

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna, dla której Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

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

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



Piotr Sokołowski
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 9752

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



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

Warszawa, 31 sierpnia 2016 roku

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2016 ROKU DO 30 CZERWCA 2016 ROKU

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

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2016 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2016 roku do 30 czerwca 2016 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

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

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

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

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



Piotr Sokołowski
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewidencyjny 9752

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



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

Warszawa, 31 sierpnia 2016 roku



ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 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	5
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
	ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
	INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	10
1.	INFORMACJE OGÓLNE	10
2.	PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	12
3.	SEGMENTY OPERACYJNE	14
4.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	19
5.	ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	19
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 PRZEPIYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERYANY WPŁYW.	20
7.	SEZONOWOŚĆ/CYKLIICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	22
8.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	23
9.	ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE	28
10.	WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	29
11.	TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	35
12.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	38
13.	ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA	43
14.	EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	43
15.	WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	43
16.	ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	43
17.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	43
B.	PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A.	44
	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA	44
	WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	45
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	47
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	48
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH	50
	SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA	51
1.	PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	51
2.	SEGMENTY OPERACYJNE	53
3.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	56
4.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	57
5.	ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	60

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA

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

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

oświadcza że:

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

oraz

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

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



Wojciech Bauman – Członek Zarządu



Marcin Brodowski – Członek Zarządu



Jacek Michałak – 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 30-06-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2015	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2015
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	530 796	541 818	120 496	131 528
Zysk / (strata) operacyjny	(1 874)	(2 664)	(425)	(647)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(2 622)	(2 195)	(595)	(533)
Zysk / (strata) netto	(2 286)	(1 404)	(519)	(341)
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,10)	(0,06)	(0,02)	(0,02)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(38 621)	83 556	(8 767)	20 284
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 544)	1 432	(578)	348
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(817)	(971)	(185)	(236)
Przepływy pieniężne netto, razem	(41 982)	(447 167)	(9 530)	(108 551)

	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2015
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 081 758	1 146 113	246 949	277 321
Zysk / (strata) operacyjny	9 032	46 786	2 062	11 321
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	10 338	47 650	2 360	11 530
Zysk / (strata) netto	7 954	39 174	1 816	9 479
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,35	1,70	0,08	0,41
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	137 336	262 085	31 352	63 416
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(492)	1 273	(112)	308
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 641)	2 234	(375)	541
Przepływy pieniężne netto, razem	135 203	265 592	30 865	64 264

	Koniec okresu 30/06/2016	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 30/06/2016	Koniec okresu 31/12/2015
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	313 271	324 722	70 788	76 199
Aktywa obrotowe	682 780	671 402	154 283	157 551
Aktywa razem	996 051	996 124	225 071	233 750
Zobowiązania długoterminowe	8 434	8 390	1 906	1 969
Zobowiązania krótkoterminowe	196 931	156 661	44 499	36 762
Kapitał własny	790 686	831 073	178 666	195 019
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	41 820	43 430

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2016 roku, na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

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

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

	<i>Koniec okresu 30/06/2016</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,4255	4,2615
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,3805	4,1328
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	4,4051	4,1194
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

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 30-06-2016 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2016 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30-06-2015 PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	466 605	515 641	981 673	1 090 993
Przychody ze sprzedaży towarów	64 191	26 177	100 085	55 120
Pozostałe przychody operacyjne	2 544	3 522	6 341	12 927
Przychody ogółem	533 340	545 340	1 088 099	1 159 040
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	424 272	458 587	898 222	947 704
Koszty sprzedanych towarów	59 485	23 216	90 883	49 632
Koszty sprzedaży	31 647	39 460	64 911	82 896
Koszty ogólnego zarządu	9 748	9 344	19 516	19 108
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	6 418	14 120	(2 720)	7 016
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	295	(1 948)	98	(1 983)
Pozostałe koszty operacyjne	3 349	5 225	8 157	7 881
Koszty ogółem	535 214	548 004	1 079 067	1 112 254
Zysk/(Strata) operacyjny	(1 874)	(2 664)	9 032	46 786
Przychody finansowe	500	1 366	2 887	2 361
Koszty finansowe	1 248	897	1 581	1 497
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	(2 622)	(2 195)	10 338	47 650
Podatek dochodowy	(336)	(791)	2 384	8 476
część bieżąca	(1 830)	(515)	557	8 470
część odroczone	1 494	(276)	1 827	6
Zysk/(Strata) netto	(2 286)	(1 404)	7 954	39 174
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	(992)	(1 739)	(601)	2 168
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	265	72	(482)
	(992)	(1 474)	(529)	1 686
Całkowite dochody ogółem	(3 278)	(2 878)	7 425	40 860
Zysk przypadający:				
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	(2 286)	(1 404)	7 954	39 174
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej (PLN)	(0,10)	(0,06)	0,35	1,70
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 30/06/2016 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	195 112	202 750
Nieruchomości inwestycyjne	15 096	15 129
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	14 255	16 163
Długoterminowe aktywa finansowe	17	27
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	4 651	6 405
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	347	455
	313 271	324 722
Aktywa obrotowe		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	15 362	16 100
Zapasy	165 707	268 342
Należności z tytułu dostaw i usług	69 741	92 555
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 868	-
Należności pozostałe	6 963	16 372
Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 650	10 294
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	402 144	266 941
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 345	798
	682 780	671 402
Aktywa razem	996 051	996 124
	Koniec okresu 30/06/2016 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	329 705	282 831
Zyski zatrzymane	30 504	117 765
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	790 686	831 073
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 651	5 608
Pozostałe rezerwy	2 783	2 782
	8 434	8 390
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	3 052	2 261
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	12 790	19 784
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 895	17 528
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	120 945	113 476
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 520
Zobowiązania z tytułu dywidendy	47 813	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 436	1 092
	196 931	156 661
Pasywa razem	996 051	996 124

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych	Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny aktywnej odpraw emerytalnych i rentowych	Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na dzień 01/01/2015	185 076	245 401	223 379	(2 799)	(490)	145 630	796 197	-	796 197
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	1 686	-	39 174	40 860	-	40 860
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(60 686)	(60 686)	-	(60 686)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	60 414	-	-	(60 414)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	1	1	-	1
Kapitał własny na dzień 30/06/2015	185 076	245 401	283 793	(1 113)	(490)	63 705	776 372	-	776 372
Kapitał własny na dzień 01/01/2016	185 076	245 401	283 794	45	(1 008)	117 766	831 074	-	831 074
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(529)	-	7 954	7 425	-	7 425
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(47 813)	(47 813)	-	(47 813)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	47 403	-	-	(47 403)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/06/2016	185 076	245 401	331 197	(484)	(1 008)	30 504	790 686	-	790 686

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	7 954	39 174
Korekty razem	129 382	222 911
Amortyzacja	14 868	16 844
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(13 950)	9 204
Odsetki	(1 037)	1 495
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	98	(1 938)
Zmiana stanu rezerw	44	(271)
Zmiana stanu zapasów	102 634	194 200
Zmiana stanu należności	32 389	13 916
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(456)	(8 011)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	353	414
Podatek dochodowy naliczony	2 384	8 476
Podatek dochodowy zapłacony	(7 945)	(11 418)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	137 336	262 085
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	931	2 031
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 284)	(740)
Odsetki	2 678	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	10	23
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(1 827)	(41)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(492)	1 273
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	3 716
Spłaty kredytów/pożyczek	-	-
Odsetki zapłacone	(1 641)	(1 482)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 641)	2 234
Przepływy pieniężne netto, razem	135 203	265 592
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	135 203	265 592
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	266 941	139 206
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	402 144	404 798

INFORMACJA DODATKOWA DO PÓLROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

Zarząd Spółki:

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

Rada Nadzorcza:

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

W związku z rezygnacją Pana Stefana Gierga i Pana Gordona Hardie z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki, podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki w dniu 8 czerwca 2016 roku, uprawniony akcjonariusz Koninklijke Bunge B.V. powołał w skład Rady Nadzorczej Pana Williama Dujardin oraz Pana Andrzeja Różyckiego.

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

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (KBBV)	Holandia	14.763.313	64,22%	64,22%
Windstorm Trading & Investments Limited	Cypr	5.805.485	25,26%	25,26%
Pozostali		2.418.151	10,52%	10,52%
Razem		22.986.949	100,00%	100,00%

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

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

Informacje o Grupie Kapitałowej

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

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

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

W dniu 17 maja 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Mauresy podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i wszczęciu, z dniem podjęcia rzeczony uchwały, likwidacji spółki. Likwidację prowadzi zarząd spółki

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

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

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

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

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej ZTK Property Management jest następująca:

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne: Mauresa i ZTK Property Management.

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

Rokiem obrotowym Spółki dominującej oraz spółek zależnych Mauresa i ZTK Property Management jest rok kalendarzowy.

Sprawozdania finansowe jednostek zależnych: Mauresa i ZTK Property Management, wykorzystane do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy, sporządzone zostały za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej, przy zastosowaniu spójnych zasad rachunkowości.

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

2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane 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 Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wraz z późniejszymi zmianami.

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

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

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

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016

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

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

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

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 sierpnia 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

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

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

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

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

Prezentowany raport półroczny zawiera:

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

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2016 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy, zakończony 30 czerwca 2015 roku, podlegały przeglądowi przez uprawnionego biegłego rewidenta.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w okresie najbliższych 12 miesięcy po dniu bilansowym, z uwzględnieniem braku powyższego założenia w przypadku Mauresasp. z o. o. w likwidacji. Ze względu jednak na wartości i rodzaj aktywów i pasywów wykazywanych przez tę spółkę, brak założenia kontynuowania działalności gospodarczej nie ma wpływu na sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy.

Zarządy Spółki dominującej i spółki zależnej uważają, iż nie istnieje zagrożenie kontynuowania działalności w tym okresie.

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

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

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

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

3. SEGMENTY OPERACYJNE

Rozpoznane Segmenty Operacyjne

Zidentyfikowane i ujawnione w ramach działalności operacyjnej Grupy segmenty operacyjne są pochodną podziałów dokonywanych dla wewnętrznych celów zarządczych Grupy, jak i dla potrzeb konsolidacji z grupą Bunge.

Grupa rozpoznała dwa podstawowe segmenty działalności:

- Segment Produktów Masowych (Agri)
- Segment Produktów Spożywczych (Food)

Spółka dominująca prowadzi działalność w ramach w/w segmentów, natomiast spółka zależna tylko w segmencie Food.

Segment Produktów Masowych (Agri) obejmuje działalność:

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

Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

Różnice kursowe powstałe na wycenie pozycji bilansowych lub wynikające z realizacji zapłat i otrzymanych płatności w walucie obcej alokowane na podstawie przypisania kontrahenta do danego segmentu. Różnice kursowe od środków pieniężnych w całości są przypisane segmentowi Food. Agri. Grupa alokuje do poszczególnych segmentów pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów tylko do poziomu zysku operacyjnego.

Podział Bilansu

Zapasy

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

Rozrachunki z dostawcami/klientami

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

Środki trwałe, Środki trwałe w budowie, Wartości niematerialne

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

Wartość firmy

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

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

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

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

Pozostałe pozycje bilansowe

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

Podstawowe miary i kryteria oceny wyników działalności segmentów biznesowych

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

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

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

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Koniec okresu</i> 30/06/2016 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 30/06/2016 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2015 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 30/06/2016 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2015 PLN'000
Aktywa trwałe	116 479	120 760	196 792	203 962	313 271	324 722
Aktywa obrotowe	134 434	252 051	548 346	419 351	682 780	671 402
Aktywa ogółem	250 913	372 811	745 138	623 313	996 051	996 124
Zobowiązania długoterminowe	2 175	2 160	6 259	6 230	8 434	8 390
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	60 280	51 669	136 651	104 992	196 931	156 661
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	62 455	53 829	142 910	111 222	205 365	165 051
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	188 458	318 982	602 228	512 091	790 686	831 073
Zadłużenie	-	-	-	-	-	-

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	414 981	481 293	673 118	677 747	-	-	1 088 099	1 159 040
Sprzedaż między segmentami	301 077	273 356	-	-	(301 077)	(273 356)	-	-
Przychody ogółem	716 058	754 649	673 118	677 747	(301 077)	(273 356)	1 088 099	1 159 040
Zysk operacyjny (EBIT)	(17 705)	16 352	26 737	30 434	-	-	9 032	46 786
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	(811)	1 530	5 797	383	-	-	4 986	1 913
Amortyzacja środków trwałych	5 928	7 712	7 010	7 010	-	-	12 938	14 722
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	176	1 896	1 913	-	-	1 897	2 089
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	33	33	-	-	33	33
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	(6)	(1)	-	-	(6)	(1)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	181 683	243 993	140 488	127 043	322 171	371 036
Śruta rzepakowa	177 825	227 802	-	-	177 825	227 802
Oleje konfekcjonowane	-	-	205 632	206 528	205 632	206 528
Margaryny konsumenckie	-	-	149 084	155 924	149 084	155 924
Margaryny profesjonalne	-	-	51 359	50 847	51 359	50 847
Tłuszcze cukiernicze	-	-	70 505	71 908	70 505	71 908
Pozostałe	866	1 029	4 231	5 919	5 097	6 948
Sprzedaż produktów	360 374	472 824	621 299	618 169	981 673	1 090 993
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	51 493	-	139	199	51 632	199
Oleje konfekcjonowane	-	-	9 091	9 689	9 091	9 689
Margaryny konsumenckie	-	-	36 115	39 210	36 115	39 210
Nasiona rzepaku	1 670	680	-	-	1 670	680
Pozostałe	-	-	1 577	5 342	1 577	5 342
Sprzedaż towarów	53 163	680	46 922	54 440	100 085	55 120
Sprzedaż razem	413 537	473 504	668 221	672 609	1 081 758	1 146 113

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	303 289	336 278	682 678	636 558	985 967	972 836
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	58 142	56 104	125 902	139 402	184 044	195 506
Średni stan aktywów operacyjnych netto	245 147	280 174	556 776	497 156	801 923	777 330
Zysk/(Strata) operacyjny	(17 705)	16 352	26 737	30 434	9 032	46 786
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	3 364	(3 107)	(5 080)	(5 782)	(1 716)	(8 889)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	(14 341)	13 245	21 657	24 652	7 316	37 897
Zwrot na aktywach netto	-11,7%	9,5%	7,8%	9,8%	1,8%	9,8%

Informacje o wiodących klientach

W Grupie nie występuje koncentracja przychodów ze sprzedaży do zewnętrznego pojedynczego klienta, które stanowiłyby 10 lub więcej procent łącznych przychodów Grupy w prezentowanym okresie.

4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Aktywa podatkowe – wzrost o 1.021 tys. PLN, z tytułu:

- środków trwałych – wzrost o 779 tys. PLN
- zobowiązań – wzrost o 199 tys. PLN
- straty podatkowej – wzrost o 35 tys. PLN
- inne – wzrost o 8 tys. PLN

Pasywa podatkowe – wzrost o 2.775 tys. PLN, z czego z tytułu:

- instrumentów finansowych – wzrost o 2.748 tys. PLN
- należności – wzrost o 27 tys. PLN

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym półroczu 2016 roku, w wyniku wypłaty premii rocznej, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 7.590 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 15.546 tys. PLN (na dzień 01.01.2016r. 23.136 tys. PLN).

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2016	7 598
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	267
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	35
- zwiększenie odpisów	184
Bilans na 30-06-2016	7 480
Bilans na 01-01-2015	5 007
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	336
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	506
- zwiększenie odpisów	608
Bilans na 30-06-2015	4 773

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2016	1 278
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 935
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 497
Bilans na 30-06-2016	716
Bilans na 01-01-2015	2 508
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	4 123
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	5 675
Bilans na 30-06-2015	956

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

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa nie odnotowała dokonań i niepowodzeń, które ze względu na swoją wagę mogłyby istotnie wpływać na sytuację finansową Grupy.

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

Podstawowe wielkości ekonomiczne

	Za okres 6	Za okres 6	Zmiana	
	miesiący zakończony 30-06-2016	miesiący zakończony 30-06-2015	PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	449	522	(73)	(14%)
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 081 758	1 146 113	(64 355)	(6%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	989 105	997 336	(8 231)	(1%)
(Zyski)/straty z tytułu instr. pochodnych i różnic kursowych	(2 720)	7 016	(9 736)	(139%)
Zysk brutto ze sprzedaży	92 653	148 777	(56 124)	(38%)
Marża brutto na sprzedaży	8,6%	13,0%	(4,4%)	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	9 032	46 786	(37 754)	(81%)
% sprzedaży	0,8%	4,1%	(3,2%)	
EBITDA ⁽¹⁾	23 900	63 630	(39 730)	(62%)
% sprzedaży	2,2%	5,6%	(3,3%)	
Zysk przed opodatkowaniem	10 338	47 650	(37 312)	(78%)
Rentowność brutto sprzedaży	1,0%	4,2%	(3,2%)	
Zysk netto	7 954	39 174	(31 220)	(80%)
Rentowność netto sprzedaży	0,7%	3,4%	(2,7%)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	137 336	262 085	(124 749)	(48%)
Razem aktywa na koniec okresu	996 051	1 011 646	(15 595)	(2%)
Kapitały własne na koniec okresu	790 686	776 372	14 314	2%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	506 604	458 339	48 265	11%
dni sprzedaży ⁽³⁾	84	72	12	
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	0	3 730	(3 730)	0%
ROA ⁽⁵⁾	1,6%	8,2%	(6,6%)	(81%)
ROE ⁽⁶⁾	2,0%	10,6%	(8,5%)	(81%)

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 silnym wpływem wyniku segmentu Agri, gdzie zarówno wolumeny jak i ceny realizacji sprzedaży były poniżej wyników uzyskiwanych w pierwszym półroczu roku ubiegłego. Głównym powodem tego stanu jest słaba podaż nasion rzepaku, będąca skutkiem stosunkowo niskich zbiorów oraz wysokiego eksportu nasion. W rezultacie, nastąpił spadek marż na przerobie tego surowca oraz spadek wolumenów sprzedaży olejów luzem oraz śrutę rzepakowej.

W pierwszym półroczu br. łączna wartość sprzedaży uległa zmniejszeniu, w porównaniu do pierwszego półrocza 2015 roku, o 64,4 mln PLN (-6%). Na spadek wartości skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów największy wpływ miał spadek wartości sprzedaży śrutę rzepakowej (-22%). Spadki te wywołany był niższym wolumenem sprzedaży o 22%. Spadek wartości sprzedaży nastąpił również w kategorii margaryn konsumenckich (-4%) i tłuszczów cukierniczych (-2%). Poziom wartości sprzedaży został natomiast utrzymany w kategorii olejów luzem (+1%) olejów konsumenckich oraz w kategorii margaryn profesjonalnych (+1%).

Łączna wartość kosztów wytworzenia produktów oraz kosztów sprzedaży towarów uległa obniżeniu o 8,2 mln PLN (-1%), na co głównie złożył się spadek wolumenów sprzedaży produktów. Relatywnie wyższy poziom kosztów wytworzenia w pierwszym półroczu 2016 roku w relacji do pierwszego półrocza 2015 roku spowodowany zostały wyższymi kosztami pozyskania podstawowych surowców, przede wszystkim nasion rzepaku. W konsekwencji, wygenerowany zysk brutto na sprzedaży produktów i towarów w pierwszym półroczu br. uległ obniżeniu o 56,1 mln PLN (-38%). Tym samym spadek zanotowała marża brutto, z poziomu 13,0% w pierwszym półroczu roku ubiegłego, do poziomu 8,6% w pierwszym półroczu br.

Spadek wolumenów sprzedaży spowodował obniżenie kosztów sprzedaży o kwotę 18,0 mln PLN, do kwoty 64,9 mln PLN (-22%).

Koszty ogólnego zarządu ukształtowały się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym i wyniosły 19,5 mln PLN (w 2015 roku: 19,1 mln PLN).

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 2,7 mln PLN (w pierwszym półroczu 2015 roku Spółka odnotowała stratę w wysokości 7,0 mln PLN). Wynik ten obejmuje 3,7 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w 2015 roku zysk 4,5 mln PLN), 0,2 mln PLN straty na towarowych instrumentach zabezpieczających (w 2015 roku strata równa 5,4 mln PLN) oraz 0,8 mln PLN straty na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2015 roku strata wyniosła 6,1 mln PLN).

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

Zysk z działalności operacyjnej za pierwsze półrocze 2016 roku ukształtował się na poziomie 9,0 mln PLN i był o 37,8 mln PLN niższy (-81%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej pierwszego półrocza roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA spadł, w relacji do roku ubiegłego, o 39,7 mln PLN (-62%), przy jednoczesnym spadku wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 3,3 punktu procentowego.

Zysk na działalności finansowej w pierwszym półroczu 2016 roku był o 0,4 mln PLN wyższy w stosunku do wyniku z pierwszego półrocza 2015, co jest bezpośrednim efektem kumulacji wolnych środków pieniężnych (wyższe depozyty).

W pierwszym półroczu 2016 roku Grupa nie ponosiła istotnych kosztów restrukturyzacji.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres pierwszego półrocza 2016 roku, wykazują dodatnią wartość 137,3 mln PLN (w pierwszym półroczu roku ubiegłego: 262,1 mln PLN).

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym półroczu 2016 roku kształtowana była przede wszystkim przez następujące zdarzenia:

- spadek wartości zapasów o 102,6 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Grupy,
- spadek wartości należności (należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych) o 32,4 mln PLN.

W bieżącym półroczu Grupa finansowała swoje aktywa obrotowe prawie w całości własnym środkami pieniężnymi.

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej był głównym źródłem wzrostu wykazanych na koniec okresu bilansowego wolnych środków pieniężnych w wysokości 402,1 mln PLN, z czego 266,9 mln PLN Spółka wykazała na początek okresu bilansowego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec pierwszego kwartału 2016 roku była mniejsza, w stosunku do wartości na koniec 2015 roku, o 7,6 mln PLN. Zmiana ta jest głównie konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego półrocza roku 2016 osiągnęły wartość 682,8 mln PLN i były wyższe o 11,4 mln PLN w relacji do końca roku 2015. Na zmianę wartości aktywów obrotowych miał wpływ:

- wzrost wartości środków pieniężnych o 135,2 mln PLN, wygenerowane głównie w działalności operacyjnej,
- spadek wartości zapasów o 102,6 mln PLN, spowodowana głównie zużyciem zapasów nasion rzepaku,
- spadek należności o 27,4 mln PLN,
- wzrost wartości krótkoterminowych aktywów finansowych o 6,4 mln PLN (instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyko towarowe i walutowe).

Zarówno wskaźnik rentowności aktywów jak i wskaźnik rentowności kapitału Grupy w pierwszym półroczu 2016 roku były niższe w porównaniu do ich poziomu z roku ubiegłego. Wskaźnik rentowności aktywów wyniósł 1,6%, w porównaniu do 8,2% w 2015 roku. Wskaźnik rentowności kapitału wyniósł 2,0%, w porównaniu do 10,6% w 2015 roku.

Wzrostowi uległy zobowiązania krótkoterminowe, z 156,7 mln PLN do 196,9 mln PLN, głównie wskutek ujęcia zobowiązania z tytułu dywidendy (47,8 mln PLN) z zysku netto za rok 2015.

Zmniejszenie wartości zobowiązań finansowych Spółki na koniec czerwca br. jest wynikiem odnotowanego przez Spółkę zysku na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych, wobec straty w roku ubiegłym.

Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy 30 czerwca 2016 roku uległa zmniejszeniu o 7,5 mln PLN, w związku z realizacją wypłaty premii rocznej dla pracowników Spółki oraz w wyniku niższych zobowiązań z tytułu premii rocznej za 2016 rok.

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

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

7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są:

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie pierwszego półrocza 2016 roku.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	-	-	22 170	5 154
Bunge CIS LLC Russia	-	-	-	2	-	187
Bunge Finance BV	-	-	-	-	-	107
Bunge Finlandia Raisio	151	176	65	69	26	10
Bunge Francja SAS	-	14 073	1	3	20	-
Bunge Global Agribusiness	-	-	349	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	47 949	92 334	-	3	787	3 056
Bunge Iberica Hiszpania	4 219	26 723	124	363	-	-
Bunge Italia	-	-	-	92	-	30
Bunge Limited USA	-	-	-	4	-	-
Bunge Management Services	-	-	317	426	-	-
Bunge Polska Kruszwica	8 757	9 978	1 230	242	51 099	57 002
Bunge Romania	32	-	-	2	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 336	1 589	5 637	3 889
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	-	379	-	2 630
Bunge Zrt. Hungary	-	353	517	12	12 762	13 105
Koninklijke Bunge BV	574	35	-	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	114	59	11	2	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	95	165	-	-	972	1 106
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	41	15
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	147	219
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	704	788
	61 891	143 896	3 950	3 188	94 365	87 298

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Koniec okresu 30-06-2016</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2015</i>	<i>Koniec okresu 30-06-2016</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	-	7 091	322
Bunge Finance B.V.	-	255 838	20	-
Bunge Finlandia Raisio	-	-	1	1
Bunge Francja SAS	-	1	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	91	46	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	6 928	6 362	-	-
Bunge Holding Francja	-	-	1 569	-
Bunge Iberica Hiszpania	-	-	-	832
Bunge Polska Kruszwica	1 871	1 387	17 612	12 249
Bunge SA Szwajcaria	230	429	9 206	6 868
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	242	-	189
Bunge Zrt. Hungary	341	45	3 225	2 629
Koninklijke Bunge BV	400 742	94	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	26	-	-	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	135	143
	410 229	264 444	38 859	23 233

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odsetki naliczone/należne				
Koninklijke Bunge B.V.	2 814	-	51	-
Bunge Finance B.V.	-	2 103	-	32
	2 814	2 103	51	32
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Koninklijke Bunge B.V.	2 674	-	51	-
Bunge Finance B.V.	-	1 877	-	21
	2 674	1 877	51	21

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koninklijke Bunge B.V.	52 869	-	57 965	-
Bunge Handelsgesellschaft mbH	4 937	938	3 893	15 368
Bunge Finance B.V.	-	33 150	-	34 471
Bunge UK Wielka Brytania	-	-	-	10
	57 806	34 088	61 858	49 849

Transakcje z Bunge Austria GmbH

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

Transakcje z Bunge Finance BV (Holandia)

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 roku, Spółka dominująca wykazała wobec Bunge Finance BV saldo otrzymanej pożyczki krótkoterminowej wyrażonej w walucie obcej, wraz z należnymi, lecz niezapłaconymi odsetkami oraz depozyt krajowych środków pieniężnych. Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 30 czerwca 2015 roku wyniosło równowartość 3.730 tys. PLN oraz saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami, zaprezentowane w sprawozdaniu jako środki pieniężne w wysokości 392.834 tys. PLN.

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

Transakcje z Bunge Finland Raisio

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Bunge Finland Raisio butelkowanych olejów z dodatkiem ziół oraz obciążyla Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych.

Transakcje z Bunge Francja SAS

W pierwszym półroczu 2015 roku, Spółka dominująca dokonywała na rzecz Bunge Francja SAS sprzedaży śruty rzepakowej.

Transakcje z Bunge Global Agribusiness NY

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

Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

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

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

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

Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)

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

Transakcje z Bunge Italia

W pierwszym półroczu 2015 roku Spółka dominująca zakupiła od Bunge Italia surowy olej słonecznikowy.

Transakcje z Bunge Management Services

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

Transakcje z Bunge Polska Kruszwica

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

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

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

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

Jako porównawcze, dane za półrocze 2015 roku dot. transakcji zakupu, sprzedaży produktów, towarów i usług oraz rozrachunków prezentowane są oddzielnie dla spółek Bunge Polska i BTP.

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

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

Na mocy w/w umów nastąpiła integracja działalności handlowej, dystrybucyjnej i marketingowej Bunge Polska i Spółki dominującej w zakresie sprzedaży produktów Bunge Polska. Po zakończeniu okresu przejściowego, w którym Bunge Polska realizowała zawarte ze swoimi klientami umowy dostaw, Spółka dominująca stała się wyłącznym dystrybutorem produktów Bunge Polska. Wartość zrealizowanych przez Spółkę zakupów, w pierwszym półroczu 2016 roku, wyniosła 23.896 tys. PLN (w analogicznym okresie 2015 roku: 34.740 tys. PLN).

W prezentowanym okresie spółki realizowały umowę, w ramach której Bunge Polska świadczyła Spółce dominującej usługi w zakresie produkcji margaryn, na bazie powierzonych surowców oraz związane z tym usługi logistyczne. Wartość zrealizowanych usług w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosła 19.387 tys. PLN (w analogicznym okresie 2015 roku: 22.147 tys. PLN).

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

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

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

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

Natomiast BTP świadczy na rzecz Spółki dominującej usługi załadunku towarów na statki w swoim terminalu portowym w Świnoujściu.

Transakcje z Bunge Romania

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

Transakcje z Bunge S.A. (Szwajcaria)

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

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

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

Określone koszty centrów badawczo-rozwojowych są alokowane według ustalonego klucza na poszczególne jednostki Grupy Bunge.

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

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

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

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka dominująca obciążyła Bunge Zrt. w pierwszym półroczu 2016 roku wyniosła 517 tys. PLN (w analogicznym okresie 2015 roku – 12 tys. PLN).

Transakcje z Koninklijke Bunge B.V.

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

Od 01.01.2016 roku spółka Koninklijke Bunge B.V. jest również stroną umowy pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na dzień 30 czerwca 2016 roku Grupa wykazała wobec Koninklijke Bunge B.V. saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami, zaprezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne w wysokości 400.382 tys. PLN.

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

Transakcje z Natura Margarin KFT (Węgry)

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

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

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

W prezentowanych okresach, Spółka dominująca importowała z Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG

margaryny, a w pierwszym półroczu 2015 roku również rafinowane oleje tropikalne.

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

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

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

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

Transakcje ze Spółką Wodno-Ściekową (Polska)

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

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	8 422	6 704
- straty	9 199	12 865
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	2 250	557
- straty	1 049	10 865
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	728	5 197
- straty	1 050	11 231
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	153	11
- straty	6 500	3 019
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	6 184	14 165
- straty	904	165
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	5 136	5 875
- ujemne	1 451	1 380
	2 720	(7 016)

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

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

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

Z dniem 20 stycznia 2016 roku Grupa zaprzestała wyznaczać walutowe instrumenty zabezpieczające do rachunkowości zabezpieczeń, ze względu na brak istotnych fluktuacji wyniku finansowego tytułem zmian w kursach walut oraz wysokie nakłady pracy, niewspółmierne wobec 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, dalej stanowić będą odrębną pozycję w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanych (zabezpieczanych) transakcji lub do momentu, kiedy zaprzestanie się oczekiwać ich realizacji.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.06.2016		Na dzień 31.12.2015	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(707)	-	(2.715)
Rachunkowość zabezpieczeń	-	(447)	-	341

Grupa nie posiada następujących kategorii instrumentów finansowych:

- Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- Składniki aktywów finansowych wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu,
- Składniki zobowiązań finansowych wyznaczone jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przy początkowym ujęciu.

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

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

	Wartość nominalna Koniec okresu 30/06/2016		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	5 596	837	27 630
Kontrakty swap	1 540	153	7 434
	7 136	990	35 064
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	1 235	-	5 219
Kontrakty swap	1 579	648	9 538
	2 814	648	14 757
Wartość netto	(4 322)	(342)	(20 307)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	145 283	-	639 327
Kontrakty swap	11 004	-	48 746
	156 287	-	688 073
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	142 757	200	629 764
Kontrakty swap	5 450	4 880	43 293
	148 207	5 080	673 057
Wartość netto	(8 080)	5 080	(15 016)
Razem wartość netto	(12 402)	4 738	(35 323)

	<u>Koniec okresu 31/12/2015</u>		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	25 215	1 581	113 776
Kontrakty swap	3 495	625	17 352
	28 710	2 206	131 128
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	15 659	4 416	83 421
Kontrakty swap	968	-	4 159
	16 627	4 416	87 580
Wartość netto	(12 083)	2 210	(43 548)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	150 133	79	637 444
Kontrakty swap	13 735	-	58 646
	163 868	79	696 090
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	155 616	-	663 224
Kontrakty swap	13 735	1 250	63 585
	169 351	1 250	726 809
Wartość netto	5 483	1 171	30 719
Razem wartość netto	(6 600)	3 381	(12 829)

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

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016	Za okres 12 miesięcy zakończony 31-12-2015	Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 6 miesięcy zakończonym 30/06/2016
	PLN'000	PLN'000	
Odroczone zyski	490	2 480	(1 990)
Odroczone straty	(937)	(2 139)	1 202
	(447)	341	(788)
Zrealizowane zyski	316	208	108
Zrealizowane straty	(359)	(438)	79
	(43)	(230)	187
	(490)	111	(601)

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

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

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000
Odroczone zyski	8 422	6 704
Odroczone straty	(9 199)	(12 865)
	(777)	(6 161)
Zrealizowane zyski	34 639	30 503
Zrealizowane straty	(35 159)	(25 783)
	(520)	4 720
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	(1 297)	(1 441)

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

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

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

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

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

	Zakupy		Sprzedaż	
	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2016 PLN'000	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2015 PLN'000	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2016 PLN'000	Za okres 6 miesiący zakończony 30-06-2015 PLN'000
Zrealizowane zyski	2 516	732	93	2 590
Zrealizowane straty	(229)	(1 320)	(2 974)	(1 215)
	2 287	(588)	(2 881)	1 375

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 2016 roku

	Koniec okresu 30-06-2016 PLN'000	Koniec okresu 31-12-2015 PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	490	2 480
Zobowiązania finansowe	(937)	(2 139)
	(447)	341
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	9 146	7 198
Zobowiązania finansowe	(9 853)	(9 913)
	(707)	(2 715)
	(1 154)	(2 374)

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

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały PLN'000	Wartość godziwa wpływająca na wynik PLN'000
	EUR'000	USD'000	PLN'000		
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2016	5 595	523	26 523	(603)	170
Kontrakty forward - IV kw. 2016	1 541	347	8 075	(278)	82
Kontrakty forward - I kw. 2017	-	120	466	(16)	1
	7 136	990	35 064	(897)	253
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2016	2 342	648	12 775	278	(63)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	354	-	1 485	129	(34)
Kontrakty forward - I kw. 2017	118	-	497	43	(11)
	2 814	648	14 757	450	(108)
	(4 322)	(342)	(20 307)	(447)	145
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2016	89 069	-	391 797	-	(4 277)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	53 619	-	236 121	-	(3 547)
Kontrakty forward - I kw. 2017	13 362	-	59 113	-	(834)
Kontrakty forward - II kw. 2017	237	-	1 042	-	(24)
	156 287	-	688 073	-	(8 682)
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2016	87 679	1 300	389 825	-	5 177
Kontrakty forward - IV kw. 2016	51 677	3 780	243 884	-	2 259
Kontrakty forward - I kw. 2017	8 110	-	36 070	-	333
Kontrakty forward - II kw. 2017	741	-	3 278	-	61
	148 207	5 080	673 057	-	7 830
	(8 080)	5 080	(15 016)	-	(852)
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	(12 402)	4 738	(35 323)	(447)	(707)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku

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

	Wartość nominalna		Wartość godziwa wpływająca na kapitały		Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2016	17 719	999	79 009	(980)	330
Kontrakty forward - II kw. 2016	6 592	370	29 771	(58)	83
Kontrakty forward - III kw. 2016	2 858	370	13 807	6	24
Kontrakty forward - IV kw. 2016	1 541	347	8 075	28	13
Kontrakty forward - I kw. 2017	-	120	466	(6)	-
	28 710	2 206	131 128	(1 010)	450
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2016	10 723	2 320	54 205	968	(263)
Kontrakty forward - II kw. 2016	4 775	2 096	28 624	203	(99)
Kontrakty forward - III kw. 2016	657	-	2 769	89	(28)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	354	-	1 485	68	(22)
Kontrakty forward - I kw. 2017	118	-	497	23	(8)
	16 627	4 416	87 580	1 351	(420)
WARTOŚĆ NETTO	(12 083)	2 210	(43 548)	341	30
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2016	127 228	79	538 100	-	(5 692)
Kontrakty forward - II kw. 2016	23 736	-	101 742	-	(159)
Kontrakty forward - III kw. 2016	7 880	-	34 140	-	189
Kontrakty forward - IV kw. 2016	3 504	-	15 402	-	216
Kontrakty forward - I kw. 2017	1 466	-	6 469	-	100
Kontrakty forward - II kw. 2017	54	-	237	-	(1)
	163 868	79	696 090	-	(5 347)
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - I kw. 2016	125 441	1 250	536 931	-	3 756
Kontrakty forward - II kw. 2016	35 125	-	151 470	-	(740)
Kontrakty forward - III kw. 2016	4 248	-	18 406	-	(89)
Kontrakty forward - IV kw. 2016	3 235	-	14 247	-	(227)
Kontrakty forward - I kw. 2017	1 302	-	5 755	-	(98)
	169 351	1 250	726 809	-	2 602
WARTOŚĆ NETTO	5 483	1 171	30 719	-	(2 745)
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	(6 600)	3 381	(12 829)	341	(2 715)

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

11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

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

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

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

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

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 pierwszym półroczu 2016 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 30.06.2016		Na dzień 31.12.2015	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	46	-	(6.804)
Rachunkowość zabezpieczeń	(318)	-	(318)	-

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000
Odroczone zyski	2 978	5 754
Odroczone straty	(2 099)	(22 096)
	879	(16 342)
Zrealizowane zyski	6 352	3 425
Zrealizowane straty	(14 073)	(7 356)
	(7 721)	(3 931)

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

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

Pozycje zrealizowanych zysków/strat w okresie pierwszego półrocza 2016 roku zawierają stratę w wysokości 6.347 tys. PLN, zaprezentowaną w notce nr 9 jako rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane (w okresie półrocza 2015 roku: strata 3.008 tys. PLN).

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	Koniec okresu 30-06-2016 PLN'000	Koniec okresu 31-12-2015 PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	723	454
Zobowiązania finansowe	(1 041)	(772)
	(318)	(318)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1 004	155
Zobowiązania finansowe	(958)	(6 959)
	46	(6 804)
	(272)	(7 122)

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30-06-2015 PLN'000
Odroczone zyski	6 184	14 165
Odroczone straty	(904)	-
	5 280	14 165

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

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

Na koniec czerwca 2016 i 2015 roku, ze względu na niski poziom zapasów nasion rzepaku, ww. zyski zaprezentowane zostały sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: krótkoterminowe aktywa finansowe.

Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym

	Koniec okresu 30/06/2016			
	USD'000	Wartość nominalna EUR'000	PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń				
kontrakty futures - III kw. 2016	-	7 108	31 531	(985)
kontrakty futures - IV kw. 2016	-	1 199	5 322	117
kontrakty futures - I kw. 2017		(6 104)	(27 079)	550
	-	2 203	9 774	(318)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
kontrakty futures - III kw. 2016	-	1 548	6 867	41
kontrakty futures - IV kw. 2016	3 780	(536)	12 729	(199)
kontrakty futures - I kw. 2017	-	(806)	(3 578)	183
kontrakty futures - II kw. 2017	-	(62)	(274)	21
	3 780	144	15 744	46
WARTOŚĆ NETTO	3 780	2 347	25 518	(272)

Koniec okresu 31/12/2015

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

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. Ton
Zakup netto nasion rzepaku	6,2
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	(3,6)
Zakup netto śruty rzepakowej	12,8
Zakup netto oleju słonecznikowego	4,5

12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 410 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Grupy PLN, osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 1 645 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 czerwca 2016 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 667 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 2016 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 3 083 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 2 240 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 31 grudnia 2015 roku (PLN'000).

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale	Wpływ na Zmiany w kapitale	Wpływ na Zmiany w kapitale	Wpływ na Zmiany w kapitale	Wpływ na Zmiany w zapasach	Wpływ na Zmiany w zapasach
	+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP	+10%	-10%	+10%	-10%
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Wartość bilansowa						
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	684	(684)	476	(476)	-	-
Należności handlowe w PLN	323	(323)	2 622	(2 622)	-	-
Udzielone pożyczki w PLN	0	(0)	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	1 007	(1 007)	3 098	(3 098)	-	-
Podatek 19%	191	(191)	(589)	589	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	816	(816)	2 509	(2 509)	-	-
Zobowiązania finansowe						
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(407)	407	(3 514)	3 514	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(407)	407	(3 514)	3 514	-	-
Podatek 19%	77	(77)	668	(668)	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(329)	329	(2 847)	2 847	-	-

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

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

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA

Nie wystąpiły.

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

W/w zdarzenia nie wystąpiły w okresie pierwszego półrocza 2016 roku.

15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

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

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

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

16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

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

17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

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

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA

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

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

oświadczą że:

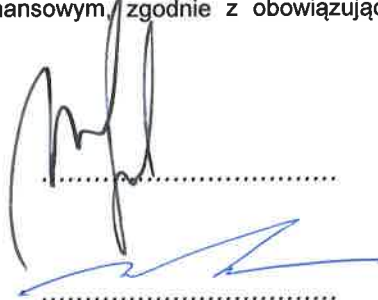
wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz, że półroczne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

oraz

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

Podpisy Członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu




Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu



Jacek Michalak – Członek Zarządu



Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu



Tomasz Wika – Członek Zarządu



WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2016 EUR'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	530 796	541 818	120 496	131 528
Zysk / (strata) operacyjny	(1 674)	(2 013)	(380)	(489)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(983)	(1 549)	(223)	(376)
Zysk / (strata) netto	(878)	(1 383)	(199)	(336)
Ilość akcji (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,04)	(0,06)	(0,01)	(0,01)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(38 615)	315 343	(8 766)	76 551
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 544)	(15 368)	(578)	(3 731)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(796)	(187 077)	(181)	(45 414)
Przepływy pieniężne netto, razem	(41 955)	112 898	(9 524)	27 406

	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2016 EUR'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2015 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 081 758	1 146 113	246 949	277 321
Zysk / (strata) operacyjny	10 229	48 390	2 335	11 709
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	11 436	49 260	2 611	11 919
Zysk / (strata) netto	8 778	40 134	2 004	9 711
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)	0,38	1,75	0,09	0,42
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	138 656	248 674	31 653	60 171
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(492)	1 264	(112)	306
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 380	1 799	1 456	435
Przepływy pieniężne netto, razem	144 544	251 737	32 997	60 912

	Koniec okresu 30/06/2016 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2016 EUR'000	Koniec okresu 31/12/2015 EUR'000
Aktywa trwałe	324 439	336 164	73 311	78 884
Aktywa obrotowe	680 688	660 977	153 810	155 104
Aktywa razem	1 005 127	997 141	227 122	233 988
Zobowiązania długoterminowe	6 818	6 774	1 541	1 590
Zobowiązania krótkoterminowe	202 583	155 077	45 776	36 390
Kapitał własny	795 726	835 290	179 805	196 008
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	41 820	43 430

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 30 czerwca 2016 roku, na dzień 31 grudnia 2015 roku zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

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

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

	<i>Koniec okresu 30/06/2016</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2015</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,4255	4,2615
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	4,4051	4,1194
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	4,3805	4,1328

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesiące zakończony 30/06/2015 PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	466 605	515 641	981 673	1 090 993
Przychody ze sprzedaży towarów	64 191	26 177	100 085	55 120
Pozostałe przychody operacyjne	2 567	4 007	6 388	13 426
Przychody ogółem	533 363	545 825	1 088 146	1 159 539
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	424 272	458 587	898 222	947 704
Koszty sprzedanych towarów	59 485	23 216	90 883	49 632
Koszty sprzedaży	31 647	39 460	64 911	82 896
Koszty ogólnego zarządu	9 694	8 831	19 347	18 558
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	6 418	14 120	(2 720)	7 016
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	295	(1 948)	98	(1 983)
Pozostałe koszty operacyjne	3 226	5 572	7 176	7 326
Koszty ogółem	535 037	547 838	1 077 917	1 111 149
Zysk/(Strata) operacyjny	(1 674)	(2 013)	10 229	48 390
Przychody finansowe	1 494	1 363	2 853	2 368
Koszty finansowe	803	899	1 646	1 498
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	(983)	(1 549)	11 436	49 260
Podatek dochodowy	(105)	(166)	2 658	9 126
część bieżąca	(1 830)	(515)	557	8 470
część odroczone	1 725	349	2 101	656
Zysk/(Strata) netto	(878)	(1 383)	8 778	40 134
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:				
Rachunkowość zabezpieczeń	(992)	(1 739)	(601)	2 168
Podatek dochodowy dotyczący innych składników	144	265	72	(482)
całkowitych dochodów	(848)	(1 474)	(529)	1 686
Całkowite dochody ogółem	(1 726)	(2 857)	8 249	41 820
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	(0,04)	(0,06)	0,38	1,75
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	Koniec okresu 30/06/2016 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2015 PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	193 254	200 892
Nieruchomości inwestycyjne	857	890
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	14 255	16 163
Długoterminowe aktywa finansowe	28 717	28 727
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 216	5 244
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	347	455
	324 439	336 164
Aktywa obrotowe		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	15 362	16 100
Zapasy	165 707	268 342
Należności z tytułu dostaw i usług	69 796	93 329
Należności z tytułu podatku dochodowego	4 868	-
Należności pozostałe	6 839	16 261
Krótkoterminowe aktywa finansowe	16 661	10 305
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	400 386	255 842
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 069	798
	680 688	660 977
Aktywa razem	1 005 127	997 141
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	329 705	282 831
Zyski zatrzymane	35 544	121 982
	795 726	835 290
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 651	5 608
Pozostałe rezerwy	1 167	1 166
	6 818	6 774
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	679	679
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	8 021	-
Zobowiązania finansowe	12 790	19 784
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9 895	17 528
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	120 949	113 474
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 520
Zobowiązania z tytułu dywidendy	47 813	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2 436	1 092
	202 583	155 077
Pasywa razem	1 005 127	997 141

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 aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na dzień 01/01/2015	185 076	245 401	223 378	(2 798)	(490)	147 867	798 434
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	1 686	-	40 134	41 820
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(60 686)	(60 686)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	60 414	-	-	(60 414)	-
Kapitał własny na dzień 30/06/2015	185 076	245 401	283 792	(1 112)	(490)	66 901	779 568
Kapitał własny na dzień 01/01/2016	185 076	245 401	283 793	46	(1 008)	121 982	835 290
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(529)	-	8 778	8 249
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	(47 813)	(47 813)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	47 403	-	-	(47 403)	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 30/06/2016	185 076	245 401	331 196	(483)	(1 008)	35 544	795 726

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	8 778	40 134
Korekty razem	129 878	208 540
Amortyzacja	14 867	16 844
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(13 950)	9 204
Odsetki	(1 037)	1 495
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	98	(1 938)
Zmiana stanu rezerw	44	(271)
Zmiana stanu zapasów	102 634	194 200
Zmiana stanu należności	32 360	2 211
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	310	(10 743)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(161)	(170)
Podatek dochodowy naliczony	2 658	9 126
Podatek dochodowy zapłacony	(7 945)	(11 418)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	138 656	248 674
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	931	2 031
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2 284)	(740)
Odsetki	2 678	-
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	10	23
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(1 827)	(41)
Nabycie aktywów finansowych	-	(9)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(492)	1 264
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
(Udzielone) / spłacone pożyczki krótkoterminowe	-	(435)
Otrzymane kredyty i pożyczki	8 000	3 716
Splaty kredytów i pożyczek	-	-
Odsetki	(1 620)	(1 482)
Wyplacona dywidenda	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 380	1 799
Przepływy pieniężne netto, razem	144 544	251 737
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	144 544	251 737
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	255 842	139 105
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	400 386	390 842

SKRÓCONA INFORMACJA DODATKOWA

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

1. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 czerwca 2016 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wraz z późniejszymi zmianami.

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

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

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2016

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

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

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2012-2014)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 5, MSSF 7, MSR 19 oraz MSR 34) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa - zatwierdzone w UE w dniu 15 grudnia 2015 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 lub po tej dacie).

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

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 sierpnia 2016 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE:

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

Według szacunków Spółki, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, za wyjątkiem MSSF 16 „Leasing”, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za półrocze 2016 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 miałoby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Spółka nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2015 rok, opublikowanym w dniu 18 marca 2016 roku.

2. SEGMENTY OPERACYJNE

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Koniec okresu 30/06/2016	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 30/06/2016	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 30/06/2016	Koniec okresu 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa						
Aktywa trwałe	116 479	120 760	207 960	215 404	324 439	336 164
Aktywa obrotowe	134 434	252 051	546 254	408 926	680 688	660 977
Aktywa ogółem	250 913	372 811	754 214	624 330	1 005 127	997 141
Zobowiązania długoterminowe*	2 175	2 160	4 643	4 614	6 818	6 774
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	60 280	51 669	134 282	103 408	194 562	155 077
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	62 455	53 829	138 925	108 022	201 380	161 851
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	188 458	318 982	615 289	516 308	803 747	835 290
Zadłużenie	1 881	-	6 140	-	8 021	-

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015 PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	414 981	481 293	673 165	678 246	-	-	1 088 146	1 159 539
Sprzedaż między segmentami	301 077	273 356	-	-	(301 077)	(273 356)	-	-
Przychody ogółem	716 058	754 649	673 165	678 246	(301 077)	(273 356)	1 088 146	1 159 539
Zysk operacyjny (EBIT)	(17 705)	16 352	27 934	32 038	-	-	10 229	48 390

Pozostałe informacje

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

(811) 1 530 5 797 383 - - 4 986 1 913

Amortyzacja środków trwałych

5 928 7 712 7 009 7 010 - - 12 937 14 722

Amortyzacja wartości niematerialnych

1 176 1 896 1 913 - - 1 897 2 089

Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych

- - 33 33 - - 33 33

Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych

- - (6) (1) - - (6) (1)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	181 683	243 993	140 488	127 043	322 171	371 036
Śruta rzepakowa	177 825	227 802	-	-	177 825	227 802
Oleje konfekcjonowane	-	-	205 632	206 528	205 632	206 528
Margaryny konsumenckie	-	-	149 084	155 924	149 084	155 924
Margaryny profesjonalne	-	-	51 359	50 847	51 359	50 847
Tłuszcze cukiernicze	-	-	70 505	71 908	70 505	71 908
Pozostałe	866	1 029	4 231	5 919	5 097	6 948
Sprzedaż produktów	360 374	472 824	621 299	618 169	981 673	1 090 993
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	51 493	-	139	199	51 632	199
Oleje konfekcjonowane	-	-	9 091	9 689	9 091	9 689
Margaryny konsumenckie	-	-	36 115	39 210	36 115	39 210
Nasiona rzepaku	1 670	680	-	-	1 670	680
Pozostałe	-	-	1 577	5 342	1 577	5 342
Sprzedaż towarów	53 163	680	46 922	54 440	100 085	55 120
Sprzedaż razem	413 537	473 504	668 221	672 609	1 081 758	1 146 113

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
średni stan aktywów	303 289	336 278	684 400	636 530	987 689	972 808
średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	58 142	56 104	123 474	136 187	181 616	192 291
średni stan aktywów netto	245 147	280 174	560 926	500 343	806 073	780 517
Zysk/(Strata) operacyjny	(17 705)	16 352	27 934	32 038	10 229	48 390
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	3 364	(3 107)	(5 307)	(6 087)	(1 944)	(9 194)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	(14 341)	13 245	22 627	25 951	8 285	39 196
Zwrot na aktywach netto	(11,7%)	9,5%	8,1%	10,4%	2,1%	10,0%

3. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Aktywa podatkowe – wzrost o 746 tys. PLN, z tytułu:

- środków trwałych – wzrost o 715 tys. PLN
- zobowiązań – wzrost o 23 tys. PLN
- inne – wzrost o 8 tys. PLN

Pasywa podatkowe – wzrost o 2.775 tys. PLN, z czego z tytułu:

- instrumentów finansowych – wzrost o 2.748 tys. PLN
- należności – wzrost o 27 tys. PLN

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym półroczu 2016 roku, w wyniku wypłaty premii rocznej, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 7.590 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 30 czerwca 2016 roku wyniosła 15.546 tys. PLN (na dzień 01.01.2016r. 23.136 tys. PLN).

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2016	7 598
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	267
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	35
- zwiększenie odpisów	184
Bilans na 30-06-2016	7 480
Bilans na 01-01-2015	5 007
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	336
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	506
- zwiększenie odpisów	608
Bilans na 30-06-2015	4 773

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2016	1 278
- zwiększenie odpisu aktualizującego	1 935
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	2 497
Bilans na 30-06-2016	716
Bilans na 01-01-2015	2 508
- zwiększenie odpisu aktualizującego	4 123
- wykorzystanie odpisu aktualizującego	5 675
Bilans na 30-06-2015	956

4. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi ze Spółką są:

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

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

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w okresie pierwszego półrocza 2016 roku.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016</i>	<i>Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	-	-	22 170	5 154
Bunge CIS LLC Russia	-	-	-	2	-	187
Bunge Finance BV Holandia	-	-	-	-	-	107
Bunge Finlandia Raisio	151	176	65	69	26	10
Bunge Francja SAS	-	14 073	1	3	20	-
Bunge Global Agribusiness NY	-	-	349	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft Niemcy	47 949	92 334	-	3	787	3 056
Bunge Iberica Hiszpania	4 219	26 723	124	363	-	-
Bunge Italia	-	-	-	92	-	30
Bunge Limited USA	-	-	-	4	-	-
Bunge Management Services Inc. (USA)	-	-	317	426	-	-
Bunge Polska Kruszwica	8 757	9 978	1 230	242	51 099	57 002
Bunge Romania	32	-	-	2	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 336	1 589	5 637	3 889
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	-	379	-	2 630
Bunge Zrt. Hungary	-	353	517	12	12 762	13 105
Koninklijke Bunge BV Holandia	574	35	-	-	-	-
Mauresa Consulting Sp. z o.o. Warszawa	-	-	-	55	-	-
Mauresa Sp. z o.o. Warszawa	-	-	8	8	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	114	59	11	2	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	95	165	-	-	972	1 106
Warsaw Mathematical Institute (Polska)	-	-	-	-	41	15
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	-	-	42	479	-	-
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o. (Polska)	-	-	-	-	147	219
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	704	788
	61 891	143 896	4 000	3 730	94 365	87 298

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Koniec okresu 30/06/2016	Koniec okresu 31/12/2015	Koniec okresu 30/06/2016	Koniec okresu 31/12/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	-	7 091	322
Bunge Finance B.V.	-	255 838	20	-
Bunge Finlandia Raisio	-	-	1	1
Bunge Francja SAS	-	1	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	91	46	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	6 928	6 362	1 569	832
Bunge North America	-	-	-	21
Bunge Polska	1 871	1 387	17 612	12 249
Bunge SA Szwajcaria	230	429	9 206	6 868
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	242	-	189
Bunge Zrt. Hungary	341	45	3 225	2 629
Koninklijke Bunge BV Holandia	400 742	94	-	-
Mauresa SKA Warszawa	-	-	-	-
Mauresa Sp. z o.o.	42	32	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	26	-	-	-
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	17	762	8 021	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	135	143
	410 288	265 238	46 880	23 254

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odsetki naliczone/należne				
Koninklijke Bunge B.V. Holandia	2 814	-	51	-
Bunge Finance B.V. Holandia	-	2 103	-	32
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	-	3	65	-
Mauresa Consulting Sp. z o.o. Warszawa	-	22	-	-
	2 814	2 128	116	32
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Koninklijke Bunge B.V. Holandia	2 674	-	51	-
Bunge Finance B.V. Holandia	-	1 877	-	21
ZTK Property Management Sp. z o.o. Warszawa	-	-	44	-
	2 674	1 877	95	21

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2016 PLN'000	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2015 PLN'000
Koninklijke Bunge B.V. Holandia	52 869	-	57 965	-
Bunge Finanse B.V. Holandia	-	33 150	-	34 471
Bunge Handelsgesellschaft Niemcy	4 937	938	3 893	15 368
Bunge Italia	-	-	-	10
	57 806	34 088	61 858	49 849

5. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 czerwca 2016 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 410 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Spółki PLN, osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 1 645 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 czerwca 2016 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 647 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 2016 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 3 083 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 2 240 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 2016 roku (PLN'000)

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk
	+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP	+10%	-10%	+10%	-10%
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa finansowe						
Wartość bilansowa						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	1 013	(1 013)	341	(341)	-	-
Należności handlowe w PLN	254	(254)	2 275	(2 275)	-	-
Udzielone pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	1 267	(1 267)	2 616	(2 616)	-	-
Podatek 19%	241	(241)	(497)	497	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	1 026	(1 026)	2 119	(2 119)	-	-
Zobowiązania finansowe						
Kredyty i pożyczki w PLN	(20)	20	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(448)	448	(4 172)	4 172	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(468)	468	(4 172)	4 172	-	-
Podatek 19%	89	(89)	793	(793)	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(379)	379	(3 379)	3 379	-	-

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 30 czerwca 2016 roku (PLN'000) – cd.

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +25 pb SP w PLN i +60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -25 pb SP w PLN i -60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10%	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -10%	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk +10%	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk -10%
Instrumenty pochodne						
Wartość nominalna						
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(15 016)	-	(1 502)	1 502	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(20 307)	-	(2 031)	2 031	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	25 518	-	2 552	(2 552)	1 041	(1 041)
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	27 650	-	2 765	(2 765)	2 765	(2 765)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem			1 050	(1 050)	3 806	(3 806)
Podatek 19%			(200)	200	(723)	723
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu			851	(851)	3 083	(3 083)
Razem zwiększenia/zmniejszenia	-	(647)	(410)	410	3 083	(3 083)

* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku (PLN'000).

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale na zysk	Wpływ na Zmiany w kapitale na zysk	Wpływ na Zmiany w kapitale na zysk	Wpływ na Zmiany w kapitale na zysk	Wpływ na Zmiany w zapasach na zysk	Wpływ na Zmiany w zapasach na zysk
	Wpływ na Zmiany w kapitale na zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale na zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD, EUR i GBP PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale na zysk +10% PLN'000	Wpływ na Zmiany w kapitale na zysk -10% PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach na zysk +10% PLN'000	Wpływ na Zmiany w zapasach na zysk -10% PLN'000
Wartość bilansowa						
Aktywa finansowe						
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	656	(656)	476	(476)	-	-
Należności handlowe w PLN	325	(325)	2 622	(2 622)	-	-
Udzielone pożyczki w PLN	0	(0)	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	981	(981)	3 098	(3 098)	-	-
Podatek 19%	186	(186)	(589)	589	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	795	(795)	2 509	(2 509)	-	-
Zobowiązania finansowe						
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(407)	407	(3 514)	3 514	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(407)	407	(3 514)	3 514	-	-
Podatek 19%	77	(77)	668	(668)	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(329)	329	(2 847)	2 847	-	-

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku (PLN'000) – cd.

	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe	
	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk +10%	Wpływ na Zmiany w kapitale zysk -10%	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk +10%	Wpływ na Zmiany w zapasach zysk -10%
Instrumenty pochodne						
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	3 072	(3 072)	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	-	(4 355)	4 355	-
71 648						
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	7 165	(7 165)	-	(7 165)
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem	-	-	10 237	(10 237)	4 355	(7 165)
Podatek 19%	-	-	(1 945)	1 945	(827)	1 361
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu	-	-	8 292	(8 292)	3 527	(5 803)
Razem zwiększenia/zmniejszenia	-	(466)	7 954	(7 954)	3 527	(5 803)

* zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, rozszerzone o Półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostało zatwierdzone przez Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 31 sierpnia 2016 roku.

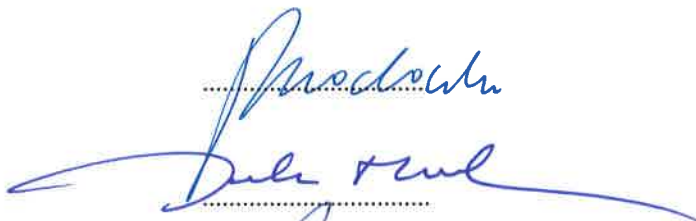
Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu



Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu



Jacek Michalak – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



Dariusz Szymański – Członek Zarządu



Tomasz Wika – Członek Zarządu



Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy





SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 roku

ZAWARTOŚĆ:

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

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

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodzi Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne: Mauresa sp. z o.o. w likwidacji i ZTK Property Management sp. z o.o.

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

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

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

- produkcję nawozów oraz pasz dla zwierząt,
- handel zbożem i nasionami oleistymi,
- przetwórstwo nasion oleistych w celu produkcji oleju na potrzeby przemysłu spożywczego i branży biopaliwowej oraz śrutę, 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 2016 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 czerwca 2016 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 171.942.378,52 złotych i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

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

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

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

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

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

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

5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN 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 2016 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły w okresie pierwszego półrocza 2016 roku.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w dniu 31 sierpnia 2016 roku.

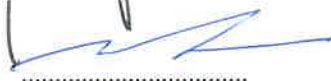
Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk - Prezes Zarządu



.....

Wojciech Bauman – Członek Zarządu



.....

Marcin Brodowski – Członek Zarządu



.....

Jacek Michałak – Członek Zarządu



.....

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu



.....

Dariusz Szymański – Członek Zarządu



.....

Tomasz Wika – Członek Zarządu



.....