	15 837	17 418
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	9 134	(22 411)	(15 894)	(22 236)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(32)	-	(166)	(2 260)
Pozostałe koszty operacyjne	4 313	4 580	8 387	8 960
<b>Koszty ogółem</b>	<b>579 421</b>	<b>582 015</b>	<b>1 226 896</b>	<b>1 238 793</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>10 629</b>	<b>(11 993)</b>	<b>34 117</b>	<b>(478)</b>
Przychody finansowe	980	838	1 969	1 400
Koszty finansowe	831	719	1 882	1 895
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>10 778</b>	<b>(11 874)</b>	<b>34 204</b>	<b>(973)</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>2 170</b>	<b>(2 289)</b>	<b>6 550</b>	<b>(61)</b>
część bieżąca	1 087	(3 929)	643	209
część odroczone	1 083	1 640	5 907	(270)
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>8 608</b>	<b>(9 585)</b>	<b>27 654</b>	<b>(912)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:</b>				
Rachunkowość zabezpieczeń	-	9	-	2
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-	-	1
	-	9	-	3
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>8 608</b>	<b>(9 576)</b>	<b>27 654</b>	<b>(909)</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję</b>	<b>0,37</b>	<b>(0,42)</b>	<b>1,20</b>	<b>(0,04)</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	198 499	207 375
Nieruchomości inwestycyjne	3 455	3 559
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	8 085	9 245
Długoterminowe aktywa finansowe	28 643	28 644
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	5 166	11 073
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	18
Długoterminowe należności pozostałe	1 124	1 124
	<b>328 765</b>	<b>344 831</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	9 863
Zapasy	211 222	278 957
Należności z tytułu dostaw i usług	102 227	94 543
Należności z tytułu podatku dochodowego	6 315	-
Należności pozostałe	6 441	59 304
Krótkoterminowe aktywa finansowe	41 068	51 574
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	228 062	117 144
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 578	1 133
	<b>596 913</b>	<b>612 518</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>925 678</b>	<b>957 349</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	151 479	141 382
Zyski zatrzymane	54 420	67 436
	<b>636 376</b>	<b>639 295</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 260	5 188
Pozostałe rezerwy	300	670
	<b>5 560</b>	<b>5 858</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	2 302	1 012
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	31 541	72 585
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 939	13 862
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	200 287	215 914
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 527
Zobowiązania z tytułu dywidendy	30 573	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	4 100	6 296
	<b>283 742</b>	<b>312 196</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>925 678</b>	<b>957 349</b>



### ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny aktualnej odpraw emerytalnych i rentowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2017</b>	185 076	245 401	131 208	6	(794)	92 103	653 000
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	(6)	341	40 669	41 004
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	(54 709)	(54 709)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	10 627	-	-	(10 627)	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2017</b>	185 076	245 401	141 835	-	(453)	67 436	639 295
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2018</b>	185 076	245 401	141 835	-	(453)	67 436	639 295
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	-	-	27 654	27 654
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(30 573)	(30 573)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	10 097	-	-	(10 097)	-
<b>Kapitał własny na dzień 30/06/2018</b>	185 076	245 401	151 932	-	(453)	54 420	636 376

## 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 zakończonych 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>27 654</b>	<b>(912)</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>75 989</b>	<b>100 397</b>
Amortyzacja	12 570	14 955
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(29 837)	(9 956)
Odsetki	108	437
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(166)	(2 260)
Zmiana stanu rezerw	993	(250)
Zmiana stanu zapasów	67 734	215 614
Zmiana stanu należności	45 170	21 422
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(17 223)	(130 805)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(426)	(695)
Podatek dochodowy naliczony	6 551	(61)
Podatek dochodowy zapłacony	(9 485)	(8 004)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>103 643</b>	<b>99 485</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 016	2 355
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 666)	(1 919)
Odsetki	1 815	1 255
(Udzielone)/spłacone pożyczki	(700)	2
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(268)	(1 611)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>9 197</b>	<b>82</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Spłacone pożyczki krótkoterminowe	-	(8 000)
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe	-	1 719
Odsetki	(1 922)	(1 708)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(1 922)</b>	<b>(7 989)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>110 918</b>	<b>91 578</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	110 918	91 578
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 144	161 370
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>228 062</b>	<b>252 948</b>

## 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 2018 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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.

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 2018

*Następujące standardy, zmiany do istniejących standardów oraz interpretacje opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) oraz zatwierdzone do stosowania w UE wchodzą w życie po raz pierwszy w roku 2018:*

- **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),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji - – zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (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” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (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 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „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 – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (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”** – zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Zatwierdzając niniejsze sprawozdanie finansowe, następujące nowe standardy zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 16 „Leasing”** – zatwierdzony w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą - zatwierdzone w UE w dniu 22 marca 2018 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Poniżej przedstawiono szczegółową analizę, przeprowadzoną na dzień bilansowy 30 czerwca 2018 roku, standardu MSSF 16 „Leasing”, celem oceny potencjalnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

### MSSF 16 „Leasing”

Spółka przeanalizowała dotychczasowe umowy leasingowe, jak również umowy najmu, dzierżawy i inne, pod kątem identyfikacji elementów leasingu, w rozumieniu MSSF 16. Do identyfikacji Spółka zastosowała opisany w Standardzie model kontroli: leasingobiorca uzyskuje korzyści ekonomiczne i decyduje o sposobie wykorzystania danego składnika aktywów, natomiast dostawca nie ma prawa zamiany danego składnika aktywów a inny.

Spółka oszacowała jaki wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe miałyby zastosowanie MSSF nr 16 na dzień 30 czerwca 2018 roku. Wyniki szacunków przedstawia poniższa tabela.

Przedmiot umowy leasingowej	Wartość praw do korzystania ze składnika aktywów	Zobowiązanie z tytułu leasingu	Koszt odsetkowy
Wieczyste użytkowanie gruntów	1 049	1 070	20
Samochody osobowe	2 899	3 191	73
Wózki widłowe	1 048	1 116	25
Najem Biura w Warszawie	1 942	1 948	40
	<b>6 938</b>	<b>7 325</b>	<b>158</b>

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej 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 17 września 2018 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 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 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 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**

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółkę za 2017 rok, opublikowanym w dniu 29 marca 2018 roku.

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Spółka nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, za wyjątkiem tych wskazanych poniżej.

W związku z wejściem w życie MSSF 9 „Instrumenty finansowe („Standard”), Spółka wprowadziła następujące zmiany do stosowanych zasad rachunkowości:

Aktywa finansowe:

Na dzień bilansowy Spółka przeprowadza:

- (iii) test klasyfikacyjny polegający na ocenie modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi, tj. określenie celu utrzymania aktywów finansowych (uzyskiwanie przepływów pieniężnych, sprzedaży, czy obydwu tych celów), oraz
- (iv) test charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (ang. SPPI), tj. sprawdzenie czy płatności reprezentują tylko spłatę kwoty kapitału i odsetki.

W zależności od wyników obydwu testów wyceny aktywów finansowych dokonuje się odpowiednio:

- według zamortyzowanego kosztu,
- według wartości godziwej z ujęciem skutków w pozostałych całkowitych dochodach,
- według wartości godziwej z ujęciem skutków w wyniku finansowym.

Środki pieniężne, pożyczki udzielone oraz depozyty azbezpieczające, jako aktywa spełniające warunki ich utrzymywania do uzyskania przepływów pieniężnych oraz spełniające test charakterystyki umownych przepływów pieniężnych, zostały zakwalifikowane do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu tj. wraz z należnymi na dzień bilansowy odsetkami, oraz pomniejszonymi o wartość przewidywanych strat kredytowych. Spółka przeprowadza szacunek odpisów na wymienione aktywa finansowe w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w okresie umownym, który jest krótszy niż 3 miesiące. Prawdopodobieństwo to ustala się na podstawie strat kredytowych w poprzednich okresach, a w przypadku braku ich wystąpienia na podstawie zewnętrznych ratingów banków.

Instrumenty pochodne wyceniane są w wartości godziwej, rozliczanej przez wynik finansowy, z wyjątkiem tych instrumentów pochodnych, które są wyznaczone do rachunkowości zabezpieczeń.

W ramach portfela należności z tytułu dostaw i usług Spółka rozróżnia dwie kategorie:

## 1. Należności oddane do faktoringu

W ramach podpisanej umowy na factoring pełny, Spółka zbywa prawa do swoich wierzytelności w zamian za wcześniejszą płatność. Ponieważ należności od klientów objętych umową faktoringową nie spełniają kryteriów modelu „utrzymywane w celu ściągnięcia” oraz „utrzymywane w celu ściągnięcia i sprzedaży” w związku z tym zaliczane są do kategorii „wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy”. Skutki wyceny do wartości godziwej ujmowane są w wyniku finansowym. Należności te sprzedawane są z dyskontem. Wartość godziwą ustala się na podstawie kwotowań w transakcjach z faktorem, tj. po potrąceniu dyskonta.

## 2. Należności poza faktoringiem

Tę kategorię należności Spółka utrzymuje do terminu ściągłości, a płatności reprezentują wyłącznie spłatę kapitału oraz odsetki (spełniony test SPPI), w związku z czym należności podlegają wycenie według zamortyzowanego kosztu. Należności te podlegają odpisowi z tytułu utraty wartości wg. modelu straty oczekiwanej. Należności nie zawierają istotnego elementu finansowania, z związku z tym odpis z tytułu utraty wartości wyliczany jest na podstawie oczekiwanych strat kredytowych w całym okresie życia należności. Oszacowanie ściągłości należności ustala się na podstawie danych historycznych.

Spółka stosuje uproszczoną matrycę odpisów w poszczególnych przedziałach wiekowych zawierającą współczynnik niewypełnienia zobowiązania.

Dla obliczenia współczynnika niewypełnienia zobowiązania, Spółka dokonuje podziału sald należności na jednorodne grupy (sektory) na bazie podobieństwa ryzyka kredytowego, oraz zachowania klientów w przeszłości. W wyniku analizy Spółka ustaliła, że występują sektory:

- kanał tradycyjny,
- kanał nowoczesny,
- kanał profesjonalny,
- agri,
- export,
- należności od podmiotów powiązanych,
- pozostałe.

Spółka przyjęła następujące, współczynniki niespłacalności dla przedziałów wiekowych: do 30 dni; od 30 do 60 dni; od 60 do 90 dni i powyżej 90 dni:

	Należności niespłacone po			
	Bieżące i do 30 dni	30 dniach	60 dniach	90 dniach
Wartość współczynnika	0,2%	0,3%	5,0%	10,0%

Tak ustalone współczynniki skorygowane zostały o wpływ historycznych strat kredytowych w poszczególnych sektorach. Współczynniki skorygowane dla sektorów stanowią sumę współczynnika niespłacalności i iloraz strat kredytowych i wartość sprzedaży w poszczególnych sektorach za analizowany okres.

Za straty kredytowe Spółka przyjęła:

- należności przeterminowane powyżej 1 roku (wg. informacji na dzień bilansowy),
- należności przeterminowane skierowane w badanym okresie na drogę postępowania sądowego itp.,
- należności przeterminowane, co do których Zarząd podjął decyzję o odstąpieniu od ich dochodzenia.

Spółka stosuje 3 stopniową klasyfikację aktywów finansowych pod kątem ich utraty wartości:

- Stopień 1 - salda dla których nie nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu 12 miesięcy,
- Stopień 2 - salda dla których nastąpiło znaczące zwiększenie ryzyka kredytowego od momentu początkowego ujęcia i dla których ustala się oczekiwaną stratę w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w ciągu całego okresu kredytowania,
- Stopień 3 - salda ze stwierdzoną utratą wartości.

Ponadto Spółka dokonuje przeglądu należności uznanych jako nieobsługiwane. Należności przeterminowane powyżej 90 dni, oraz te przyjęte do analizy indywidualnej ze względu na przesłanki utraty wartości prezentowane są w sprawozdaniu finansowym jako zakwalifikowane do Stopnia 3 pod względem utraty wartości.

Na podstawie par 7.2.21 MSSF 9 „Instrumenty finansowe” Grupa podjęła decyzję o dalszym stosowaniu wymogów

dotyczących rachunkowości zabezpieczeń zawartych w MSR 39 „Instrumenty finansowe”, zamiast wymogów zawartych w rozdziale 6 Standardu.

W związku z wejściem w życie **MSSF nr 15 Przychody z umów z klientami**, Spółka wprowadziła od 1 stycznia 2018 roku do swojej polityki rachunkowości zasady ujmowania przychodów z tytułu umów z klientami zgodnie z 5-cio stopniowym modelem ujmowania przychodów, tj.

1. **Identyfikacja umów z klientami.** Sprawdzenie, czy umowy spełniają definicję kontraktu, czyli czy są spełnione kryteria dotyczące skuteczności umowy, identyfikowalności praw każdej ze stron kontraktu, warunków płatności, treści ekonomicznej oraz wynagrodzenia; przeanalizowanie umów łączonych oraz zmian w umowach z klientami;
2. **Identyfikacja zobowiązań do wykonania zawartych w kontrakcie.** Analiza sprzedawanych dóbr i usług, między innymi pod kątem ich łączenia lub odrębności w ramach pojedynczego kontraktu lub przekazywania darmowych dóbr i usług;
3. **Ustalenie ceny transakcyjnej.** Analiza wszystkich elementów wynagrodzenia należnego klientom, między innymi: upustów, rabatów, wynagrodzenia niegotówkowe i elementy finansowania;
4. **Przypisanie ceny transakcyjnej do zobowiązań do wykonania świadczenia.** Analiza przypisanych do poszczególnych zobowiązań Spółki kwot wynagrodzeń, które zgodnie z oczekiwaniami Spółki przysługują jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych towarów/usług;
5. **Spełnienie zobowiązań do wykonania świadczenia.** Identyfikacja momentu realizacji zobowiązań wynikających z umów klientami, sprawdzenie poprawnego ujmowania przychodów.

Zastosowanie MSSF nr 15 nie ma wpływu na ujęcie przychodów w niniejszym sprawozdaniu finansowym. Umowy z klientami, poza dostarczeniem towarów, nie zawierają bowiem możliwych do wyodrębnienia dodatkowych zobowiązań Spółki do przekazania usługi lub innych towarów.

### 3. SEGMENTY OPERACYJNE

#### Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017	Koniec okresu 30/06/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa</b>						
Aktywa trwałe	126 976	130 739	201 789	214 092	328 765	344 831
Aktywa obrotowe	240 069	347 476	356 844	265 042	596 913	612 518
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>367 045</b>	<b>478 215</b>	<b>558 633</b>	<b>479 134</b>	<b>925 678</b>	<b>957 349</b>
Zobowiązania długoterminowe	1 789	1 804	3 771	4 054	5 560	5 858
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	113 146	170 415	170 596	141 781	283 742	312 196
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>114 935</b>	<b>172 219</b>	<b>174 367</b>	<b>145 835</b>	<b>289 302</b>	<b>318 054</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>252 110</b>	<b>305 996</b>	<b>384 266</b>	<b>333 299</b>	<b>636 376</b>	<b>639 295</b>
<b>Zadłużenie</b>	-	-	-	-	-	-

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017 PLN'000
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	520 113	482 767	740 900	755 548	-	-	1 261 013	1 238 315
Sprzedaż między segmentami	340 502	347 771	-	-	(340 502)	(347 771)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>860 615</b>	<b>830 538</b>	<b>740 900</b>	<b>755 548</b>	<b>(340 502)</b>	<b>(347 771)</b>	<b>1 261 013</b>	<b>1 238 315</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>338</b>	<b>(27 234)</b>	<b>33 779</b>	<b>26 756</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>34 117</b>	<b>(478)</b>

**Pozostałe informacje**

Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)

Amortyzacja środków trwałych

Amortyzacja wartości niematerialnych

Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych

Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych

(179)	332	2 589	6 655	-	-	-	2 410	6 987
5 058	4 598	6 247	8 555	-	-	-	11 305	13 153
1	1	1 160	1 708	-	-	-	1 161	1 709
43	36	61	57	-	-	-	104	93
-	-	-	-	-	-	-	-	-



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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>						
Oleje luzem	240 590	234 030	152 528	154 070	393 118	388 100
Śruta rzepakowa	209 556	196 694	-	-	209 556	196 694
Oleje konfekcjonowane	-	-	239 190	241 640	239 190	241 640
Margaryny konsumenckie	-	-	139 398	141 805	139 398	141 805
Margaryny profesjonalne	-	-	51 227	49 782	51 227	49 782
Tłuszcze cukiernicze	-	-	86 040	100 790	86 040	100 790
Pozostałe	47	1 591	8 358	5 540	8 405	7 131
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>450 193</b>	<b>432 315</b>	<b>676 741</b>	<b>693 627</b>	<b>1 126 934</b>	<b>1 125 942</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	68 047	48 512	3 634	1 014	71 681	49 526
Śruta rzepakowa	-	473	-	-	-	473
Oleje konfekcjonowane	-	-	12 395	12 590	12 395	12 590
Margaryny konsumenckie	-	-	38 040	39 838	38 040	39 838
Pozostałe	-	-	3 916	2 439	3 916	2 439
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>68 047</b>	<b>48 985</b>	<b>57 985</b>	<b>55 881</b>	<b>126 032</b>	<b>104 866</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>518 240</b>	<b>481 300</b>	<b>734 726</b>	<b>749 508</b>	<b>1 252 966</b>	<b>1 230 808</b>

**Zwrot na aktywach netto**

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
średni stan aktywów	418 702	340 367	509 233	555 832	927 935	896 199
średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	153 053	138 174	150 625	155 358	303 678	293 532
<b>średni stan aktywów netto</b>	<b>265 649</b>	<b>202 193</b>	<b>358 608</b>	<b>400 474</b>	<b>624 257</b>	<b>602 667</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	338	(27 234)	33 779	26 756	34 117	(478)
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(64)	5 174	(6 418)	(5 084)	(6 482)	91
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>274</b>	<b>(22 060)</b>	<b>27 361</b>	<b>21 672</b>	<b>27 635</b>	<b>(387)</b>
<b>Zwrot na aktywach netto</b>	<b>0,2%</b>	<b>-21,8%</b>	<b>15,3%</b>	<b>10,8%</b>	<b>8,9%</b>	<b>-0,1%</b>

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

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

	Koniec okresu 31/12/2017	Korekty 2017r. Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Koniec okresu 31/12/2017 po korektach	Koniec okresu 30/06/2018	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
				PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	6 480	-	6 480	6 898	418	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	-	-	2	2	-
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	-	-	-	1 677	1 677	-
<b>Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>6 480</b>	<b>-</b>	<b>6 480</b>	<b>8 577</b>	<b>2 097</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	3 975	-	3 975	-	(3 975)	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	58	-	58	58	-	-
Rezerw	1 849	(74)	1 775	1 842	(7)	-
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	11 533	48	11 581	11 744	211	-
Naliczone, nieotrzymane / niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	38	-	38	-	(38)	-
Pozostałe	101	(2)	99	98	(3)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	1	-
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>17 553</b>	<b>(29)</b>	<b>17 524</b>	<b>13 743</b>	<b>(3 810)</b>	<b>-</b>
<b>Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>					<b>(5 907)</b>	<b>-</b>
<i>Per saldo</i>						
<b>Rezerwy z tytułu podatku</b>				-		
<b>Aktywa z tytułu podatku</b>				<b>5 166</b>		

##### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym półroczu 2018 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań (głównie zmiany rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe), nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 1.149 tys. PLN.

Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2018 roku wyniosła 20.199 tys. PLN (na dzień 31.12.2017r.: 19.050 tys. PLN).

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

W pierwszym półroczu 2018 roku Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 31-12-2017	3 759
- zwiększenie odpisów	120
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	-
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	3 211
<b>Bilans na 30-06-2018</b>	<b>668</b>

Bilans na 31-12-2016	3 636
- zwiększenie odpisów	196
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	14
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	59
<b>Bilans na 31-12-2017</b>	<b>3 759</b>

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 31-12-2017	1 186
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 507
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 520
<b>Bilans na 30-06-2018</b>	<b>1 173</b>

Bilans na 31-12-2016	942
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 705
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 461
<b>Bilans na 31-12-2017</b>	<b>1 186</b>

## 5. 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 większościovym 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 ma 1/5 praw głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Wodno-Ściekowej,
- Spółka zależna ZTK Property Management Sp. z o.o.
- Projekt M1 Spectra Development sp. z o.o. spółka komandytowa – spółka pośrednio zależna od Pana Jerzego Staraka, będącego jednocześnie znaczącym udziałowcem ZT „Kruszwica” S.A. poprzez spółkę zależną Windstorm Trading & Investments Limited.

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 lub 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 2018 roku.

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

	<b>Sprzedaż produktów i towarów</b>		<b>Sprzedaż usług</b>		<b>Zakup towarów i usług</b>	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2018</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2018</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2018</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>						
Bunge Asia Singapore	273	-	-	-	-	-
Bunge Austria	-	-	-	-	51 441	42 840
Bunge CIS LLC Russia	219	338	3	-	-	-
Bunge Deutschland Gmbh	-	-	-	-	876	-
Bunge Finlandia Raisio	146	195	56	69	280	-
Bunge Francja SAS	-	2 442	-	1	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	-	-	283	307	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	79 073	60 859	-	22	4	806
Bunge Iberica Hiszpania	-	5 320	-	2	-	-
Bunge Istanbul	-	-	192	183	-	-
Bunge Italia	4 102	2 408	-	-	22	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	-	-	329	390	21	-
Bunge Polska	14 483	12 145	862	3 459	58 704	52 960
Bunge Romania	71	49	222	1	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	2 324	2 123	12 922	2 332
Bunge Zrt. Hungary	333	-	814	284	22 175	14 304
IOI Loders Croklaan Oils BV	-	-	-	-	18 430	-
Loders Croklaan BV	-	-	-	-	74	-
Koninklijke Bunge BV	833	1 153	1	2	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	-	35	-	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	300	-	-	5	480	811
Walter Rau Neusser Oil und Felt AG Niemcy	-	-	-	-	81	-
Warsaw Mathematical Institute (Polska)	-	-	-	-	6	28
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	-	-	84	45	912	-
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Akpol Sp. z o.o. (Polska)	-	-	-	-	-	135
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	788	564
	<b>99 833</b>	<b>84 944</b>	<b>5 170</b>	<b>6 893</b>	<b>167 216</b>	<b>114 780</b>

### Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>	<i>Koniec okresu 30/06/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>				
Bunge Asia Singapur	76	-	-	-
Bunge Austria	-	-	6 379	10 027
Bunge CIS LLC Russia	114	-	-	-
Bunge Finlandia Raisio	34	10	224	-
Bunge Global Agribusiness NY	74	52	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	14 556	8 768	6 605	3 395
Bunge Istanbuł Turcja	-	71	-	-
Bunge Italia	-	793	-	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	76	-	22	-
Bunge Polska	3 509	3 679	12 931	7 422
Bunge Romania	242	88	-	2 701
Bunge SA Szwajcaria	557	564	9 807	8 302
Bunge Shanghai	558	202	-	-
Bunge Zrt. Hungary	1 065	239	832	1 165
IOI Loders Croklaan Oils BV	-	-	7 992	-
Loders Croklaan BV	-	-	75	-
Koninklijke Bunge BV Holandia	228 245	117 303	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	-	20	141	-
Walter Rau Polska	-	-	64	-
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	126	126	73	171
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	216	149
	<b>249 232</b>	<b>131 915</b>	<b>45 361</b>	<b>33 332</b>

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

	<b>Przychody finansowe</b>		<b>Koszty finansowe</b>	
	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2018 PLN'000</i>	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2017 PLN'000</i>	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2018 PLN'000</i>	<i>Za okres 6 miesiący zakończony 30/06/2017 PLN'000</i>
	<b>Odsetki naliczone/należne</b>			
Koninklijke Bunge B.V.	1 918	1 375	157	33
ZTK Property Management Sp. z o.o.	-	-	-	62
	<b>1 918</b>	<b>1 375</b>	<b>157</b>	<b>95</b>
<b>Odsetki zapłacone/otrzymane</b>				
Koninklijke Bunge B.V.	1 813	1 255	185	31
ZTK Property Management Sp. z o.o.	-	-	-	84
	<b>1 813</b>	<b>1 255</b>	<b>185</b>	<b>115</b>

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

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2018	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koninklijke Bunge B.V.	65 305	61 906	71 036	62 872
Bunge Handelsgesellschaft	14 489	5 511	13 078	8 789
Bunge SA	350	-	19	-
	<b>80 144</b>	<b>67 417</b>	<b>84 133</b>	<b>71 661</b>

## 6. 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 2018 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 10.139 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.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 czerwca 2018 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 291 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 2018 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 13.087 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 7.015 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku wzrosły/spadły o 10% przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

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

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2018 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 PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk +10% PLN'000 PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk -10% PLN'000 PLN'000		
<b>Aktywa finansowe</b>									
<b>Wartość bilansowa (PLN'000)</b>									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	612	(612)	-	85	(85)	-	-		
Należności handlowe	428	(428)	-	4 924	(4 924)	-	-		
Udzielone pożyczki	2	(2)	-	-	-	-	-		
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	1 042	(1 042)	-	5 009	(5 009)	-	-		
Podatek 19%	198	(198)	-	(952)	952	-	-		
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>844</b>	<b>(844)</b>	<b>-</b>	<b>4 057</b>	<b>(4 057)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
<b>Zobowiązania finansowe</b>									
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-		
Zobowiązania handlowe	(682)	682	-	(5 187)	5 187	-	-		
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(682)	682	-	(5 187)	5 187	-	-		
Podatek 19%	130	(130)	-	985	(985)	-	-		
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>(553)</b>	<b>553</b>	<b>-</b>	<b>(4 201)</b>	<b>4 201</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2018 roku (PLN'000) – cd.**

	Wartość nominalna (PLN'000)	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe			Ryzyko cenowe					
		Wpływ na zysk kapitałe	Wpływ na zysk kapitałe	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk kapitałe	Wpływ na zysk kapitałe	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	126 953	-	-	-	12 695	(12 695)	-	-	-	7 496	(7 496)	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	74 958	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zmiana wartości zapasów* (kontrakty towarowe)	86 607	-	-	-	-	-	-	-	-	8 661	(8 661)	8 661	8 661
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	12 695	(12 695)	-	-	-	16 157	(16 157)	16 157	16 157
Podatek 19%		-	-	-	(2 412)	2 412	-	-	-	(3 070)	3 070	1 646	(1 646)
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	10 283	(10 283)	-	-	-	13 087	(13 087)	13 087	13 087
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	-	291	(291)	-	10 139	(10 139)	-	-	-	13 087	(13 087)	13 087	13 087

\* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia



**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2017 roku (PLN'000).**

	Ryzyko stóp procentowych			Ryzyko walutowe			Ryzyko cenowe		
	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
	+25 pb SP w PLN pb SP w USD, EUR i GBP	+60	-25 pb SP w PLN pb SP w USD, EUR i GBP	-60	+10%	+10%	-10%	-10%	
<b>Wartość bilansowa (PLN'000)</b>									
<b>Aktywa finansowe</b>									
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	295	-	(295)	-	71	(71)	-	-	
Należności handlowe	348	-	(348)	-	3 183	(3 183)	-	-	
Udzielone pożyczki	0	-	(0)	-	-	-	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	643	-	(643)	-	3 254	(3 254)	-	-	
Podatek 19%	122	-	(122)	-	(618)	618	-	-	
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>521</b>	-	<b>(521)</b>	-	<b>2 636</b>	<b>(2 636)</b>	-	-	
<b>Zobowiązania finansowe</b>									
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania handlowe	(756)	-	756	-	(6 165)	6 165	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(756)	-	756	-	(6 165)	6 165	-	-	
Podatek 19%	144	-	(144)	-	1 171	(1 171)	-	-	
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>	<b>(612)</b>	-	<b>612</b>	-	<b>(4 993)</b>	<b>4 993</b>	-	-	

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 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 zapasach	Wpływ na zysk
	+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP		-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP		+10%	+10%	-10%
<b>Instrumenty pochodne</b>							
		<b>Wartość nominalna (PLN'000)</b>					
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	555 532	-	(55 553)	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	-	624 387	-	-	-	62 010	(62 010)
Zmiana wartości zapasów* (kontrakty towarowe)	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	-	(55 553)	-	62 010	(62 010)
Podatek 19%	-	-	-	(10 555)	-	(11 782)	11 782
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>	-	-	-	<b>(44 998)</b>	-	<b>50 228</b>	<b>(50 228)</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	<b>(91)</b>	-	<b>91</b>	<b>(42 641)</b>	-	<b>50 228</b>	<b>(50 228)</b>

\* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, rozszerzone o Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostało zatwierdzone przez Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 17 września 2018 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



.....

Wojciech Bauman – Członek Zarządu



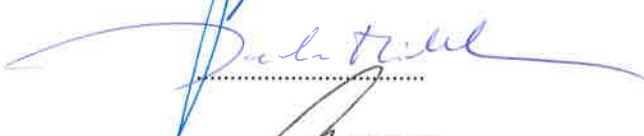
.....

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 2018 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. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY SPRAWOZDANIE, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA .....	4
7. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA .....	4
8. 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
9. 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 JEST ZNACZĄCA .....	5
10. 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
11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	5
12. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO .....	6

Ze względu na nieznaczący udział danych finansowych spółki zależnej 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 2018 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 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 2018 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 2018 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 2018 roku, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

## 6. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY SPRAWOZDANIE, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

Dokonania i niepowodzenia emitenta zostały opisane w półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 r. w notcie nr 6.

## 7. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA

Brak takich postępowań.

**8. 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.

**9. 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 JEST ZNACZĄCA**

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

**10. 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.

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

Do czynników mogących mieć istotny wpływ na poziom osiągniętych 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 niższe zbiory nasion rzepaku, zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej. Z drugiej strony zmieniły się decyzje sprzedażowe producentów, w porównaniu do zeszłego roku, którzy nie wstrzymują się ze sprzedażą nasion rzepaku. W związku z tym, Spółka dominująca prognozuje mniejsze trudności w pozyskiwaniu tego surowca w kolejnych kwartałach roku.

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, dynamika cen nasion i pozyskanych z nich produktów wykazuje współzależność, jakkolwiek w krótkim horyzoncie czasowym może dochodzić do sytuacji, w których ta współzależność będzie zachwiana. 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 ryzyko zrealizowania niższej marży przy wzroście cen surowca lecz równocześnie stwarza możliwość zrealizowania wyższej marży w okresie tańszego surowca.

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

## **12. 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, takich 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 nadal bardzo wysokiego zapotrzebowania na olej ze strony producentów biopaliw, co powinno się przełożyć na utrzymanie wysokiej ceny olejów w relacji do roku ubiegłego.

**Grupa Kapitałowa Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A.**

**Sprawozdanie Zarządu z działalności za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2018 roku**

Sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w dniu 17 września 2018 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk - Prezes Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Jacek Michałak – Członek Zarządu

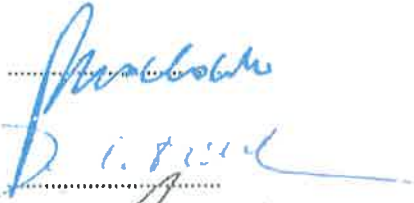
Piotr Plotrowski – Członek Zarządu

Dariusz Szymański – Członek Zarządu

Tomasz Wilka – Członek Zarządu



.....  
.....



.....  
.....



.....  
.....



.....  
.....



.....  
.....