



**KWARTALNE SKRÓCONE
SKONSOLIDOWANE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2018 roku

ZAWARTOŚĆ SKONSOLIDOWANEGO RAPORTU KWARTALNEGO:

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE	4
WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE	5
A. KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” SPÓŁKA AKCYJNA	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	7
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
1. INFORMACJE OGÓLNE	11
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	12
3. SEGMENTY OPERACYJNE	17
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	22
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA	23
6. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ	24
7. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	26
8. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	27
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	27
10. ZYSKI / (STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE	33
11. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	34
12. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	38
13. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	41
14. TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.	46
15. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	46
16. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	46
17. INFORMACJE O ZMIANACH SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWIĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI	46
18. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO	46
19. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE	46
20. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALANIA WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	46
21. ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW	46
22. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	46
23. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	46
24. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, KTÓRE MOGĄ W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	47
25. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	47
26. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ I WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	47

27.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	47
28.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	47
29.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA	48
30.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ	48
31.	ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU	48
32.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI	48
33.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	48
34.	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	48
35.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	48
B.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A.	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	50
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	51
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	52
	INFORMACJA DODATKOWA	53
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ	53
2.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	53

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2017
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	666 395	665 026	159 486	155 050
Zysk / (strata) operacyjny	23 549	11 322	5 636	2 640
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	23 714	10 671	5 675	2 488
Zysk / (strata) netto	19 278	8 490	4 614	1 979
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,84	0,37	0,20	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	173 768	32 108	41 587	7 486
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 989	2 570	2 630	599
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 030)	(498)	(247)	(116)
Przepływy pieniężne netto, razem	183 727	34 180	43 971	7 969

	Koniec okresu 31/03/2018	Koniec okresu 31/12/2017	Koniec okresu 31/03/2018	Koniec okresu 31/12/2017
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	306 961	317 901	72 938	76 219
Aktywa obrotowe	710 726	679 574	168 879	162 932
Aktywa razem	1 017 687	997 475	241 817	239 151
Zobowiązania długoterminowe	7 140	7 488	1 697	1 795
Zobowiązania krótkoterminowe	313 362	312 058	74 459	74 818
Kapitał własny	697 185	677 929	165 661	162 538
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 977	44 373

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 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	666 395	665 026	159 486	155 050
Zysk / (strata) operacyjny	23 488	11 515	5 621	2 685
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	23 426	10 901	5 606	2 542
Zysk / (strata) netto	19 046	8 673	4 558	2 022
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)	0,83	0,38	0,20	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	173 586	32 088	41 544	7 481
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 925	2 570	2 615	599
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 030)	(8 563)	(247)	(1 996)
Przepływy pieniężne netto, razem	183 481	26 095	43 912	6 084
	Koniec okresu 31-03-2018	Koniec okresu 31-12-2017	Koniec okresu 31-03-2018	Koniec okresu 31-12-2017
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa trwałe	333 860	344 831	79 330	82 675
Aktywa obrotowe	643 508	612 518	152 907	146 855
Aktywa razem	977 368	957 349	232 237	229 531
Zobowiązania długoterminowe	5 524	5 858	1 313	1 404
Zobowiązania krótkoterminowe	313 503	312 196	74 493	74 851
Kapitał własny	658 341	639 295	156 431	153 275
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 977	44 373

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2018 roku, na dzień 31 grudnia 2017 roku zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

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

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

	<i>Koniec okresu 31-03-2018</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2017</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,2085	4,1709
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1784	4,2891
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych		

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

- śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku wraz z informacją dodatkową do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (**Część A**),
- śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. za okres bieżący od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2017 roku wraz ze skróconą informacją dodatkową (**Część B**).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2018 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2017 roku, nie podlegały badaniu przez uprawnionego biegłego rewidenta.

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

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017 PLN'000
Przychody		
Przychody ze sprzedaży produktów	598 092	622 065
Przychody ze sprzedaży towarów	68 303	42 961
Pozostałe przychody operacyjne	4 563	3 265
Przychody ogółem	670 958	668 291
Koszty		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	563 605	572 017
Koszty sprzedanych towarów	63 625	36 469
Koszty sprzedaży	33 326	36 972
Koszty ogólnego zarządu	8 126	9 138
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(25 028)	175
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(134)	(2 260)
Pozostałe koszty operacyjne	3 889	4 458
Koszty ogółem	647 409	656 969
Zysk/(Strata) operacyjny	23 549	11 322
Przychody finansowe	1 233	787
Koszty finansowe	1 068	1 438
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	23 714	10 671
Podatek dochodowy	4 436	2 181
część bieżąca	(444)	4 138
część odroczone	4 880	(1 957)
Zysk/(Strata) netto	19 278	8 490
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:		
Rachunkowość zabezpieczeń	-	(7)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	1
	-	(6)
Całkowite dochody ogółem	19 278	8 484
Zysk przypadający:		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	19 278	8 490
-	-	-
Łączne całkowite dochody przypadające:		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	19 278	8 484
-	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	0,84	0,37
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 986 949	22 986 949

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 31-03-2018	Koniec okresu 31-12-2017
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	202 292	207 792
Nieruchomości inwestycyjne	3 507	3 559
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	8 664	9 245
Długoterminowe aktywa finansowe	7	8
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 574	12 453
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	18
Długoterminowe należności pozostałe	1 124	1 033
	306 961	317 901
Aktywa obrotowe		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	9 863
Zapasy	187 402	278 957
Należności z tytułu dostaw i usług	80 804	94 526
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 418	-
Należności pozostałe	24 693	59 304
Krótkoterminowe aktywa finansowe	45 216	51 574
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367 944	184 217
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 249	1 133
	710 726	679 574
Aktywa razem	1 017 687	997 475

	Koniec okresu 31-03-2018	Koniec okresu 31-12-2017
	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	141 382	141 382
Zyski zatrzymane	125 326	106 070
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	697 185	677 929
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 224	5 188
Pozostałe rezerwy	1 916	2 286
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	-	14
	7 140	7 488
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	1 035	1 012
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	27 113	72 585
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 293	13 874
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	266 371	215 759
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 527
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 550	6 301
	313 362	312 058
Pasywa razem	1 017 687	997 475

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy</i>	<i>Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych</i>	<i>Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Ogółem</i>	<i>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Kapitał własny na dzień 31-12-2016	185 076	245 401	131 209	5	(794)	130 130	691 027	-	691 027
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(5)	341	41 276	41 612	-	41 612
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	(54 709)	(54 709)	-	(54 709)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowý	-	-	10 627	-	-	(10 627)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	(1)	-	(1)	-	(1)
Kapitał własny na dzień 31-12-2017	185 076	245 401	141 836	-	(454)	106 070	677 929	-	677 929
Kapitał własny na dzień 31-12-2017	185 076	245 401	141 836	-	(454)	106 048	677 907	-	677 907
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	-	-	19 278	19 278	-	19 278
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowý	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31-03-2018	185 076	245 401	141 836	-	(454)	125 326	697 185	-	697 185

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017 PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	19 278	8 490
Korekty razem	154 490	23 618
Amortyzacja	6 272	8 452
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(39 113)	2 461
Odsetki	202	397
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(134)	(2 260)
Zmiana stanu rezerw	(311)	709
Zmiana stanu zapasów	91 555	143 721
Zmiana stanu należności	47 823	(14 555)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	49 366	(109 821)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(105)	(503)
Podatek dochodowy naliczony	4 436	2 181
Podatek dochodowy zapłacony	(5 501)	(7 164)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	173 768	32 108
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 014	2 355
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	146	(190)
Odsetki	829	475
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	-	1
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	-	(71)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 989	2 570
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	367
Spłaty kredytów/pożyczek	-	-
Odsetki zapłacone	(1 030)	(865)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 030)	(498)
Przepływy pieniężne netto, razem	183 727	34 180
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	183 727	34 180
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	184 217	222 020
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	367 944	256 200

INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Informacje o jednostce dominującej

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

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

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

Zarząd Spółki:

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

Rada Nadzorcza:

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

Według stanu na dzień 31 marca 2018 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (KBBV)	Holandia	14.763.313	64,22%	64,22%
Windstorm Trading & Investments Limited	Cypr	5.805.485	25,26%	25,26%
ALTUS TFI S.A.	Polska	1.170.714	5,09%	5,09%
Pozostali		1.266.826	5,43%	5,43%
Razem		22.986.949	100,00%	100,00%

Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji 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 31 marca 2018 roku i 31 marca 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodzi Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółka zależna ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

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

Według stanu na dzień 31 marca 2018 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej ZTK Property Management jest następująca:

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

Struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej ZTK Property Management nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku.

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

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

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

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

2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 marca 2018 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim.

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

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

Zmiana stosowanych zasad (polityki) rachunkowości

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

W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa dokonała zmiany prezentacyjnej wynajmowanych nieruchomości ze środków trwałych do nieruchomości inwestycyjnych.

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

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

Aktywa finansowe:

Na dzień bilansowy Grupa przeprowadza:

- (i) test klasyfikacyjny polegający na ocenie modelu biznesowego w zakresie zarządzania aktywami finansowymi, tj. określenie, czy spodziewane przepływy pieniężne będą pochodziły z umownych przepływów pieniężnych (do terminu ściągnięcia), ze sprzedaży aktywów (przeznaczone do sprzedaży), czy z obu tych źródeł, oraz
- (ii) test charakterystyki umownych przepływów pieniężnych (ang. SPPI), tj. sprawdzenie czy płatności reprezentują tylko spłatę kwoty kapitału i odsetki.

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

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

Środki pieniężne wyceniane są według zamortyzowanego kosztu tj. wraz z należnymi na dzień bilansowy odsetkami, oraz pomniejszonymi o wartość przewidywanych strat kredytowych. Grupa przeprowadza szacunek odpisów na środki pieniężne w oparciu o prawdopodobieństwo niewypłacalności w okresie umownym, który jest krótszy niż 3 miesiące. Prawdopodobieństwo to ustala się na podstawie strat kredytowych w poprzednich okresach, a w przypadku braku ich wystąpienia na podstawie zewnętrznych ratingów banków.

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

1. Należności oddane do faktoringu

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

2. Należności poza faktoringiem

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

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

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

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

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

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

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

Za straty kredytowe Grupa przyjęła:

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

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

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

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

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2018

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, oraz które miałyby wejść w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2018 rok.

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

Następujące nowe standardy zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE przy czym nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji - – zatwierdzone w UE w dniu 27 lutego 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” – zatwierdzone w UE w dniu 3 listopada 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” – zatwierdzone w UE w dniu 31 października 2017 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych – zatwierdzone w UE w dniu 14 marca 2018 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 1 i MSR 28 w wyniku „Poprawki do MSSF (cykl 2014 - 2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa – zatwierdzone w UE w dniu 7 lutego 2018 roku (zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** – zatwierdzona w UE w dniu 28 marca 2018 roku (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, jakie zostały już wydane przez RMSR i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie

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

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

Poniżej przedstawiono szczegółową analizę, przeprowadzoną na dzień bilansowy 31 marca 2018 roku, standardu MSSF 16 „Leasing”, celem oceny potencjalnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

MSSF 16 „Leasing”

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

Grupa oszacowała jaki wpływ na niniejsze sprawozdanie finansowe miałyby zastosowanie Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 16 na dzień 31 marca 2018 roku. Wyniki szacunków przedstawia poniższa tabela.

Przedmiot umowy leasingowej	Wartość praw do korzystania ze składnika aktywów	Zobowiązanie z tytułu leasingu	Koszt odsetkowy
Wieczyste użytkowanie gruntów	1 053	1 070	10
Samochody osobowe	1 298	1 490	160
Wózki widłowe	1 037	1 106	11
Najem Biura w Warszawie	2 099	2 128	21
	5 487	5 794	202

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień 15 maja 2018 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE):

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie planu (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2015 - 2017)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za I kwartał 2018 roku, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy.

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

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

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. Spółka zależna ZTK Property Management nie prowadzi działalności produkcyjnej, w związku z powyższym nie została przypisana do w/w segmentów operacyjnych.

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 śruty rzepakowej (podstawowy produkt uboczny przy produkcji oleju surowego,
- dla sprzedaży pozostałych surowców – w wysokości historycznych kosztów nabycia.

Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

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

Podział Bilansu

Zapasy

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

Rozrachunki z dostawcami/klientami

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

Środki trwałe, Środki trwałe w budowie, Wartości niematerialne

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

Wartość firmy

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

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

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

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

Pozostałe pozycje bilansowe

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

Podstawowe miary i kryteria oceny wyników działalności segmentów biznesowych

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

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

Zwrot na aktywach netto ustalany jest wyłącznie wobec aktywów pracujących, czyli po eliminacji z majątku trwałego wartości środków trwałych w budowie. Jest to istotne założenie, gdyż w ten sposób eliminowany jest fakt wykazywania w ramach segmentu Food nakładów, które ostatecznie częściowo zwiększą również wartość majątku trwałego segmentu Agri.

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Koniec okresu</i> 31/03/2018 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2017 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/03/2018 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2017 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/03/2018 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2017 PLN'000
Aktywa trwałe	128 385	130 739	178 576	187 162	306 961	317 901
Aktywa obrotowe	209 764	347 476	500 962	332 098	710 726	679 574
Aktywa ogółem	338 149	478 215	679 538	519 260	1 017 687	997 475
Zobowiązania długoterminowe	2 029	1 804	5 111	5 684	7 140	7 488
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	178 114	170 415	135 248	141 643	313 362	312 058
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	180 143	172 219	140 359	147 327	320 502	319 546
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	158 006	305 996	539 179	371 933	697 185	677 929
Zadłużenie	-	-	-	-	-	-

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017 PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	257 314	268 285	413 644	400 006	-	-	670 958	668 291
Sprzedaż między segmentami	196 457	194 730	-	-	(196 457)	(194 730)	-	-
Przychody ogółem	453 771	463 015	413 644	400 006	(196 457)	(194 730)	670 958	668 291
Zysk operacyjny (EBIT)	(3 118)	(7 831)	26 667	19 153	-	-	23 549	11 322
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	44	(3 748)	(195)	41 215	-	-	(151)	37 467
Amortyzacja środków trwałych	2 521	2 231	3 118	5 321	-	-	5 639	7 552
Amortyzacja wartości niematerialnych	-	1	580	854	-	-	580	855
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	22	28	31	17	-	-	53	45
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-	-	-	-	-	-

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	116 489	134 232	84 147	90 362	200 636	224 594
Śruta rzepakowa	104 507	117 403	-	-	104 507	117 403
Oleje konfekcjonowane	-	-	144 063	129 398	144 063	129 398
Margaryny konsumenckie	-	-	70 944	68 051	70 944	68 051
Margaryny profesjonalne	-	-	27 200	24 833	27 200	24 833
Tłuszcze cukiernicze	-	-	46 064	53 799	46 064	53 799
Pozostałe	27	939	4 651	3 048	4 678	3 987
Sprzedaż produktów	221 023	252 574	377 069	369 491	598 092	622 065
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	35 370	14 336	2 440	60	37 810	14 396
Śruta rzepakowa	-	474	-	-	-	474
Oleje konfekcjonowane	-	-	7 921	7 547	7 921	7 547
Margaryny konsumenckie	-	-	20 967	19 841	20 967	19 841
Pozostałe	-	-	1 605	703	1 605	703
Sprzedaż towarów	35 370	14 810	32 933	28 151	68 303	42 961
Sprzedaż razem	256 393	267 384	410 002	397 642	666 395	665 026

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	404 877	406 255	617 556	612 997	1 022 433	1 019 252
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	176 181	166 066	142 509	147 454	318 690	313 520
Średni stan aktywów operacyjnych netto	228 696	240 189	475 047	465 543	703 743	705 732
Zysk/(Strata) operacyjny	(3 118)	(7 831)	26 667	19 153	23 549	11 322
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	592	1 488	(5 067)	(3 639)	(4 474)	(2 151)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	(2 526)	(6 343)	21 600	15 514	19 075	9 171
Zwrot na aktywach netto*	-4,4%	-10,6%	18,2%	13,3%	10,8%	5,2%

* z uwzględnieniem zanalizowanego zysku operacyjnego pomniejszonego o podatek

Informacje o wiodących klientach

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

4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Koniec okresu 31-12-2017	Koniec okresu 31-03-2018	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:				
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	6 485	7 065	580	
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	21	21	
Niezrealizowanych zysków na instrumentach pochodnych	-	3 440	3 440	
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	6 485	10 526	4 041	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:				
Niezrealizowanych strat na instrumentach pochodnych	3 975	-	(3 975)	
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	58	49	(9)	
Rezerw	1 851	1 786	(65)	
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonech w czasie Naliczonych,	11 533	12 055	522	
nieotrzymanych/niezapłaconych odsetek od depozytów i faktoringu	38	-	(38)	
Straty podatkowej	1 383	4 112	2 729	
Pozostałych	101	98	(3)	
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	18 938	18 100	(839)	-
Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(4 880)	-
<i>Per saldo</i>				
Rezerwa z tytułu podatku		-		
Aktywa z tytułu podatku		7 574		

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2018 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na częściowo wypłaconą premię roczną, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 1.455 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2018 roku wyniosła 20.517 tys. PLN (na dzień 31.12.2017 r.: 19.064 tys. PLN).

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

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

Bilans na 31-12-2017	3 759
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	21
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	33
Bilans na 31-03-2018	3 705

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

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

Bilans na 31-12-2017	1 186
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	883
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	804
Bilans na 31-03-2018	1 265

5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA.

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

6. WSKAZANIE CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W TYM O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ISTOTNY WPŁYW NA SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, ZOBOWIĄZANIA, KAPITAŁ WŁASNY, WYNIK NETTO LUB PRZEPŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ.

Podstawowe wielkości ekonomiczne	Za okres 3	Za okres 3	Zmiana	
	miesiące zakończony 31-03-2018	miesiące zakończony 31-03-2017	PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	286	268	18	7%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	666 395	665 026	1 369	0%
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	627 230	608 486	18 744	3%
(Zyski)/straty z tytułu instrumentów pochodnych i różnic kursowych	(25 028)	175	-25 203	-14402%
Zysk brutto ze sprzedaży	39 165	56 540	-17 375	-31%
Marża brutto na sprzedaży	5,88%	8,50%	-2,62%	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	23 549	11 322	12 227	108%
% sprzedaży	3,53%	1,70%	1,83%	
EBITDA ⁽¹⁾	29 821	19 774	10 047	51%
% sprzedaży	4,50%	3,00%	1,50%	
Zysk przed opodatkowaniem	23 714	10 671	13 043	122%
Rentowność brutto sprzedaży	3,56%	1,60%	1,95%	
Zysk netto	19 278	8 490	10 788	127%
Rentowność netto sprzedaży	2,89%	1,28%	1,62%	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	173 768	32 108	141 660	441%
Razem aktywa na koniec okresu	1 017 687	975 790	41 897	4%
Kapitały własne na koniec okresu	697 185	699 511	-2 326	0%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	377 099	409 364	-32 265	-8%
dni sprzedaży ⁽³⁾	51	55	-4	-8%
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	0	373	-373	-100%
ROA ⁽⁵⁾	8,00%	3,50%	4,50%	129%
ROE ⁽⁶⁾	11,00%	4,40%	6,60%	150%

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 * 90 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 kwartale roku bieżącego jest pod silnym wpływem wyniku segmentu Agri, gdzie ceny realizacji sprzedaży były niższe niż w pierwszym kwartale roku ubiegłego. Głównym powodem tego stanu są zbiory nasion rzepaku 2017 roku, które wskutek niekorzystnych warunków pogodowych podczas i tuż po żniwach były niższe niż oczekiwano. Wpłynęło to na decyzje sprzedażowe producentów, którzy oczekując wyższych cen wstrzymywali się ze sprzedażą tego surowca do drugiego kwartału roku 2018.

W pierwszym kwartale roku bieżącego łączna wartość sprzedaży była na zbliżonym poziomie, w porównaniu do pierwszego kwartału 2017 roku. Na wzrost wartości sprzedaży produktów i towarów największy wpływ miał wzrost wartości sprzedaży olejów konfekcjonowanych (+11%) i margaryn profesjonalnych (+10%). Z drugiej strony nastąpił spadek wartości sprzedaży śruty rzepakowej (-11%) oraz tłuszczów (-14%).

Łączna wartość kosztów wytworzenia produktów oraz kosztów sprzedaży towarów wzrosła o 18,7 mln PLN (+3%), na co głównie złożył się wzrost wolumenów sprzedaży produktów oraz wyższe koszty pozyskania podstawowych surowców, przede wszystkim nasion rzepaku. W konsekwencji, wygenerowany zysk brutto na sprzedaży produktów i towarów w pierwszym kwartale roku bieżącego spadł o 17,4 mln PLN (-31%). Tym samym spadek zanotowała marża brutto, z poziomu 8,5% w pierwszym kwartale roku ubiegłego, do poziomu 5,9% w kwartale bieżącym.

Zarówno koszty sprzedaży jak i koszty ogólnego zarządu uległy spadkowi, odpowiednio o 3,6 mln PLN (-10%) do kwoty 33.326 mln PLN oraz o 1.0 mln PLN (-11%) do poziomu 8.126 mln PLN.

W pierwszym kwartale 2018 roku Grupa wykazała zysk na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 25,0 mln PLN (w pierwszym kwartale 2017 roku Grupa wykazała stratę 0,2 mln PLN). Wynik ten obejmuje 4,7 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w pierwszym kwartale 2017 roku zysk 3,7 mln PLN), 16,8 mln PLN zysku na towarowych instrumentach zabezpieczających (w pierwszym kwartale 2017 roku zysk 0,9 mln PLN) oraz 3,5 mln PLN zysku na walutowych instrumentach zabezpieczających (w pierwszym kwartale 2017 roku strata w wysokości 4,8 mln PLN).

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

Zysk z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał 2018 roku ukształtował się na poziomie 23,5 mln PLN i był o 12,2 mln PLN wyższy (+108%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej pierwszego kwartału roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA wzrósł o 10,0 mln PLN (+51%), przy jednoczesnym wzroście wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 1,5 punktu procentowego.

Wynik na działalności finansowej w pierwszym kwartale 2018 roku był na zbliżonym poziomie w stosunku do wyniku z pierwszego kwartału roku 2017. Grupa nie wykazywała zadłużenia w pierwszych kwartałach 2018 i 2017 roku. W pierwszym kwartale roku 2018 Grupa poniosła 0,3 mln PLN kosztów restrukturyzacji.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres pierwszego kwartału 2018 roku, wykazują dodatnią wartość 173,8 mln PLN (w pierwszym kwartale roku ubiegłego: 32,1 mln PLN).

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

- spadek wartości zapasów o 91,6 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużyciem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Grupy,
- wzrost wartości zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) o 49,4 mln PLN,
- spadek wartości należności (należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych) o 47,8 mln PLN,
- zysk z tytułu niezrealizowanych instrumentów pochodnych w wysokości 39,1 mln PLN.

W bieżącym kwartale Grupa finansowała swoją działalność wyłącznie środkami własnymi.

Dodatnie strumienie pieniężne z działalności operacyjnej jak i inwestycyjnej wygenerowały w pierwszym kwartale 2018 roku wolne środki pieniężne o łącznej wartości 184,8 mln PLN, w rezultacie czego, na dzień bilansowy Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 367,9 mln PLN, tj. o 111,7 mln PLN wyższe niż na koniec pierwszego kwartału roku ubiegłego.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec pierwszego kwartału 2018 roku była mniejsza, w stosunku do wartości na koniec 2017 roku, o 10,9 mln PLN. Zmiana ta jest głównie konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego kwartału roku 2018 osiągnęły wartość 710,7 mln PLN i były wyższe o 31,2 mln PLN w relacji do końca roku 2017. Na zmianę wartości aktywów obrotowych miał wpływ:

- spadek wartości zapasów o 91,6 mln PLN, spowodowana głównie zużyciem zapasów nasion rzepaku,
- wzrost wartości środków pieniężnych o 183,7 mln PLN, wygenerowane głównie w działalności operacyjnej,
- spadek wartości należności pozostałych o 34,6 mln PLN (głównie spadek wartości depozytu zabezpieczającego).

Zarówno wskaźnik rentowności aktywów jak i wskaźnik rentowności kapitału Grupy w pierwszym kwartale 2018 roku były wyższe w porównaniu do ich poziomu z pierwszego kwartału roku ubiegłego. Wskaźnik rentowności aktywów wyniósł 8,0%, w porównaniu do 3,5% w pierwszym kwartale 2017 roku. Wskaźnik rentowności kapitału wyniósł 11,0%, w porównaniu do 4,4% pierwszym kwartale 2017 roku.

W pierwszym kwartale 2018 roku nie nastąpiły inne istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów Grupy, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej. W najbliższym okresie Grupa nie przewiduje istotnych zmian we własnych aktywach i pasywach, innych niż te, które wynikają z bieżącej działalności.

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

7. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.

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

Głównym akcjonariuszem Spółki jest podmiot prawa holenderskiego – Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (dalej „KBBV”) z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, który posiada bezpośrednio 14.763.313 akcji Spółki, co stanowi 64,22% jej kapitału zakładowego oraz daje prawo do wykonywania 64,22% głosów na walnym zgromadzeniu.

Podmiotem dominującym w stosunku do KBBV, posiadającym 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu KBBV, jest Bunge Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu.

Podmiotem dominującym wobec Bunge Europe S.A., posiadającym bezpośrednio i pośrednio 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu BUNGE Europe S.A., jest Bunge Limited, z siedzibą na Bermudach. Główne biuro spółki Bunge Limited mieści się w Stanach Zjednoczonych (White Plains, w stanie Nowy Jork). Od 2001 roku akcje Bunge Limited są notowane na nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

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

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 marca 2018 roku przedstawiają się następująco:

Nazwa jednostki zależnej	Podstawowa działalność	Miejsce rejestracji i prowadzenia działalności	Procentowa wielkość udziałów oraz praw do głosów posiadanych przez Spółkę dominującą	
			Stan na 31/03/2018	Stan na 31/12/2017
ZTK Property Management sp. z o.o.	zarządzanie nieruchomościami	Warszawa	100%	100%

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

8. 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.

9. 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 lub wątpliwe związane z wysokością nierozliczonych sald oraz nie poniosła w ciągu okresu sprawozdawczego żadnych kosztów z tytułu należności nieściągalnych lub wątpliwych, należnych od podmiotów powiązanych. Grupa nie zabezpiecza transakcji z podmiotami powiązаныmi i rozlicza je poprzez wzajemną zapłatę. Na dzień bilansowy Grupa nie otrzymała oraz nie udzieliła żadnych gwarancji z tytułu nierozliczonych sald.

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w pierwszym kwartale 2018 roku.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Asia Singapore	133	-	-	-	-	-
Bunge Austria	-	-	-	-	26 447	12 890
Bunge CIS LLC Russia	111	-	-	-	-	-
Bunge Deutschland Gmbh	-	231	-	-	730	-
Bunge Finlandia Raisio	102	-	21	31	-	-
Bunge Francja SAS	-	10	-	1	-	-
Bunge Global Agribusiness	-	2 442	152	141	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	35 756	39 441	-	21	3	777
Bunge Iberica Hiszpania	-	5 320	-	2	-	-
Bunge Istanbuł	-	-	83	97	-	-
Bunge Italia	2 422	800	-	-	22	-
Bunge Management Services	-	-	175	182	-	-
Bunge Polska	7 278	5 791	530	2 953	29 296	24 953
Bunge Romania	31	21	102	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 172	1 028	9 194	1 259
Bunge Zrt. Hungary	77	-	347	188	14 699	8 822
IOI Loders Crockan Oils BV	-	-	-	-	3 734	-
Koninklijke Bunge BV	496	661	1	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	-	35	-	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	138	-	-	-	232	361
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	6	15
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	-	102
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	440	291
	46 544	54 752	2 583	4 644	84 803	49 470

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Koniec okresu 31-03-2018	Koniec okresu 31-12-2017	Koniec okresu 31-03-2018	Koniec okresu 31-12-2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Asia Singapur	66	-	-	-
Bunge Austria	-	-	10 602	10 027
Bunge CIS LLC Russia	111	-	-	-
Bunge Deutschland GmbH	-	-	431	-
Bunge Finlandia Raisio	45	10	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	52	52	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	11 257	8 768	1 560	3 395
Bunge Istanbuł Turcja	23	71	-	-
Bunge Italia	-	793	-	-
Bunge Polska	3 385	3 695	16 722	7 436
Bunge Romania	88	88	-	2 701
Bunge SA Szwajcaria	407	564	8 686	8 302
Bunge Shanghai	-	202	-	-
Bunge Zrt. Hungary	375	239	2 181	1 165
IOI Loders Crokian Oils BV	-	-	1 858	-
Koninklijke Bunge BV	300 626	184 375	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH	138	20	112	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	157	149
	316 573	198 877	42 309	33 175

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odsetki naliczone/należne				
Koninklijke Bunge B.V.	974	547	113	75
	974	547	113	75
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Koninklijke Bunge B.V.	764	475	116	8
	764	475	116	8

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koninklijke Bunge B.V.	26 992	66 676	38 407	67 826
Bunge Handelsgesellschaft	19 413	3 451	9 020	8 081
Bunge SA	-	-	51	-
	46 405	70 127	47 478	75 907

Transakcje z Bunge Asia Singapur

W pierwszym kwartale 2018 roku Spółka dominująca importowała z Bunge Asia Singapur rafinowany olej rzepakowy.

Transakcje z Bunge CIS LLC Russia

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

Transakcje z Bunge Deutschland

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

Transakcje z Bunge Finland Raisio

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

Transakcje z Bunge Francja SAS

W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka dominująca dokonywała na rzecz Bunge Francja SAS sprzedaży śrutu rzepakowej.

Transakcje z Bunge Global Agribusiness NY

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

Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

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

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

Transakcje z Bunge Istanbuł

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

Transakcje z Bunge Italia

W prezentowanych okresach Spółka dominująca realizowała sprzedaż śrutu rzepakowej luzem.

Transakcje z Bunge Management Services Inc. (USA)

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

Transakcje z Bunge Polska

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

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

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

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

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

licencyjne”).

Na mocy w/w umów nastąpiła integracja działalności handlowej, dystrybucyjnej i marketingowej Bunge Polska i Spółki w zakresie sprzedaży produktów Bunge Polska. Po zakończeniu okresu przejściowego, w którym Bunge Polska realizowała zawarte ze swoimi klientami umowy dostaw, Spółka dominująca stała się wyłącznym dystrybutorem produktów Bunge Polska. Wartość zrealizowanych przez Spółkę dominującą zakupów, w pierwszym kwartale 2018 roku, wyniosła 17.956 tys. PLN (w I kwartale 2017 roku: 16.030 tys. PLN).

W prezentowanym okresie spółki realizowały umowę, w ramach której Bunge Polska świadczyła Spółce dominującej usługi w zakresie produkcji margaryn, na bazie powierzonych surowców oraz związane z tym usługi logistyczne. Wartość zrealizowanych w/w usług w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosła 10.155 tys. PLN (w analogicznym okresie 2017 roku: 7.954 tys. PLN).

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

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

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

W dniu 17 stycznia 2014 roku, Spółka dominująca zawarła z Bunge Trade Polska Sp. z o.o. umowę o świadczenie usług informatycznych na rzecz BTP. Natomiast Bunge Polska świadczy na rzecz Spółki usługi załadunku towarów na statki w swoim terminalu portowym w Świnoujściu.

Wartość pozostałych usług, w tym głównie załadunku śruty rzepakowej w terminalu Świnoujście, świadczonych na rzecz Spółki dominującej przez Bunge Polska w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosła 1.154 tys. PLN (w I kwartale 2017 roku - 970 tys. PLN).

W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka dominująca sprzedała ponadto do Bunge Polska maszyny i urządzenia o łącznej wartości 2.355 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Romania

W prezentowanych okresach Spółka dominująca sprzedawała do Bunge Romania butelkowany olej słonecznikowy Floriol Gourmet. W I kwartale 2018 roku Spółka dominująca obciążyła ponadto Bunge Romania kosztami usług menadżerskich w wysokości 102 tys. PLN.

Transakcje z Bunge S.A. (Szwajcaria)

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

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

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

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

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

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

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała zakupów z Bunge Zrt. butelkowanych olejów słonecznikowych, przeznaczonych do sprzedaży w krajach Bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia) oraz rafinowanego oleju słonecznikowego luzem. W I kwartale 2018 roku Spółka dominująca zrealizowała sprzedaż do Bunge Zrt. margaryn konfekcjonowanych.

W prezentowanych okresach Spółka dominująca ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka dominująca obciążyła Bunge Zrt. w pierwszym kwartale 2018 roku wyniosła 347 tys. PLN (w pierwszym kwartale 2017 r. – 188 tys. PLN).

Transakcje z IOI Loders Crokian Oils BV

W pierwszym kwartale 2018 roku Spółka dominująca zakupiła z IOI Loders Crokian Oils BV olej palmowy rafinowany oraz oleinę i stearynę palmową.

Transakcje z Koninklijke Bunge BV (Holandia)

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

Od 1 stycznia 2016 roku spółka Koninklijke Bunge B.V. jest również stroną umowy pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na dzień 31 marca 2018 roku Spółka dominująca wykazała wobec Koninklijke Bunge B.V. saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami, prezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne, w wysokości 300.626 tys. PLN.

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

Transakcje z Natura Margarin KFT (Węgry)

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

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

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG tłuszczów cukierniczych luzem oraz zakupów margaryn z dodatkiem ziół.

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

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

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

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

Transakcje ze Spółką Wodno-Ściekową (Polska)

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

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

	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2017 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	24 100	44 538
- straty	20 624	49 351
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	56 394	21 092
- straty	39 576	3 679
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	-	499
- straty	-	14 072
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	-	4 363
- straty	-	2 807
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	-	2 732
- straty	-	7 171
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	5 482	5 577
- ujemne	748	1 896
	25 028	(175)

* 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.

11. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

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

Skumulowane zyski i straty ujęte w pozostałych całkowitych dochodach a osiągnięte na instrumentach pochodnych wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń do dnia 20 stycznia 2016 roku, stanowiły odrębną pozycję w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanych (zabezpieczanych) transakcji, co nastąpiło w sierpniu 2017 roku.

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

Wartość godziwa instrumentów pochodnych ujmowana jest w bilansie do czasu realizacji instrumentu jako aktywa finansowe (dodatnia wycena) lub zobowiązania finansowe (ujemna wycena) w korespondencji z wynikiem finansowym (pozycja: zyski/straty z tytułu różnic kursowych w zestawieniu całkowitych dochodów) – w przypadku wszystkich instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Opisane instrumenty pochodne 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 (dla kontraktów poza rachunkowością zabezpieczeń – różnica pomiędzy kursami terminowymi).

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

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

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31-03-2018		Na dzień 31-12-2017	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(2 544)	-	(14 427)
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-	-	-

Grupa nie posiada następujących kategorii instrumentów finansowych:

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

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

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

	<u>Koniec okresu 31-03-2018</u>		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	242 916	259	1 028 310
Kontrakty swap	16 714	-	70 372
	259 630	259	1 098 682
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	357 610	1 808	1 587 790
Kontrakty swap	15 680	2 864	9 797
	373 290	4 672	1 597 587
Wartość netto	113 660	4 413	498 905

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

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

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

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

	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odroczone zyski	24 100	44 538
Odroczone straty	(20 624)	(49 351)
	3 476	(4 813)
Zrealizowane zyski	40 376	8 381
Zrealizowane straty	(40 841)	(9 018)
	(465)	(637)
	3 011	(5 450)

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.

Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 31 marca 2018 roku

	<i>Koniec okresu 31-03-2018</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2017</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	10 619	23 058
Zobowiązania finansowe	(13 163)	(37 485)
	(2 544)	(14 427)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 marca 2018 roku

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na wynik PLN'000
	EUR'000	USD'000	PLN'000	
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
SPRZEDAŻ WALUTY				
Kontrakty forward - II kw. 2018	214 744	259	907 000	(136)
Kontrakty forward - III kw. 2018	30 726	-	130 977	695
Kontrakty forward - IV kw. 2018	11 577	-	49 546	251
Kontrakty forward - I kw. 2019	2 574	-	11 119	103
Kontrakty forward - II kw. 2019	-	-	-	-
Kontrakty forward - III kw. 2019	9	-	40	1
	259 630	259	1 098 682	914
KUPNO WALUTY				
Kontrakty forward - II kw. 2018	256 157	3 434	1 095 774	(3 142)
Kontrakty forward - III kw. 2018	100 261	-	424 590	739
Kontrakty forward - IV kw. 2018	14 632	1 238	67 552	(978)
Kontrakty forward - I kw. 2019	2 135	-	9 216	(76)
Kontrakty forward - II kw. 2019	96	-	416	(1)
Kontrakty forward - III kw. 2019	9	-	39	-
	373 290	4 672	1 597 587	(3 458)
WARTOŚĆ NETTO	113 660	4 413	498 905	(2 544)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na wynik PLN'000
	EUR'000	USD'000	PLN'000	
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
SPRZEDAŻ WALUTY				
Kontrakty forward - I kw. 2018	182 379	246	776 372	15 598
Kontrakty forward - II kw. 2018	43 058	-	185 268	4 920
Kontrakty forward - III kw. 2018	14 594	-	63 101	1 662
Kontrakty forward - IV kw. 2018	6 609	-	28 695	710
Kontrakty forward - I kw. 2019	1 762	-	7 655	167
Kontrakty forward - II kw. 2019	9	-	39	1
	248 411	246	1 061 130	23 058
KUPNO WALUTY				
Kontrakty forward - I kw. 2018	202 027	6 206	887 260	(24 004)
Kontrakty forward - II kw. 2018	136 622	-	582 047	(9 851)
Kontrakty forward - III kw. 2018	21 066	-	90 844	(2 121)
Kontrakty forward - IV kw. 2018	10 659	1 238	50 746	(1 370)
Kontrakty forward - I kw. 2019	1 252	-	5 457	(135)
Kontrakty forward - II kw. 2019	62	-	268	(3)
Kontrakty forward - III kw. 2019	9	-	40	(1)
	371 697	7 444	1 616 662	(37 485)
WARTOŚĆ NETTO	123 286	7 198	555 532	(14 427)

12. 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. 50% całego rocznego zapotrzebowania na nasiona rzepaku. Nasiona rzepaku są kupowane po cenach bazujących na aktualnych kwotowaniach tego towaru, ustalanych zgodnie z regulacjami MATIF. W związku z sezonowością procesu zakupu nasion rzepaku, największy poziom zapasu utrzymywany jest w okresie lipiec – sierpień, a następnie zapas systematycznie spada wraz z wykorzystaniem tego surowca do produkcji oleju rzepakowego oraz śruty rzepakowej, jako produktu ubocznego. Od momentu zakupu towaru Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Pozostałe zapotrzebowanie na nasiona pokrywane jest przez zakupy, zawierane w ciągu całego roku, w terminach uwzględniających zapotrzebowania na ten surowiec i bieżącą sytuację rynkową. Zawierane umowy to zarówno kontrakty z dostawą natychmiastową, jak i terminową (dostawa za kilka miesięcy od momentu podpisania kontraktu lub rozłożona na kilka miesięcy wprzód). Ceny w kontraktach zakupu są stałe i ustalone w walucie EUR na podstawie notowań z rynku MATIF. Ryzyko towarowe Spółki dominującej ustaje w momencie zawarcia transakcji sprzedaży produktów przerobu nasion rzepaku (olej rzepakowy i śruta) po stałej cenie, zapewniającą określoną marżę operacyjną.

W pierwszym kwartale 2018 roku Spółka dominująca zawierała towarowe instrumenty pochodne z dostawcami rzepaku. Zawierane umowy to kontrakty z dostawą terminową, w których w dniu zawarcia kontraktu ustalana jest cena wstępna na podstawie notowań z rynku MATIF. Dostawcy rzepaku mają określony czas, aby ustalić ostateczną cenę, która również jest ustalana na podstawie notowań z rynku MATIF. W celu zabezpieczenia ryzyka cenowego Spółka dominująca zawiera kontrakty zabezpieczające typu futures, w momencie gdy Spółka dominująca sprzedaje wyroby gotowe wyprodukowane z nasion rzepaku (kontrakty z ceną wstępną). Celem Spółki dominującej w zakresie zarządzania ryzykiem towarowym jest ograniczenie zmienności marży operacyjnej i zwiększenie prawdopodobieństwa jej wygenerowania poprzez zmniejszenie wpływu na wynik zmian cen towarów oraz utrzymanie ekspozycji towarowej w limitach określonych przez Grupę Bunge. Grupa w realizacji swoich celów nadrzędnych stara się unikać nadmiernego ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Powyższe zmiany wynikają z wahań cen towarów kwotowanych na rynkach towarowych. Fluktuacja cen w okresie od zakupu nasion do momentu sprzedaży produktów skutkuje z kolei zmiennością wielkości marży możliwej do zrealizowania przez Spółkę. Celem Spółki dominującej jest więc utrzymanie wartości zgromadzonych zapasów na poziomie odpowiadającym aktualnym, na określony moment w przyszłości, cenom rynkowym i tym samym ograniczenie wpływu ryzyka ich zmiany na generowane wyniki finansowe.

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

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

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

- Poziomu 2 – kontrakty zawierane z Bunge Handelsgesellschaft,

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

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

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

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

Grupa nie dokonała w okresie pierwszego kwartału 2018 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31-03-2018		Na dzień 31-12-2017	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(5 542)	26 189	(33 320)	26 737
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-	-	-

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018		Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017	
	PLN'000		PLN'000	
Odroczone zyski		56 394		6 899
Odroczone straty		(39 576)		(2 117)
		16 818		4 782
Zrealizowane zyski		7 234		12 742
Zrealizowane straty		(35 651)		(7 322)
		(28 417)		5 420

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

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

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy 31 marca 2018 roku

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017 PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	-	1 944
Zobowiązania finansowe	-	(390)
	-	1 554
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	34 597	167
Zobowiązania finansowe	(13 950)	(1 349)
	20 647	(1 182)
	20 647	372

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017 PLN'000
Odroczone zyski	-	360
Odroczone straty	-	(163)
	-	197

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

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

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

	Koniec okresu 31-03-2018			
	USD'000	Wartość nominalna EUR'000	PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń				
kontrakty futures - II kw. 2018	-	-	-	-
kontrakty futures - III kw. 2018	-	-	-	-
kontrakty futures - IV kw. 2018	-	-	-	-
	-	-	-	-
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
kontrakty futures - II kw. 2018	-	90 055	375 269	24 630
kontrakty futures - III kw. 2018	-	55 622	231 784	(2 898)
kontrakty futures - IV kw. 2018	1 238	8 193	38 326	(1 337)
kontrakty futures - I kw. 2019	-	(482)	(2 008)	252
	1 238	87 049	366 929	20 647
WARTOŚĆ NETTO	1 238	87 049	366 929	20 647

Koniec okresu 31-12-2017

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

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. Ton
Sprzedaż netto nasion rzepaku	276,7
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	12,3
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	6,5
Zakup netto oleju słonecznikowego	1,5

13. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy zmiany kursów walut obcych. Na dzień 31 marca 2018 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 8.085 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Grupy PLN, osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR,), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 31 marca 2018 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 294 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 31 marca 2018 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 339 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 marca 2018 roku (PLN'000).

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN +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	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	
Aktywa finansowe													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367 944	944	-	(944)	-	112	-	(112)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	80 804	343	-	(343)	-	4 018	-	(4 018)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		1 286	-	(1 286)	-	4 130	-	(4 130)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		244	-	(244)	-	(785)	-	785	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		1 042	-	(1 042)	-	3 345	-	(3 345)	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(266 371)	(923)	-	923	-	(7 346)	-	7 346	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(923)	-	923	-	(7 346)	-	7 346	-	-	-	-	-
Podatek 19%		175	-	(175)	-	1 396	-	(1 396)	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(748)	-	748	-	(5 950)	-	5 950	-	-	-	-	-

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 marca 2018 roku (PLN'000) - cd.

	Wartość nominalna	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	-	-25 pb SP w PLN 60 pb SP w USD i EUR i GBP	-	+10%	-	-10%	-	+10%	-	-10%	-
Instrumenty pochodne													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	498 905	-	-	-	-	49 891	-	(49 891)	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	366 929	-	-	-	-	(36 693)	-	36 693	-	419	-	(419)	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	13 198	-	(13 198)	-	419	-	(419)	-
Podatek 19%		-	-	-	-	(2 508)	-	2 508	-	(80)	-	80	-
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	10 690	-	(10 690)	-	339	-	(339)	-
Razem zwiększenia/zmniejszenia	-	294	-	(294)	-	8 085	-	(8 085)	-	339	-	(339)	-

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

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

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD, EUR i GBP	-25 pb SP w PLN 60 pb SP w USD, EUR i GBP	-	+10%	-10%	+10%	-10%					
Aktywa finansowe													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	184 217	463	-	(463)	-	71	-	(71)	-	-	-	-	-
Należności handlowe w PLN	94 526	348	-	(348)	-	3 183	-	(3 183)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki w PLN	7	0	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		811	-	(811)	-	3 254	-	(3 254)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		154	-	(154)	-	(618)	-	618	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		657	-	(657)	-	2 636	-	(2 636)	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(215 759)	(755)	-	755	-	(6 165)	-	6 165	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(755)	-	755	-	(6 165)	-	6 165	-	-	-	-	-
Podatek 19%		143	-	(143)	-	1 171	-	(1 171)	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(612)	-	612	-	(4 993)	-	4 993	-	-	-	-	-

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

	Wartość nominalna	Ryzyko stóp procentowych		Ryzyko walutowe		Ryzyko cenowe					
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP	+10%	-10%	+10%	-10%				
Instrumenty pochodne											
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	555 532	-	-	-	-	55 553	-	(55 553)	-	-	
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	624 387	-	-	-	-	-	-	62 010	-	(62 010)	
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	55 553	-	(55 553)	-	62 010	-
Podatek 19%		-	-	-	-	(10 555)	-	10 555	-	(11 782)	-
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	44 998	-	(44 998)	-	50 228	-
Razem zwiększenia/zmniejszenia	-	45	-	(45)	-	42 641	-	(42 641)	-	50 228	-

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

14. TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.

W pierwszym kwartale 2018 roku nie wystąpiły istotne transakcje nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

15. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH.

W pierwszym kwartale 2018 roku nie wystąpiły istotne rozliczenia z tytułu spraw sądowych.

16. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW.

Nie wystąpiły.

17. INFORMACJE O ZMIANACH SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI.

Informacje dotyczące czynników gospodarczych i warunków prowadzenia działalności, które mają wpływ na istotne pozycje aktywów i zobowiązań finansowych (walutowe i towarowe instrumenty pochodne) opisane zostały w nocie nr 11 i 12 niniejszego sprawozdania finansowego.

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

W I kwartale 2018 roku Grupa terminowo regulowała swoje zobowiązania z tytułu umowy pożyczki.

19. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI ZOSTAŁY ZAWARTE NA WARUNKACH INNYCH NIŻ RYNKOWE

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

20. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALANIA WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH.

Nie wystąpiły.

21. ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW.

Nie wystąpiły.

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

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

23. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W dniu 11 kwietnia 2018 roku zarząd Spółki dominującej podjął uchwałę nr 12/2018, na mocy której postanowił wystąpić do Walnego Zgromadzenia o dokonanie podziału zysku netto Spółki dominującej za rok obrotowy 2017 w kwocie 40.669.041,58 zł (czterdzieści milionów sześćset sześćdziesiąt dziewięć tysięcy czterdzieści jeden złotych i 58/100 groszy) w następujący sposób:

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

W Spółce dominującej nie występują akcje uprzywilejowane.

W dniu 18 kwietnia 2018 roku Rada Nadzorcza ZT „Kruszwica” S.A. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki dominującej co do przeznaczenia zysku Spółki za rok 2017 i postanowiła rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenie zysku w sposób opisany powyżej.

24. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, KTÓRE MOGĄ W ZNACZĄCY SPOSÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE.

Nie wystąpiły.

25. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

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

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

Nie wystąpiły.

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 31 marca 2018 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 171.942.378,52 złotych i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

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

Nazwa podmiotu	Ilość posiadanych akcji	% w kapitale zakładowym Spółki	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Koninklijke Bunge B.V. z siedzibą w Rotterdamie	14 763 313	64,22	14 763 313	64,22
Windstorm Trading & Investments Limited z siedzibą w Thasou	5 805 485	25,26	5 805 485	25,26
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 170 714	5,09	1 170 714	5,09

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

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

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

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

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

Fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają (na podstawie zaświadczenia na WZA) łącznie 1.170.714 akcji Spółki, stanowiących 5,09% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.170.714 głosów w Spółce, co stanowi 5,09% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

29. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI 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 2017 rok, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

30. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ.

Brak takich postępowań.

31. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU

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

32. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

33. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki dominującej nie wystąpiły.

34. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW

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

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

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

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

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

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

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

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

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

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017
	PLN'000	PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody		
Przychody ze sprzedaży produktów	598 092	622 065
Przychody ze sprzedaży towarów	68 303	42 961
Pozostałe przychody operacyjne	4 568	3 267
Przychody ogółem	670 963	668 293
Koszty		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	563 605	572 017
Koszty sprzedanych towarów	63 625	36 469
Koszty sprzedaży	33 326	36 972
Koszty ogólnego zarządu	8 007	9 025
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(25 028)	175
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(134)	(2 260)
Pozostałe koszty operacyjne	4 074	4 380
Koszty ogółem	647 475	656 778
Zysk/(Strata) operacyjny	23 488	11 515
Przychody finansowe	989	562
Koszty finansowe	1 051	1 176
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	23 426	10 901
Podatek dochodowy	4 380	2 228
część bieżąca	(444)	4 138
część odroczone	4 824	(1 910)
Zysk/(Strata) netto	19 046	8 673
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:		
Rachunkowość zabezpieczeń	-	(7)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	1
	-	(6)
Całkowite dochody ogółem	19 046	8 667
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	0,83	0,38
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)	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 31-03-2018	Koniec okresu 31-12-2017
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	201 880	207 375
Nieruchomości inwestycyjne	3 507	3 559
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	8 664	9 245
Długoterminowe aktywa finansowe	28 643	28 644
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	6 249	11 073
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	18
Długoterminowe należności pozostałe	1 124	1 124
	333 860	344 831
Aktywa obrotowe		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	9 863
Zapasy	187 402	278 957
Należności z tytułu dostaw i usług	80 905	94 543
Należności z tytułu podatku dochodowego	3 418	-
Należności pozostałe	24 693	59 304
Krótkoterminowe aktywa finansowe	45 216	51 574
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	300 625	117 144
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 249	1 133
	643 508	612 518
Aktywa razem	977 368	957 349
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	141 382	141 382
Zyski zatrzymane	86 482	67 436
	658 341	639 295
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 224	5 188
Pozostałe rezerwy	300	670
	5 524	5 858
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	1 035	1 012
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	27 113	72 585
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 280	13 862
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	266 525	215 914
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	2 527
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3 550	6 296
	313 503	312 196
Pasywa razem	977 368	957 349

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowý</i>	<i>Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Kapitał własny na dzień 31-12-2016	185 076	245 401	131 208	6	(794)	92 103	653 000
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(6)	341	40 669	41 004
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	(54 709)	(54 709)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowý	-	-	10 627	-	-	(10 627)	-
Kapitał własny na dzień 31-12-2017	185 076	245 401	141 835	-	(453)	67 436	639 295
Kapitał własny na dzień 31-12-2017	185 076	245 401	141 835	-	(453)	67 436	639 295
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	-	-	19 046	19 046
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowý	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31-03-2018	185 076	245 401	141 835	-	(453)	86 482	658 341

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	19 046	8 673
Korekty razem	154 540	23 415
Amortyzacja	6 267	8 450
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(39 113)	2 461
Odsetki	266	461
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(134)	(2 260)
Zmiana stanu rezerw	(311)	709
Zmiana stanu zapasów	91 555	143 721
Zmiana stanu należności	48 244	(28 096)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	48 985	(96 197)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(98)	(898)
Podatek dochodowy naliczony	4 380	2 228
Podatek dochodowy zapłacony	(5 501)	(7 164)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	173 586	32 088
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	10 014	2 355
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	146	(190)
Odsetki	765	475
(Udzielone) / spłacone pożyczki długoterminowe	-	1
(Udzielone) zaliczki na zakup środków trwałych	-	(71)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	10 925	2 570
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłacone pożyczki krótkoterminowe	-	(8 000)
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe	-	367
Odsetki	(1 030)	(930)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 030)	(8 563)
Przepływy pieniężne netto, razem	183 481	26 095
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	183 481	26 095
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	117 144	161 370
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	300 625	187 465

INFORMACJA DODATKOWA

1. ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

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

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

2. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Koniec okresu 31-12-2017 PLN'000	Koniec okresu 31-03-2018 PLN'000	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku PLN'000	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału PLN'000
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:				
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	6 480	7 071	591	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	5	5	-
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	-	3 440	3 440	-
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	6 480	10 516	4 036	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:				
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	3 975	-	(3 975)	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	58	49	(9)	-
Rezerw	1 849	1 786	(63)	-
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	11 533	12 055	522	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	38	-	(38)	-
Strat podatkowych	-	2 777	2 777	-
Pozostałe	101	99	(2)	-
Zaokrąglenia	-	(1)	(1)	-
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	17 553	16 765	(788)	-
Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego			(4 824)	-
<i>Per saldo</i>				
Rezerwy z tytułu podatku		-		
Aktywa z tytułu podatku		6 249		

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2018 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na częściowo wypłaconą premię roczną, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 1.454 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2018 roku wyniosła 20.504 tys. PLN (na dzień 31.12.2017r.: 19.050 tys. PLN).

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

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

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 31-12-2016	3 636
- zwiększenie odpisów	196
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	14
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	59
Bilans na 31-12-2017	3 759
<hr/>	
Bilans na 31-12-2017	3 759
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	21
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	33
Bilans na 31-03-2018	3 705
<hr/>	

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 31-12-2016	942
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 705
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 461
Bilans na 31-12-2017	1 186
<hr/>	
Bilans na 31-12-2017	1 186
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	883
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	804
Bilans na 31-03-2018	1 265
<hr/>	

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, rozszerzone o Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostało zatwierdzone przez Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 15 maja 2018 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Jacek Michalak – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Dariusz Szymański – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy