



**KWARTALNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2020 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 .....	13
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH .....	18
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA .....	19
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 .....	20
7. OPIS ZMIAN ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	22
8. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	23
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	23
10. ZYSKI / (STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE .....	29
11. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	30
12. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	34
13. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	38
14. TRANSAKCJE NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH. ZOBOWIĄZANIA Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH. ....	43
15. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH .....	43
16. KOREKTY BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	43
17. INFORMACJE O ZMIANACH SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWIĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI .....	43
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 .....	43
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 .....	43
20. INFORMACJE O ZMIANIE SPOSOBU (METODY) USTALANIA WARTOŚCI GODZIWEJ INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH .....	43
21. ZMIANY W KLASYFIKACJI AKTYWÓW FINANSOWYCH W WYNIKU ZMIANY CELU LUB WYKORZYSTANIA TYCH AKTYWÓW .....	43
22. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	43
23. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA .....	43
24. ZDARZENIA, KTÓRE WYSTĄPIŁY PO DNIU, NA KTÓRY SPORZĄDZONO KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE, NIEUJĘTYCH W TYM SPRAWOZDANIU, KTÓRE MOGĄ W ZNACZĄCY SPÓSOB WPŁYNAĆ NA PRZYSZŁE WYNIKI FINANSOWE .....	43
25. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH .....	44
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 .....	44

27.	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK .....	44
28.	WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA .....	44
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 .....	45
31.	ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU .....	45
32.	INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI. ....	45
33.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH .....	45
34.	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	45
35.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPLYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	45
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.....	51

## 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 31-03-2020	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019
	PLN'000		EUR'000	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	784 094	726 206	178 353	168 972
Zysk / (strata) operacyjny	37 374	38 924	8 501	9 057
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	37 172	38 565	8 455	8 973
Zysk / (strata) netto	30 258	30 635	6 883	7 128
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,32	1,33	0,30	0,31
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	186 301	16 053	42 377	3 735
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(779)	(2 981)	(177)	(694)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 352)	(2 027)	(2 355)	(472)
Przepływy pieniężne netto, razem	175 170	11 045	39 845	2 570

	Koniec okresu 31/03/2020	Koniec okresu 31/12/2019	Koniec okresu 31/03/2020	Koniec okresu 31/12/2019
	PLN'000		EUR'000	
Aktywa trwałe	331 388	335 743	72 796	78 841
Aktywa obrotowe	933 507	757 913	205 063	177 977
Aktywa razem	1 264 895	1 093 656	277 858	256 817
Zobowiązania długoterminowe	19 224	18 404	4 223	4 322
Zobowiązania krótkoterminowe	418 345	278 084	91 898	65 301
Kapitał własny	827 326	797 168	181 738	187 195
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	40 655	43 460

## 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 31/03/2020	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2019	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2020	Za okres 3 miesiące zakończony 31/03/2019
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	784 094	726 206	178 353	168 972
Zysk / (strata) operacyjny	37 333	38 959	8 492	9 065
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	36 878	38 368	8 388	8 927
Zysk / (strata) netto	29 996	30 457	6 823	7 087
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)	1,30	1,32	0,30	0,31
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	186 258	16 273	42 367	3 786
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 115)	(3 228)	(254)	(751)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(10 355)	(2 027)	(2 355)	(472)
Przepływy pieniężne netto, razem	174 788	11 018	39 758	2 564
	Koniec okresu 31/03/2020	Koniec okresu 31/12/2019	Koniec okresu 31/03/2020	Koniec okresu 31/12/2019
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa trwałe	359 491	363 737	78 969	85 414
Aktywa obrotowe	863 695	688 517	189 727	161 681
Aktywa razem	1 223 186	1 052 254	268 696	247 095
Zobowiązania długoterminowe	19 204	18 384	4 219	4 317
Zobowiązania krótkoterminowe	418 459	278 343	91 923	65 362
Kapitał własny	785 523	755 527	172 555	177 416
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	40 655	43 460

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2020 roku oraz na dzień 31 grudnia 2019 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 31/03/2020</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2019</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,5523	4,2585
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2020</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,3963	4,2978
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 2020 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2019 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 2020 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2019 roku wraz ze skróconą informacją dodatkową (**Część B**).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2020 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2019 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)

Działalność kontynuowana	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019 PLN'000
<b>Przychody</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	711 664	661 496
Przychody ze sprzedaży towarów	72 430	64 710
Pozostałe przychody operacyjne	6 802	4 887
<b>Przychody ogółem</b>	<b>790 896</b>	<b>731 093</b>
<b>Koszty</b>		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	630 498	586 711
Koszty sprzedanych towarów	67 545	60 154
Koszty sprzedaży	40 347	38 293
Koszty ogólnego zarządu	7 642	6 451
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	4 614	(3 120)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(23)	(25)
Pozostałe koszty operacyjne	2 899	3 705
<b>Koszty ogółem</b>	<b>753 522</b>	<b>692 169</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>37 374</b>	<b>38 924</b>
Przychody finansowe	905	787
Koszty finansowe	1 107	1 146
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>37 172</b>	<b>38 565</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>6 914</b>	<b>7 930</b>
część bieżąca	6 611	4 711
część odroczone	303	3 219
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>30 258</b>	<b>30 635</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-
	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>30 258</b>	<b>30 635</b>
<b>Zysk przypadający:</b>		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	30 258	30 635
na udziały niekontrolujące	-	-
<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej	30 258	30 635
na udziały niekontrolujące	-	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>1,32</b>	<b>1,33</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Koniec okresu 31/03/2020	Koniec okresu 31/12/2019
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	200 787	204 775
Prawa do użytkowania aktywów trwałych	26 134	25 565
Nieruchomości inwestycyjne	3 089	3 142
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	4 547	5 129
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 995	13 297
Długoterminowe aktywa finansowe	4	10
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4	-
Długoterminowe należności pozostałe	35	32
	<b>331 388</b>	<b>335 743</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	382 947	479 795
Należności z tytułu dostaw i usług	130 725	82 283
Należności z tytułu podatku dochodowego	204	-
Należności pozostałe	127	15 824
Krótkoterminowe aktywa finansowe	86 753	25 615
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	329 127	153 957
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 624	439
	<b>933 507</b>	<b>757 913</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 264 895</b>	<b>1 093 656</b>
	Koniec okresu 31/03/2020	Koniec okresu 31/12/2019
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	191 355	191 355
Zyski zatrzymane	205 494	175 336
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	<b>827 326</b>	<b>797 168</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 420	4 364
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 173	13 409
Pozostałe rezerwy	611	611
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	20
	<b>19 224</b>	<b>18 404</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	1 148	2 130
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	10 011
Zobowiązania finansowe	87 628	35 956
Zobowiązania z tyt. leasingu	3 769	3 792
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 335	19 644
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	275 818	187 859
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20 525	15 102
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 122	3 590
	<b>418 345</b>	<b>278 084</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 264 895</b>	<b>1 093 656</b>



## 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>
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2018</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>151 932</b>	<b>(451)</b>	<b>165 148</b>	<b>747 106</b>	-	<b>747 106</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	912	<b>108 119</b>	<b>109 031</b>	-	<b>109 031</b>
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	(58 847)	(58 847)	-	(58 847)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	38 963	-	(38 963)	-	-	-
Korekta konsolidacyjna w spółce zależnej Zaokrąglenia	-	-	-	-	(122)	(122)	-	(122)
			(1)		1			
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2019</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>190 894</b>	<b>461</b>	<b>175 336</b>	<b>797 168</b>	-	<b>797 168</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2019</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>190 894</b>	<b>461</b>	<b>175 336</b>	<b>797 168</b>	-	<b>797 168</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	-	<b>30 258</b>	<b>30 258</b>	-	<b>30 258</b>
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	-	-	-	-	-	-
Korekta konsolidacyjna w spółce zależnej Zaokrąglenia	-	-	-	-	(100)	(100)	-	(100)
					-			
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2020</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>190 894</b>	<b>461</b>	<b>205 494</b>	<b>827 326</b>	-	<b>827 326</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019 PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>30 258</b>	<b>30 635</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>156 043</b>	<b>(14 582)</b>
Amortyzacja	7 641	6 928
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(9 459)	(944)
Odsetki	323	321
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(23)	386
Zmiana stanu rezerw	(926)	(1 824)
Zmiana stanu zapasów	96 848	52 275
Zmiana stanu należności	(33 384)	(9 606)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	94 299	(62 398)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 184)	(3 486)
Podatek dochodowy naliczony	6 914	7 931
Podatek dochodowy zapłacony	(1 236)	(3 948)
Pozostałe korekty	(1 770)	(217)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>186 301</b>	<b>16 053</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	102	26
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 174)	(4 764)
Odsetki	763	646
(Udzielone)/splacone pożyczki długoterminowe	-	1 111
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(470)	-
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(779)</b>	<b>(2 981)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	-
Spląty kredytów/pożyczek	(10 008)	-
Odsetki zapłacone	(1 088)	(967)
Splata rat z tyt. leasingu finansowego	741	(1 060)
Pozostałe korekty	3	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(10 352)</b>	<b>(2 027)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>175 170</b>	<b>11 045</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	175 170	11 045
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	153 957	233 909
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>329 127</b>	<b>244 954</b>

## 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. Piotr Piotrowski – Członek Zarządu
6. Sławomir Werbiński – Członek Zarządu
7. Tomasz Wika – Członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza:

1. Jordi Costa - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Steven Claassens - Członek Rady Nadzorczej
3. Julie Hawkins - Członek Rady Nadzorczej
4. Paul Ayton - Członek Rady Nadzorczej
5. Holger Riemensperger - 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

Według stanu na dzień 31 marca 2020 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%
<b>Razem</b>		<b>22.986.949</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Spółka dominująca jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji 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 2020 roku i 31 marca 2019 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 2020 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%
<b>Razem</b>		<b>1.508.340</b>	<b>75.417.000 PLN</b>	<b>100,00%</b>

Struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej ZTK Property Management nie uległa zmianie w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2019 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 2020 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.

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę zamieszczony został w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2019 rok, opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2020 roku.

### 3. SEGMENTY OPERACYJNE

#### Rozpoznane Segmenty Operacyjne

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

Grupa rozpoznała dwa podstawowe segmenty działalności:

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

Spółka dominująca prowadzi działalność w ramach w/w segmentów. Spółka zależna ZTK Property Management nie prowadzi działalności produkcyjnej; została w całości przypisana do segmentu Produktów Spożywczych.

Segment Produktów Masowych (Agri) obejmuje działalność:

- w zakresie przerobu nasion rzepaku - działalność od zakupu nasion do sprzedaży rzepakowego oleju surowego/odsłanionego, śruty rzepakowej, ewentualnie odsprzedaży nasion rzepaku do podmiotów zewnętrznych lub do segmentu Food
- w zakresie pozostałych olejów - działalność od zakupu od stron trzecich pozostałych olejów (również rzepakowego) w stanie surowym lub rafinowanym, do sprzedaży ich do podmiotów zewnętrznych lub do segmentu Food.

Segment Produktów Spożywczych (Food) - obejmuje działalność od zakupu od segmentu Agri olejów surowych i rafinowanych, pochodzących z zakupu od stron trzecich, do sprzedaży do stron trzecich: olejów rafinowanych, olejów butelkowanych, margaryn konsumenckich i profesjonalnych, tłuszczów cukierniczych. Segment Food nie dokonuje transakcji sprzedaży do segmentu Agri.

#### Ustalenie wielkości, wartości i kosztu obrotów wewnętrznych pomiędzy segmentami w Spółce dominującej.

Tak zdefiniowana działalność segmentów w Spółce dominującej powoduje konieczność realizacji obrotu wewnętrznego pomiędzy nimi, w zakresie sprzedaży z segmentu Agri do segmentu Food oleju rzepakowego surowego.

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 nabycia i 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 stałego procentowego przypisania poszczególnych działów organizacyjnych do danego segmentu. Kryterium przypisania stanowi rodzaj wykonywanych zadań w ramach danego działu. Koszty działów ogólnoadministracyjnych, zarządzających obiema sferami działalności, przypisane są do obydwu segmentów w proporcji 1/1.

Różnice kursowe:

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

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

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

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

## **Podział Bilansu**

### Zapasy

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

### Rozrachunki z dostawcami/klientami

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

### Środki trwałe, Środki trwałe w budowie, Wartości niematerialne

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

### Wartość firmy

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

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

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

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

#### Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

#### Pozostałe pozycje bilansowe

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

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

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

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

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

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

### **Aktywa i zobowiązania segmentów**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Koniec okresu</i> 31/03/2020 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2019 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/03/2020 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2019 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/03/2020 PLN'000	<i>Koniec okresu</i> 31/12/2019 PLN'000
Aktywa trwałe	140 624	141 629	190 764	194 114	331 388	335 743
Aktywa obrotowe	450 029	479 236	483 478	278 677	933 507	757 913
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>590 653</b>	<b>620 865</b>	<b>674 242</b>	<b>472 791</b>	<b>1 264 895</b>	<b>1 093 656</b>
Zobowiązania długoterminowe	6 140	6 140	13 084	12 264	19 224	18 404
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	224 613	122 358	193 732	145 715	418 345	268 073
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>230 753</b>	<b>128 498</b>	<b>206 816</b>	<b>157 979</b>	<b>437 569</b>	<b>286 477</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>359 900</b>	<b>492 367</b>	<b>467 426</b>	<b>314 812</b>	<b>827 326</b>	<b>807 179</b>
<b>Zadłużenie</b>	-	-	-	<b>10 011</b>	-	<b>10 011</b>

**Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>WYŁĄCZENIA</b>		<b>RAZEM</b>	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000
<b>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	336 196	357 295	454 700	373 798	-	-	790 896	731 093
Sprzedaż między segmentami	225 929	180 905	-	-	(225 929)	(180 905)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>562 125</b>	<b>538 200</b>	<b>454 700</b>	<b>373 798</b>	<b>(225 929)</b>	<b>(180 905)</b>	<b>790 896</b>	<b>731 093</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>17 092</b>	<b>24 740</b>	<b>20 282</b>	<b>14 184</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37 374</b>	<b>38 924</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	1 202	2 611	694	2 268	-	-	1 896	4 879
Amortyzacja środków trwałych	2 612	2 450	3 203	2 981	-	-	5 815	5 431
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	1	601	591	-	-	602	592
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	22	22	31	31	-	-	53	53
Amortyzacja praw do użytkowania aktywów	156	106	1 015	746	-	-	1 171	852



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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>						
Oleje luzem	149 026	173 377	102 721	81 456	251 747	254 833
Śruta rzepakowa	140 481	143 318	-	-	140 481	143 318
Oleje konfekcjonowane	-	-	184 243	133 273	184 243	133 273
Margaryny konsumenckie	-	-	61 665	62 013	61 665	62 013
Margaryny profesjonalne	-	-	19 212	24 535	19 212	24 535
Tłuszcze cukiernicze	-	-	49 501	39 134	49 501	39 134
Pozostałe	27	26	4 788	4 364	4 815	4 390
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>289 534</b>	<b>316 721</b>	<b>422 130</b>	<b>344 775</b>	<b>711 664</b>	<b>661 496</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	44 323	39 060	97	41	44 420	39 101
Oleje konfekcjonowane	-	-	159	2 362	159	2 362
Margaryny konsumenckie	-	-	21 162	17 841	21 162	17 841
Nasiona rzepaku	-	(17)	-	-	-	(17)
Pozostałe	-	-	6 689	5 423	6 689	5 423
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>44 323</b>	<b>39 043</b>	<b>28 107</b>	<b>25 667</b>	<b>72 430</b>	<b>64 710</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>333 857</b>	<b>355 764</b>	<b>450 237</b>	<b>370 442</b>	<b>784 094</b>	<b>726 206</b>

### Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2020 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2019 PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	590 577	535 766	586 305	558 569	1 176 882	1 094 335
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	193 063	185 825	171 087	132 821	364 150	318 646
<b>Średni stan aktywów operacyjnych netto</b>	<b>397 514</b>	<b>349 941</b>	<b>415 218</b>	<b>425 748</b>	<b>812 732</b>	<b>775 689</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	17 092	24 740	20 282	14 184	37 374	38 924
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(3 247)	(4 701)	(3 854)	(2 695)	(7 101)	(7 396)
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>13 845</b>	<b>20 039</b>	<b>16 428</b>	<b>11 489</b>	<b>30 273</b>	<b>31 528</b>
<b>Zwrot na aktywach netto</b>	<b>13,9%</b>	<b>22,9%</b>	<b>15,8%</b>	<b>10,8%</b>	<b>14,9%</b>	<b>16,3%</b>

### 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 31/12/2019	Koniec okresu 31/03/2020	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>				
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	6 172	5 959	(213)	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	-	-	-
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	71	2 184	2 113	-
<b>Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>6 243</b>	<b>8 143</b>	<b>1 900</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>				
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	-	-	-	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	53	26	(27)	-
Rezerw	1 427	1 713	286	-
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	17 475	18 871	1 396	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	44	16	(28)	-
Straty podatkowej	433	402	(31)	-
Pozostałe	109	109	-	-
Zaokrąglenia	(1)	-	1	-
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>19 540</b>	<b>21 137</b>	<b>1 597</b>	<b>-</b>
<b>Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>(302)</b>	<b>-</b>
<i>Per saldo</i>				
<b>Rezerwy z tytułu podatku</b>				
<b>Aktywa z tytułu podatku</b>	<b>13 297</b>	<b>12 995</b>		

##### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2020 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 3.253 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2020 roku wyniosła 20.755 tys. PLN (na dzień 31.12.2019 r.: 24.008 tys. PLN).

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

W pierwszym kwartale 2020 roku Grupa nie dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

#### Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 31-12-2018	798
- zwiększenie odpisów	288
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	45
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	401
<b>Bilans na 31-12-2019</b>	<b>640</b>

Bilans na 31-12-2019	640
- zwiększenie odpisów	166
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	13
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	14
<b>Bilans na 31-03-2020</b>	<b>779</b>

#### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 31-12-2018	985
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 560
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 342
<b>Bilans na 31-12-2019</b>	<b>203</b>

Bilans na 31-12-2019	203
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	278
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	297
<b>Bilans na 31-03-2020</b>	<b>184</b>

#### 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 PRZEPIŁYWY PIENIĘŻNE, KTÓRE SĄ NIETYPOWE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WARTOŚĆ LUB CZĘSTOTLIWOŚĆ.**

<b>Podstawowe wielkości ekonomiczne</b>	<b>Za okres 3</b>	<b>Za okres 3</b>	<b>Zmiana</b>	
	<b>miesiący</b>	<b>miesiący</b>	<b>PLN'000</b>	<b>%</b>
	<b>zakończony</b>	<b>zakończony</b>		
	<b>31-03-2020</b>	<b>31-03-2019</b>		
Sprzedaż wolumen (tys. ton)	323	308	15	5%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	784 094	726 206	57 888	8%
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzedanych towarów	698 043	646 865	51 178	8%
Koszty sprzedaży	40 347	38 293	2 054	5%
Koszty ogólnego zarządu	7 642	6 451	1 191	18%
(Zyski) / straty z tytułu instrumentów pochodnych i różnic kursowych	4 614	-3 120	7 734	
Zysk brutto ze sprzedaży	86 051	79 341	6 710	8%
<i>Marża brutto na sprzedaży</i>	<i>11,0%</i>	<i>10,9%</i>	<i>0,0%</i>	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	37 374	38 924	-1 550	-4%
<i>% sprzedaży</i>	<i>4,8%</i>	<i>5,4%</i>	<i>-0,6%</i>	
EBITDA <sup>(1)</sup>	45 015	45 852	-837	-2%
<i>% sprzedaży</i>	<i>5,7%</i>	<i>6,3%</i>	<i>-0,6%</i>	
Zysk przed opodatkowaniem	37 172	38 565	-1 393	-4%
<i>Rentowność brutto sprzedaży</i>	<i>4,7%</i>	<i>5,3%</i>	<i>-0,6%</i>	
Zysk netto	30 258	30 635	-377	-1%
<i>Rentowność netto sprzedaży</i>	<i>3,9%</i>	<i>4,2%</i>	<i>-0,4%</i>	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	186 301	16 236	170 065	1047%
Aktywa trwałe na koniec okresu <sup>(7)</sup>	331 388	335 743	-4 355	-1%
Aktywa obrotowe na koniec okresu <sup>(7)</sup>	933 507	757 913	175 594	23%
Kapitały własne na koniec okresu <sup>(7)</sup>	827 326	797 168	30 158	4%
Średni kapitał pracujący <sup>(2)</sup>	474 114	451 439	22 675	5%
<i>dni sprzedaży <sup>(3)</sup></i>	<i>54</i>	<i>56</i>	<i>-2</i>	<i>-3%</i>
Kredyty i pożyczki na koniec okresu <sup>(4)</sup>	-	-	-	-
ROA <sup>(5)</sup>	10,30%	11,70%	-1,4%	-12%
ROE <sup>(6)</sup>	15,08%	16,60%	-1,5%	-9%

Legenda:

- (1) = Zysk/(strata) z kontynuowanej działalności operacyjnej + Amortyzacja  
(2) = Aktywa obrotowe – Zobowiązania krótkoterminowe + Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek. Średni stan na podstawie danych kwartalnych.  
(3) = Średni kapitał pracujący / przychody ze sprzedaży produktów i towarów \* 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)  
(7) = Aktywa trwałe, aktywa obrotowe oraz kapitał własny prezentowane są na koniec okresu,  
(odpowiednio 31 marca 2020 i 31 grudnia 2019)

Wynik finansowy Grupy kapitałowej za okres pierwszego kwartału bieżącego roku w znacznej mierze ukształtował się pod wpływem pandemii wywołanej wirusem SARS-CoV-2. O ile w poprzednich kwartałach roku ubiegłego wyniki finansowe były pod znaczącym wpływem wyniku segmentu AGRI, w pierwszym kwartale bieżącego roku na wyniki finansowe Grupy przeważający wpływ miał wynik segmentu FOOD, osiągnięty w wyniku zwiększonego popytu na wyroby konsumenne Spółki dominującej. Dzięki dywersyfikacji działalności Grupy kapitałowej, zarówno w segmencie produktów spożywczych jak i produktów masowych, w pierwszym kwartale bieżącego roku lepszy wynik segmentu FOOD skompensował wynik segmentu AGRI, bardziej narażonego na negatywne oddziaływanie pandemii i jej skutków gospodarczych.

Łączna wartość sprzedaży w pierwszym kwartale roku bieżącego w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosła o 57,9 mln PLN (+8%). Na wzrost wartości przychodów ze sprzedaży produktów i towarów największy wpływ miał wzrost wartości sprzedaży olejów konfekcjonowanych (36%) i tłuszczów cukierniczych (26%). Wartość sprzedaży olejów luzem oraz śruty rzepakowej ukształtowała się na poziomie zbliżonym do wartości z analogicznego okresu roku ubiegłego, co zostało osiągnięte dzięki zakontraktowanej sprzedaży. Spadki wartości sprzedaży zanotowała natomiast kategoria margaryn profesjonalnych (-22%), co spowodowane było znacznym ograniczeniem funkcjonowania branży gastronomicznej, w wyniku pandemii.

Wraz ze wzrostem wartości sprzedaży, zwiększyła się łączna wartość kosztów wytworzenia produktów oraz kosztów sprzedaży towarów o 51,2 mln PLN (+8%). W konsekwencji, wygenerowany zysk brutto na sprzedaży produktów i towarów w pierwszym kwartale roku bieżącego wzrósł o 6,7 mln PLN (+8%). Tym samym wzrost zanotowała marża brutto, z poziomu 10,9% w pierwszym kwartale roku ubiegłego, do poziomu 11,0% w analogicznym okresie br.

Koszty sprzedaży w pierwszym kwartale roku 2020 wyniosły 40,3 mln PLN i były wyższe niż w roku ubiegłym o 2,0 mln PLN (+5%), co było konsekwencją wzrostu kosztów sprzedaży bezpośrednio związanych ze wzrostem wolumenu sprzedaży olejów konfekcjonowanych. Koszty ogólnego zarządu natomiast ukształtowały się na poziomie 7,6 mln PLN; wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1,2 mln PLN (+18%).

W pierwszym kwartale 2020 roku Grupa wykazała stratę na walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz różnicach kursowych w wysokości 4,6 mln PLN (w analogicznym okresie roku ubiegłego zysk w wysokości 3,1 mln PLN). Wynik ten obejmuje 8,7 mln PLN straty na towarowych instrumentach zabezpieczających (w 2019 roku zysk 3,1 mln PLN), 5,0 mln PLN zysku na walutowych instrumentach zabezpieczających (w 2019 roku zysk wyniósł 59 tys. PLN) oraz 0,9 mln PLN straty na różnicach kursowych (w 2019 roku strata w wysokości 9 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 2020 roku ukształtował się na poziomie 37,4 mln PLN i był o 1,6 mln PLN niższy (-4%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej pierwszego kwartału roku poprzedzającego. Tym samym, wskaźnik EBITDA spadł, w relacji do roku ubiegłego, o 0,8 mln PLN (-2%), przy jednoczesnym spadku wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 0,6 punktu procentowego.

Wynik na działalności finansowej w pierwszym kwartale 2020 i 2019 ukształtował się na zbliżonym poziomie i wynosił odpowiednio – strata 0,2 mln PLN w Q1/2020 i 0,4 mln PLN w Q1/2019.

Pomimo nieoczekiwanej sytuacji związanej z pandemią, Grupa utrzymała wysoki poziom produkcji i sprzedaży. W konsekwencji, wynik finansowy uzyskany w pierwszym kwartale roku 2020 ukształtował się na poziomie zbliżonym do wyniku analogicznego okresu roku ubiegłego. Nieznacznie pogorszeniu uległy wskaźniki rentowności aktywów i kapitału Grupy. Wskaźnik rentowności aktywów zanotował spadek do 10,3% (2019: 11,8,0%), a wskaźnik rentowności kapitału do 15,08% (2019: 16,6%).

W pierwszym kwartale roku 2020 przepływy pieniężne w działalności operacyjnej wykazują dodatnią wartość 186,3 mln PLN (w analogicznym okresie 2019 roku dodatnia wartość 16,2 mln PLN). Na wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej miał głównie wpływ:

- wzrost wartości zobowiązań o 94,3 mln PLN,
- spadek wartości zapasów o 96,8 mln PLN,
- wzrost wartości należności o 33,4 mln PLN.

W ramach pozostałych działalności, inwestycyjnej i finansowej, Grupa wykazała ujemne przepływy środków pieniężnych w wysokości odpowiednio 0,8 mln PLN i 10,4 mln PLN. Przepływy te są wynikiem głównie, odpowiednio, zakupów inwestycyjnych (1,2 mln PLN) oraz spłaty krótkoterminowej pożyczki (10,0 mln PLN).

Na dzień bilansowy Grupa wykazała dodatnie przepływy pieniężne netto w wysokości 175,2 mln PLN, wobec ujemnych przepływów pieniężnych netto w wysokości 79,9 mln PLN na koniec 2019 roku.

Wartość wolnych środków pieniężnych na 31 marca 2020 roku wyniosła 329 mln PLN, wobec 154 mln PLN na koniec roku ubiegłego.

Wartość majątku trwałego Grupy na dzień 31 marca 2020 roku była niższa, w stosunku do wartości na koniec 2019 roku, o 4,4 mln PLN, głównie w wyniku niższych nakładów na środki trwałe w budowie oraz zmniejszenia aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa obrotowe Grupy na dzień bilansowy 31 marca 2020 roku osiągnęły wartość 933,5 mln PLN i były wyższe, w relacji do końca roku 2019, o 175,6 mln PLN. Na zmianę wartości aktywów obrotowych miał wpływ:

- wzrost wartości środków pieniężnych o 175,2 mln PLN,
- spadek wartości zapasów o 96,8 mln PLN, spowodowany bieżącym wykorzystaniem nasion rzepaku w procesie produkcyjnym,
- wzrost wartości krótkoterminowych aktywów finansowych o 61,1 mln PLN,
- wzrost wartości należności o 32,7 mln PLN.

Istotną zmianę wartości wykazują zobowiązania z tytułu dostaw i usług, których wartość wyniosła 275,8 mln PLN i wzrosła, w stosunku do końca roku poprzedzającego, o 88,0 mln PLN.

Wartość zobowiązań finansowych, z tytułu zabezpieczenia ryzyk walutowych i towarowych, w stosunku do wartości na koniec 2019 roku, wzrosła o 51,7 mln PLN w wyniku wyceny do wartości godziwej otwartych kontraktów terminowych.

W raportowanym okresie 2020 roku nie nastąpiły inne istotne zmiany w poszczególnych kategoriach wartości aktywów i pasywów Grupy, które wynikałyby ze zdarzeń innych jak opisane powyżej. W najbliższym okresie Grupa nie przewiduje istotnych zmian we własnych aktywach i pasywach, innych niż te, które wynikają z bieżącej działalności.

W pierwszym kwartale 2020 roku Grupa posiadała płynność finansową, zachowując zdolność do bieżącego regulowania swoich zobowiązań.

## 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 jest Bunge Cooperatief U.A. z siedzibą w Rotterdamie, w Holandii. Podmiotem dominującym wobec Bunge Cooperatief U.A., posiadającym bezpośrednio i pośrednio 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu, jest Bunge Limited, z siedzibą na Bermudach.

Od 2001 roku akcje Bunge Limited są notowane na nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

- globalne przetwórstwo nasion oleistych i produkcję olejów roślinnych i mączek białkowych,
- globalne przetwórstwo zbóż,
- sprzedaż konsumenckich olejów roślinnych,
- produkcję i sprzedaż mąk pszennych, mieszanek piekarniczych i suchych wyrobów z kukurydzy mielonej w Ameryce Północnej i Południowej,
- produkcję cukru i etanolu w Brazylii, niedawno utworzono spółkę BP Bunge Bioenergia.

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 marca 2020 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 31/03/2020	Stan na 31/12/2019
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 2020 roku.

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

	<b>Sprzedaż produktów i towarów</b>		<b>Sprzedaż usług</b>		<b>Zakup towarów i usług</b>	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2020</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2020</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2020</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2019</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>						
Bunge Austria	-	-	72	39	1	31 081
Bunge CIS LLC Russia	-	124	-	-	-	-
Bunge Deutschland GmbH	-	6 518	94	111	-	38
Bunge Finland Oy	318	101	55	91	808	569
Bunge France SAS	5 772	-	-	-	-	-
Bunge Global Agribusiness (USA)	-	-	135	135	-	-
Bunge Handelsgesellschaft (Deutschland)	54 159	57 084	3	-	10	13
Bunge Turkey	-	-	50	76	-	-
Bunge Loders Croklaan Oils B.V. (Netherlands)	-	-	-	-	20 758	13 499
Bunge Loders Croklaan (Netherlands)	-	-	-	-	108	53
Bunge Management Services Inc. (USA)	-	-	203	138	-	-
Bunge Polska sp. z o.o.	8 736	6 907	1 077	548	30 332	25 485
Bunge Romania	121	98	225	393	16 227	-
Bunge SA (Switzerland)	-	-	1 846	1 895	1 192	517
Bunge Shanghai Management Co Ltd. (China)	-	157	22	-	-	-
Bunge Zrt. (Hungary)	-	-	269	680	51 980	22 437
Koninklijke Bunge BV (Netherlands)	270	442	-	-	-	-
Lindeman Bunge (Deutschland)	1 807	443	-	1	118	1
Walter Rau Neusser Deutschland	-	-	-	-	-	304
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH (Deutschland)	140	51	35	14	376	459
Warsaw Mathematical Institute (Polska)	-	-	-	-	-	7
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	248	335
	<b>71 323</b>	<b>71 925</b>	<b>4 086</b>	<b>4 121</b>	<b>122 158</b>	<b>94 798</b>

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

	<b>Przychody finansowe</b>		<b>Koszty finansowe</b>	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2020</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2019</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2020</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2019</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Odsetki naliczone/należne</b>				
Koninklijke Bunge B.V.	639	497	35	11
	<b>639</b>	<b>497</b>	<b>35</b>	<b>11</b>
<b>Odsetki zapłacone/otrzymane</b>				
Koninklijke Bunge B.V.	509	380	33	10
	<b>509</b>	<b>380</b>	<b>66</b>	<b>10</b>



## Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>
	<i>31-03-2020</i>	<i>31-12-2019</i>	<i>31-03-2020</i>	<i>31-12-2019</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Jednostki z Grupy Bunge</b>				
Bunge Austria	72	21	-	14 272
Bunge CIS LLC Russia	3	3	-	-
Bunge Deutschland GmbH	94	128	-	149
Bunge Finland Oy	363	107	508	287
Bunge France SAS	3 142	2 350	-	-
Bunge Global Agribusiness (USA)	-	120	-	-
Bunge Handelsgesellschaft (Deutschland)	21 545	7 171	2	-
Bunge Iberica	-	33	-	-
Bunge Turkey	48	166	-	-
Bunge Polska sp. z o.o.	5 120	3 493	16 614	7 664
Bunge Romania	957	1 006	4 043	6 376
Bunge SA (Switzerland)	5 579	2 928	17 586	13 632
Bunge Shanghai Management Co Ltd. (China)	25	-	-	-
Bunge Zrt. (Hungary)	268	557	38 341	2 884
ETSC LTD Liability (Ukraine)	-	-	-	63
Bunge Ioders Croklan (Netherlands)	58	23	78	5 073
IOI Ioders Croklaan Oils BV (Netherlands)	-	-	8 623	-
Koninklijke Bunge BV (Netherlands)	259 169	74 048	-	-
Lindemann Bunge (Deutschland)	618	1 042	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH (Deutschland)	149	96	288	445
Warsaw Mathematical Institute (Polska)	-	-	-	8
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Spółka Wodno-Ściekowa (Polska)	-	-	-	128
	<b>297 210</b>	<b>93 292</b>	<b>86 083</b>	<b>50 981</b>

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

	<b>Zyski na instrumentach pochodnych</b>		<b>Straty na instrumentach pochodnych</b>	
	<i>Za okres 3</i>	<i>Za okres 3</i>	<i>Za okres 3</i>	<i>Za okres 3</i>
	<i>miesiący</i>	<i>miesiący</i>	<i>miesiący</i>	<i>miesiący</i>
	<i>zakończony</i>	<i>zakończony</i>	<i>zakończony</i>	<i>zakończony</i>
	<i>31-03-2020</i>	<i>31-03-2019</i>	<i>31-03-2020</i>	<i>31-03-2019</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Koninklijke Bunge B.V.	89 106	13 816	85 262	13 543
Bunge Handelsgesellschaft mbH	8 123	921	14 648	2 990
Bunge SA	4 643	3 540	9 294	2 035
	<b>101 872</b>	<b>18 277</b>	<b>109 204</b>	<b>18 568</b>

### **Transakcje z Bunge Austria GmbH**

Spółka dominująca obciąża Bunge Austria z tytułu usług zarządzania świadczonych przez managerów Spółki dominującej. W pierwszym kwartale ubiegłego roku Spółka dominująca importowała rafinowany olej słonecznikowy oraz rzepakowy.

### **Transakcje z Bunge Deutschland**

W pierwszym kwartale 2019 roku Spółka dominująca importowała z Bunge Deutschland rafinowany olej rzepakowy. Ponadto Spółka dominująca obciąża Bunge Deutschland z tytułu usług zarządzania świadczonych przez managerów Spółki dominującej.

### **Transakcje z Bunge Finland OY**

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

### **Transakcje z Bunge France SAS**

W pierwszym kwartale 2020 roku Spółka dominująca realizowała sprzedaż śruty rzepakowej do Bunge France SAS.

### **Transakcje z Bunge Global Agribusiness (USA)**

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

### **Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Deutschland)**

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

Zarówno Spółka dominująca jak i Bunge Handelsgesellschaft 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 Turkey**

Spółka dominująca obciąża Bunge Turkey z tytułu usług zarządzania świadczonych przez managerów Spółki dominującej.

### **Transakcje z Bunge Loders Croklaan Oils B.V. (Netherlands)**

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała zakupów oleju palmowego rafinowanego oraz oleiny i stearyny palmowej.

### **Transakcje z Bunge Loders Croklaan (Netherlands)**

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała zakupów tłuszczów roślinnych.

### **Transakcje z Bunge Management Services Inc. (USA)**

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

### **Transakcje z Bunge Polska sp. z o.o.**

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 2020 roku, wyniosła 16.170 tys. PLN (w analogicznym okresie 2019 roku: 13.989 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 2020 roku wyniosła 13.279 tys. PLN (w analogicznym okresie 2019 roku: 10.907 tys. PLN).

Spółkę dominującą i Bunge Polska Sp. z o.o. łączy umowa z dnia 28 sierpnia 2017 roku, zawarta na czas nieoznaczony, na świadczenie na rzecz Bunge Polska usług dotyczących prowadzenia jej przedsiębiorstwa w zakresie wynikającym z przedmiotu jej działalności, w następujących dziedzinach: (I) sprawowanie funkcji zarządczych; (II) organizacja zakupów i sprzedaży oraz badanie rynku, (III) koordynacja i optymalizacja Systemów Zapewnienia Jakości, (IV) rachunkowość i podatki, (V) kontrola wewnętrzna oraz operacje bankowe, (VI) spedycja, (VII) obsługa transakcji sprzedaży i zakupu, (VIII) obsługa prawna, (IX) zarządzanie personelem, (X) Administracja, (XI) BHP, (XII) ochrona środowiska, (XIII) Zarządzanie projektami inwestycyjnymi.

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

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

W dniu 17 stycznia 2014 roku, Spółka dominująca zawarła z Bunge Polska umowę o świadczenie usług informatycznych na rzecz Bunge Polska. 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 śrutu rzepakowej w terminalu Świnoujście, świadczonych na rzecz Spółki dominującej przez Bunge Polska w pierwszym kwartale 2020 roku wyniosła 882 tys. PLN (w analogicznym okresie 2019 roku – 589 tys. PLN).

#### **Transakcje z Bunge Romania**

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

W pierwszym kwartale 2020 roku Spółka dominująca dokonywała również zakupów od Bunge Romania oleju słonecznikowego luzem.

Ponadto Spółka dominująca obciąża Bunge Romania z tytułu usług zarządzania świadczonych przez menegerów Spółki dominującej.

#### **Transakcje z Bunge SA (Switzerland)**

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 centra badawcze Grupy, zlokalizowane w kilku państwach europejskich (Węgry, Niemcy, Finlandia i Polska). Zadaniem Bunge SA jest rozliczanie działalności badawczo-rozwojowej w ramach Grupy poprzez alokowanie kosztów działalności ww. centrów do beneficjentów poszczególnych projektów badawczo-rozwojowych.

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 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. (Hungary)**

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

Ponadto Spółka dominująca obciąża Bunge Zrt. z tytułu usług zarządzania świadczonych przez managerów Spółki dominująca.

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

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 2020 roku Spółka dominująca wykazała wobec Koninklijke Bunge B.V. saldo depozytu wraz z należnymi odsetkami, prezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne, w wysokości 259.169 tys. PLN.

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

#### **Transakcje z Lindeman Bunge (Deutschland)**

W prezentowanych okresach Spółka dominująca realizowała sprzedaż tłuszczów cukierniczych i olejów konfekcjonowanych do Lindeman Bunge.

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

W prezentowanych okresach Spółka dominująca dokonywała sprzedaży do Walter Rau Lebensmittelwerke olejów butelkowanych z dodatkiem ziół. W pierwszym kwartale 2020 roku Walter Rau Lebensmittelwerke obciążyła Spółkę dominującą kosztami usług R&D.

Ponadto Spółka dominująca obciąża Walter Rau Lebensmittelwerke z tytułu usług zarządzania świadczonych przez managerów Spółki dominującej.

#### **Transakcje z Walter Rau Neusser (Deutschland)**

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 31-03-2020	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2019
	PLN'000	PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	76 456	7 623
- straty	72 084	7 829
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	30 982	12 777
- straty	30 381	12 512
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	25 616	6 702
- straty	26 773	4 936
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczone		
- zyski	34 909	9 533
- straty	19 869	4 370
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	3 635	618
- straty	20 606	2 569
Zrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	-	-
- straty	5 597	1 908
Niezrealizowane różnice kursowe		
- dodatnie	11 273	4 358
- ujemne	5 924	981
Zrealizowane różnice kursowe		
- dodatnie	3 097	1 740
- ujemne	9 348	5 126
	<b>(4 614)</b>	<b>3 120</b>

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 31-03-2020		Na dzień 31-12-2019	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	3 519	-	(1 121)

**Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych**

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

	<i>EUR'000</i>	<u><i>Koniec okresu 31/03/2020</i></u> <i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	297 464	3 288	1 308 088
Kontrakty swap	6 092	-	27 661
	<b>303 556</b>	<b>3 288</b>	<b>1 335 749</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	313 003	11 438	1 411 093
Kontrakty swap	8 210	1 338	41 863
	<b>321 213</b>	<b>12 776</b>	<b>1 452 956</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>17 657</b>	<b>9 488</b>	<b>117 207</b>

	<i>EUR'000</i>	<u><i>Koniec okresu 31/12/2019</i></u> <i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	276 151	2 483	1 208 882
Kontrakty swap	24 755	-	105 949
	<b>300 906</b>	<b>2 483</b>	<b>1 314 831</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	262 445	13 732	1 193 593
Kontrakty swap	5 389	2 800	33 930
	<b>267 834</b>	<b>16 532</b>	<b>1 227 523</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(33 072)</b>	<b>14 049</b>	<b>(87 308)</b>

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 31/03/2020 PLN'000</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000</i>
Odroczone zyski	76 456	7 623
Odroczone straty	(72 084)	(7 829)
	<b>4 372</b>	<b>(206)</b>
Zrealizowane zyski	30 982	12 777
Zrealizowane straty	(30 381)	(12 512)
	<b>601</b>	<b>265</b>
	<b>4 973</b>	<b>59</b>

**Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 31 marca 2020 roku**

	<i>Koniec okresu 31/03/2020 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2019 PLN'000</i>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	68 198	17 212
Zobowiązania finansowe	(64 679)	(18 333)
	<b>3 519</b>	<b>(1 121)</b>

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 marca 2020 roku**

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

	<b>Koniec okresu 31/03/2020</b>			<i>Wartość godziwa wpływająca na wynik PLN'000</i>
	<i>Wartość nominalna</i>			
	<i>EUR'000</i>	<i>USD'000</i>	<i>PLN'000</i>	
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>				
Kontrakty forward - II kw. 2020	194 457	3 288	856 004	(44 303)
Kontrakty forward - III kw. 2020	82 001	-	360 448	(14 920)
Kontrakty forward - IV kw. 2020	20 002	-	88 028	(3 950)
Kontrakty forward - I kw. 2021	4 803	-	21 210	(967)
Kontrakty forward - II kw. 2021	1 699	-	7 446	(404)
Kontrakty forward - III kw. 2021	594	-	2 613	(135)
	<b>303 556</b>	<b>3 288</b>	<b>1 335 749</b>	<b>(64 679)</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>				
Kontrakty forward - II kw. 2020	175 318	8 680	801 221	34 067
Kontrakty forward - III kw. 2020	105 848	3 528	473 525	25 629
Kontrakty forward - IV kw. 2020	30 830	568	137 207	6 946
Kontrakty forward - I kw. 2021	8 641	-	38 433	1 463
Kontrakty forward - II kw. 2021	576	-	2 570	93
	<b>321 213</b>	<b>12 776</b>	<b>1 452 956</b>	<b>68 198</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>17 657</b>	<b>9 488</b>	<b>117 207</b>	<b>3 519</b>



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

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>				
Kontrakty forward - I kw. 2020	182 798	2 483	800 736	11 103
Kontrakty forward - II kw. 2020	70 229	-	304 054	2 682
Kontrakty forward - III kw. 2020	42 842	-	187 836	3 101
Kontrakty forward - IV kw. 2020	3 285	-	14 463	235
Kontrakty forward - I kw. 2021	1 010	-	4 449	48
Kontrakty forward - II kw. 2021	536	-	2 376	27
Kontrakty forward - III kw. 2021	206	-	917	11
	<b>300 906</b>	<b>2 483</b>	<b>1 314 831</b>	<b>17 207</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>				
Kontrakty forward - I kw. 2020	157 108	9 207	716 867	(11 335)
Kontrakty forward - II kw. 2020	77 740	4 389	354 360	(4 254)
Kontrakty forward - III kw. 2020	25 287	2 936	122 484	(2 288)
Kontrakty forward - IV kw. 2020	6 864	-	30 134	(406)
Kontrakty forward - I kw. 2021	835	-	-	(45)
	<b>267 834</b>	<b>16 532</b>	<b>1 223 845</b>	<b>(18 328)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(33 072)</b>	<b>14 049</b>	<b>(90 986)</b>	<b>(1 121)</b>

## 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 (zwanymi 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 2020 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 2020 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 2020 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 31-03-2020		Na dzień 31-12-2019	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	11 235	(622)	4 979	(4 250)
Rachunkowość zabezpieczeń	7 460	-	(9 956)	-

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2020 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000
Odroczone zyski	22 713	4 770
Odroczone straty	(26 773)	(4 936)
	<b>(4 060)</b>	<b>(166)</b>
Zrealizowane zyski	34 183	9 288
Zrealizowane straty	(16 536)	(4 023)
	<b>17 647</b>	<b>5 265</b>

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2020 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000
Odroczone zyski	2 903	1 932
Odroczone straty	-	-
	<b>2 903</b>	<b>1 932</b>
Zrealizowane zyski	726	245
Zrealizowane straty	(3 333)	(347)
	<b>(2 607)</b>	<b>(102)</b>

**Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych typu Futures na dzień bilansowy 31 marca 2020 roku**

	<i>Koniec okresu 31/03/2020 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2019 PLN'000</i>
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	7 460	-
Zobowiązania finansowe	-	(9 956)
	<b>7 460</b>	<b>(9 956)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	9 791	8 396
Zobowiązania finansowe	(21 026)	(3 417)
	<b>(11 235)</b>	<b>4 979</b>
	<b>(3 775)</b>	<b>(4 977)</b>

**Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych – kontraktów z ceną zmienną na dzień bilansowy 31 marca 2020 roku**

	<i>Koniec okresu 31/03/2020 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2019 PLN'000</i>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	(622)	(4 250)
	<b>(622)</b>	<b>(4 250)</b>

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

	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2020 PLN'000</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000</i>
Odroczone zyski	3 635	618
Odroczone straty	(20 606)	(2 569)
	<b>(16 971)</b>	<b>(1 951)</b>
Zrealizowane zyski	-	-
Zrealizowane straty	(5 597)	(1 908)
	<b>(5 597)</b>	<b>(1 908)</b>

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

	<b>Koniec okresu 31/03/2020</b>			<i>Wartość godziwa PLN'000</i>
	<i>Wartość nominalna</i>			
	<i>USD'000</i>	<i>EUR'000</i>	<i>PLN'000</i>	
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - II kw. 2020	-	(20 349)	(91 259)	7 460
	<b>-</b>	<b>(20 349)</b>	<b>(91 259)</b>	<b>7 460</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - II kw. 2020	1 689	(6 699)	(23 129)	(3 727)
kontrakty futures - III kw. 2020	3 528	13 017	72 816	(5 198)
kontrakty futures - IV kw. 2020	568	10 277	48 415	(1 868)
kontrakty futures - I kw. 2021	-	2 444	10 961	(442)
	<b>5 785</b>	<b>19 039</b>	<b>109 063</b>	<b>(11 235)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>5 785</b>	<b>(1 310)</b>	<b>17 804</b>	<b>(3 775)</b>

	<b>Koniec okresu 31/12/2019</b>			<i>Wartość godziwa PLN'000</i>
	<i>Wartość nominalna</i>			
	<i>USD'000</i>	<i>EUR'000</i>	<i>PLN'000</i>	
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - I kw. 2020	-	(24 684)	(104 364)	(5 593)
kontrakty futures - II kw. 2020	-	(7 036)	(29 750)	(302)
kontrakty futures - III kw. 2020	-	(18 170)	(76 822)	(4 061)
	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>(49 890)</b>	<b>(210 936)</b>	<b>(9 956)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - I kw. 2020	-	(8 988)	(38 372)	331
kontrakty futures - II kw. 2020	-	(7 781)	(16 377)	1 993
kontrakty futures - III kw. 2020	2 936	1 318	16 623	2 361
kontrakty futures - IV kw. 2020	-	1 772	7 490	294
	<b>2 936</b>	<b>(13 679)</b>	<b>(30 636)</b>	<b>4 979</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>2 936</b>	<b>(63 569)</b>	<b>(241 572)</b>	<b>(4 977)</b>

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

	Koniec okresu 31/03/2020			
	USD'000	Wartość nominalna		Wartość godziwa PLN'000
		EUR'000	PLN'000	
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty z ceną zmienną - II kw. 2020	-	1 477	6 309	(170)
	<b>-</b>	<b>1 477</b>	<b>6 309</b>	<b>(170)</b>

	Koniec okresu 31/12/2019			
	USD'000	Wartość nominalna		Wartość godziwa PLN'000
		EUR'000	PLN'000	
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty z ceną zmienną - I kw. 2020	-	2 776	34 134	(3 074)
	<b>-</b>	<b>2 776</b>	<b>34 134</b>	<b>(3 074)</b>

### Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. ton
Zakup netto nasion rzepaku	9,0
Zakup netto oleju rzepakowego	12,6
Sprzedaż netto śrutę rzepakowej	37,5
Zakup netto oleju słonecznikowego	8,4

### 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 2020 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 7.839 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 2020 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 399 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 2020 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 6.654 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 2020 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		
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	329 127	872	-	(872)	-	232	-	(232)	-	-	-		
Należności handlowe w PLN	130 725	637	-	(637)	-	8 860	-	(8 860)	-	-	-		
Udzielone pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		1 509	-	(1 509)	-	9 092	-	(9 092)	-	-	-		
Podatek 19%		287	-	(287)	-	(1 727)	-	1 727	-	-	-		
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>1 222</b>	-	<b>(1 222)</b>	-	<b>7 365</b>	-	<b>(7 365)</b>	-	-	-		
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Zobowiązania handlowe w PLN	(275 818)	(1 017)	-	1 017	-	(9 354)	-	9 354	-	-	-		
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(1 017)	-	1 017	-	(9 354)	-	9 354	-	-	-		
Podatek 19%		193	-	(193)	-	1 777	-	(1 777)	-	-	-		
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(824)</b>	-	<b>824</b>	-	<b>(7 577)</b>	-	<b>7 577</b>	-	-	-		

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 marca 2020 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%						
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	117 207	-	-	-	-	11 721	-	(11 721)	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	17 804	-	-	-	-	(1 780)	-	1 780	-	(588)	-	588	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	88 026	-	-	-	-	-	-	-	-	8 803	(8 803)	(8 803)	8 803
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	9 940	-	(9 940)	-	8 215	(8 803)	(8 215)	8 803
Podatek 19%		-	-	-	-	(1 889)	-	1 889	-	(1 561)	1 672	1 561	(1 672)
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	-	<b>8 052</b>	-	<b>(8 052)</b>	-	<b>6 654</b>	<b>(7 130)</b>	<b>(6 654)</b>	<b>7 130</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	-	<b>399</b>	-	<b>(399)</b>	-	<b>7 839</b>	-	<b>(7 839)</b>	-	<b>6 654</b>	<b>(7 130)</b>	<b>(6 654)</b>	<b>7 130</b>

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego



**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 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	
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	153 957	420	-	(420)	-	1 001	-	(1 001)	-	-	-	-	
Należności handlowe	82 283	395	-	(395)	-	5 420	-	(5 420)	-	-	-	-	
Udzielone pożyczki	5	0	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		815	-	(815)	-	6 421	-	(6 421)	-	-	-	-	
Podatek 19%		155	-	(155)	-	(1 220)	-	1 220	-	-	-	-	
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>660</b>	-	<b>(660)</b>	-	<b>5 201</b>	-	<b>(5 201)</b>	-	-	-	-	
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki	(10 011)	(60)	-	60	-	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania handlowe	(187 859)	(692)	-	692	-	(6 348)	-	6 348	-	-	-	-	
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(752)	-	752	-	(6 348)	-	6 348	-	-	-	-	
Podatek 19%		143	-	(143)	-	1 206	-	(1 206)	-	-	-	-	
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(609)</b>	-	<b>609</b>	-	<b>(5 142)</b>	-	<b>5 142</b>	-	-	-	-	

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 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%						
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	<b>(87 308)</b>	-	-	-	-	(8 731)	-	8 731	-				
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	<b>(207 438)</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	(20 744)	-	20 744	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	<b>211 909</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	21 191	(21 191)	(21 191)	21 191
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	(8 731)	-	8 731	-	447	(21 191)	(447)	21 191
Podatek 19%		-	-	-	-	1 659	-	(1 659)	-	(85)	4 026	85	(4 026)
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	-	<b>(7 072)</b>	-	<b>7 072</b>	-	<b>362</b>	<b>(17 165)</b>	<b>(362)</b>	<b>17 165</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	<b>-</b>	<b>51</b>	<b>-</b>	<b>(51)</b>	<b>-</b>	<b>(7 013)</b>	<b>-</b>	<b>7 013</b>	<b>-</b>	<b>362</b>	<b>(17 165)</b>	<b>(362)</b>	<b>17 165</b>

\*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 2020 roku nie wystąpiły istotne transakcje nabycia lub sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych.

#### **15. ROZLICZENIA Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH.**

W pierwszym kwartale 2020 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 GODZIWĄ 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 2020 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 2020 roku.

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

W dniu 19 maja 2020 roku Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. podjął uchwałę nr 11/2020, na mocy której postanowił wystąpić do Walnego Zgromadzenia o dokonanie podziału zysku netto Spółki za rok obrotowy 2019 w kwocie 106 927 764,36 zł (sto sześć milionów dziewięćset dwadzieścia siedem tysięcy siedemset sześćdziesiąt cztery złote i 36/100 groszy) w następujący sposób:

- a) przeznaczenie zysku netto Spółki za rok obrotowy 2019 w kwocie 64 363 457,20 zł (sześćdziesiąt cztery miliony trzysta sześćdziesiąt trzy tysiące czterysta pięćdziesiąt siedem złotych i 20/100 groszy) na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczenie 2,80 zł (dwa złote i 80/100 gr.) na jedną akcję;
- b) przeznaczenie pozostałego zysku netto Spółki za rok obrotowy 2019 w kwocie 42 564 307,16 zł (czterdzieści dwa miliony pięćset sześćdziesiąt cztery tysiące trzysta siedem złotych i 16/100 groszy) na kapitał rezerwy.

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

W dniu 20 maja 2020 roku Rada Nadzorcza ZT „Kruszwica” S.A. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki dominującej co do przeznaczenia zysku Spółki za rok 2019 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 2020 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, w okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za 2019 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 2020 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 śruty poekstrakcyjnej,
- ceny sprzedaży produktów spożywczych - olejów konfekcjonowanych margaryn i tłuszczów
- wolumen sprzedaży,
- kursy walut
- stopy procentowe

Ceny głównych surowców dla Spółki dominującej są cenami determinowanymi na światowych giełdach towarowych. Efekt zmian cen surowców jest w znacznej mierze kompensowany przez Spółkę dominującą zmianą cen sprzedaży produktów z nich otrzymywanych, tj. olejów luzem i śruty 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.

W sytuacji związanej z wystąpieniem pandemii wywołanej wirusem SARS-CoV-2 i jej gospodarczych konsekwencji, Zarząd Spółki dominującej podtrzymuje swoją analizę bieżącej sytuacji Spółki i perspektyw jej funkcjonowania w okresie najbliższych miesięcy, przedstawioną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A., opublikowanym w dniu 30 kwietnia 2020 roku.

Zarząd Spółki dominującej stoi na stanowisku, że na podstawie oceny obecnej sytuacji i naszych przewidywań na bazie posiadanej wiedzy, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie istnieje konieczność wprowadzenia istotnych zmian do planów finansowych i budżetu Spółki. Biorąc jednak pod uwagę dynamikę jak i brak przewidywalności rozwoju wypadków, Zarząd nie wyklucza, że stanowisko to może ulec zmianie w sytuacji pojawienia się zdarzeń, które na dzień dzisiejszy nie są Zarządowi znane.

**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 31/03/2020 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019 PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>	<b>PLN'000</b>	<b>PLN'000</b>
<b>Przychody</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	711 664	661 496
Przychody ze sprzedaży towarów	72 430	64 710
Pozostałe przychody operacyjne	6 777	4 884
<b>Przychody ogółem</b>	<b>790 871</b>	<b>731 090</b>
<b>Koszty</b>		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	630 498	586 711
Koszty sprzedanych towarów	67 545	60 154
Koszty sprzedaży	40 347	38 293
Koszty ogólnego zarządu	7 468	6 255
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	4 626	(3 120)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(19)	(25)
Pozostałe koszty operacyjne	3 073	3 863
<b>Koszty ogółem</b>	<b>753 538</b>	<b>692 131</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>37 333</b>	<b>38 959</b>
Przychody finansowe	652	539
Koszty finansowe	1 107	1 130
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>36 878</b>	<b>38 368</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>6 882</b>	<b>7 911</b>
część bieżąca	6 611	4 711
część odroczone	271	3 200
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>29 996</b>	<b>30 457</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	-	-
	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>29 996</b>	<b>30 457</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję</b>	<b>1,30</b>	<b>1,32</b>
<b>Średnia ważona liczba akcji zwykłych (w szt.)</b>	<b>22 986 949</b>	<b>22 986 949</b>

## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	Koniec okresu 31/03/2020 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2019 PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	200 566	204 475
Prawo do użytkowania aktywów trwałych	26 134	25 565
Nieruchomości inwestycyjne	3 089	3 142
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	4 547	5 129
Długoterminowe aktywa finansowe	28 640	28 642
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	12 592	12 864
Długoterminowe należności pozostałe	130	127
	<b>359 491</b>	<b>363 737</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	382 947	479 795
Należności z tytułu dostaw i usług	130 932	82 391
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	127	15 756
Krótkoterminowe aktywa finansowe	86 749	25 608
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	259 316	84 528
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 624	439
	<b>863 695</b>	<b>688 517</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>1 223 186</b>	<b>1 052 254</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	191 355	191 355
Zyski zatrzymane	163 691	133 695
	<b>785 523</b>	<b>755 527</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4 420	4 364
Zobowiązania z tytułu leasingu	14 173	13 409
Pozostałe rezerwy	611	611
	<b>19 204</b>	<b>18 384</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	1 148	2 130
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	-	10 011
Zobowiązania finansowe	87 628	35 956
Zobowiązania z tytułu leasingu	3 769	3 792
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 335	19 631
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	276 000	188 132
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	20 476	15 102
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	13 103	3 589
	<b>418 459</b>	<b>278 343</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>1 223 186</b>	<b>1 052 254</b>



## ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

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

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowy</i>	<i>Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</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>	<i>PLN'000</i>
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2018</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>151 932</b>	-	<b>(451)</b>	<b>124 576</b>	<b>706 534</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	-	<b>912</b>	<b>106 928</b>	<b>107 840</b>
Wyplacona dywidenda	-	-	-	-	-	(58 847)	(58 847)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	38 963	-	-	(38 963)	-
Zaokrąglenia	-	-	(1)	-	-	1	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2019</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>190 894</b>	-	<b>461</b>	<b>133 695</b>	<b>755 527</b>
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2019</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>190 894</b>	-	<b>461</b>	<b>133 695</b>	<b>755 527</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	-	-	<b>29 996</b>	<b>29 996</b>
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2020</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>190 894</b>	-	<b>461</b>	<b>163 691</b>	<b>785 523</b>

## 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 31/03/2020	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2019
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>29 996</b>	<b>30 457</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>156 262</b>	<b>(14 184)</b>
Amortyzacja	7 641	6 923
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(9 470)	(944)
Odsetki	576	568
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(19)	386
Zmiana stanu rezerw	(926)	(1 824)
Zmiana stanu zapasów	96 848	52 275
Zmiana stanu należności	(32 914)	(9 086)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	93 834	(62 753)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 184)	(3 486)
Podatek dochodowy naliczony	6 882	7 912
Podatek dochodowy zapłacony	(1 236)	(3 948)
Pozostałe korekty	(1 770)	(207)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>186 258</b>	<b>16 273</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	19	26
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1 174)	(4 764)
Odsetki	510	399
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	-	1 111
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(470)	-
Nabycie aktywów finansowych	-	-
	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 115)</b>	<b>(3 228)</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Spłacone pożyczki krótkoterminowe	(10 008)	-
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe	-	-
Odsetki	(1 088)	(967)
Zmiana zobowiązań z tyt. leasingu	741	(1 060)
	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(10 355)</b>	<b>(2 027)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>174 788</b>	<b>11 018</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	174 788	11 018
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	84 528	165 588
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>259 316</b>	<b>176 606</b>

## 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.

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

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

	Koniec okresu 31/12/2019	Koniec okresu 31/03/2020	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>				
Różnicy wartości bilansowych i podatkowych majątku trwałego	6 172	5 959	(213)	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	-	-	-
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	71	2 184	2 113	-
<b>Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>6 243</b>	<b>8 143</b>	<b>1 900</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>				
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	-	-	-	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	53	26	(27)	-
Rezerw	1 427	1 713	286	-
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	17 475	18 871	1 396	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	44	16	(28)	-
Pozostałe	109	109	-	-
Zaokrąglenia	(1)	(1)	-	-
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego:</b>	<b>19 107</b>	<b>20 734</b>	<b>1 627</b>	<b>-</b>
<b>Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>			<b>(272)</b>	<b>-</b>
<i>Per saldo</i>				
<b>Rezerwy z tytułu podatku</b>				
<b>Aktywa z tytułu podatku</b>	<b>12 864</b>	<b>12 592</b>		

### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2020 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na wypłaconą premię roczną, nastąpiło zmniejszenie wartości zobowiązania o 3.240 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2020 roku wyniosła 20.755 tys. PLN (na dzień 31.12.2019 roku: 23.995 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

#### Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 31-12-2018	798
- zwiększenie odpisów	288
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	45
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	401
<b>Bilans na 31-12-2019</b>	<b>640</b>

Bilans na 31-12-2019	640
- zwiększenie odpisów	166
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	13
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	14
<b>Bilans na 31-03-2020</b>	<b>779</b>

#### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 31-12-2018	985
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 560
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	2 342
<b>Bilans na 31-12-2019</b>	<b>203</b>

Bilans na 31-12-2019	203
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	278
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	297
<b>Bilans na 31-03-2020</b>	<b>184</b>

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, rozszerzone o Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostało zatwierdzone przez Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 28 maja 2020 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu .....

Wojciech Bauman – Członek Zarządu .....

Marcin Brodowski – Członek Zarządu .....

Oleh Chernilevskyy – Członek Zarządu .....

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu .....

Sławomir Werbiński – Członek Zarządu .....

Tomasz Wika – Członek Zarządu .....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy .....