



KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2019 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	14
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	19
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA	20
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	21
7. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	23
8. SEZONOWOŚĆ/CYKLIČZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	24
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	24
10. ZYSKI / (STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE	30
11. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	31
12. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	35
13. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	39
14. TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.	44
15. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	44
16. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	44
17. INFORMACJE O ZMIANACH SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWIĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI	44
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	44
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	44
20. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALANIA WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	44
21. ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW	44
22. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	44
23. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	44
24. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, KTÓRE MOGĄ W ZNACZĄCY SPÓŚÓB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE	44
25. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	45
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	45

27.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	45
28.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	45
29.	ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA	45
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	46
31.	ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU	46
32.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI.	46
33.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	46
34.	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	46
35.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	46
B.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A.	47
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	47
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	47
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH	50
	INFORMACJA DODATKOWA	51
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ	51
2.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	52

WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	726 206	666 395	168 972	159 486
Zysk / (strata) operacyjny	38 924	23 549	9 057	5 636
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	38 565	23 714	8 973	5 675
Zysk / (strata) netto	30 635	19 278	7 128	4 614
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,33	0,84	0,31	0,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 053	173 768	3 735	41 587
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 164)	10 989	(736)	2 630
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 027)	(1 030)	(472)	(247)
Przepływy pieniężne netto, razem	11 045	183 727	2 570	43 971
	<i>Koniec okresu 31/03/2019</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2019</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	315 681	303 648	73 392	70 616
Aktywa obrotowe	759 675	788 008	176 615	183 258
Aktywa razem	1 075 356	1 091 656	250 007	253 873
Zobowiązania długoterminowe	18 581	5 629	4 320	1 309
Zobowiązania krótkoterminowe	279 157	338 921	64 901	78 819
Kapitał własny	777 618	747 106	180 787	173 746
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 028	43 041

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 31/03/2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2019 EUR'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2018 EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	726 206	666 395	168 972	159 486
Zysk / (strata) operacyjny	38 959	23 488	9 065	5 621
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	38 368	23 426	8 927	5 606
Zysk / (strata) netto	30 457	19 046	7 087	4 558
Ilość akcji (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,32	0,83	0,31	0,20
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 273	173 586	3 786	41 544
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 228)	10 925	(751)	2 615
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 027)	(1 030)	(472)	(247)
Przepływy pieniężne netto, razem	11 018	183 481	2 564	43 912
	Koniec okresu 31/03/2019 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000	Koniec okresu 31/03/2019 EUR'000	Koniec okresu 31/12/2018 EUR'000
Aktywa trwałe	343 482	331 435	79 855	77 078
Aktywa obrotowe	691 324	719 673	160 724	167 366
Aktywa razem	1 034 806	1 051 108	240 580	244 444
Zobowiązania długoterminowe	18 561	5 609	4 315	1 304
Zobowiązania krótkoterminowe	279 255	338 965	64 923	78 829
Kapitał własny	736 990	706 534	171 341	164 310
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 028	43 041

Kursy EURO przyjęte do przeliczenia "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2019 roku, na dzień 31 grudnia 2018 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 31-03-2019</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2018</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,3013	4,3000
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2978	4,1784
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 2019 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2018 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 2019 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2018 roku wraz ze skróconą informacją dodatkową (**Część B**).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2019 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2018 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 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018 PLN'000
Przychody		
Przychody ze sprzedaży produktów	661 496	598 092
Przychody ze sprzedaży towarów	64 710	68 303
Pozostałe przychody operacyjne	4 887	4 563
Przychody ogółem	731 093	670 958
Koszty		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	586 711	540 098
Koszty sprzedanych towarów	60 154	63 625
Koszty sprzedaży	38 293	33 326
Koszty ogólnego zarządu	6 451	8 126
(Zyski) / straty z wyceny instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych	(3 120)	(1 521)
(Zyski) / straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(25)	(134)
Pozostałe koszty operacyjne	3 705	3 889
Koszty ogółem	692 169	647 409
Zysk/(Strata) operacyjny	38 924	23 549
Przychody finansowe	787	1 233
Koszty finansowe	1 146	1 068
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	38 565	23 714
Podatek dochodowy	7 930	4 436
część bieżąca	4 711	(444)
część odroczone	3 219	4 880
Zysk/(Strata) netto	30 635	19 278
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków	-	-
Całkowite dochody ogółem	30 635	19 278
Zysk przypadający:		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	30 635	19 278
na udziały niekontrolujące	-	-
Łączne całkowite dochody przypadające:		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	30 635	19 278
na udziały niekontrolujące	-	-
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	1,33	0,84
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 986 949	22 986 949

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 31/03/2019	Koniec okresu 31/12/2018
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	196 852	197 623
Aktywa z tytułu prawa do użytkowania	16 391	-
Nieruchomości inwestycyjne	3 298	3 350
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	6 750	7 076
Długoterminowe aktywa finansowe	6	6
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 558	10 767
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Długoterminowe należności pozostałe	1 033	1 033
	315 681	303 648
Aktywa obrotowe		
Zapasy	397 877	450 152
Należności z tytułu dostaw i usług	99 170	87 097
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	1 444	4 444
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 489	12 152
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	244 954	233 909
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 741	254
	759 675	788 008
Aktywa razem	1 075 356	1 091 656
	Koniec okresu 31/03/2019	Koniec okresu 31/12/2018
	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	151 481	151 481
Zyski zatrzymane	195 660	165 148
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	777 618	747 106
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 392	5 349
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 919	-
Pozostałe rezerwy	250	260
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	20
	18 581	5 629
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	3 469	5 325
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	9 430	8 926
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 264	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 830	20 296
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	230 857	295 779
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 219	6 455
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 088	2 140
	279 157	338 921
Pasywa razem	1 075 356	1 091 656

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy</i>	<i>Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny aktuarialnej odpraw emerytalnych i rentowych</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Ogółem</i>	<i>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Kapitał własny na dzień 01/01/2018	185 076	245 401	141 836	(453)	106 070	677 930	-	677 930
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	2	99 747	99 749	-	99 749
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	(30 573)	(30 573)	-	(30 573)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	10 096	-	(10 096)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31/12/2018	185 076	245 401	151 932	(451)	165 148	747 106	-	747 106
Kapitał własny na dzień 01/01/2019	185 076	245 401	151 932	(451)	165 148	747 106	-	747 106
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	-	30 635	30 635	-	30 635
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta konsolidacyjna w spółce zależnej	-	-	-	-	(123)	(123)	-	(123)
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na dzień 31/03/2019	185 076	245 401	151 932	(451)	195 660	777 618	-	777 618

ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018 PLN'000
Przeływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	30 635	19 278
Korekty razem	(14 399)	154 490
Amortyzacja	6 928	6 272
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(944)	(39 113)
Odsetki	321	202
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	386	(134)
Zmiana stanu rezerw	(1 824)	(311)
Zmiana stanu zapasów	52 275	91 555
Zmiana stanu należności	(9 606)	47 823
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(62 398)	49 366
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 486)	(105)
Podatek dochodowy naliczony	7 931	4 436
Podatek dochodowy zapłacony	(3 948)	(5 501)
Pozostałe korekty	(217)	-
Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 053	173 768
Przeływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	26	10 014
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 764)	146
Odsetki	646	829
(Udzielone)/splacone pożyczki długoterminowe	1 111	-
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	-	-
Pozostałe korekty	-	-
Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 981)	10 989
Przeływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	-
Splaty kredytów/pożyczek	-	-
Odsetki zapłacone	(967)	(1 030)
Splata zobowiązań tytułu leasingu	(1 060)	-
Pozostałe korekty	-	-
Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 027)	(1 030)
Przeływy pieniężne netto, razem	11 045	183 727
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 045	183 727
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	233 909	184 217
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	244 954	367 944

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. Oleh Chernilevskyy – Członek Zarządu
5. Jacek Michalak – Członek Zarządu
6. Piotr Piotrowski – Członek Zarządu
7. Tomasz Wika – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza:

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

W dniu 27 marca 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki dominującej, działając na podstawie art. 368 par. 4 k.s.h oraz par. 9 ust. 1 i 3 Statutu Spółki powołała p. Oleha Chernilevskyy na członka Zarządu Spółki. W lutym 2019 roku p. Oleh Chernilevskyy zatrudniony został na stanowisku Regionalnego Dyrektora ds. Operacyjnych w ZT „Kruszwica” S.A.

Według stanu na dzień 31 marca 2019 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

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

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

Akcje Spółki dominującej w ilości 22.986.949 szt. znajdują się w publicznym obrocie i notowane są na rynku podstawowym na Gieldzie 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 2019 roku i 31 marca 2018 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 2019 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 2018 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, 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 2019 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 zmian w polityce rachunkowości związanych z wprowadzeniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 „Leasing”.

Grupa zdecydowała się na zastosowanie podejścia retrospektywnego zmodyfikowanego (z łącznym efektem pierwszego zastosowania) zgodnie z MSSF 16:C5(b). Wobec tego Grupa nie dokonała przekształcenia danych porównawczych.

W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy, w odniesieniu do zidentyfikowanych umów z elementem leasingu, Grupa ujęła prawa do użytkowania składników aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy zobowiązanie z tytułu leasingu wycenione zostało w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych przy użyciu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy w dniu pierwszego zastosowania. Ponadto Grupa zdecydowała się na zastosowanie jednej stopy dyskonta do portfela umów leasingowych o zbliżonych cechach.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku Grupa posiadała nieodwołalne zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 28.829 tys. PLN. Dotyczą one następujących umów leasingu:

- a) najem samochodów osobowych i wózków widłowych,
- b) praw wieczystego użytkowania gruntów,
- c) najem pomieszczeń biurowych.

W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy prawo do użytkowania składnika aktywów wycenione zostało w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu, skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, poprzedzającym bezpośrednio datę pierwszego zastosowania.

Zastosowanie MSSF 16 po raz pierwszy spowodowało wzrost aktywów trwałych Spółki (Prawa do użytkowania aktywów) oraz jednoczesny wzrost zobowiązań z tyt. leasingu krótko i długoterminowego w łącznej wysokości 17.046 tys. PLN.

Grupa ujęła koszty amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów i oprocentowanie zobowiązań z tytułu leasingu w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, wpłacone środki pieniężne (kapitał i odsetki) zaprezentowane zostały w ramach działalności finansowej.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku na skutek zastosowania MSSF 16 łączne koszty amortyzacji dla aktywów z tytułu prawa do użytkowania wyniosły 852 tys. PLN, a koszty odsetek 134 tys. PLN.

Powyższych zmian nie zastosowano w stosunku do umów o charakterze leasingu, w rozumieniu MSSF 16, których okres obowiązywania na dzień 1 stycznia 2019 roku wynosił do 12 miesięcy oraz dotyczących aktywów niskowartościowych, tj. takich, których suma pozostałych opłat leasingowych, na dzień 01 stycznia 2019 roku, nie przekraczała wartości 100 tys. PLN. W takich przypadkach Grupa zdecydowała się na zastosowanie uproszczeń dopuszczalnych zgodnie z MSSF 16, liniowe ujęcie kosztów leasingu.

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę zamieszczony został w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2018 rok, opublikowanym w dniu 29 marca 2019 roku.

Zmiany prezentacyjne w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2018 roku.

W Sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupa dokonała zmiany prezentacyjnej zrealizowanych instrumentów pochodnych (walutowych i towarowych) oraz zrealizowanych różnic kursowych, które do tej pory prezentowane były w pozycji pn. **Koszty wytworzenia sprzedanych produktów**. Obecnie, wartości te prezentowane są łącznie z niezrealizowanymi instrumentami pochodnymi (walutowymi i towarowymi) oraz niezrealizowanymi różnicami kursowymi, w poz. pn. **(Zyski) / straty z wyceny instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych**.

W związku z powyższym, przekształceniu uległy dane porównawcze za I kwartał 2018 roku, zgodnie z poniższą tabelą

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	Opublikowane dane za I kwartał 2018 r.	Skorygowane dane za I kwartał 2018 r.	Zmiana prezentacyjna
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	540.098	516.591	(23.507)
(Zyski) / straty z wyceny instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych	(25.028)	(1.521)	23.507

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 płatnościach 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 31/03/2019</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2019</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2019</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2018</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Aktywa trwałe	133 282	128 880	182 399	174 768	315 681	303 648
Aktywa obrotowe	391 704	434 337	367 971	353 671	759 675	788 008
Aktywa ogółem	524 986	563 217	550 370	528 439	1 075 356	1 091 656
Zobowiązania długoterminowe	6 498	1 819	12 083	3 810	18 581	5 629
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	194 802	261 162	84 355	77 759	279 157	338 921
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	201 300	262 981	96 438	81 569	297 738	344 550
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	323 686	300 236	453 932	446 870	777 618	747 106
Zadłużenie	-	-	-	-	-	-

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018 PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	357 295	257 314	373 798	413 644	-	-	731 093	670 958
Sprzedaż między segmentami	180 905	196 457	-	-	(180 905)	(196 457)	-	-
Przychody ogółem	538 200	453 771	373 798	413 644	(180 905)	(196 457)	731 093	670 958
Zysk operacyjny (EBIT)	24 740	(3 118)	14 184	26 667	-	-	38 924	23 549
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	2 611	44	2 268	(195)	-	-	4 879	(151)
Amortyzacja środków trwałych	2 450	2 521	2 981	3 118	-	-	5 431	5 639
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	-	591	580	-	-	592	580
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	22	22	31	31	-	-	53	53
Amortyzacja prawa do użytkowania aktywów	106	-	746	-	-	-	852	-

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-3-2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	173 377	116 489	81 456	84 147	254 833	200 636
Śruta rzepakowa	143 318	104 507	-	-	143 318	104 507
Oleje konfekcjonowane	-	-	133 273	144 063	133 273	144 063
Margaryny konsumenckie	-	-	62 013	70 944	62 013	70 944
Margaryny profesjonalne	-	-	24 535	27 200	24 535	27 200
Tłuszcze cukiernicze	-	-	39 134	46 064	39 134	46 064
Pozostałe	26	27	4 364	4 651	4 390	4 678
Sprzedaż produktów	316 721	221 023	344 775	377 069	661 496	598 092
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	39 060	35 370	41	2 440	39 101	37 810
Oleje konfekcjonowane	-	-	2 362	7 921	2 362	7 921
Margaryny konsumenckie	-	-	17 841	20 967	17 841	20 967
Nasiona rzepaku	(17)	-	-	-	(17)	-
Pozostałe	-	-	5 423	1 605	5 423	1 605
Sprzedaż towarów	39 043	35 370	25 667	32 933	64 710	68 303
Sprzedaż razem	355 764	256 393	370 442	410 002	726 206	666 395

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2018
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	535 766	404 877	558 569	617 556	1 094 335	1 022 433
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	185 825	176 181	132 821	142 509	318 646	318 690
Średni stan aktywów operacyjnych netto	349 941	228 696	425 748	475 047	775 689	703 743
Zysk/(Strata) operacyjny	24 740	(3 118)	14 184	26 667	38 924	23 549
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(4 701)	592	(2 695)	(5 067)	(7 396)	(4 474)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	20 039	(2 526)	11 489	21 600	31 528	19 075
Zwrot na aktywach netto	22,9%	-4,4%	10,8%	18,2%	16,3%	10,8%

Informacje o wiodących klientach

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

4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Koniec okresu 31-12-2018	Koniec okresu 31-03-2019	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:				
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	6 929	6 735	(194)	
Niezrealizowanych zysków na instrumentach pochodnych	564	64	(500)	
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	7 493	6 799	(694)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:				
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	84	80	4	
Rezerw	1 968	1 955	13	
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	15 502	11 656	3 846	
Naliczonych, nieotrzymanych/niezapłaconych odsetek od depozytów i faktoringu	48	20	28	
Straty podatkowej	549	537	12	
Pozostałych	109	109	0	
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	18 260	14 357	3 903	-
Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego			3 209	-
<i>Per saldo</i>				
Rezerwa z tytułu podatku			-	
Aktywa z tytułu podatku		7 558		

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2019 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 4.423 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2019 roku wyniosła 21.222 tys. PLN (na dzień 31.12.2018 r.: 25.645 tys. PLN).

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

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa nie dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 31-12-2017	3 759
- zwiększenie odpisów	394
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	3 248
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	107
Bilans na 31-12-2018	798

Bilans na 31-12-2018	798
- zwiększenie odpisów	65
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	5
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	19
Bilans na 31-03-2019	839

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 31-12-2017	1 186
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 027
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 228
Bilans na 31-12-2018	985

Bilans na 31-12-2018	985
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	356
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 145
Bilans na 31-03-2019	196

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 PRZEPIŁY PNIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ.

Podstawowe wielkości ekonomiczne	Za okres 3	Za okres 3	Zmiana	
	miesiący	miesiący	PLN'000	%
	zakończony	zakończony		
	31-03-2019	31-03-2018		
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	308	286	22	8%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	726 206	666 395	59 811	9%
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	646 865	603 723	43 142	7%
(Zyski)/straty z tytułu instrumentów pochodnych i różnic kursowych	(3 120)	(1 521)	-1 599	105%
Zysk brutto ze sprzedaży	79 341	62 672	16 669	27%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>10,9%</i>	<i>9,4%</i>	<i>1,5%</i>	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	38 924	23 549	15 375	65%
<i>% sprzedaży</i>	<i>5,4%</i>	<i>3,5%</i>	<i>1,8%</i>	
EBITDA ⁽¹⁾	45 852	29 821	16 031	54%
<i>% sprzedaży</i>	<i>6,3%</i>	<i>4,5%</i>	<i>1,8%</i>	
Zysk przed opodatkowaniem	38 565	23 714	14 851	63%
<i>Rentowność brutto sprzedaży</i>	<i>5,3%</i>	<i>3,6%</i>	<i>1,8%</i>	
Zysk netto	30 635	19 278	11 357	59%
<i>Rentowność netto sprzedaży</i>	<i>4,2%</i>	<i>2,9%</i>	<i>1,3%</i>	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 053	173 768	-157 715	-91%
Razem aktywa na koniec okresu	1 075 356	1 017 687	57 669	6%
Kapitały własne na koniec okresu	776 618	697 185	79 433	11%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	451 439	377 099	74 340	20%
<i>dni sprzedaży</i> ⁽³⁾	<i>56</i>	<i>51</i>	<i>5</i>	<i>10%</i>
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	0	0	0	0%
ROA ⁽⁵⁾	11,70%	8,0%	3,7%	46%
ROE ⁽⁶⁾	16,60%	11,0%	5,6%	51%

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 za okres pierwszego kwartału bieżącego roku jest pod znaczącym wpływem wyniku segmentu Agri, gdzie marża na przerobie nasion rzepaku była znacznie powyżej wyników uzyskiwanych w pierwszym kwartale roku ubiegłego. Głównym powodem tego stanu jest stosunkowo dobra podaż nasion rzepaku oraz wysoki popyt na dostawy biodiesla i oleju rzepakowego w zachodniej Europie.

Łączna wartość sprzedaży w pierwszym kwartale roku bieżącego w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosła o 59,8 mln PLN (+9%). Na wzrost wartości przychodów ze sprzedaży produktów i towarów największy wpływ miał wzrost wartości sprzedaży olejów luzem (+23%) oraz śruty rzepakowej (+37%). Spadki wartości sprzedaży zanotowały natomiast kategorie olejów konfekcjonowanych (-11%) oraz margaryn konsumenckich i profesjonalnych (-12%).

Łączna wartość kosztów wytworzenia produktów oraz kosztów sprzedaży towarów wzrosła o 43,1 mln PLN (+7%). Wzrost kosztów wytworzenia był proporcjonalnie mniejszy niż wzrost przychodów ze sprzedaży, co było spowodowane niższymi kosztami pozyskania podstawowych surowców, przede wszystkim nasion rzepaku w pierwszym kwartale bieżącego roku. W konsekwencji, wygenerowany zysk brutto na sprzedaży produktów i towarów w pierwszym kwartale roku bieżącego wzrósł o 16,7 mln PLN (+27%). Tym samym wzrost zanotowała marża brutto, z poziomu 9,4% w pierwszym kwartale roku ubiegłego, do poziomu 10,9% w analogicznym okresie br.

Koszty sprzedaży w pierwszym kwartale roku 2019 wyniosły 38,3 mln PLN i były wyższe niż w roku ubiegłym o 5,0 mln PLN (+15%), co było konsekwencją wzrostu kosztów sprzedaży bezpośrednio związanych z wzrostem wolumenu sprzedaży olejów luzem i śruty rzepakowej, jak również wzrostu nakładów marketingowych w segmencie margaryn. Koszty ogólnego zarządu natomiast ukształtowały się na poziomie 6,5 mln PLN i tym samym uległy zmniejszeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1,6 mln PLN (-20%).

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa wykazała zysk na walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz różnicach kursowych w wysokości 3,1 mln PLN (w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk w wysokości 1,5 mln PLN). Wynik ten obejmuje 3,1 mln PLN zysku na towarowych instrumentach zabezpieczających (w 2018 roku strata równa 1,6 mln PLN), 59 tys. PLN zysku na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2018 roku zysk wyniósł 3,0 mln PLN) oraz 9 tys. PLN straty na różnicach kursowych (w 2018 roku zysk w wysokości 88 tys. PLN).

Opis celów stosowania instrumentów zabezpieczających oraz sposób ich ewidencji zaprezentowano w Notach Nr 11 i 12.

Zysk z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał 2019 roku ukształtował się na poziomie 38,9 mln PLN i był o 15,0 mln PLN wyższy (+65%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej pierwszego kwartału roku poprzedzającego. Tym samym, wskaźnik EBITDA wzrósł, w relacji do roku ubiegłego, o 16,0 mln PLN (+54%), przy jednoczesnym wzroście wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 1,8 punktu procentowego.

Wynik na działalności finansowej w pierwszym kwartale 2019 i 2018 był na zbliżonym poziomie i wynosił około 0 mln zł.

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa nie ponosiła istotnych kosztów restrukturyzacji.

Wyższy wynik finansowy uzyskany w pierwszym kwartale roku 2019 spowodował polepszenie wskaźników rentowności aktywów i kapitału Grupy. Wskaźnik rentowności aktywów zanotował wzrost do 11,7% (2018: 8,0%), a wskaźnik rentowności kapitału do 16,6% (2018: 11,0%).

W pierwszym kwartale roku 2019 przepływy pieniężne w działalności operacyjnej wykazują dodatnią wartość 16,1 mln PLN (w analogicznym okresie 2018 roku dodatnia wartość 173,8 mln PLN). Na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej miał głównie wpływ:

- spadek wartości zobowiązań o 62,7 mln PLN,
- spadek wartości zapasów o 52,3 mln PLN,
- wzrost wartości należności o 9,6 mln PLN,

W pierwszym kwartale 2019 roku nastąpił wzrost posiadanych środków pieniężnych o 11,0 mln PLN (w analogicznym okresie roku 2018: wzrost o 183,7 mln PLN).

Wartość majątku trwałego Grupy na dzień 31 marca 2019 roku była wyższa, w stosunku do wartości na koniec 2018 roku, o 12,0 mln PLN. Zmiana ta jest głównie konsekwencją ujęcia w aktywach Grupy praw do użytkowania aktywów trwałych, zgodnie z MSSF 16 Leasing, których wartość netto na dzień bilansowy 31 marca 2019 roku wyniosła 16,4 mln PLN.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień bilansowy 31 marca 2019 roku osiągnęły wartość 759,7 mln PLN i były niższe, w relacji do końca roku 2018, o 28,3 mln PLN. Na zmianę wartości aktywów obrotowych miał wpływ:

- spadek wartości zapasów o 52,3 mln PLN, spowodowany bieżącym wykorzystaniem nasion rzepaku w procesie produkcyjnym,
- wzrost wartości środków pieniężnych o 11,0 mln PLN,
- wzrost wartości należności o 9,2 mln PLN.

W strukturze pasywów Grupy, w związku z zastosowaniem MSSF 16 Leasing, ujęte zostały zobowiązania z tytułu leasingu, których wartość na dzień 31 marca 2019 roku wyniosła łącznie 16,2 mln PLN, z czego część krótkoterminowa 3,3 mln PLN i część długoterminowa 12,9 mln PLN.

Istotną zmianę wartości wykazują zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których wartość wyniosła 230,9 mln PLN i uległa obniżeniu, w stosunku do końca roku poprzedzającego, o 64,89 mln PLN. Zmiana ta jest wynikiem wysokiego poziomu zobowiązań na koniec roku 2018, pochodzących z normalnego toku działalności Grupy i nie będących rezultatem zdarzeń o nietypowym charakterze.

Wartość zobowiązań finansowych, z tytułu zabezpieczenia ryzyk walutowych i towarowych, ukształtowała się na zbliżonym poziomie w stosunku do wartości na koniec 2018 roku.

W raportowanym okresie 2019 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 2019 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 śrutę, 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 2019 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 31/03/2019	Stan na 31/12/2018
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 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 nasion rzepaku. Zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne wzrasta, wraz ze skupem nasion rzepaku, po czym w następnych miesiącach ulega zmniejszeniu (spłacie), wraz ze zużywaniem nasion rzepaku w procesie produkcyjnym.

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
- Spółka Wodno-Ściekowa z siedzibą w Kruszwicy - spółka prawa wodnego, prowadząca działalność w zakresie odprowadzania i oczyszczania ścieków. Spółka dominująca ma 1/5 praw głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Wodno-Ściekowej.

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

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

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązаныmi w pierwszym kwartale 2019 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 miesiący zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2018</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2018</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2018</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	157	133	-	-	-	-
Bunge Austria	-	-	39	-	31 081	26 447
Bunge CIS LLC Russia	124	111	-	-	-	-
Bunge Deutschland Gmbh	6 518	-	111	-	38	730
Bunge Finlandia Raisio	101	102	91	21	569	-
Bunge Global Agribusiness	-	-	135	152	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	57 084	35 756	-	-	13	3
Bunge Istanbuł	-	-	76	83	-	-
Bunge Italia	-	2 422	-	-	-	22
Bunge IOI Loders Crokran Oils BV	-	-	-	-	-	3 734
Bunge Management Services	-	-	138	175	-	-
Bunge Polska	6 907	7 278	586	530	25 485	29 296
Bunge Romania	98	31	393	102	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 895	1 172	517	9 194
Bunge Zrt. Hungary	-	77	680	347	22 437	14 699
Koninklijke Bunge BV	442	496	-	1	-	-
Walter Rau Neusser Niemcy	-	-	-	-	304	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	51	138	14	-	459	232
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	7	6
Jednostki powiązane pozostałe						
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	335	440
	71 482	46 544	4 158	2 583	81 245	84 803

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Koniec okresu 31-03-2019</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2018</i>	<i>Koniec okresu 31-03-2019</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2018</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Asia Singapur	160	-	-	-
Bunge Austria	39	-	9 922	3 639
Bunge CIS LLC Russia	3	3	-	-
Bunge Deutschland GmbH	111	-	38	-
Bunge Finlandia Raisio	68	20	344	135
Bunge Francja SAS	-	13	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	44	36	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	12 243	10 733	154	2 002
Bunge Istanbuł Turcja	29	49	-	-
Bunge Loders Croklan Oils Holandia			5 566	3 325
Bunge Management Services	-	51	-	-
Bunge Polska	3 603	4 040	8 458	11 133
Bunge Romania	492	517	-	167
Bunge SA Szwajcaria	5 280	2 383	11 481	13 747
Bunge Shanghai	-	89	-	-
Bunge Zrt. Hungary	795	1 513	7 821	4 688
ETSC Ltd Liability Ukraina	-	-	106	104
Koninklijke Bunge BV	176 364	233 219	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	46	-	337	-
Walter Rau Niemcy	-	-	-	119
Jednostki powiązane pozostałe				
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	133	155
	199 277	252 666	44 360	39 214

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2018</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2018</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Odsetki naliczone/należne				
Koninklijke Bunge B.V.	497	974	11	113
	-	-	-	-
	497	974	11	113
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Koninklijke Bunge B.V.	380	764	10	116
	-	-	-	-
	380	764	10	116

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2018</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Koninklijke Bunge B.V.	13 816	26 992	13 543	38 407
Bunge Handelsgesellschaft mbH	921	19 413	2 990	9 020
Bunge SA	3 540	-	2 035	51
	18 277	46 405	18 568	47 478

Transakcje z Bunge Asia Singapur

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała na rzecz Bunge Asia Singapur sprzedaży olejów butelkowanych.

Transakcje z Bunge Austria

W prezentowanych okresach Spółka dominująca importowała z Bunge Austria rafinowany olej słonecznikowy oraz 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 2019 roku Spółka dominująca importowała z Bunge Deutschland rafinowany olej rzepakowy.

Transakcje z Bunge Finland Raisio

W prezentowanych okresach Spółka dominująca realizowała sprzedaż butelkowanych olejów z dodatkiem ziół oraz zakup margaryn konsumenckich. Ponadto Spółka dominująca obciążyła Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych. Bunge Finland Raisio obciążyła Spółkę dominującą kosztami usług Research&Development.

Transakcje z Bunge Global Agribusiness NY

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

Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

Spółka dominująca zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących sprzedaży 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 Loders Croklaan Oils B.V. Holandia

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka dominująca dokonywała zakupów oleju palmowego rafinowanego oraz oleiny i stearyny palmowej.

Transakcje z Bunge Loders Croklaan Holandia

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka dominująca dokonywała zakupów oleju palmowego rafinowanego.

Transakcje z Bunge Management Services Inc. (USA)

W prezentowanych okresach Spółka dominująca obciążała 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 2019 roku, wyniosła 13.989 tys. PLN (w analogicznym okresie 2018 roku: 17.956 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 2019 roku wyniosła 10.907 tys. PLN (w analogicznym okresie 2018 roku: 10.155 tys. PLN).

Spółkę dominującą i Bunge Trade Polska Sp. z o.o. łączy umowa z dnia 28 sierpnia 2017 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 2019 roku wyniosła 589 tys. PLN (w analogicznym okresie 2018 roku – 1.154 tys. PLN).

Transakcje z Bunge Romania

W prezentowanych okresach Spółka dominująca sprzedawała do Bunge Romania oleje konfekcjonowane oraz obciążała Bunge Romania kosztami usług menadżerskich.

Transakcje z Bunge S.A. (Szwajcaria)

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

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

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

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

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

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

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

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

Transakcje z Koninklijke Bunge BV (Holandia)

Spółka dominująca zawiera z Koninklijke Bunge 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.

Od 1 stycznia 2016 roku spółka Koninklijke Bunge jest również stroną umowy pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na dzień 31 marca 2019 roku Spółka dominująca wykazała wobec Koninklijke Bunge B.V. saldo depozytu wraz z należnymi odsetkami, prezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne, w wysokości 244.954 tys. PLN.

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

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

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

Transakcje z Walter Rau Neusser (Niemcy)

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka dominująca dokonywała zakupów od Walter Rau Neusser rafinowanego oleju słonecznikowego.

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

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

Transakcje 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 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2018 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	7 623	24 100
- straty	7 829	20 624
Zrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	12 777	40 376
- straty	12 512	40 842
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających		
- zyski	6 702	34 792
- straty	4 936	17 976
Zrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających		
- zyski	9 533	20 130
- straty	4 370	38 432
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	618	-
- straty	2 569	-
Zrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	-	-
- straty	1 908	91
Niezrealizowane różnice kursowe		
- zyski	4 358	5 482
- straty	981	748
Zrealizowane różnice kursowe		
- zyski	1 740	1 059
- straty	5 126	5 705
	3 120	1 521

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

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

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 finansowego (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.

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.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

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 dominująca zawiera za pośrednictwem Koninklijke Bunge B.V., wyspecjalizowanej jednostki w ramach Grupy Bunge, wobec powyższego w ocenie zarządu Spółki dominującej, szacowane ryzyko kredytowe jest nieznaczne.

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31-03-2019		Na dzień 31-12-2018	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(979)	-	215

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

	<u>Koniec okresu 31/03/2019</u>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	251 815	63	1 092 406
Kontrakty swap	18 383	128	80 305
	270 198	191	1 172 711
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	256 832	2 059	1 123 618
Kontrakty swap	12 433	3 175	65 720
	269 265	5 234	1 189 338
Wartość netto	(933)	5 043	16 627
	<u>Koniec okresu 31/12/2018</u>		
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	241 182	882	1 049 932
Kontrakty swap	32 810	65	142 965
	273 992	947	1 192 897
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	268 141	2 925	1 175 038
Kontrakty swap	11 890	3 214	63 364
	280 031	6 139	1 238 402
Wartość netto	6 039	5 192	45 505

Kontrakty zabezpieczające ryzyko walutowe zawierane są pod kontrakty w walucie obcej (i) zabezpieczające ryzyko towarowe, (ii) pod kontrakty rzeczywiste sprzedaży olejów, śruty rzepakowej oraz pod (iii) kontrakty 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 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2018 PLN'000</i>
Odroczone zyski	7 623	24 100
Odroczone straty	(7 829)	(20 624)
	(206)	3 476
Zrealizowane zyski	12 777	40 376
Zrealizowane straty	(12 512)	(40 842)
	265	(466)
	59	3 010

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 2019 roku

	<i>Koniec okresu 31/03/2019 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000</i>
Aktywa finansowe	5 517	6 798
Zobowiązania finansowe	(6 496)	(6 583)
	(979)	215

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 marca 2019 roku

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

	<i>Wartość nominalna</i>			<i>Wartość godziwa wpływająca na wynik</i>
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
SPRZEDAŻ WALUTY				
Kontrakty forward - II kw. 2019	172 762	191	748 316	2 924
Kontrakty forward - III kw. 2019	75 717	-	329 445	1 456
Kontrakty forward - IV kw. 2019	20 748	-	90 696	363
Kontrakty forward - I kw. 2020	735	-	3 216	-
Kontrakty forward - II kw. 2020	236	-	1 038	-
	270 198	191	1 172 711	4 743
KUPNO WALUTY				
Kontrakty forward - II kw. 2019	157 073	4 515	697 780	(3 539)
Kontrakty forward - III kw. 2019	88 541	356	386 581	(1 646)
Kontrakty forward - IV kw. 2019	18 663	363	83 087	(473)
Kontrakty forward - I kw. 2020	4 078	-	17 894	(64)
Kontrakty forward - II kw. 2020	910	-	3 996	-
	269 265	5 234	1 189 338	(5 722)
WARTOŚĆ NETTO	(933)	5 043	16 627	(979)

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

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa
	EUR'000	PLN'000	USD'000	wpływająca na wynik PLN'000
SPRZEDAŻ WALUTY				
Kontrakty forward - I kw. 2019	180 135	947	784 186	4 531
Kontrakty forward - II kw. 2019	62 341	-	270 636	590
Kontrakty forward - III kw. 2019	21 217	-	92 859	461
Kontrakty forward - IV kw. 2019	10 299	-	45 216	142
	273 992	947	1 192 897	5 724
KUPNO WALUTY				
Kontrakty forward - I kw. 2019	182 651	6 139	813 493	(3 575)
Kontrakty forward - II kw. 2019	56 688	-	246 855	(1 248)
Kontrakty forward - III kw. 2019	32 146	-	140 464	(486)
Kontrakty forward - IV kw. 2019	7 509	-	33 009	(173)
Kontrakty forward - I kw. 2020	1 037	-	4 581	(27)
	280 031	6 139	1 238 402	(5 509)
WARTOŚĆ NETTO	6 039	5 192	45 505	215

12. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

Istotnym rodzajem ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona Grupa w toku prowadzonej działalności operacyjnej, jest ryzyko cen towarów. Ekspozycja Grupy na ryzyko towarowe powstaje przede wszystkim w wyniku zakupu nasion rzepaku w terminach uwzględniających zapotrzebowania na ten surowiec i bieżącą sytuację rynkową.

Zawierane umowy na dostawę nasion rzepaku to kontrakty z dostawą fizyczną natychmiastową jak i terminową (dostawa za kilka miesięcy od momentu podpisania kontraktu lub rozłożona na kilka miesięcy wprzód).

Nasiona rzepaku pozyskiwane na przestrzeni całego roku/sezonu nabywane są w cenach bazujących na kwotowaniach tego towaru, wg notowań giełdy towarowej MATIF. Ze względu na sposób ustalania ceny, Grupa stosuje dwa główne rodzaje umów, tj. (i) umowy z cenami stałymi - ceny są ustalane w walucie PLN lub EUR, na podstawie bieżących notowań z rynku MATIF, oraz (ii) umowy z cenami zmiennymi, tj. takie kontrakty, w których w dniu ich zawarcia jest ustalana cena wstępna, na podstawie notowań z rynku MATIF, a finalna cena jest wyznaczana przez dostawcę, poprzez wskazanie notowania cen z rynku MATIF z dnia poprzedniego, w określonym w umowie kilkumiesięcznym okresie.

Od momentu zakupu surowca Grupa narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku (ryzyko towarowe).

Celem Grupy w zakresie zarządzania ryzykiem towarowym jest zapewnienie zrealizowania rynkowej marży operacyjnej poprzez ograniczenie wpływu na jej poziom, spowodowanego zmianami cen towarów występującymi w okresie od pozyskania nasion rzepaku do zawarcia kontraktów sprzedaży produktów pochodzących z ich przerobu (olej, śruta).

Grupa realizując ww. cel stara się unikać nadmiernego ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku, utrzymując ekspozycję towarową w limicie określoną przez Grupę Bunge.

Grupa aktywnie zarządza ryzykiem towarowym stosuje techniki jego ograniczania oparte o (i) hedging naturalny, czyli zawieranie umów z fizyczną dostawą, kompensujących zmiany kosztów/przychodów, oraz (ii) instrumenty pochodne.

W przypadku zabezpieczenia wartości 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 na sprzedaż takiego samego wolumenu nasion rzepaku, lub ich ekwiwalentu, tj. oleju rzepakowego lub/i śruty rzepakowej, 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 maksymalnym stopniu do ceny rynkowej, jaka będzie się kształtować na rynku w określonym czasie w przyszłości.

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

Ryzyko towarowe Grupy ustaje w momencie zawarcia transakcji sprzedaży produktów przerobu nasion rzepaku (olej rzepakowy i śruta) po stałej cenie, zapewniającą określoną marżę operacyjną.

W pierwszym kwartale 2019 roku Grupa zawierała również umowy na dostawę nasion rzepaku z tzw. **ceną zmienną**. Kontrakty te Grupa rozpoznaje jako kontrakty pochodne.

W celu zabezpieczenia ryzyka towarowego dla kontraktów z ceną zmienną, Grupa zawiera kontrakty zabezpieczające typu futures, w momencie sprzedaży wyrobów gotowych pochodzących ze sprzedaży tychże nasion.

W pierwszym kwartale 2019 roku instrumenty pochodne zabezpieczające ryzyko towarowe Grupa zawierała z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy), Bunge SA (Szwajcaria) lub na swój rachunek oraz za pośrednictwem brokera JP Morgan Securities LCC, na giełdzie towarowej Euronext (MATIF). 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, Bunge SA oraz kontrakty z ceną zmienną
- Poziomu 1 – kontrakty towarowe zawierane na giełdzie towarowej Euronext,

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

1. ceny terminowe na giełdzie towarowej MATIF Rapeseed
2. ceny terminowe na rynku pozagiełdowym (OTC):

- a. FOB Lower Rhine,
- b. FOB Dutch Mill
- c. FOB 6-Ports

Grupa nie dokonała w pierwszym kwartale 2019 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

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

Grupa nie dokonała w pierwszym kwartale 2019 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

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.

Wartość godziwa sklasyfikowanych towarowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31-03-2019		Na dzień 31-12-2018	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	(1 182)	3 193	(767)	1 123
Rachunkowość zabezpieczeń	2 028	-	1 617	-

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2018 PLN'000
Odroczone zyski	4 770	34 792
Odroczone straty	(4 936)	(15 790)
	(166)	19 002
Zrealizowane zyski	9 288	20 130
Zrealizowane straty	(4 023)	(38 432)
	5 265	(18 302)

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2018 PLN'000
Odroczone zyski	1 932	-
Odroczone straty	-	(2 186)
	1 932	(2 186)
Zrealizowane zyski	245	-
Zrealizowane straty	(347)	-
	(102)	-

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych typu Futures na dzień bilansowy 31 marca 2019 roku

	<i>Koniec okresu 31/03/2019 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	2 034	1 619
Zobowiązania finansowe	(6)	(2)
	2 028	1 617
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1 746	1 501
Zobowiązania finansowe	(2 928)	(2 268)
	(1 182)	(767)
	846	850

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych – kontraktów z ceną zmienną na dzień bilansowy 31 marca 2019 roku

	<i>Koniec okresu 31/03/2019 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000</i>
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	3 193	1 123
Zobowiązania finansowe	-	(73)
	3 193	(1 050)

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

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2018 PLN'000</i>
Odroczone zyski	618	-
Odroczone straty	(2 569)	-
	(1 951)	-
Zrealizowane zyski	-	-
Zrealizowane straty	(1 908)	(91)
	(1 908)	(91)

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

	Koniec okresu 31/03/2019			
	<i>USD'000</i>	<i>Wartość nominalna EUR'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>Wartość godziwa PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń				
kontrakty futures - II kw. 2019	-	(21 838)	(92 914)	2 034
kontrakty futures - III kw. 2019	-	-	-	-
kontrakty futures - IV kw. 2019	-	(1 186)	(5 045)	(6)
	-	(23 024)	(97 959)	2 028
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
kontrakty futures - II kw. 2019	-	(5 162)	(21 964)	(40)
kontrakty futures - III kw. 2019	356	14 296	62 173	(928)
kontrakty futures - IV kw. 2019	363	763	4 618	(202)
kontrakty futures - I kw. 2020	-	(66)	(280)	(12)
	719	9 831	44 547	(1 182)
WARTOŚĆ NETTO	719	(13 193)	(53 412)	846

	Koniec okresu 31/12/2018			
	<i>USD'000</i>	<i>Wartość nominalna EUR'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>Wartość godziwa PLN'000</i>
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń				
kontrakty futures - I kw. 2019	2 200	(4 193)	(17 858)	236
kontrakty futures - II kw. 2019	-	(28 023)	(119 365)	1 360
kontrakty futures - III kw. 2019	-	(276)	(1 178)	21
kontrakty futures - IV kw. 2019	-	-	-	-
	2 200	(32 492)	(138 401)	1 617
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
kontrakty futures - I kw. 2019	-	(840)	4 606	(398)
kontrakty futures - II kw. 2019	-	14 500	61 763	(288)
kontrakty futures - III kw. 2019	-	12 003	51 128	(132)
kontrakty futures - IV kw. 2019	-	2 596	11 058	53
kontrakty futures - I kw. 2020	-	54	230	(2)
	-	28 313	128 785	(767)
WARTOŚĆ NETTO	2 200	(4 179)	(9 616)	850

Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych – kontraktów z ceną zmienną w ujęciu kwartalnym (sprzedaż) / zakup

	Koniec okresu 31/03/2019			
	USD'000	Wartość nominalna		Wartość godziwa
		EUR'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
kontrakty z ceną zmienną - II kw. 2019	-	1 668	56 074	3 055
	-	1 668	56 074	3 055

	Koniec okresu 31/12/2018			
	USD'000	Wartość nominalna		Wartość godziwa
		EUR'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
kontrakty z ceną zmienną - I kw. 2019	-	2 693	73 871	1 123
	-	2 693	73 871	1 123

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. Ton
Sprzedaż netto nasion rzepaku	23,3
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	12,6
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	19,8
Zakup netto oleju słonecznikowego	1,0

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 2019 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 891 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 2019 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 234 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 2019 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 9.716 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 2019 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 w PLN	244 954	628	-	(628)	-	5	-	(5)	-	-	-	-	
Należności handlowe w PLN	99 170	490	-	(490)	-	6 903	-	(6 903)	-	-	-	-	
Udzielone pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		1 118	-	(1 118)	-	6 908	-	(6 908)	-	-	-	-	
Podatek 19%		212	-	(212)	-	(1 313)	-	1 313	-	-	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		905	-	(905)	-	5 595	-	(5 595)	-	-	-	-	
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania handlowe w PLN	(230 857)	(829)	-	829	-	(7 204)	-	7 204	-	-	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(829)	-	829	-	(7 204)	-	7 204	-	-	-	-	
Podatek 19%		158	-	(158)	-	1 369	-	(1 369)	-	-	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(672)	-	672	-	(5 835)	-	5 835	-	-	-	-	

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 marca 2019 roku (PLN'000) - cd.

	Wartość nominalna	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk		Zmiany w kapitale		Wpływ na zysk		Zmiany w kapitale		Wpływ na zysk		Zmiany w zapasach	
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP	-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP			+10%	-10%			+10%	-10%		
Instrumenty pochodne													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	16 627	-	-	-	-	1 663	-	(1 663)	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	2 662	-	-	-	-	(266)	-	266	-	(6)	-	6	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	120 015	-	-	-	-	-	-	-	-	12 002	(12 002)	(12 002)	12 002
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	1 397	-	(1 397)	-	11 996	(12 002)	(11 996)	12 002
Podatek 19%		-	-	-	-	(265)	-	265	-	(2 279)	2 280	2 279	(2 280)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	1 131	-	(1 131)	-	9 716	(9 721)	(9 716)	9 721
Razem zwiększenia/zmniejszenia	-	234	-	(234)	-	891	-	(891)	-	9 716	(9 721)	(9 716)	9 721

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 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		
		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	233 909	649	-	(649)	-	1 836	-	(1 836)	-	-	-	-	
Należności handlowe w PLN	87 097	414	-	(414)	-	5 620	-	(5 620)	-	-	-	-	
Udzielone pożyczki w PLN	5	0	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		1 064	-	(1 064)	-	7 457	-	(7 457)	-	-	-	-	
Podatek 19%		202	-	(202)	-	(1 417)	-	1 417	-	-	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		861	-	(861)	-	6 040	-	(6 040)	-	-	-	-	
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania handlowe w PLN	(295 779)	(1 047)	-	1 047	-	(8 788)	-	8 788	-	-	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(1 047)	-	1 047	-	(8 788)	-	8 788	-	-	-	-	
Podatek 19%		199	-	(199)	-	1 670	-	(1 670)	-	-	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(848)	-	848	-	(7 118)	-	7 118	-	-	-	-	

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 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 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	45 505	-	-	-	-	4 551	-	(4 551)	-				
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	64 255	-	-	-	-	-	-	-	-	6 426		(6 426)	
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	(1 675)	-	-	-	-	-	-	-	-	(168)	168	168	(168)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	4 551	-	(4 551)	-	6 258	168	(6 258)	(168)
Podatek 19%		-	-	-	-	(865)	-	865	-	(1 189)	(32)	1 189	32
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	3 686	-	(3 686)	-	5 069	136	(5 069)	(136)
Razem zwiększenia/zmniejszenia	-	13	-	(13)	-	2 607	-	(2 607)	-	5 069	136	(5 069)	(136)

*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 2019 roku nie wystąpiły istotne transakcje nabycia lub sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

15. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH.

W pierwszym kwartale 2019 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 pierwszym kwartale 2019 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 pierwszym kwartale 2019 roku.

23. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W dniu 8 maja 2019 roku Zarząd Spółki dominującej podjął pisemną uchwałę nr 11/2019, na mocy której postanowił wystąpić do Walnego Zgromadzenia o dokonanie podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2018 w kwocie 97 809 117,48 zł (dziewięćdziesiąt siedem milionów osiemset dziewięć tysięcy sto siedemnaście złotych i 48/100 groszy) w następujący sposób:

- a) przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2018 w kwocie 58 846 589,44 zł (pięćdziesiąt osiem milionów osiemset czterdzieści sześć tysięcy pięćset osiemdziesiąt dziewięć złotych i 44/100 groszy) na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 2,56 zł (dwa złote i 56/100 groszy) na jedną akcję;
- b) przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2018 w kwocie 38 962 528,04 zł (trzydzieści osiem milionów dziewięćset sześćdziesiąt dwa tysiące pięćset dwadzieścia osiem złotych i 04/100 groszy) na kapitał rezerwowy.

Zarząd Spółki wystąpił z wnioskiem do Rady Nadzorczej ZT „Kruszwica” S.A. o dokonanie oceny przedmiotowego wniosku.

W dniu 8 maja 2019 roku Rada Nadzorcza ZT „Kruszwica” S.A. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki dominującej co do przeznaczenia zysku Spółki za rok 2018 i postanowiła rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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 2019 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

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 126 Stadiou Street, 1 st Floor, 6020, Larnaca, Cyprus (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.

29. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEN DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę dominującą, według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu do publicznej wiadomości, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali akcji ZT „Kruszwica” S.A. W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za 2018 rok, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

31. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU

W pierwszym kwartale 2019 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 osiąganych wyników w perspektywie kolejnego kwartału należy zaliczyć:

- dostępność i koszt surowców – nasion rzepaku i olejów tropikalnych,
- ceny sprzedaży oleju rzepakowego luzem,
- ceny sprzedaży śrutu 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 śrutu poekstrakcyjnej, 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 31/03/2019 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2018 PLN'000
Działalność kontynuowana		
Przychody		
Przychody ze sprzedaży produktów	661 496	598 092
Przychody ze sprzedaży towarów	64 710	68 303
Pozostałe przychody operacyjne	4 884	4 568
Przychody ogółem	731 090	670 963
Koszty		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	586 711	540 098
Koszty sprzedanych towarów	60 154	63 625
Koszty sprzedaży	38 293	33 326
Koszty ogólnego zarządu	6 255	8 007
(Zyski) / straty z wyceny instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych	(3 120)	(1 521)
(Zyski) / straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(25)	(134)
Pozostałe koszty operacyjne	3 863	4 074
Koszty ogółem	692 131	647 475
Zysk/(Strata) operacyjny	38 959	23 488
Przychody finansowe	539	989
Koszty finansowe	1 130	1 051
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	38 368	23 426
Podatek dochodowy	7 911	4 380
część bieżąca	4 711	(444)
część odroczone	3 200	4 824
Zysk/(Strata) netto	30 457	19 046
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:		
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-
	-	-
Całkowite dochody ogółem	30 457	19 046
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	1,32	0,83
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 31/03/2019 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2018 PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	196 459	197 225
Prawa do użytkowania aktywów trwałych	16 391	-
Nieruchomości inwestycyjne	3 298	3 350
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	6 750	7 076
Długoterminowe aktywa finansowe	28 642	28 642
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 021	10 221
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	-
Długoterminowe należności pozostałe	1 128	1 128
	343 482	331 435
Aktywa obrotowe		
Zapasy	397 877	450 152
Należności z tytułu dostaw i usług	99 185	87 120
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	1 426	4 407
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12 489	12 152
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	176 606	165 588
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 741	254
	691 324	719 673
Aktywa razem	1 034 806	1 051 108
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowý	151 481	151 481
Zyski zatrzymane	155 032	124 576
	736 990	706 534
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 392	5 349
Zobowiązania z tytułu leasingu	12 919	-
Pozostałe rezerwy	250	260
	18 561	5 609
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	3 469	5 325
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	-
Zobowiązania finansowe	9 430	8 926
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 264	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15 807	20 284
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	230 978	295 835
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	7 219	6 455
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 088	2 140
	279 255	338 965
Pasywa razem	1 034 806	1 051 108

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny 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>
Kapitał własny na dzień 01/01/2018	185 076	245 401	141 835	(453)	67 436	639 295
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	2	97 809	97 811
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	(30 573)	(30 573)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	10 096	-	(10 096)	-
Zaokrąglenia	-	-	1	-	-	1
Kapitał własny na dzień 31/12/2018	185 076	245 401	151 931	(451)	124 576	706 534
Kapitał własny na dzień 01/01/2019	185 076	245 401	151 931	(451)	124 576	706 534
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	-	30 457	30 457
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	(1)	(1)
Kapitał własny na dzień 31/03/2019	185 076	245 401	151 931	(451)	155 032	736 990

ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	30 457	19 046
Korekty razem	(14 184)	154 540
Amortyzacja	6 923	6 267
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(944)	(39 113)
Odsetki	568	266
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	386	(134)
Zmiana stanu rezerw	(1 824)	(311)
Zmiana stanu zapasów	52 275	91 555
Zmiana stanu należności	(9 086)	48 244
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(62 753)	48 985
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 486)	(98)
Podatek dochodowy naliczony	7 912	4 380
Podatek dochodowy zapłacony	(3 948)	(5 501)
Pozostałe korekty	(207)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 273	173 586
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	26	10 014
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4 764)	146
Odsetki	399	765
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	1 111	-
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	-	-
	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 228)	10 925
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłacone pożyczki krótkoterminowe	-	-
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe	-	-
Odsetki	(967)	(1 030)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu	(1 060)	-
	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 027)	(1 030)
Przepływy pieniężne netto, razem	11 018	183 481
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	11 018	183 481
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	165 588	117 144
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	176 606	300 625

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, za wyjątkiem zmian w polityce rachunkowości związanych z wprowadzeniem od 1 stycznia 2019 roku MSSF 16 „Leasing”.

Spółka zdecydowała się na zastosowanie podejścia retrospektywnego zmodyfikowanego (z łącznym efektem pierwszego zastosowania) zgodnie z MSSF 16:C5(b). Wobec tego Spółka nie dokonała przekształcenia danych porównawczych.

W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy, w odniesieniu do zidentyfikowanych umów z elementem leasingu, Spółka ujęła prawa do użytkowania składników aktywów i zobowiązania z tytułu leasingu w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy zobowiązanie z tytułu leasingu wycenione zostało w wartości bieżącej pozostałych opłat leasingowych, zdyskontowanych przy użyciu krańcowej stopy procentowej leasingobiorcy w dniu pierwszego zastosowania. Ponadto Spółka zdecydowała się na zastosowanie jednej stopy dyskonta do portfela umów leasingowych o zbliżonych cechach.

Na dzień 1 stycznia 2019 roku Spółka posiadała nieodwołalne zobowiązania z tytułu leasingu w kwocie 28.829 tys. PLN. Dotyczą one następujących umów leasingu:

- a) najem samochodów osobowych i wózków widłowych,
- b) praw wieczystego użytkowania gruntów,
- c) najem pomieszczeń biurowych.

W momencie zastosowania MSSF 16 po raz pierwszy prawo do użytkowania składnika aktywów wycenione zostało w kwocie równej zobowiązaniu z tytułu leasingu, skorygowanej o kwoty wszelkich przedpłat lub naliczonych opłat leasingowych odnoszących się do tego leasingu, ujętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, poprzedzającym bezpośrednio datę pierwszego zastosowania.

Zastosowanie MSSF 16 po raz pierwszy spowodowało wzrost aktywów trwałych Spółki (Prawa do użytkowania aktywów) oraz jednoczesny wzrost zobowiązań z tytułu leasingu krótko i długoterminowego w łącznej wysokości 17.046 tys. PLN

Spółka ujęła koszty amortyzacji aktywów z tytułu prawa do użytkowania składnika aktywów i oprocentowanie zobowiązań z tytułu leasingu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W sprawozdaniu z przepływów pieniężnych, wpłacone środki pieniężne (kapitał i odsetki) zaprezentowane zostały w ramach działalności finansowej.

W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku na skutek zastosowania MSSF 16 łączne koszty amortyzacji dla aktywów z tytułu prawa do użytkowania wyniosły 852 tys. PLN, a koszty odsetek 134 tys. PLN.

Powyższych zmian nie zastosowano w stosunku do umów o charakterze leasingu, w rozumieniu MSSF 16, których okres obowiązywania na dzień 1 stycznia 2019 roku wynosił do 12 miesięcy oraz dotyczących aktywów niskowartościowych, tj. takich, których suma pozostałych opłat leasingowych, na dzień 01 stycznia 2019 roku, nie przekraczała wartości 100 tys. PLN. W takich przypadkach Spółka zdecydowała się na zastosowanie uproszczeń dopuszczalnych zgodnie z MSSF 16, liniowe ujęcie kosztów leasingu.

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2018 rok, opublikowanym w dniu 29 marca 2019 roku.

Zmiany prezentacyjne w opublikowanym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2018 roku.

W Sprawozdaniu z całkowitych dochodów Spółka dokonała zmiany prezentacyjnej zrealizowanych instrumentów pochodnych (walutowych i towarowych) oraz zrealizowanych różnic kursowych, które do tej pory prezentowane były w pozycji pn. **Koszty wytworzenia sprzedanych produktów**. Obecnie, wartości te prezentowane są łącznie z niezrealizowanymi instrumentami pochodnymi (walutowymi i towarowymi) oraz niezrealizowanymi różnicami kursowymi, w poz. pn. **(Zyski) / straty z wyceny instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych**.

W związku z powyższym, przekształceniu uległy dane porównawcze za I kwartał 2018 roku, zgodnie z poniższą tabelą

<i>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</i>	<i>Opublikowane dane za I kwartał 2018 roku</i>	<i>Skorygowane dane za I kwartał 2018 roku</i>	<i>Zmiana prezentacyjna</i>
	tys. PLN	tys. PLN	tys. PLN
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	540.098	516.591	(23.507)
(Zyski) / straty z wyceny instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych	(25.028)	(1.521)	23.507

2. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Aktywa i pasywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

	Koniec okresu 31/12/2018	Koniec okresu 31/03/2019	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
		PLN'000	PLN'000	PLN'000
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:				
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	6 925	6 735	(190)	
Niezrealizowanych zysków na instrumentach pochodnych	564	64	(500)	
Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	7 489	6 799	(690)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:				
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	84	80	4	
Rezerw	1 968	1 955	13	
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	15 502	11 656	3 846	
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	48	20	28	
Pozostałe	109	109	-	
Zaokrąglenia	(1)	-	(1)	
Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:	17 710	13 820	3 890	-
Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego			3 200	-
<i>Per saldo</i>				
Rezerwy z tytułu podatku		-		
Aktywa z tytułu podatku		7 021		

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2019 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 4.411 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2019 roku wyniosła 21.199 tys. PLN (na dzień 31.12.2018 roku: 25.633 tys. PLN).

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

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 31-12-2017	3 759
- zwiększenie odpisów	394
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	3 248
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	107
Bilans na 31-12-2018	798
<hr/>	
Bilans na 31-12-2018	798
- zwiększenie odpisów	65
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	5
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	19
Bilans na 31-03-2019	839
<hr/>	

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 31-12-2017	1 186
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 027
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	3 228
Bilans na 31-12-2018	985
<hr/>	
Bilans na 31-12-2018	985
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	356
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 145
Bilans na 31-03-2019	196
<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 2019 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Oleh Chernilevskyy – Członek Zarządu

Jacek Michalak – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy