



**KWARTALNE SKRÓCONE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE**

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

**za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2017 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 .....	13
3. SEGMENTY OPERACYJNE .....	15
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH .....	20
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA GRUPY W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT .....	21
6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW .....	22
7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI .....	24
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	24
9. ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE .....	30
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	31
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE .....	37
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH .....	40
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA .....	45
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH .....	45
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA .....	45
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH .....	45
17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA .....	45
18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK .....	46
19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚLEDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA .....	46
20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA .....	47
21. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA KTÓREGO WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....	47
22. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE .....	47
23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORECZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORECZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA .....	47
24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	47
25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH .....	47

26.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH .....	47
27.	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW .....	48
28.	INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM). .....	48
29.	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. ....	48
30.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	48
31.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU .....	48
32.	WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU .....	48
B.	KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA” S.A. ....	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	49
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	50
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	51
	ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŃWÓW PIENIĘŻNYCH .....	52
	INFORMACJA DODATKOWA.....	53
1.	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU KWARTALNEJ INFORMACJI FINANSOWEJ. ....	53
2.	INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	53

## WYBRANE SKONSOLIDOWANE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016
	<b>PLN'000</b>		<b>EUR'000</b>	
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	665 026	550 962	155 050	126 486
Zysk / (strata) operacyjny	11 322	10 906	2 640	2 504
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	10 671	11 450	2 488	2 629
Zysk / (strata) netto	8 490	8 730	1 979	2 004
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,37	0,38	0,09	0,09
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 108	175 957	7 486	40 395
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 570	2 052	599	471
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(498)	(824)	(116)	(189)
Przepływy pieniężne netto, razem	34 180	177 185	7 969	40 677
	<i>Koniec okresu 31/03/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>
	<b>PLN'000</b>		<b>EUR'000</b>	
Aktywa trwałe	312 320	317 754	74 013	71 825
Aktywa obrotowe	663 470	727 629	157 228	164 473
Aktywa razem	975 790	1 045 383	231 241	236 298
Zobowiązania długoterminowe	8 582	8 549	2 034	1 932
Zobowiązania krótkoterminowe	267 697	345 807	63 438	78 166
Kapitał własny	699 511	691 027	165 769	156 200
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 859	41 835

## WYBRANE JEDNOSTKOWE DANE FINANSOWE

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2016	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2016
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	665 026	550 962	155 050	126 486
Zysk / (strata) operacyjny	11 515	11 903	2 685	2 732
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	10 901	12 419	2 542	2 851
Zysk / (strata) netto	8 673	9 656	2 022	2 217
Ilość akcji (w szt.)	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,38	0,42	0,09	0,10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 088	177 271	7 481	40 697
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 570	2 052	599	471
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8 563)	7 176	(1 996)	1 647
Przepływy pieniężne netto, razem	26 095	186 499	6 084	42 815
	<i>Koniec okresu 31/03/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa trwałe	338 944	344 424	80 322	77 854
Aktywa obrotowe	594 708	653 342	140 933	147 681
Aktywa razem	933 652	997 766	221 255	225 535
Zobowiązania długoterminowe	6 966	6 933	1 651	1 567
Zobowiązania krótkoterminowe	265 019	337 833	62 804	76 364
Kapitał własny	661 667	653 000	156 801	147 604
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	43 859	41 835

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

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej na dzień 31 marca 2017 roku, na dzień 31 grudnia 2016 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 31/03/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,2198	4,4240
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,2891	4,3559
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 2017 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2016 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 2017 roku oraz za okres porównawczy od 1 stycznia do 31 marca 2016 roku wraz ze skróconą informacją dodatkową (**Część B**).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2017 roku, jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy, zakończony 31 marca 2016 roku, nie podlegały badaniu przez uprawnionego biegłego rewidenta.

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

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW**

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016 PLN'000
<b>Przychody</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	622 065	515 068
Przychody ze sprzedaży towarów	42 961	35 894
Pozostałe przychody operacyjne	3 265	3 797
<b>Przychody ogółem</b>	<b>668 291</b>	<b>554 759</b>
<b>Koszty</b>		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	572 017	473 950
Koszty sprzedanych towarów	36 469	31 398
Koszty sprzedaży	36 972	33 264
Koszty ogólnego zarządu	9 138	9 768
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	175	(9 138)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(2 260)	(197)
Pozostałe koszty operacyjne	4 458	4 808
<b>Koszty ogółem</b>	<b>656 969</b>	<b>543 853</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>11 322</b>	<b>10 906</b>
Przychody finansowe	787	1 387
Koszty finansowe	1 438	843
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>10 671</b>	<b>11 450</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>2 181</b>	<b>2 720</b>
część bieżąca	4 138	2 387
część odroczonej	(1 957)	333
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>8 490</b>	<b>8 730</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków w tym:</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	(7)	391
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	1	(72)
	<b>(6)</b>	<b>319</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>8 484</b>	<b>9 049</b>
<b>Zysk przypadający:</b>		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	8 490	8 730
	-	-
<b>Łączne całkowite dochody przypadające:</b>		
akcjonariuszom Jednostki Dominującej na udziały niekontrolujące	8 484	9 049
	-	-
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>	<b>0,37</b>	<b>0,38</b>
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 986 949	22 986 949

**ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Koniec okresu 31/03/2017	Koniec okresu 31/12/2016
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	202 190	212 867
Nieruchomości inwestycyjne	4 139	825
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	11 630	12 485
Długoterminowe aktywa finansowe	11	11
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	9 052	7 093
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	182	237
Długoterminowe należności pozostałe	1 323	443
	<b>312 320</b>	<b>317 754</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9 863	9 958
Zapasy	213 211	356 932
Należności z tytułu dostaw i usług	116 014	96 205
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	13 556	19 689
Krótkoterminowe aktywa finansowe	53 004	22 087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	256 200	222 020
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 622	738
	<b>663 470</b>	<b>727 629</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>975 790</b>	<b>1 045 383</b>

	Koniec okresu 31/03/2017	Koniec okresu 31/12/2016
	PLN'000	PLN'000
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowý	130 414	130 420
Zyski zatrzymane	138 620	130 130
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	-	-
	<b>699 511</b>	<b>691 027</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 800	5 767
Pozostałe rezerwy	2 782	2 782
	<b>8 582</b>	<b>8 549</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	1 355	3 052
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	373	-
Zobowiązania finansowe	62 562	29 175
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 921	12 563
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	177 605	279 256
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	841	3 867
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	10 040	17 894
	<b>267 697</b>	<b>345 807</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>975 790</b>	<b>1 045 383</b>



## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

### Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowo przeznaczony na wypłatę dywidendy</i>	<i>Kapitał rezerwowo z aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych</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>	<i>PLN'000</i>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2016</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>283 794</b>	<b>45</b>	<b>(1 008)</b>	<b>117 765</b>	<b>831 073</b>	<b>-</b>	<b>831 073</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(40)</b>	<b>214</b>	<b>107 581</b>	<b>107 755</b>	<b>-</b>	<b>107 755</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	(199 987)	-	-	(47 813)	(247 800)	-	(247 800)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	47 403	-	-	(47 403)	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	(1)	-	-	-	(1)	-	(1)
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2016</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>131 209</b>	<b>5</b>	<b>(794)</b>	<b>130 130</b>	<b>691 027</b>	<b>-</b>	<b>691 027</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2017</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>131 209</b>	<b>5</b>	<b>(794)</b>	<b>130 130</b>	<b>691 027</b>	<b>-</b>	<b>691 027</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6)</b>	<b>-</b>	<b>8 490</b>	<b>8 484</b>	<b>-</b>	<b>8 484</b>
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2017</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>131 209</b>	<b>(1)</b>	<b>(794)</b>	<b>138 620</b>	<b>699 511</b>	<b>-</b>	<b>699 511</b>

## ŚRÓDROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016 PLN'000
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>8 490</b>	<b>8 730</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>23 682</b>	<b>167 227</b>
Amortyzacja	8 452	7 368
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	2 461	(8 688)
Odsetki	397	(326)
Zysk/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 260)	(196)
Zmiana stanu rezerw	709	813
Zmiana stanu zapasów	143 721	96 460
Zmiana stanu należności	(14 555)	34 782
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(109 821)	39 550
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(503)	(306)
Podatek dochodowy naliczony	2 181	2 720
Podatek dochodowy zapłacony	(7 164)	(4 950)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>32 108</b>	<b>175 957</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 355	762
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(190)	329
Odsetki	475	1 150
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	1	5
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(71)	(194)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 570</b>	<b>2 052</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	367	-
Spłaty kredytów/pożyczek	-	-
Odsetki zapłacone	(865)	(824)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(498)</b>	<b>(824)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>34 180</b>	<b>177 185</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	34 180	177 185
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	222 020	266 941
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>256 200</b>	<b>444 126</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. Jacek Michałak – Członek Zarządu
5. Piotr Piotrowski – Członek Zarządu
6. Dariusz Szymański – Członek Zarządu
7. Tomasz Wika – Członek Zarządu

#### Rada Nadzorcza:

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

Według stanu na dzień 31 marca 2017 roku struktura akcjonariatu jednostki dominującej jest następująca:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosów
Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (KBBV)	Holandia	14.763.313	64,22%	64,22%
Windstorm Trading & Investments Limited	Cypr	5.805.485	25,26%	25,26%
ALTUS TFI S.A.	Polska	1.151.325	5,01%	5,01%
Pozostali		1.266.826	5,51%	5,51%
<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 Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Według klasyfikacji GPW w Warszawie S.A. ZT „Kruszwica” S.A. są zakwalifikowane do sektora „przemysł spożywczy”.

### Informacje o Grupie Kapitałowej

Na dzień bilansowy 31 marca 2017 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółka zależna ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Na dzień bilansowy 31 marca 2016 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. wchodziły Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółki zależne:

- Mauresa spółka z ograniczoną odpowiedzialnością,
- ZTK Property Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

W dniu 17 maja 2016 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Mauresy sp. z o.o. podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki i wszczęciu, z dniem podjęcia rzeczony uchwały, likwidacji spółki. W dniu 28 listopada 2016 roku nastąpiło zamknięcie likwidacji spółki Mauresa sp. z o.o.

**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 2017 roku struktura kapitału zakładowego jednostki zależnej ZTK Property Management jest następująca:

<i>Podmiot</i>	<i>Siedziba</i>	<i>Ilość udziałów</i>	<i>Łączna wartość udziałów (w PLN)</i>	<i>% udziałów w kapitale zakładowym</i>
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 2016 roku.

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

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

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

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

## 2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

### Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 31 marca 2017 roku, jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wraz z późniejszymi zmianami.

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

- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości

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

### Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2017

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany do istniejących standardów, które zostały wydane przez RMSR i zatwierdzone do stosowania w UE, oraz które miałyby wejść w życie po raz pierwszy w sprawozdaniu finansowym Grupy za 2017 rok.

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

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

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe”** - zatwierdzony w UE w dniu 22 listopada 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” - zatwierdzony w UE w dniu 22 września 2016 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji wydanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych nowych standardów, zmian do standardów oraz nowej interpretacji, które według stanu na dzień 15 maja 2017 roku nie zostały jeszcze zatwierdzone do stosowania w UE):

- **MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie) – Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać procesu zatwierdzania tego tymczasowego standardu do stosowania na terenie UE do czasu wydania ostatecznej wersji MSSF 14,
- **MSSF 16 „Leasing”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji”** – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe”** – Zastosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” wraz z MSSF 4 „Instrumenty ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie lub w momencie zastosowania MSSF 9 „Instrumenty finansowe” po raz pierwszy),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem oraz późniejsze zmiany (data wejścia w życie zmian została odroczone do momentu zakończenia prac badawczych nad metodą praw własności),

- **Zmiany do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy”** – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne”** – Przeniesienia nieruchomości inwestycyjnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2014-2016)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (zmiany do MSSF 12 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie, a zmiany do MSSF 1 i MSR 28 obowiązują w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 22 „Transakcje w walutach obcych i płatności zaliczkowe”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie).

Według szacunków Grupy, wyżej wymienione nowe standardy oraz zmiany do istniejących standardów, za wyjątkiem MSSF 16 „Leasing”, nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe za I kwartał 2017 roku, jeżeli zostałyby zastosowane przez Grupę na dzień bilansowy. Grupa przeanalizuje wpływ nowego standardu MSSF 16 „Leasing” na główne pozycje wykazane w sprawozdaniu finansowym w późniejszym terminie.

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

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

#### **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 rachunkowości**

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Grupa nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Grupa zastosowała taką samą politykę rachunkowości, prezentacji danych i wycenę jaką zastosowała w odniesieniu do rocznego okresu sprawozdawczego zakończonego 31 grudnia 2016 roku.

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

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę zamieszczony został w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2016 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2017 roku.

### 3. SEGMENTY OPERACYJNE

#### Rozpoznane Segmenty Operacyjne

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

Grupa rozpoznała dwa podstawowe segmenty działalności:

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

Spółka dominująca prowadzi działalność w ramach w/w segmentów, natomiast spółki zależne tylko w segmencie Food.

Segment Produktów Masowych (Agri) obejmuje działalność:

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

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

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

Tak zdefiniowana działalność segmentów w Spółce dominującej powoduje konieczność realizacji obrotu wewnętrznego pomiędzy nimi, w zakresie sprzedaży z segmentu Agri do segmentu Food oleju rzepakowego surowego oraz zakupionych pozostałych olejów roślinnych (zarówno surowych, jak i rafinowanych), wykorzystywanych do produkcji wyrobów gotowych.

Wolumen obrotów wewnętrznych, określany na każdy dzień bilansowy, kalkulowany jest jako ekwiwalent produkcji sprzedanej, tj. jako ilość olejów potrzebnych do wyprodukowania ilości wyrobów gotowych segmentu Food, sprzedanej w danym okresie sprawozdawczym.

Ceny realizacji sprzedaży między segmentami (ceny transferowe) olejów będących surowcami do produkcji wyrobów gotowych segmentu Food są cenami rynkowymi, określonymi na podstawie notowań giełdowych ustalanych na różne okresy obowiązywania dla różnych asortymentów wyrobów gotowych segmentu Food.

Dla rzepakowego oleju rafinowanego sprzedanego do stron trzecich, cena sprzedaży z segmentu Agri do segmentu Food ustalana jest poprzez odjęcie od rzeczywistej ceny realizacji sprzedaży do stron trzecich, stałej premii rafinacyjnej, ustalonej na dany okres na bazie rynkowych premii rafinacyjnych (różnica pomiędzy rynkową ceną oleju rafinowanego a ceną oleju surowego).

Koszt własny sprzedanych wyrobów/surowców w ramach obrotu między segmentami ustalany jest w wysokości:

- dla sprzedaży oleju rzepakowego surowego z produkcji własnej – w wysokości bieżącej ceny standardowej nasion rzepaku, korygowanej o aktualne uzyski produkcyjne i cenę sprzedaży śrutę rzepakową (podstawowy produkt uboczny przy produkcji oleju surowego,
- dla sprzedaży pozostałych surowców – w wysokości historycznych kosztów nabycia.

#### Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

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

## Podział Bilansu

### Zapasy

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

### Rozrachunki z dostawcami/klientami

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

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

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

### Wartość firmy

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

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

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

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

### Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

### Pozostałe pozycje bilansowe

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



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

Grupa stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

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

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

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

### Aktywa i zobowiązania segmentów

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Koniec okresu 31/03/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>	<i>Koniec okresu 31/03/2017</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2016</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Aktywa trwałe	126 656	125 804	185 664	191 950	312 320	317 754
Aktywa obrotowe	245 099	342 519	418 371	385 110	663 470	727 629
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>371 755</b>	<b>468 323</b>	<b>604 035</b>	<b>577 060</b>	<b>975 790</b>	<b>1 045 383</b>
Zobowiązania długoterminowe	2 224	2 213	6 358	6 336	8 582	8 549
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	139 430	188 264	127 894	157 543	267 324	345 807
<b>Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>141 654</b>	<b>190 477</b>	<b>134 252</b>	<b>163 879</b>	<b>275 906</b>	<b>354 356</b>
<b>Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)</b>	<b>230 101</b>	<b>277 846</b>	<b>469 783</b>	<b>413 181</b>	<b>699 884</b>	<b>691 027</b>
Zadłużenie	137	-	236	-	373	-

**Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje**

	<b>AGRI</b>		<b>FOOD</b>		<b>WYŁĄCZENIA</b>		<b>RAZEM</b>	
	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016</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>Przychody</b>								
Sprzedaż do stron trzecich	268 285	187 992	400 006	366 767	-	-	668 291	554 759
Sprzedaż między segmentami	194 730	170 381	-	-	(194 730)	(170 381)	-	-
<b>Przychody ogółem</b>	<b>463 015</b>	<b>358 373</b>	<b>400 006</b>	<b>366 767</b>	<b>(194 730)</b>	<b>(170 381)</b>	<b>668 291</b>	<b>554 759</b>
<b>Zysk operacyjny (EBIT)</b>	<b>(7 831)</b>	<b>(10 508)</b>	<b>19 153</b>	<b>21 414</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 322</b>	<b>10 906</b>
<b>Pozostałe informacje</b>								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych)	(3 748)	(545)	41 215	270	-	-	37 467	(275)
Amortyzacja środków trwałych	2 231	2 918	5 321	3 474	-	-	7 552	6 392
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	-	854	960	-	-	855	960
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	28	-	17	16	-	-	45	16
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	-	-	-	-	-	-	-	-

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Przychody ze sprzedaży produktów</b>						
Oleje luzem	134 232	90 167	90 362	77 789	224 594	167 956
Śruta rzepakowa	117 403	84 437	-	-	117 403	84 437
Oleje konfekcjonowane	-	-	129 398	122 091	129 398	122 091
Margaryny konsumenckie	-	-	68 051	78 178	68 051	78 178
Margaryny profesjonalne	-	-	24 833	25 229	24 833	25 229
Tłuszcze cukiernicze	-	-	53 799	34 852	53 799	34 852
Pozostałe	939	356	3 048	1 969	3 987	2 325
<b>Sprzedaż produktów</b>	<b>252 574</b>	<b>174 960</b>	<b>369 491</b>	<b>340 108</b>	<b>622 065</b>	<b>515 068</b>
<b>Przychody ze sprzedaży towarów</b>						
Oleje luzem	14 336	10 624	60	39	14 396	10 663
Śruta rzepakowa	474	-	-	-	474	-
Oleje konfekcjonowane	-	-	7 547	4 948	7 547	4 948
Margaryny konsumenckie	-	-	19 841	17 838	19 841	17 838
Nasiona rzepaku	-	1 670	-	-	-	1 670
Pozostałe	-	-	703	775	703	775
<b>Sprzedaż towarów</b>	<b>14 810</b>	<b>12 294</b>	<b>28 151</b>	<b>23 600</b>	<b>42 961</b>	<b>35 894</b>
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>267 384</b>	<b>187 254</b>	<b>397 642</b>	<b>363 708</b>	<b>665 026</b>	<b>550 962</b>

### Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	406 255	308 604	612 997	702 042	1 019 252	1 010 646
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	166 066	65 709	147 454	116 602	313 520	182 311
<b>Średni stan aktywów operacyjnych netto</b>	<b>240 189</b>	<b>242 895</b>	<b>465 543</b>	<b>585 440</b>	<b>705 732</b>	<b>828 335</b>
Zysk/(Strata) operacyjny	(7 831)	(10 508)	19 153	21 414	11 322	10 906
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	1 488	1 997	(3 639)	(4 069)	(2 151)	(2 072)
<b>Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek</b>	<b>(6 343)</b>	<b>(8 511)</b>	<b>15 514</b>	<b>17 345</b>	<b>9 171</b>	<b>8 834</b>
<b>Zwrot na aktywach netto</b>	<b>(10,6%)</b>	<b>(14,0%)</b>	<b>13,3%</b>	<b>11,9%</b>	<b>5,2%</b>	<b>4,3%</b>

\* z uwzględnieniem zanalizowanego zysku operacyjnego pomniejszonego o podatek

### Informacje o wiodących klientach

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

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

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

	Koniec okresu 31/12/2016	Korekty 2016r. Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Koniec okresu 31/12/2016 po korektach	Koniec okresu 31/03/2017	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
	PLN'000	PLN'000	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	7 045	-	7 045	6 500	(545)	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	-	-	-	-	-	-
<b>Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>7 045</b>	<b>-</b>	<b>7 045</b>	<b>6 500</b>	<b>(545)</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	760	-	760	2 267	1 507	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	36	-	36	54	18	-
Rezerw	2 070	(455)	1 615	2 144	527	2
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonej w czasie Naliczonych, nieotrzymanych/niezapłaconych odsetek od depozytu i faktoringu	10 054	137	10 191	9 913	(278)	-
Straty podatkowej	1 080	-	1 080	1 066	(14)	-
Pozostałe	104	(2)	102	99	(3)	-
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>14 138</b>	<b>(320)</b>	<b>13 818</b>	<b>15 552</b>	<b>1 732</b>	<b>2</b>
<b>Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>					<b>2 277</b>	<b>2</b>
<i>Per saldo</i>						
<b>Rezerwy z tytułu podatku</b>				-		
<b>Aktywa z tytułu podatku</b>				<b>9 052</b>		

##### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2017 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na częściowo wypłaconą premię roczną, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 2.391 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła 20.721 tys. PLN (na dzień 01.01.2017 r.: 18.330 tys. PLN).

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

W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

#### Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2017	3 636
- zwiększenie odpisów	131
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	7
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	17
<b>Bilans na 31-03-2017</b>	<b>3 743</b>
<hr/>	
Bilans na 01-01-2016	7 598
- zwiększenie odpisów	280
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	15
<b>Bilans na 31-03-2016</b>	<b>7 863</b>
<hr/>	

#### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2017	942
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	527
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	724
<b>Bilans na 31-03-2017</b>	<b>745</b>
<hr/>	
Bilans na 01-01-2016	1 278
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 208
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 473
<b>Bilans na 31-03-2016</b>	<b>1 013</b>
<hr/>	

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

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

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

Podstawowe wielkości ekonomiczne	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016	Zmiana	
			PLN'000	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	268	224	44	20%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	665 026	550 962	114 064	21%
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	608 486	505 348	103 138	20%
(Zyski)/straty z tytułu instrumentów pochodnych i różnic kursowych	175	-9 138	103 138	20%
Zysk brutto ze sprzedaży	56 540	45 614	10 926	24%
Marża brutto na sprzedaży	8,50%	8,30%	0,20%	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	11 322	10 906	416	4%
% sprzedaży	1,70%	2,00%	-0,30%	
EBITDA <sup>(1)</sup>	19 774	18 274	1 500	8%
% sprzedaży	3,00%	3,30%	-0,30%	
Zysk przed opodatkowaniem	10 671	11 450	-779	-7%
Rentowność brutto sprzedaży	1,60%	2,10%	-0,50%	
Zysk netto	8 490	8 730	-240	-3%
Rentowność netto sprzedaży	1,28%	1,60%	-0,32%	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	32 108	175 957	-143 849	-82%
Razem aktywa na koniec okresu	975 790	1 042 104	-66 314	-6%
Kapitały własne na koniec okresu	699 511	840 122	-140 611	-17%
Średni kapitał pracujący <sup>(2)</sup>	409 364	499 223	-89 859	-18%
dni sprzedaży <sup>(3)</sup>	55	82	-27	-32%
Kredyty i pożyczki na koniec okresu <sup>(4)</sup>	373	0	373	100%
ROA <sup>(5)</sup>	3,50%	3,30%	0,20%	6%
ROE <sup>(6)</sup>	4,40%	4,10%	0,30%	7%

Legenda:

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

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

(3) = Średni kapitał pracujący / przychody ze sprzedaży produktów i towarów \* 90 dni

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

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

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

Wynik finansowy Grupy kapitałowej w pierwszym kwartale roku bieżącego jest pod silnym wpływem wyniku segmentu Agri, gdzie zarówno wolumeny jak i ceny realizacji sprzedaży były powyżej wyników uzyskiwanych w pierwszym kwartale roku ubiegłego. Głównym powodem tego stanu jest lepsza podaż nasion rzepaku, która spowodowała wzrost marż na przerobie tego surowca oraz wzrost wolumenów sprzedaży olejów luzem oraz śruty rzepakowej.

W pierwszym kwartale roku bieżącego łączna wartość sprzedaży była wyższa, w porównaniu do pierwszego kwartału 2016 roku, o 114,1 mln PLN (+21%). Na wzrost wartości sprzedaży produktów i towarów największy wpływ miał wzrost wartości sprzedaży olejów luzem (+34%) i śruty rzepakowej (+39%). Z drugiej strony nastąpił spadek wartości sprzedaży w kategorii margaryn, zarówno konsumenckich (-13%) jak i profesjonalnych (-2%).

Łączna wartość kosztów wytworzenia produktów oraz kosztów sprzedaży towarów wzrosła o 103,1 mln PLN (+20%), na co głównie złożył się wzrost wolumenów sprzedaży produktów. Relatywnie niższe koszty wytworzenia spowodowane zostały niższymi kosztami pozyskania podstawowych surowców, przede wszystkim nasion rzepaku. W konsekwencji, wygenerowany zysk brutto na sprzedaży produktów i towarów w pierwszym kwartale roku bieżącego wzrósł o 10,9 mln PLN (+24%). Tym samym wzrosła marża brutto, z poziomu 8,3% w pierwszym kwartale roku ubiegłego, do poziomu 8,5% w kwartale bieżącym.

Wzrost wolumenów sprzedaży spowodował wzrost kosztów sprzedaży o kwotę 3,7 mln PLN, do kwoty 37,0 mln PLN (+11%).

Koszty ogólnego zarządu nie uległy istotnym zmianom i wynosiły 9,1 mln PLN.

W pierwszym kwartale 2017 roku Grupa wykazała stratę na niezrealizowanych walutowych i towarowych instrumentach pochodnych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych w wysokości 0,2 mln PLN (w pierwszym kwartale 2016 roku Grupa wykazała zysk 9,1 mln PLN). Wynik ten obejmuje 3,7 mln PLN zysku na niezrealizowanych różnicach kursowych (w pierwszym kwartale 2016 roku zysk 4,5 mln PLN), 0,9 mln PLN zysku na towarowych instrumentach zabezpieczających (w pierwszym kwartale 2016 roku zysk 5,3 mln PLN) oraz 4,8 mln PLN straty na walutowych instrumentach zabezpieczających (w pierwszym kwartale 2016 roku strata wyniosła 0,7 mln PLN).

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

Zysk z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał 2017 roku ukształtował się na poziomie 11,3 mln PLN i był o 0,4 mln PLN wyższy (+4%) w stosunku do zysku z działalności operacyjnej pierwszego kwartału roku poprzedzającego. Tym samym wskaźnik EBITDA wzrósł o 1,5 mln PLN (+8%), przy jednoczesnym spadku wskaźnika EBITDA do przychodów ze sprzedaży o 0,3 punktu procentowego.

Wynik na działalności finansowej w pierwszym kwartale 2017 roku był o 1,2 mln PLN niższy w stosunku do wyniku z pierwszego kwartału roku 2016. Średnie zadłużenie w pierwszych kwartałach 2017 i 2016 roku wyniosło odpowiednio 2,1 mln PLN i 1,5 mln PLN.

W pierwszym kwartale roku 2017 Grupa nie ponosiła istotnych kosztów restrukturyzacji.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres pierwszego kwartału 2017 roku, wykazują dodatnią wartość 32,2 mln PLN (w pierwszym kwartale roku ubiegłego: 176,0 mln PLN).

Wartość przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2017 roku kształtowana była przede wszystkim przez następujące zdarzenia:

- spadek wartości zapasów o 143,7 mln PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Grupy,
- spadek wartości zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) o 109,8 mln PLN,
- spadek wartości należności (należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych) o 14,6 mln PLN.

W bieżącym kwartale Grupa finansowała swoje aktywa obrotowe prawie w całości własnymi środkami pieniężnymi.

Dodatnie strumienie pieniężne z działalności operacyjnej jak i inwestycyjnej wygenerowały w pierwszym kwartale 2017 roku wolne środki pieniężne o łącznej wartości 34,7 mln PLN, w rezultacie czego, na dzień bilansowy Grupa wykazała środki pieniężne w wysokości 256,2 mln PLN, tj. o 187,9 mln PLN niższe niż na koniec pierwszego kwartału roku ubiegłego. Niższy stan środków pieniężnych na koniec pierwszego kwartału 2017 roku jest skutkiem wypłaty w grudniu 2016 roku zaliczki na dywidendę w wysokości 199 mln PLN.

Wartość majątku trwałego Grupy na koniec pierwszego kwartału 2017 roku była mniejsza, w stosunku do wartości na koniec 2016 roku, o 5,4 mln PLN. Zmiana ta jest głównie konsekwencją bieżących odpisów amortyzacyjnych.

Aktywa obrotowe Grupy na koniec pierwszego kwartału roku 2017 osiągnęły wartość 663,5 mln PLN i były niższe o 64,2 mln PLN w relacji do końca roku 2016. Na zmianę wartości aktywów obrotowych miał wpływ:

- spadek wartości zapasów o 143,7 mln PLN, spowodowana głównie zużyciem zapasów nasion rzepaku,
- wzrost wartości środków pieniężnych o 34,2 mln PLN, wygenerowane głównie w działalności operacyjnej,

- wzrost wartości krótkoterminowych aktywów finansowych o 30,9 mln PLN (instrumenty finansowe zabezpieczające ryzyko towarowe i walutowe).

Zarówno wskaźnik rentowności aktywów jak i wskaźnik rentowności kapitału Grupy w pierwszym kwartale 2017 roku były wyższe w porównaniu do ich poziomu z pierwszego kwartału roku ubiegłego. Wskaźnik rentowności aktywów wyniósł 3,5%, w porównaniu do 3,3% w pierwszym kwartale 2016 roku. Wskaźnik rentowności kapitału wyniósł 4,4%, w porównaniu do 4,1% pierwszym kwartale 2016 roku.

W pierwszym kwartale 2017 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 2017 roku Grupa terminowo regulowała własne zobowiązania i realizowała zamierzone przedsięwzięcia.

## 7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

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

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

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

## 8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Podmiotami powiązаныmi z Grupą są:

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

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 2017 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 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2016</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2016</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończony 31-03-2016</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	-	-	-	-	12 890	1 749
Bunge CIS LLC Russia	231	-	-	-	-	-
Bunge Finance BV	-	78	-	32	-	-
Bunge Finlandia Raisio	10	-	31	-	-	21
Bunge Francja SAS	2 442	-	1	1	-	-
Bunge Global Agribusiness	-	-	141	183	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	39 441	21 436	21	-	777	542
Bunge Iberica Hiszpania	5 320	4 219	2	1	-	-
Bunge Istanbuł	-	-	97	-	-	-
Bunge Italia	800	-	-	-	-	-
Bunge Management Services	-	-	182	187	-	-
Bunge Polska	5 791	4 036	2 953	928	24 953	22 987
Bunge Romania	21	-	-	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	1 028	834	1 259	2 667
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	62	-	118	-	375
Bunge Zrt. Hungary	-	-	188	203	8 822	6 206
Koninklijke Bunge BV	661	175	-	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	35	47	-	9	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	-	95	-	-	361	529
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-	15	26
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	102	147
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	291	356
	<b>54 752</b>	<b>30 148</b>	<b>4 645</b>	<b>2 496</b>	<b>49 470</b>	<b>35 605</b>

## Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	
	<i>Koniec okresu 31-03-2017</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2016</i>	<i>Koniec okresu 31-03-2017</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2016</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	-	-	4 148	2 119
Bunge CIS LLC Russia	232	-	-	-
Bunge Sanwei Oil&FAT Co Ltd. (Chiny)	1	1	-	-
Bunge Finlandia Raisio	15	15	-	-
Bunge Global Agribusiness NY	56	88	-	-
Bunge Global Innovation NY	-	967	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	14 456	6 758	7 516	5 631
Bunge Holding Francja	-	-	-	-
Bunge Iberica Hiszpania	2	-	-	-
Bunge Istanbuł Turcja	28	366	-	-
Bunge Ltd. USA	-	-	420	-
Bunge Management Services	-	-	-	-
Bunge Polska	3 141	3 638	14 066	14 751
Bunge Romania	21	18	-	-
Bunge SA Szwajcaria	839	496	8 339	9 843
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	131	44	2 817	4 296
Koninklijke Bunge BV	187 685	161 656	373	-
Natura Margarin KFT Hungary	-	39	-	-
<b>Jednostki powiązane pozostałe</b>				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	124	256
Projekt M1 Spectra Development sp. z o.o. spółka komandytowa	-	13 570	-	-
	<b>206 607</b>	<b>187 656</b>	<b>37 803</b>	<b>36 896</b>

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

	<b>Przychody finansowe</b>		<b>Koszty finansowe</b>	
	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017</i>	<i>Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016</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.	547	1 341	75	37
Bunge Finance B.V.	-	-	-	-
	<b>547</b>	<b>1 341</b>	<b>75</b>	<b>37</b>
<b>Odsetki zapłacone/otrzymane</b>				
Koninklijke Bunge B.V.	475	1 147	8	28
Bunge Finance B.V.	-	-	-	-
	<b>475</b>	<b>1 147</b>	<b>8</b>	<b>28</b>

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

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Koninklijke Bunge B.V.	66 676	41 309	67 826	46 286
Bunge Handelsgesellschaft mbH	3 451	1 865	8 081	3 805
	<b>70 127</b>	<b>43 174</b>	<b>75 907</b>	<b>50 091</b>

### Transakcje z Bunge Austria GmbH

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

### Transakcje z Bunge CIS LLC Russia

W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka dominująca realizowała sprzedaż do Bunge CIS LLC Russia butelkowanych olejów z dodatkiem ziół.

### Transakcje z Bunge Finance BV (Holandia)

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

W dniu 7 lipca 2014 roku Spółka dominująca zawarła z Bunge Finance B.V. umowę pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na podstawie tej umowy Bunge Finance B.V. udzieliła Spółce pożyczki krótkoterminowej w kwocie 350 mln USD. Szczegółowy opis zawartej umowy pożyczki zamieszczony został w nocie nr 27 Kredyty i pożyczki.

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

Spółka dominująca Koninklijke Bunge B.V. wstąpiła również w prawa i obowiązki spółki Bunge Finance B.V. z tytułu umowy pożyczki.

### Transakcje z Bunge Finland Raisio

W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka dominująca realizowała sprzedaż butelkowanych olejów z dodatkiem ziół. Ponadto Spółka dominująca obciążyla Bunge Finland Raisio kosztami usług agencyjnych.

### Transakcje z Bunge Francja SAS

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

### Transakcje z Bunge Global Agribusiness NY

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

### Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

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

Zarówno Spółka dominująca jak i Bunge Handelsgesellschaft mbH w ramach realizacji wzajemnych dostaw towarów korzystają z usług transportowych (lądowych lub morskich). W przypadku zamawiania usług transportowych przez

stronę, na której zgodnie z kontraktem nie ciąży tego rodzaju koszt, strona ta obciąża drugą stronę umowy poniesionymi kosztami transportu.

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

#### **Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)**

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

#### **Transakcje z Bunge Istanbuł**

W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka dominująca obciążyła w/w spółkę kosztami usług w zakresie marketingu.

#### **Transakcje z Bunge Italia**

W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka dominująca realizowała sprzedaż śruty rzepakowej luzem.

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

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

#### **Transakcje z Bunge Polska**

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

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

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

Transakcje Spółki dominującej ze spółką Bunge Polska sp. z o.o. z siedzibą w Kruszwicy za I kwartał 2017 roku obejmują transakcje z połączonymi podmiotami.

Dane porównawcze za I kwartał 2016 roku dot. transakcji zakupu, sprzedaży produktów, towarów i usług oraz rozrachunków prezentowane są oddzielnie dla spółek Bunge Polska i BTP.

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

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

Na mocy w/w umów nastąpiła integracja działalności handlowej, dystrybucyjnej i marketingowej Bunge Polska i Spółki 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 2017 roku, wyniosła 16.030 tys. PLN (w I kwartale 2016 roku: 13.019 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 2017 roku wyniosła 7.954 tys. PLN (w analogicznym okresie 2016 roku: 9.823 tys. PLN).

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

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

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

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

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

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

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

W pierwszym kwartale 2017 roku, Spółka dominująca sprzedawała do Bunge Romania butelkowany olej słonecznikowy Floriol Gourmet.

#### **Transakcje z Bunge S.A. (Szwajcaria)**

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

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

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

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

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

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

#### **Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)**

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

W prezentowanych okresach Spółka dominująca ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka dominująca obciążyła Bunge Zrt. w pierwszym kwartale 2017 roku wyniosła 188 tys. PLN (w pierwszym kwartale 2016 r. – 203 tys. PLN).

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

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

Od 1 stycznia 2016 roku spółka Koninklijke Bunge B.V. jest również stroną umowy pożyczki („Revolving credit facility agreement”). Na dzień 31 marca 2017 roku Spółka dominująca wykazała wobec Koninklijke Bunge B.V. saldo depozytu wraz z naliczonymi odsetkami, prezentowanego w sprawozdaniu jako środki pieniężne, w wysokości 187.459 tys. PLN oraz saldo pożyczki w wysokości 373 tys. PLN.

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

#### **Transakcje z Natura Margarin KFT (Węgry)**

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

cukiernicznych luzem.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017 PLN'000	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	44 538	12 262
- straty	49 351	12 923
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	21 092	4 585
- straty	3 679	1 472
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	499	2 314
- straty	14 072	645
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	4 363	150
- straty	2 807	-
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	2 732	361
- straty	7 171	-
Różnice kursowe niezrealizowane		
- dodatnie	5 577	5 460
- ujemne	1 896	954
	<b>(175)</b>	<b>9 138</b>

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

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

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

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

## 10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

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

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

Skumulowane zyski i straty ujęte w pozostałych całkowitych dochodach a osiągnięte na instrumentach pochodnych wyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń do dnia 20 stycznia 2016 roku, dalej stanowiąc odrębną pozycję w kapitale własnym, aż do momentu zajścia planowanych (zabezpieczanych) transakcji lub do momentu, kiedy zaprzestanie się oczekiwać ich realizacji, co powinno nastąpić w drugim lub trzecim kwartale 2017 roku

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartość godziwa sklasyfikowanych walutowych instrumentów pochodnych jest następująca:

Kategoria	Na dzień 31.03.2017		Na dzień 31.12.2016	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(2 666)	-	4.309
Rachunkowość zabezpieczeń	-	(8)	-	(1)

Grupa nie posiada następujących kategorii instrumentów finansowych:

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

Grupa nie dokonała w okresie pierwszego kwartału 2017 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania. Grupa nie dokonała w okresie pierwszego kwartału 2017 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

#### Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

	<u>Koniec okresu 31/03/2017</u>		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	-	-	-
Kontrakty swap	100	-	425
	<b>100</b>	-	<b>425</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	-	-	-
Kontrakty swap	108	-	469
	<b>108</b>	-	<b>469</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>8</b>	-	<b>44</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	237 902	1 822	1 049 106
Kontrakty swap	20 440	96	88 644
	<b>258 342</b>	<b>1 918</b>	<b>1 137 750</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	269 975	1 615	1 185 477
Kontrakty swap	8 877	2 516	48 329
	<b>278 852</b>	<b>4 131</b>	<b>1 233 806</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>20 510</b>	<b>2 213</b>	<b>96 056</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>20 518</b>	<b>2 213</b>	<b>96 100</b>



	<b>Koniec okresu 31/12/2016</b>		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	-	23	100
Kontrakty swap	434	120	2 381
	<b>434</b>	<b>143</b>	<b>2 481</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	118	-	497
Kontrakty swap	108	-	483
	<b>226</b>	<b>-</b>	<b>980</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(208)</b>	<b>(143)</b>	<b>(1 501)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>			
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>			
Kontrakty forward	18 498	3 155	902 516
Kontrakty swap	200 628	83	81 320
	<b>219 126</b>	<b>3 238</b>	<b>983 836</b>
<b>ZAKUP WALUTY</b>			
Kontrakty forward	205 844	6 068	931 728
Kontrakty swap	6 627	1 500	35 685
	<b>212 471</b>	<b>7 568</b>	<b>967 413</b>
<b>Wartość netto</b>	<b>(6 655)</b>	<b>4 330</b>	<b>(16 423)</b>
<b>Razem wartość netto</b>	<b>(6 863)</b>	<b>4 187</b>	<b>(17 924)</b>

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

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

	<i>Koniec okresu 31-03-2017</i>	<i>Koniec okresu 31-12-2016</i>	<i>Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 3 miesięcy zakończonym 31-03-2017</i>
	PLN'000	PLN'000	
Odroczone zyski	9	42	(33)
Odroczone straty	(17)	(43)	26
	<b>(8)</b>	<b>(1)</b>	<b>(7)</b>
Zrealizowane zyski	32	32	-
Zrealizowane straty	(26)	(26)	-
	<b>6</b>	<b>6</b>	<b>-</b>
	<b>(2)</b>	<b>5</b>	<b>(7)</b>

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

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	44 538	12 262
Odroczone straty	(49 351)	(12 923)
	<b>(4 813)</b>	<b>(661)</b>
Zrealizowane zyski	8 381	19 311
Zrealizowane straty	(9 018)	(21 320)
	<b>(637)</b>	<b>(2 009)</b>
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	<b>(5 450)</b>	<b>(2 670)</b>

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

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

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

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

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016
	PLN'000	PLN'000
<b>Zakupy</b>		
Zrealizowane zyski	-	2 952
Zrealizowane straty	-	(232)
	<b>-</b>	<b>2 720</b>
<b>Sprzedaż</b>		
Zrealizowane zyski	-	124
Zrealizowane straty	(8)	(3 684)
	<b>(8)</b>	<b>(3 560)</b>
	<b>(8)</b>	<b>(840)</b>

**Zrealizowane zyski/straty ujęte w wyniku finansowym jako efektywna część zrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych** przedstawiają wartości godziwe zamkniętych terminowych kontraktów walutowych, spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń, ujęte jako korekta wartości pozycji zabezpieczanych.

W przypadku zabezpieczenia wartości sprzedaży jest to korekta wartości sprzedaży, natomiast dla transakcji zakupu jest to korekta kosztu nabycia danego surowca a następnie proporcjonalnie do wykorzystania zapasu ujęta jako korekta kosztu własnego wytworzonych produktów.

**Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 31 marca 2017 roku**

	Koniec okresu 31/03/2017 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2016 PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	9	42
Zobowiązania finansowe	(17)	(43)
	<b>(8)</b>	<b>(1)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	50 386	13 750
Zobowiązania finansowe	(53 052)	(9 441)
	<b>(2 666)</b>	<b>4 309</b>
Odszkodowanie z tyt. ubezpieczonej należności	<b>(2 674)</b>	<b>4 308</b>

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

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2017	100	-	425	9	-
	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>425</b>	<b>9</b>	<b>-</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2017	108	-	469	(17)	-
	<b>108</b>	<b>-</b>	<b>469</b>	<b>(17)</b>	<b>-</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>8</b>	<b>-</b>	<b>44</b>	<b>(8)</b>	<b>-</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - II kw. 2017	159 540	1 130	698 745	-	29 158
Kontrakty forward - III kw. 2017	78 461	411	347 537	-	16 955
Kontrakty forward - IV kw. 2017	16 752	377	75 568	-	3 503
Kontrakty forward - I kw. 2018	3 266	-	14 469	-	648
Kontrakty forward - II kw. 2018	279	-	1 232	-	46
Kontrakty forward - III kw. 2018	46	-	199	-	3
	<b>258 344</b>	<b>1 918</b>	<b>1 137 750</b>	<b>-</b>	<b>50 313</b>

**KUPNO WALUTY**

Kontrakty forward - II kw. 2017	185 264	4 131	823 763	-	(35 359)
Kontrakty forward - III kw. 2017	81 519	-	357 334	-	(15 682)
Kontrakty forward - IV kw. 2017	9 806	-	42 893	-	(1 599)
Kontrakty forward - I kw. 2018	658	-	2 876	-	(91)
Kontrakty forward - II kw. 2018	1 605	-	6 940	-	(248)

	<b>278 852</b>	<b>4 131</b>	<b>1 233 806</b>	-	<b>(52 979)</b>
--	----------------	--------------	------------------	---	-----------------

**WARTOŚĆ NETTO**

	<b>20 508</b>	<b>2 213</b>	<b>96 056</b>	-	<b>(2 666)</b>
--	---------------	--------------	---------------	---	----------------

**RAZEM WARTOŚĆ NETTO**

	<b>20 516</b>	<b>2 213</b>	<b>96 100</b>	<b>(8)</b>	<b>(2 666)</b>
--	---------------	--------------	---------------	------------	----------------

**Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku**

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2017	434	143	2 481	(37)	5
	<b>434</b>	<b>143</b>	<b>2 481</b>	<b>(37)</b>	<b>5</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2017	226	-	980	36	(17)
	<b>226</b>	<b>-</b>	<b>980</b>	<b>36</b>	<b>(17)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(208)</b>	<b>(143)</b>	<b>(1 501)</b>	<b>(1)</b>	<b>(12)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>					
<b>SPRZEDAŻ WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2017	133 686	1 805	597 919	-	(96)
Kontrakty forward - II kw. 2017	40 924	645	183 658	-	(737)
Kontrakty forward - III kw. 2017	38 533	411	173 852	-	290
Kontrakty forward - IV kw. 2017	5 743	377	27 305	-	10
Kontrakty forward - I kw. 2018	239	-	1 101	-	24
	<b>219 125</b>	<b>3 238</b>	<b>983 835</b>	-	<b>(509)</b>
<b>KUPNO WALUTY</b>					
Kontrakty forward - I kw. 2017	134 652	6 334	618 893	-	2 271
Kontrakty forward - II kw. 2017	51 344	1 234	230 277	-	2 685
Kontrakty forward - III kw. 2017	24 922	-	111 331	-	(171)
Kontrakty forward - IV kw. 2017	1 388	-	6 171	-	47
Kontrakty forward - I kw. 2018	165	-	741	-	(1)
	<b>212 471</b>	<b>7 568</b>	<b>967 413</b>	-	<b>4 831</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(6 654)</b>	<b>4 330</b>	<b>(16 422)</b>	-	<b>4 322</b>
<b>RAZEM WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>(6 862)</b>	<b>4 187</b>	<b>(17 923)</b>	<b>(1)</b>	<b>4 310</b>

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

## 11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCODNE

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

W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka dominująca zawierała towarowe instrumenty pochodne z dostawcami rzepaku. Zawierane umowy to kontrakty z dostawą terminową, w których w dniu zawarcia kontraktu ustalana jest cena wstępna na podstawie notowań z rynku MATIF. Dostawcy rzepaku mają określony czas, aby ustalić ostateczną cenę, która również jest ustalana na podstawie notowań z rynku MATIF. W celu zabezpieczenia ryzyka cenowego Spółka dominująca zawiera kontrakty zabezpieczające typu futures, w momencie gdy Spółka dominująca sprzedaje wyroby gotowe wyprodukowane z nasion rzepaku (kontrakty z ceną wstępną). Celem Spółki dominującej w zakresie zarządzania ryzykiem towarowym jest ograniczenie zmienności marży operacyjnej i zwiększenie prawdopodobieństwa jej wygenerowania poprzez zmniejszenie wpływu na wynik zmian cen towarów oraz utrzymanie ekspozycji towarowej w limitach określonych przez Grupę Bunge. Grupa w realizacji swoich celów nadrzędnych stara się unikać nadmiernego ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Powyższe zmiany wynikają z wahań cen towarów kwotowanych na rynkach towarowych. Fluktuacja cen w okresie od zakupu nasion do momentu sprzedaży produktów skutkuje z kolei zmiennością wielkości marży możliwej do zrealizowania przez Spółkę. Celem Spółki dominującej jest więc utrzymanie wartości zgromadzonych zapasów na poziomie odpowiadającym aktualnym, na określony moment w przyszłości, cenom rynkowym i tym samym ograniczenie wpływu ryzyka ich zmiany na generowane wyniki finansowe.

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

W pierwszym kwartale 2017 roku towarowe instrumenty pochodne Grupa zawierała z Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek oraz za pośrednictwem brokera JP Morgan Securities LCC, na giełdzie towarowej Euronext. Wobec powyższego w ocenie Grupy, szacowane ryzyko kredytowe, na które narażona jest Grupa, jest nieznaczące.

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

- Poziomu 2 – kontrakty zawierane z Bunge Handelsgesellschaft,

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

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

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

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

Grupa nie dokonała w okresie pierwszego kwartału 2017 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

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

Kategoria	Na dzień 31.03.2017		Na dzień 31.12.2016	
	Poziom 1	Poziom 2	Poziom 1	Poziom 2
Aktywa finansowe i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	(298)	-	(18 386)
Rachunkowość zabezpieczeń	(6 591)	-	6 982	-

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

	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31-03-2016
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	21 591	6 899
Odroczone straty	(17 751)	(2 117)
	<b>3 840</b>	<b>4 782</b>
Zrealizowane zyski	12 742	1 712
Zrealizowane straty	(7 322)	(10 613)
	<b>5 420</b>	<b>(8 901)</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 31 marca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Odroczone straty przedstawiają wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 31 marca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Pozycje zrealizowanych zysków/strat za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2017 roku zawierają zysk w wysokości 1.556 tys. PLN, zaprezentowaną w nocie nr 9 jako rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane (za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2016 roku: zysk 150 tys. PLN).

### Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy 31 marca 2017 roku

	Koniec okresu 31-03-2017 PLN'000	Koniec okresu 31-12-2016 PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	455	7 026
Zobowiązania finansowe	(7 046)	(44)
	<b>(6 591)</b>	<b>6 982</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>		
Aktywa finansowe	2 149	1 261
Zobowiązania finansowe	(2 447)	(19 647)
	<b>(298)</b>	<b>(18 386)</b>
	<b>(6 889)</b>	<b>(11 404)</b>

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

	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2017 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończony 31-03-2016 PLN'000
Odroczone zyski	-	360
Odroczone straty	(2 368)	(163)
	<b>(2 368)</b>	<b>197</b>

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 31 marca 2017 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku.

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

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

	Koniec okresu 31/03/2017			
	USD'000	EUR'000	PLN'000	Wartość godziwa PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - II kw. 2017	-	33 098	137 686	(6 897)
kontrakty futures - III kw. 2017	-	(3 644)	(15 158)	455
kontrakty futures - IV kw. 2017	-	1 848	7 685	(149)
	-	<b>31 302</b>	<b>130 213</b>	<b>(6 591)</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - II kw. 2017	823	2 568	13 882	(2 094)
kontrakty futures - III kw. 2017	-	(2 000)	(8 317)	638
kontrakty futures - IV kw. 2017	-	(4 079)	(16 970)	914
kontrakty futures - I kw. 2018	-	(1 219)	(5 072)	244
	<b>823</b>	<b>(4 730)</b>	<b>(16 477)</b>	<b>(298)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>823</b>	<b>26 572</b>	<b>113 736</b>	<b>(6 889)</b>

Koniec okresu 31/12/2016

	Wartość nominalna			Wartość godziwa
	USD'000	EUR'000	PLN'000	PLN'000
<b>Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - II kw. 2017	-	27 876	122 833	6 448
kontrakty futures - III kw. 2017	-	(4 627)	(20 389)	534
	-	<b>23 249</b>	<b>102 444</b>	<b>6 982</b>
<b>Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń</b>				
kontrakty futures - I kw. 2017	1 234	(3 218)	(9 023)	(16 921)
kontrakty futures - II kw. 2017	1 234	(10 632)	(41 690)	(1 442)
kontrakty futures - III kw. 2017	-	(11 367)	(50 085)	(231)
kontrakty futures - IV kw. 2017	-	(3 906)	(17 213)	191
kontrakty futures - I kw. 2018	-	(239)	(1 055)	17
	<b>2 468</b>	<b>(29 362)</b>	<b>(119 066)</b>	<b>(18 386)</b>
<b>WARTOŚĆ NETTO</b>	<b>2 468</b>	<b>(6 113)</b>	<b>(16 622)</b>	<b>(11 404)</b>

#### Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. Ton
Sprzedaż netto nasion rzepaku	75,2
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	4,8
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	6,0
Zakup netto oleju słonecznikowego	1,0

## 12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Grupa przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy zmiany kursów walut obcych. Na dzień 31 marca 2017 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 15.734 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Grupy PLN, osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 4 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 31 marca 2017 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 348 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 2017 roku zysk netto Grupy byłby niższy/wyższy o 8.953 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 2017 roku (PLN'000).**

	Wartość bilansowa	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	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	PLN'000
<b>Aktywa finansowe</b>													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty w PLN	256 200	641	-	(641)	-	18	-	(18)	-	-	-	-	-
Należności handlowe w PLN	116 014	451	-	(451)	-	4 588	-	(4 588)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki w PLN	9	0	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		1 092	-	(1 092)	-	4 606	-	(4 606)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		207	-	(207)	-	(875)	-	875	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>884</b>	-	<b>(884)</b>	-	<b>3 731</b>	-	<b>(3 731)</b>	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki w PLN	(373)	(2)	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(177 605)	(660)	-	660	-	(6 160)	-	6 160	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(662)	-	662	-	(6 160)	-	6 160	-	-	-	-	-
Podatek 19%		126	-	(126)	-	1 170	-	(1 170)	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(536)</b>	-	<b>536</b>	-	<b>(4 989)</b>	-	<b>4 989</b>	-	-	-	-	-

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

	Wartość nominalna	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP		-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP		+10%		-10%		+10%		-10%	
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	96 056	-	-	-	-	9 606	-	(9 606)	-				
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	44	-	-	-	-	-	4		(4)				
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	113 736	-	-	-	-	11 374	-	(11 374)	-	11 054		(11 054)	
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	20 979	4	(20 979)	(4)	11 054	-	(11 054)	-
Podatek 19%		-	-	-	-	(3 986)	(1)	3 986	1	(2 100)	-	2 100	-
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	-	<b>16 993</b>	<b>4</b>	<b>(16 993)</b>	<b>(4)</b>	<b>8 953</b>	-	<b>(8 953)</b>	-
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	-	<b>348</b>	-	<b>(348)</b>	-	<b>15 734</b>	<b>4</b>	<b>(15 734)</b>	<b>(4)</b>	<b>8 953</b>	-	<b>(8 953)</b>	-

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2016 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 w PLN	222 020	632	-	(632)	-	2 202	-	(2 202)	-	-	-	-	-
Należności handlowe w PLN	96 205	362	-	(362)	-	3 460	-	(3 460)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki w PLN	17	0	-	(0)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		994	-	(994)	-	5 662	-	(5 662)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		189	-	(189)	-	(1 076)	-	1 076	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>805</b>	-	<b>(805)</b>	-	<b>4 586</b>	-	<b>(4 586)</b>	-	-	-	-	-
<b>Zobowiązania finansowe</b>													
Kredyty i pożyczki w PLN	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe w PLN	(279 256)	(952)	-	952	-	(7 261)	-	7 261	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(952)	-	952	-	(7 261)	-	7 261	-	-	-	-	-
Podatek 19%		181	-	(181)	-	1 380	-	(1 380)	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu</b>		<b>(771)</b>	-	<b>771</b>	-	<b>(5 881)</b>	-	<b>5 881</b>	-	-	-	-	-

**Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Grupy na dzień 31 grudnia 2016 roku (PLN'000) - cd.**

	Wartość nominalna	Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach		
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR i GBP		-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR i GBP		+10%		-10%		+10%		-10%	
<b>Instrumenty pochodne</b>													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(16 423)	-	-	-	-	(1 642)	-	1 642	-				
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe) w PLN	(1 501)	-	-	-	-	-	(150)		150				
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe) w PLN	(16 622)	-	-	-	-	(1 662)	-	1 662	-	(2 694)		2 694	
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe) w PLN	20 560	-	-	-	-	2 056	-	(2 056)	-	2 056	(2 056)	(2 056)	2 056
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	(3 305)	(150)	3 305	150	(638)	(2 056)	638	2 056
Podatek 19%		-	-	-	-	628	29	(628)	(29)	121	391	(121)	(391)
<b>Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu</b>		-	-	-	-	<b>(2 677)</b>	<b>(122)</b>	<b>2 677</b>	<b>122</b>	<b>(517)</b>	<b>(1 665)</b>	<b>517</b>	<b>1 665</b>
<b>Razem zwiększenia/zmniejszenia</b>	-	<b>34</b>	-	<b>(34)</b>	-	<b>(3 972)</b>	<b>(122)</b>	<b>3 972</b>	<b>122</b>	<b>(517)</b>	<b>(1 665)</b>	<b>517</b>	<b>1 665</b>

\*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

### 13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU

W okresie pierwszego kwartału 2017 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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

W/w zdarzenia nie wystąpiły w okresie pierwszego kwartału 2017 roku.

### 15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W dniu 9 maja 2017 roku Zarząd ZT „Kruszwica” S.A., na podstawie uchwały pisemnej nr 15/2017, zarekomendował następujący sposób podziału zysku roku 2016, w kwocie 65 335 682,61 zł (sześćdziesiąt pięć milionów trzysta trzydzieści pięć tysięcy sześćset osiemdziesiąt dwa złote i sześćdziesiąt jeden groszy):

- 1) przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 54 708 938,62 zł (pięćdziesiąt cztery miliony siedemset osiem tysięcy dziewięćset trzydzieści osiem złotych i 62/100 grosze) na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 2,38 zł (dwa złote i 38/100 groszy) na jedną akcję („**Dywidenda z Zysku Netto**”);
- 2) przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2016 w kwocie 10 626 743,99 zł (dziesięć milionów sześćset dwadzieścia sześć tysięcy siedemset czterdzieści trzy złote i 99/100 grosze) na kapitał rezerwowy;
- 3) przeznaczyć kwotę 199 986 456,30 zł (sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć złotych i trzydzieści groszy) z kapitału rezerwowego Spółki na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 8,70 zł (osiem złotych i siedemdziesiąt groszy) na jedną akcję („**Dywidenda z Kapitału Rezerwowego**”); Dywidenda z Kapitału Rezerwowego łącznie z Dywidendą z Zysku Netto wynosić będzie 254 695 394,92 zł (dwieście pięćdziesiąt cztery miliony sześćset dziewięćdziesiąt pięć tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt cztery złote i 92/100 grosze), czyli 11,08 zł (jedenaście złotych i 08/100 groszy) na jedną akcję („**Dywidenda**”);
- 4) zaliczyć na poczet Dywidendy kwotę w wysokości 199 986 456,30 zł (sto dziewięćdziesiąt dziewięć milionów dziewięćset osiemdziesiąt sześć tysięcy czterysta pięćdziesiąt sześć złotych i trzydzieści groszy), tj. 8,70 zł (osiem złotych i siedemdziesiąt groszy) na jedną akcję, która została wypłacona przez Spółkę tytułem zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za rok obrotowy 2016, na mocy uchwały nr 33/2016 Zarządu Spółki z dnia 28 października 2016 roku oraz uchwały nr 28/2016 Rady Nadzorczej z dnia 23 listopada 2016 r. („**Zaliczka Dywidendowa**”); Zaliczka Dywidendowa jest równa kwocie Dywidendy z Kapitału Rezerwowego;
- 5) różnicę między kwotą Dywidendy a kwotą Zaliczki Dywidendowej w kwocie 54 708 938,62 zł (pięćdziesiąt cztery miliony siedemset osiem tysięcy dziewięćset trzydzieści osiem złotych i 62/100 grosze) („**Pozostała Część Dywidendy**”), równą kwocie Dywidendy z Zysku Netto, podzielić między wszystkich akcjonariuszy Spółki tj. wypłacić Pozostałą Część Dywidendy w kwocie 2,38 zł (dwa złote i 38/100 groszy) na jedną akcję Spółki;
- 6) ustalić dzień dywidendy na 21 lipca 2017 roku;
- 7) ustalić termin wypłaty dywidendy na 9 sierpnia 2017 roku.

W dniu 10 maja 2017 roku Rada Nadzorcza ZT „Kruszwica” S.A. pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki dominującej co do przeznaczenia zysku Spółki za rok 2016 i postanowiła rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Spółki przeznaczenie zysku w sposób opisany powyżej.

### 16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

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

### 17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

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

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

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

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

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

Szczegółowe informacje dotyczące jednostek zależnych na dzień 31 marca 2017 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 31/03/2017	Stan na 31/12/2016
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.

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

Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 31 marca 2017 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 171.942.378,52 złotych i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

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

Nazwa podmiotu	Ilość posiadanych akcji	% w kapitale zakładowym Spółki	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Koninklijke Bunge B.V. z siedzibą w Rotterdamie	14 763 313	64,22	14 763 313	64,22
Windstorm Trading & Investments Limited z siedzibą w Thasou	5 805 485	25,26	5 805 485	25,26
ALTUS Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych	1 151 325	5,01	1 151 325	5,01

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

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

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

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

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

Przed zmianą udziału w ogólnej liczbie głosów, fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadały łącznie 1.149.325 akcji Spółki, stanowiących 4,99% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.149.325 głosów, co stanowiło 4,99% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

Przekroczenie progu 5% ogólnej liczby głosów nastąpiło na skutek rozliczenia w dniu 30 sierpnia 2016 roku transakcji nabycia na rynku regulowanym 2.000 akcji Spółki.

Po zmianie udziału, fundusze inwestycyjne zarządzane przez ALTUS TFI S.A. posiadają łącznie 1.151.325 akcji Spółki, stanowiących 5,01% kapitału zakładowego Spółki, uprawniających do wykonywania 1.151.325 głosów w Spółce, co stanowi 5,01% w ogólnej liczbie głosów w Spółce.

## **20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA**

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu do publicznej wiadomości, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali akcji ZT „Kruszwica” S.A.

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za 2016 rok, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

## **22. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE**

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

## **23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORECZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORECZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA**

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

## **24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Brak tego rodzaju istotnych transakcji.

## **25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH**

Brak tego rodzaju istotnych transakcji.

## **26. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH**

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki dominującej nie wystąpiły.

## **27. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW**

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

## **28. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWA AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM).**

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 10 i 11 niniejszego sprawozdania finansowego.

## **29. 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.**

Nie wystąpiły

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

Nie wystąpiły.

## **31. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU**

Nie wystąpiły.

## **32. 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.



**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 zakończonych 31/03/2017	Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2016
	PLN'000	PLN'000
<b>Działalność kontynuowana</b>		
<b>Przychody</b>		
Przychody ze sprzedaży produktów	622 065	515 068
Przychody ze sprzedaży towarów	42 961	35 894
Pozostałe przychody operacyjne	3 267	3 821
<b>Przychody ogółem</b>	<b>668 293</b>	<b>554 783</b>
<b>Koszty</b>		
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	572 017	472 025
Koszty sprzedanych towarów	36 469	31 398
Koszty sprzedaży	36 972	33 264
Koszty ogólnego zarządu	9 025	9 653
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	175	(9 138)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(2 260)	1 728
Pozostałe koszty operacyjne	4 380	3 950
<b>Koszty ogółem</b>	<b>656 778</b>	<b>542 880</b>
<b>Zysk/(Strata) operacyjny</b>	<b>11 515</b>	<b>11 903</b>
Przychody finansowe	562	1 359
Koszty finansowe	1 176	843
<b>Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem</b>	<b>10 901</b>	<b>12 419</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>2 228</b>	<b>2 763</b>
część bieżąca	4 138	2 387
część odroczone	(1 910)	376
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>8 673</b>	<b>9 656</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków, w tym:</b>		
Rachunkowość zabezpieczeń	(7)	391
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	1	(72)
	<b>(6)</b>	<b>319</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>8 667</b>	<b>9 975</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję</b>	<b>0,38</b>	<b>0,42</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 31/03/2017	Koniec okresu 31/12/2016
	PLN'000	PLN'000
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	201 759	212 434
Nieruchomości inwestycyjne	4 139	825
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	11 630	12 485
Długoterminowe aktywa finansowe	28 647	28 647
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	7 471	5 560
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	182	237
Długoterminowe należności pozostałe	1 323	443
	<b>338 944</b>	<b>344 424</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	9 863	9 958
Zapasy	213 211	356 932
Należności z tytułu dostaw i usług	116 017	96 207
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-
Należności pozostałe	13 526	6 119
Krótkoterminowe aktywa finansowe	53 004	22 087
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	187 465	161 370
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 622	669
	<b>594 708</b>	<b>653 342</b>
<b>Aktywa razem</b>	<b>933 652</b>	<b>997 766</b>
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	130 414	130 420
Zyski zatrzymane	100 776	92 103
	<b>661 667</b>	<b>653 000</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	5 800	5 767
Pozostałe rezerwy	1 166	1 166
	<b>6 966</b>	<b>6 933</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Rezerwy	1 355	679
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	394	8 022
Zobowiązania finansowe	62 562	29 175
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	14 921	12 563
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	177 605	279 166
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	841	3 867
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 341	4 361
	<b>265 019</b>	<b>337 833</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>933 652</b>	<b>997 766</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 rezerwow</i>	<i>Kapitał rezerwow z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających</i>	<i>Kapitał rezerwow 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 01/01/2016</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>283 793</b>	<b>46</b>	<b>(1 008)</b>	<b>121 982</b>	<b>835 290</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>(40)</b>	-	<b>65 336</b>	<b>65 296</b>
Wyplacona dywidenda	-	-	(199 987)	-	-	(47 813)	(247 800)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwow	-	-	47 403	-	-	(47 403)	-
Zaokrąglenia	-	-	(1)	-	-	1	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/12/2016</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>131 209</b>	<b>6</b>	<b>(794)</b>	<b>92 103</b>	<b>653 000</b>
<b>Kapitał własny na dzień 01/01/2017</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>131 209</b>	<b>6</b>	<b>(794)</b>	<b>92 103</b>	<b>653 000</b>
<b>Całkowite dochody netto za okres</b>	-	-	-	<b>(7)</b>	-	<b>8 673</b>	<b>8 666</b>
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwow	-	-	-	-	-	-	-
Zaokrąglenia	-	-	-	-	-	-	-
<b>Kapitał własny na dzień 31/03/2017</b>	<b>185 076</b>	<b>245 401</b>	<b>131 209</b>	<b>(1)</b>	<b>(794)</b>	<b>100 776</b>	<b>661 667</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 31/03/2017	Za okres 3 miesięcy zakończony 31/03/2016
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto</b>	<b>8 673</b>	<b>9 656</b>
<b>Korekty razem</b>	<b>23 415</b>	<b>167 615</b>
Amortyzacja	8 450	7 368
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	2 461	(8 688)
Odsetki	461	(326)
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 260)	(196)
Zmiana stanu rezerw	709	22
Zmiana stanu zapasów	143 721	96 460
Zmiana stanu należności	(28 096)	34 792
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(96 197)	40 296
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(898)	74
Podatek dochodowy naliczony	2 228	2 763
Podatek dochodowy zapłacony	(7 164)	(4 950)
Pozostałe korekty	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>32 088</b>	<b>177 271</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2 355	762
Nabycie wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(190)	329
Odsetki	475	1 150
(Udzielone)/spłacone pożyczki długoterminowe	1	5
Udzielone zaliczki na zakup środków trwałych	(71)	(194)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>2 570</b>	<b>2 052</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Spłacone pożyczki krótkoterminowe	(8 000)	-
Otrzymane pożyczki krótkoterminowe	367	8 000
Odsetki	(930)	(824)
Wyplacona dywidenda	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(8 563)</b>	<b>7 176</b>
<b>Przepływy pieniężne netto, razem</b>	<b>26 095</b>	<b>186 499</b>
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	26 095	186 499
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	161 370	255 842
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>187 465</b>	<b>442 341</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.

#### Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

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

Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2016 rok, opublikowanym w dniu 20 marca 2017 roku.

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

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

	Koniec okresu 31/12/2016	Korekty 2016r. Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Koniec okresu 31/12/2016 po korektach	Koniec okresu 31/03/2017	Obciążenie (+) / uznanie (-) wyniku	Obciążenie (+) / uznanie (-) kapitału
	PLN'000	PLN'000	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	7 045	-	7 045	6 498	(547)	-
<b>Razem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>7 045</b>	<b>-</b>	<b>7 045</b>	<b>6 498</b>	<b>(547)</b>	<b>-</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, z tytułu:</b>						
Aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	760	-	760	2 267	1 507	-
Odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	36	-	36	54	18	-
Rezerw	1 617	-	1 617	1 627	9	1
Biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczonego w czasie	10 054	137	10 191	9 913	(278)	-
Naliczone, nieotrzymane/niezapłacone odsetki od depozytów i faktoringu	34	-	34	9	(25)	-
Pozostałe	104	(2)	102	99	(3)	-
<b>Razem aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>12 605</b>	<b>135</b>	<b>12 740</b>	<b>13 969</b>	<b>1 228</b>	<b>1</b>
<b>Obciążenie/korzyść z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>					<b>1 775</b>	<b>1</b>
<i>Per saldo</i>						
<b>Rezerwy z tytułu podatku</b>				-		
<b>Aktywa z tytułu podatku</b>				<b>7 471</b>		

### Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

W pierwszym kwartale 2017 roku, w wyniku zmiany szacunków wartości zobowiązań oraz wykorzystania rezerwy na częściowo wypłaconą premię roczną, nastąpiło zwiększenie wartości zobowiązania o 2.391 tys. PLN. Wartość zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła 20.721 tys. PLN (na dzień 01.01.2017r.: 18.330 tys. PLN).

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

W pierwszym kwartale 2017 roku Spółka nie dokonała odpisów z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

### Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2017	3 636
- zwiększenie odpisów	131
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	7
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	17
<b>Bilans na 31-03-2017</b>	<b>3 743</b>
<hr/>	
Bilans na 01-01-2016	7 598
- zwiększenie odpisów	280
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	15
<b>Bilans na 31-03-2016</b>	<b>7 863</b>
<hr/>	

### Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2017	942
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	527
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	724
<b>Bilans na 31-03-2017</b>	<b>745</b>
<hr/>	
Bilans na 01-01-2016	1 278
- zwiększenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 208
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów	1 473
<b>Bilans na 31-03-2016</b>	<b>1 013</b>
<hr/>	

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, rozszerzone o Kwartalne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe, zostało zatwierdzone przez Zarząd ZT „Kruszwica” S.A. w dniu 15 maja 2017 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu .....

Wojciech Bauman – Członek Zarządu .....

Marcin Brodowski – Członek Zarządu .....

Jacek Michalak – Członek Zarządu .....

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu .....

Dariusz Szymański – Członek Zarządu .....

Tomasz Wika – Członek Zarządu .....

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy .....