



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

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

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku

ZAWARTOŚĆ:

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ	3
2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ.....	3
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	3
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA.....	3
5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA.....	4
6. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY SPRAWOZDANIE, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA.....	4
7. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁĄŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA	4
8. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	4
9. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA.....	5
10. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA	5
11. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU.....	5
12. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROZEŃ I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO	6

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

1. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ

Na dzień 30 czerwca 2020 roku w skład Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. (dalej: Grupa Kapitałowa lub Grupa) wchodzi Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jako podmiot dominujący oraz spółka zależna ZTK Property Management Sp. z o.o.

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

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

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

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

Podmiotem dominującym w stosunku do KBBV jest Bunge Cooperatief U.A. z siedzibą w Rotterdamie, w Holandii. Podmiotem dominującym wobec Bunge Cooperatief U.A., posiadającym bezpośrednio i pośrednio 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu, jest Bunge Limited, z siedzibą na Bermudach oraz głównym biurem w St. Louis, Missouri, USA.

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

- globalne przetwórstwo nasion oleistych i produkcję olejów roślinnych i mączek białkowych,
- globalne przetwórstwo zbóż,
- sprzedaż opakowanych olejów roślinnych na całym świecie,
- produkcję i sprzedaż mąki pszennej, mieszanek piekarniczych i suchych wyrobów z kukurydzy mielonej w Ameryce Północnej i Południowej,
- produkcję cukru i etanolu w Brazylii, niedawno utworzono spółkę BP Bunge Bioenergia.

2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

W okresie pierwszego półrocza 2020 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy.

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

Grupa nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 czerwca 2020 roku kapitał zakładowy Spółki dominującej wynosił 171.942.378,52 złotych i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

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

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

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

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

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

Windstorm Trading & Investments Limited, spółka zależna p. Jerzego Staraka, zawiązana na Cyprze, z siedzibą rejestrową 126 Stadiou Street, 6020 Lamaca, Cypr (dalej „Windstorm”), posiada 5.805.485 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 25,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5.805.485 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 25,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego, za I kwartał 2020 roku, nie nastąpiła zmiana w stanie posiadania akcji Spółki dominującej przez osoby zarządzające lub nadzorujące.

6. OPIS ISTOTNYCH DOKONAŃ LUB NIEPOWODZEŃ EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY SPRAWOZDANIE, WRAZ Z WYKAZEM NAJWAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ DOTYCZĄCYCH EMITENTA

Dokonania i niepowodzenia emitenta zostały opisane w półrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku w nocie nr 6.

7. WSKAZANIE ISTOTNYCH POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEGO JEDNOSTKI ZALEŻNEJ, ZE WSKAZANIEM PRZEDMIOTU POSTĘPOWANIA, WARTOŚCI PRZEDMIOTU SPORU, DATY WSZCZĘCIA POSTĘPOWANIA, STRON WSZCZĘTEGO POSTĘPOWANIA ORAZ STANOWISKA EMITENTA

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

9. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI JEST ZNACZĄCA

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

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

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

Dostępność rynkowa nasion rzepaku, głównego surowca wykorzystywanego przez Spółkę dominującą w procesie produkcyjnym, będzie kluczowym czynnikiem mającym wpływ na jej wyniki finansowe w kolejnych kwartałach roku. Prognozowane są wyższe o ok. 5% zbiory nasion rzepaku w Polsce, natomiast w Unii Europejskiej zbiory powinny ukształtować się na stosunkowo niskim poziomie, zbliżonym do ubiegłorocznego. Z powodu bardzo wysokiego przerobu nasion rzepaku w Polsce, konieczne będzie jednak posiłkowanie się przez Spółkę dominującą importem nasion.

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

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

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

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

W drugim kwartale roku, ze względu na stopniowe zużywanie surowca (nasiona rzepaku), następuje wzrost wartości wolnych środków pieniężnych lub spadek zadłużenia krótkoterminowego. Tendencja ta jest odwracana w kolejnych dwóch kwartałach, wraz z intensyfikacją zakupów nasion rzepaku z nowego zbioru.

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

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

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

Pomimo bardzo niskich zbiorów nasion rzepaku w roku bieżącym Unii Europejskiej, relatywnie dobre plony w Polsce pozwolił Spółce na zabezpieczenie surowca co najmniej do końca obecnego roku obrotowego. Obserwowane na rynkach wzrosty cen nasion oraz olejów nie będą stanowiły zagrożenia dla wyniku finansowego Spółki, gdyż lokalna podaż nasion oraz utrzymujący się dość silny popyt na olej rzepakowy ze strony zarówno lokalnych jak i europejskich producentów biopaliw powinny być czynnikami utrzymującymi dochodowość (marże) na relatywnie wysokim poziomie.

Zarząd Spółki dominującej dokonał analizy bieżącej sytuacji Grupy i perspektyw jej funkcjonowania w okresie 12 miesięcy od publikacji niniejszego sprawozdania, w sytuacji związanej z pandemią wywołaną wirusem SARS-CoV-2 i jej gospodarczych konsekwencji. Szczegółowa analiza zamieszczona została w nocie nr 17 Półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2020 roku.

Sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w dniu 18 września 2020 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk - Prezes Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Oleh Chernilevskyy – Członek Zarządu

Magdalena Kudyba-Podgórska – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Sławomir Werbiński – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu