



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Zakładów Tłuszczowych
„Kruszwica” Spółka Akcyjna**

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

ZAWARTOŚĆ:

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
INFORMACJE OGÓLNE	9
PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	10
INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH	16
ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	17
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	17
SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	19
SEGMENTY OPERACYJNE	20
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	26
INSTRUMENTY POCHODNE	31
ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	39
ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	39
EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	42
WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	42
ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	43
ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	43
OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	43
STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	43
WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	43
ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA	44
WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ	44
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	44
INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	44
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	45
WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	45

WYBRANE DANE FINANSOWE

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

	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	524.008	557.907	125.933	168.095
II. Zysk operacyjny	48.432	54.401	11.640	16.391
III. Zysk przed opodatkowaniem	44.587	46.293	10.715	13.948
IV. Zysk netto	35.750	37.725	8.592	11.366
V. Ilość akcji	22.986.949	22.338.949	22.986.949	22.338.949
VI. Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	1,56	1,69	0,37	0,51

	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.516.454	1.571.173	344.703	458.750
II. Zysk operacyjny	152.213	168.250	34.599	49.126
III. Zysk przed opodatkowaniem	135.793	145.252	30.867	42.411
IV. Zysk netto	110.032	117.556	25.011	34.324
V. Ilość akcji	22.986.949	22.338.949	22.986.949	22.338.949
VI. Zysk na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR)	4,79	5,26	1,09	1,54
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	127.008	44.261	28.870	12.924
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.079)	(14.816)	(700)	(4.326)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(117.677)	(27.209)	(26.749)	(7.945)
X. Przepływy pieniężne netto, razem	6.252	2.236	1.421	653

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2008</u>
	PLN'000		EUR'000	
XI. Aktywa trwałe	518.749	567.709	122.851	136.063
XII. Aktywa obrotowe	780.443	741.740	184.825	177.773
XIII. Aktywa razem	1.299.192	1.309.449	307.676	313.836
XIV. Zobowiązania długoterminowe	48.298	47.615	11.438	11.412
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	619.350	692.635	146.675	166.004
XVI. Kapitał własny	631.544	569.149	149.563	136.408
XVII. Kapitał podstawowy	185.076	180.229	43.830	43.196

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki na dzień 30 września 2009 oraz na dzień 31 grudnia 2008 zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla euro w tych dniach.

Pozostałe 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:

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2008</u>		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,2226	4,1724		
	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1610	3,3190	4,3993	3,4249
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	515.564	530.243	1.496.817	1.518.991
Przychody ze sprzedaży towarów	8.444	27.664	19.637	52.182
Pozostałe przychody operacyjne	1.993	3.012	21.529	9.997
Przychody ogółem	526.001	560.919	1.537.983	1.581.170
Koszty				
Koszty sprzedanych produktów	(423.647)	(416.183)	(1.200.691)	(1.180.753)
Koszty sprzedanych towarów	(7.890)	(24.393)	(12.151)	(49.405)
Koszty sprzedaży	(17.433)	(14.760)	(53.046)	(47.739)
Koszty ogólnego zarządu	(26.255)	(37.574)	(85.221)	(110.084)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych i wyceny instrumentów pochodnych	(647)	(9.962)	(21.387)	(18.537)
Wynik na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(160)	(1.591)	(177)	(1.191)
Pozostałe koszty operacyjne	(1.537)	(2.055)	(13.097)	(5.211)
Koszty ogółem	(477.569)	(506.518)	(1.385.770)	(1.412.920)
Zysk operacyjny	48.432	54.401	152.213	168.250
Koszty i przychody finansowe	(3.845)	(8.108)	(16.420)	(22.998)
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	44.587	46.293	135.793	145.252
Podatek dochodowy	(8.837)	(8.568)	(25.761)	(27.696)
część bieżąca	(12.614)	(14.650)	(18.253)	(34.120)
część odroczone	3.777	6.082	(7.508)	6.424
Zysk netto	35.750	37.725	110.032	117.556
Inne składniki całkowitego dochodu				
Rachunkowość zabezpieczeń	6.220	2.529	28.046	(12.824)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(1.293)	(481)	(6.622)	2.437
Inne całkowite dochody netto	4.927	2.048	21.424	(10.387)
Całkowite dochody ogółem	40.677	39.773	131.456	107.169
Zysk na jedną akcję (w złotych)	1.56	1.69	4.79	5.26
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	22.986.949	22.338.949	22.986.949	22.338.949

Dane porównawcze z ubiegłego roku przedstawione w niniejszym sprawozdaniu zostały przekształcone w związku ze zmianą kwalifikacji niektórych rodzajów przychodów i kosztów do poszczególnych pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów (szczegóły tej zmiany zostały opisane w punkcie „Zmiana stosowanych zasad rachunkowości – zmiana w prezentacji sprawozdań finansowych”).

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	<u>Koniec okresu 30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu 31/12/2008</u>
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	380.059	412.976
Nieruchomości inwestycyjne	1.822	1.907
Wartość firmy	83.793	83.793
Wartości niematerialne	32.075	34.454
Długoterminowe aktywa finansowe	124	194
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	20.876	34.385
	518.749	567.709
Aktywa obrotowe		
Zapasy	592.026	547.062
Należności z tytułu dostaw i usług	133.854	160.101
Należności pozostałe	21.686	15.590
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20.120	15.497
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.799	2.546
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3.958	944
	780.443	741.740
Aktywa razem	1.299.192	1.309.449
	<u>Koniec okresu 30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu 31/12/2008</u>
	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185.076	180.229
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245.403	206.160
Kapitał rezerwowy	66.722	(7.460)
Zyski zatrzymane	134.343	190.220
Razem kapitały własne	631.544	569.149
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	34.411	33.782
Pozostałe rezerwy	4.942	4.888
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	8.945	8.945
	48.298	47.615
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	355.411	452.113
Zobowiązania finansowe	14.397	78.486
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13.210	17.305
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	153.818	107.328
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	12.269	33.615
Zobowiązanie z tytułu dywidendy netto	65.903	-
Zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego dotyczącego dywidendy	3.058	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1.284	3.788
	619.350	692.635
Rozliczenia międzyokresowe		50
Pasywa razem	1.299.192	1.309.449

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwow przeznaczony na wypłatę dywidendy	Kapitał rezerwow z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Kapitały mniejszości	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na 1 stycznia 2008 roku	180.229	206.213	3.268	4.926	47.569	42.992	485.197
Wpływ zmiany prezentacji kapitałów w związku z nabyciem udziałów mniejszości w spółce zależnej					42.992	(42.992)	-
Kapitał własny na 1 stycznia 2008 roku po przekształceniu	180.229	206.213	3.268	4.926	90.561	-	485.197
Całkowite dochody netto za okres				(10.387)	117.556	-	107.169
Zadeklarowana dywidenda			16.268		(16.268)		
Wypłacona dywidenda					(16.308)		(16.308)
Kapitał własny na 30 września 2008 roku	180.229	206.213	19.536	(5.461)	175.541	-	576.058
Kapitał własny na 1 stycznia 2009 roku	180.229	206.160	19.536	(26.996)	190.220	-	569.149
Całkowite dochody netto za okres				21.424	110.032	-	135.390
Zadeklarowana dywidenda			52.758		(121.719)		(68.961)
Emisja akcji	4.847	39.243					44.090
Nabycie spółek zależnych					(44.190)	-	(44.190)
Kapitał własny na 30 września 2009 roku	185.076	245.403	72.294	(5.572)	134.343	-	635.478

Dane porównawcze na dzień 1 stycznia 2008 roku, pochodzące ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały w niniejszym sprawozdaniu przekształcone w taki sposób, jakby transakcja nabycia udziałów mniejszości w spółce zależnej, która miała miejsce w lutym br., została przeprowadzona na początek poprzedniego roku obrotowego. Szczegóły rozliczenia opisanej transakcji połączenia znajdują się w punkcie „Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej”.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u> PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	110.032	117.556
Korekty razem	16.976	(73.295)
Amortyzacja	36.900	37.565
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(40.671)	4.637
Odsetki	20.980	24.262
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	155	1.191
Zmiana stanu rezerw	(29)	627
Zmiana stanu zapasów	(49.821)	(159.887)
Zmiana stanu należności	20.178	(23.805)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	109.044	28.846
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3.014)	(1.103)
Podatek dochodowy naliczony	25.761	27.696
Podatek dochodowy zapłacony	(33.411)	(13.281)
Pozostałe korekty	(69.096)	(43)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	127.008	44.261
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	700	1.379
Inne wpływy z aktywów finansowych	660	217
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4.458)	(15.735)
Udzielone pożyczki długoterminowe	19	28
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	-	(705)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3.079)	(14.816)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Dywidendy i inne wypłaty z zysku	-	(16.080)
Spląty kredytów i pożyczek	(96.702)	(514.442)
Odsetki zapłacone	(20.980)	(24.309)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	527.699
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	(77)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(117.677)	(27.209)
Przepływy pieniężne netto, razem	6.252	2.236
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6.252	2.236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2.546	646
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8.799	2.882

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez:

Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

Prokurent Spółki

Kruszwica, 16 listopada 2009r.

INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

INFORMACJE OGÓLNE

Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna (zwane dalej Spółką lub ZT „Kruszwica” S.A.) prowadzą 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 została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział KRS, pod numerem KRS 0000019414.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest przetwórstwo nasion oleistych, produkcja olejów butelkowanych, produkcja margaryn i tłuszczów jadalnych. Spółka jest częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

Akcje Spółki 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.

W dniu 27 lutego 2009r. (data połączenia) Spółka przejęła cały pakiet udziałów mniejszościowych w spółce zależnej Zakładach Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie S.A. (ZPT w Warszawie S.A.). Z chwilą tego połączenia przestała istnieć Grupa Kapitałowa Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A., obejmująca następujące podmioty konsolidowane: ZT „Kruszwica” S.A. i ZPT w Warszawie S.A. W konsekwencji, począwszy od wskazanej daty połączenia, Spółka nie sporządza już skonsolidowanych sprawozdań finansowych. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok. Niniejsze jednostkowe sprawozdanie finansowe ZT „Kruszwica” S.A. jest zatem jedynym sprawozdaniem finansowym, jakie Spółka publikuje, a dane porównawcze w tym sprawozdaniu pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych ZT „Kruszwica” S.A. z odpowiednich okresów roku ubiegłego. Więcej informacji na temat połączenia i emisji akcji związanych z połączeniem znajduje się w punktach „Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej” oraz „Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych”.

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

Zarząd Spółki:

- | | |
|------------------------|----------------------|
| 1. Tommy Jensen | – Prezes Zarządu |
| 2. Roman Rybacki | – Wiceprezes Zarządu |
| 3. Mariusz Szeliga | – Członek Zarządu |
| 4. Wojciech Jachimczyk | – Członek Zarządu |
| 5. Wojciech Bauman | – Członek Zarządu |
| 6. Tomasz Wika | – Członek Zarządu |
| 7. Piotr Piotrowski | – Członek Zarządu |
| 8. Marcin Brodowski | – Członek Zarządu |

Rada Nadzorcza:

- | | |
|-------------------------|---|
| 1. Jean-Louis Gourbin | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Frans Mol | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3. Laurent Bogaert | - Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Dirk Hellings | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Lane Silverman | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Jacek Glinka | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Roman Górny | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Sławomir Ludwikowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 9. Jerzy Rajski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 10. Stefan Łatawiec | - Członek Rady Nadzorczej |

PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Skrócone Kwartalne 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 30 września 2009 roku.

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera dane za następujące okresy:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec bieżącego okresu śródrocznego oraz sprawozdanie porównawcze na koniec bezpośrednio poprzedzającego go roku obrotowego,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za bieżący okres śródroczny i narastająco za bieżący rok obrotowy do danego dnia, wraz z porównawczym sprawozdaniem z całkowitych dochodów za porównywalne okresy śródroczne bezpośrednio poprzedzającego roku obrotowego,
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym przedstawiające zmiany w kapitale własnym narastająco za bieżący rok obrotowy do danego dnia, wraz z porównawczym sprawozdaniem za porównywalny okres od początku roku do danego dnia, bezpośrednio poprzedzającego go roku obrotowego,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za bieżący rok obrotowy do danego dnia wraz z porównawczym sprawozdaniem za porównywalny okres od początku roku do danego dnia, bezpośrednio poprzedzającego roku obrotowego.

Wszystkie dane porównawcze w niniejszym sprawozdaniu finansowym pochodzą ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki z odpowiednich okresów porównawczych wymienionych powyżej.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2009

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i interpretacje opublikowane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej wchodzi w życie w roku 2009:

- MSSF 8 „Segmenty operacyjne” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” – Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” oraz do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”- Koszt inwestycji w jednostce zależnej, jednostce współkontrolowanej lub stowarzyszonej (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- MSSF (2008) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 22 maja 2008 roku (MSR 1, MSSF 5, MSR 8, MSR 10, MSR 16, MSR 19, MSR 20, MSR 23, MSR 27, MSR 28, MSR 29, MSR 31, MSR 34, MSR 36, MSR 38, MSR 39, MSR 40, MSR 41) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” i MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”- Instrumenty finansowe z opcją sprzedaży oraz obowiązki związane z likwidacją (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- MSR 1 (znowelizowany) „Prezentacja sprawozdań finansowych”- Zrewidowana prezentacja (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),

- MSR 23 (znowelizowany) „Koszty finansowania zewnętrznego” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”- Warunki nabycia uprawnień oraz anulowania (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Wbudowane instrumenty pochodne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 13 „Programy lojalnościowe” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2008 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 15 „Umowy o budowę nieruchomości” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 16 „Zabezpieczenie inwestycji netto w jednostce zagranicznej” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 października 2008 roku lub po tej dacie).

W/w nowe standardy oraz zmiany do standardów, z wyjątkiem MSSF 8, zmian do MSR 1, MSSF 3 i MSR 27 (patrz: opis poniżej oraz punkt: wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji) oraz nowe interpretacje, nie miałyby istotnego wpływu na politykę rachunkowości Spółki, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Zastosowanie zaktualizowanego MSR 1

Spółka zastosowała w niniejszym sprawozdaniu finansowym znowelizowany standard MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych” wprowadzając zmiany w sposób retrospektywny. W rezultacie przyjęcia tej nowelizacji zmianie uległy nazwy podstawowych elementów sprawozdania finansowego w następujący sposób:

<u>Dotychczasowa nazwa</u>	<u>Obecna nazwa</u>
Bilans	Sprawozdanie z sytuacji finansowej
Rachunek zysków i strat + zestawienie całkowitych dochodów	Sprawozdanie z całkowitych dochodów
Zestawienie zmian w kapitale własnym	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
Rachunek przepływów pieniężnych	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Ponadto, w wyniku zastosowania zmian do MSR 1, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym w niniejszym sprawozdaniu finansowym przedstawia tylko transakcje przeprowadzane z właścicielami. Pozostałe elementy kapitału własnego, nie spełniające ww. kryterium, zostały ujęte oddzielnie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Zmiany tego standardu nie mają wpływu na uprzednio wykazane wyniki finansowe oraz wartość kapitału własnego, a jedynie na prezentację sprawozdań finansowych oraz ich nazw.

Zastosowanie MSSF 8

MSSF 8 „Segmenty operacyjne” zastąpił MSR 14 „Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności”. MSSF 8 wymaga ujawnienia danych dotyczących segmentów operacyjnych opartych na raportach wewnętrznych przekazywanych głównemu organowi odpowiedzialnemu za podejmowanie decyzji operacyjnych dla celów alokacji zasobów do tych segmentów i oceny osiąganych przez nie wyników, podczas gdy MSR 14 wymagał ujawnienia informacji w zakresie segmentów działalności i segmentów geograficznych.

Więcej informacji na temat wyodrębnienia segmentów w działalności Spółki oraz zastosowania MSSF 8 znajduje się w nocie „Segmenty działalności”.

Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane, ale jeszcze nie weszły w życie

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego następujące standardy, zmiany standardów i interpretacje zostały opublikowane, ale nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych poczynawszy od 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”- Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Ujmowanie praw poboru (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Pozycje możliwe do zabezpieczenia (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- MSSF (2009) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 18 „Transfer aktywów od klientów” (obowiązująca do transakcji mających miejsce po dniu 30 czerwca 2009 roku).

Spółka postanowiła nie korzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych standardów, zmian do standardów i interpretacji. Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze nie zatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 1 (znowelizowany) „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- MSSF (2009) „Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej”- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do Standardów opublikowane w dniu 16 kwietnia 2009 roku (MSSF 2, MSSF 5, MSSF 8, MSR 1, MSR 7, MSR 17, MSR 18, MSR 36, MSR 38, MSR 39, KIMSF 9, KIMSF 16) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (większość zmian obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Ujmowanie praw poboru (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy”- dodatkowe zwolnienia dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 2 „Płatności w formie akcji”- Grupowe transakcje płatności w formie akcji rozliczane w środkach pieniężnych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji” - Podniesienie jakości ujawnianych informacji dotyczących instrumentów finansowych (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do KIMSF 9 „Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych” oraz do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” - Wbudowane instrumenty pochodne (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych kończących się 30 czerwca 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 17 „Dystrybucja aktywów niepieniężnych na rzecz właścicieli” (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 18 „Transfer aktywów od klientów” (obowiązująca do transakcji mających miejsce po dniu 30 czerwca 2009 roku).

Według szacunków Spółki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Spółkę na dzień bilansowy.

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

Według szacunków Spółki, 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.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Spółka postanowiła skorzystać z możliwości wcześniejszego zastosowania niżej wymienionych standardów, które mają zastosowanie w sposobie rozliczenia transakcji połączenia, jaka miała miejsce w Spółce w pierwszym półroczu br. (więcej informacji na temat transakcji połączenia znajduje się w punkcie „Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej”):

- **MSSF 3 (znowelizowany) „Połączenia jednostek gospodarczych”** zatwierdzony w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”** zatwierdzone w UE w dniu 3 czerwca 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2009 roku lub po tej dacie),

Poza wyżej wymienionymi standardami, Spółka nie podjęła decyzji o wcześniejszym zastosowaniu jakichkolwiek Standardów, zmian do Standardów i interpretacji.

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem wyceny instrumentów pochodnych, które są wyceniane według wartości godziwej.

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.

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

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

Zmiana w prezentacji sprawozdań finansowych

W zakresie prezentacji sprawozdań finansowych, oprócz zmian w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym wynikających z zastosowania zaktualizowanego MSR 1, co zostało opisane powyżej w punkcie „Zastosowanie zaktualizowanego MSR 1”, począwszy od 1 stycznia 2009r., Spółka dokonała również zmiany prezentacji niektórych pozycji wykazywanych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Zmiany te wynikają z innej kwalifikacji niektórych

przychodów i kosztów do poszczególnych pozycji tego sprawozdania, głównie do pozycji pozostałych przychodów operacyjnych, pozostałych kosztów operacyjnych, a także kosztów ogólnego zarządu i kosztów sprzedanych produktów. Zmiany te nie mają wpływu na wynik finansowy netto. Zestawienie różnic wynikających z przekształcenia danych porównawczych za okres 9 miesięcy ubiegłego roku, jak również za okres trzeciego kwartału 2008 roku w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają poniższe tabele:

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku

	<u>Dane z</u> <u>opublikowanego</u> <u>skonsolidowanego</u> <u>sprawozdania</u> <u>finansowego</u>	<u>Dane</u> <u>przekształcone</u>	<u>Różnica</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody			
Przychody ze sprzedaży produktów	1.518.991	1.518.991	-
Przychody ze sprzedaży towarów	52.182	52.182	-
Pozostałe przychody operacyjne	9.831	9.997	166
Przychody ogółem	1.581.004	1.581.170	166
Koszty			
Koszty sprzedanych produktów	(1.193.044)	(1.180.753)	12.291
Koszty sprzedanych towarów	(49.405)	(49.405)	-
Koszty sprzedaży	(47.743)	(47.739)	4
Koszty ogólnego zarządu	(106.643)	(110.084)	(3.441)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(8.754)	(18.537)	(9.783)
Wynik na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(1.191)	(1.191)	-
Pozostałe koszty operacyjne	(5.974)	(5.211)	763
Koszty ogółem	(1.412.754)	(1.412.920)	(166)
Zysk operacyjny	168.250	168.250	-
Koszty i przychody finansowe	(22.998)	(22.998)	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	145.252	145.252	-
Podatek dochodowy	(27.696)	(27.696)	-
część bieżąca	(34.120)	(34.120)	-
część odroczone	6.424	6.424	-
Zysk netto	117.556	117.556	-

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Za okres 3 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku

	<u>Dane z</u> <u>opublikowanego</u> <u>skonsolidowanego</u> <u>sprawozdania</u> <u>finansowego</u>	<u>Dane</u> <u>przekształcone</u>	<u>Różnica</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody			
Przychody ze sprzedaży produktów	530.243	530.243	-
Przychody ze sprzedaży towarów	27.664	27.664	-
Pozostałe przychody operacyjne	1.765	3.012	1.247
Przychody ogółem	559.672	560.919	1.247
Koszty			
Koszty sprzedanych produktów	(416.670)	(416.183)	487
Koszty sprzedanych towarów	(24.393)	(24.393)	-
Koszty sprzedaży	(14.760)	(14.760)	-
Koszty ogólnego zarządu	(39.517)	(37.574)	1.943
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(7.842)	(9.962)	(2.120)
Wynik na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(1.591)	(1.591)	-
Pozostałe koszty operacyjne	(498)	(2.055)	(1.557)
Koszty ogółem	(505.271)	506.518	(1.247)
Zysk operacyjny	54.401	54.401	-
Koszty i przychody finansowe	(8.108)	(8.108)	-
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	46.293	46.293	-
Podatek dochodowy	(8.568)	(8.568)	-
część bieżąca	(14.650)	(14.650)	-
część odroczonea	6.082	6.082	-
Zysk netto	37.725	37.725	-

Zmiana zasad rozliczania różnic kursowych

Spółka dokonała zmiany zasad rachunkowości w zakresie stosowanych kursów walut obcych dla wyceny:

- wpływów i wypływów środków pieniężnych wyrażonych w walutach obcych.
Dotychczas stosowany kurs kupna banku wiodącego, dla wpływów środków pieniężnych z należności oraz – w przypadku występowania ujemnego salda rachunku bankowego – kurs sprzedaży banku wiodącego, dla zapłaty zobowiązań, został zastąpiony jednym kursem – średnim kursem NBP, obowiązującym w dniu wpływu lub wypływu środków pieniężnych. Średnim kursem NBP obowiązującym w danym dniu jest średni kurs ogłoszony przez Narodowy Bank Polski w poprzednim dniu roboczym. Dla wyceny wpływów środków pieniężnych oraz – w przypadku ujemnego salda rachunku bankowego – dla wyceny wpływów – Spółka stosuje, tak jak dotychczas, kurs średni z rachunku bankowego.
- pieniężnych pozycji aktywów i zobowiązań wyrażonych w walutach obcych na dzień bilansowy.
Dotychczas stosowany kurs kupna banku wiodącego, z którego Spółka korzystała rozliczając transakcje wyrażone w walutach obcych, w przypadku wyceny należności oraz kurs sprzedaży, w przypadku wyceny zobowiązań, został zastąpiony jednym kursem – średnim kursem Europejskiego Banku Centralnego (EBC) obowiązującym na dzień bilansowy. Celem opisanej zmiany było dążenie do ujednolicenia stosowanych kursów do wyceny na dzień bilansowy pozycji pieniężnych aktywów i zobowiązań, z kursami stosowanymi do wyceny walutowych instrumentów pochodnych, które wyceniane są na dzień bilansowy w wartości godziwej w oparciu o bieżące kursy walutowe EBC. Model wyceny instrumentów pochodnych przyjęty w Spółce jest modelem stosowanym w Grupie Bunge. Model ten zakłada wycenę instrumentów pochodnych w oparciu o aktualne kursy EBC.

Spółka nie dokonała oszacowania wpływu wyżej opisanej zmiany zasady rachunkowości na wynik finansowy bieżącego okresu, jak również nie dokonała przekształcenia danych porównawczych z analogicznego okresu roku ubiegłego, gdyż pracochłonność i koszt przygotowania tych informacji byłyby niewspółmiernie wysokie w stosunku do korzyści płynących z tych informacji dla sprawozdania finansowego.

Poza wyżej wymienionymi zmianami stosowanych zasad rachunkowości, Spółka stosowała dotychczasowe zasady rachunkowości i metody obliczeniowe, których szczegółowy opis został zamieszczony w rocznym sprawozdaniu finansowym za 2008 rok.

INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.09.2009 wyniosła 20.876 tys. zł, ulegając zwiększeniu o 5.325 tys. zł w okresie trzeciego kwartału (30.06.2009: 15.551 tys. zł). Na zmianę tą składały się następujące korekty:

in minus:

- rozwiązanie odpisów aktualizujących wartość zapasów	29
- zmniejszenie wartości utworzonych odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	38
- zmniejszenie szacunków rezerw na nagrody i premie roczne dla pracowników	256
- zmniejszenie szacunków rezerwy na niewykorzystane urlopy	186
- spadek wartości biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych rezerw	42

in plus:

- zwiększenie wartości oszacowanych niezrealizowanych strat na instrumentach pochodnych	1.591
- wzrost zrealizowanych zysków na instrumentach pochodnych	83
- zwiększenie wartości naliczonych rabatów odroczonego	267
- wzrost wartości naliczonych niezapłaconych odsetek od kredytów	453
- wzrost wartości odchyleń od cen ewidencyjnych nasion rzepaku	3.442
- wzrost rezerwy na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe	40

Wartość rezerwy na odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.09.2009 wyniosła 34.411 tys. zł., ulegając zwiększeniu o 2.840 tys. zł. w okresie trzeciego kwartału (30.06.2009: 31.571 tys. zł.). Na zmianę tą składały się następujące korekty:

in minus:

- zmniejszenia różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	478
- pozostałe tytuły	70

in plus:

- zwiększenie wartości oszacowanych niezrealizowanych zysków na instrumentach pochodnych	3.194
- wzrost zrealizowanych strat na instrumentach pochodnych	194

Rezerwy na przyszłe zobowiązania.

W trzecim kwartale 2009 roku Spółka dokonała zmiany wartości rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (odpraw emerytalno-rentowych, nagród jubileuszowych, wynagrodzeń wraz z obciążeniami z tytułu ubezpieczeń społecznych, niewykorzystanych urlopów, premii rocznych). Skutkiem zmiany szacunków tych rezerw, jak również skutkiem wykorzystania rezerw w trzecim kwartale 2009r., jest ich zwiększenie o kwotę 140 tys. zł. do wartości 22.155 tys. zł. na dzień 30.09.2009 (30.06.2009: 22.015 tys. zł.).

Odpisy aktualizujące wartość należności.

W trzecim kwartale 2009 roku Spółka dokonała zmniejszenia odpisów aktualizujących na należności zgłoszone do postępowania układowego, ugodowego i upadłościowego (nie objęte gwarancjami lub innym zabezpieczeniem), na należności sporne, a także należności przeterminowane, na łączną kwotę 381 tys. zł, na co złożyło się:

- zwiększenie odpisów w wysokości	210
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	5
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	586

Stan odpisów aktualizujących należności w Spółce na dzień na 30.06.2009r. wyniósł 11.242 tys. zł, natomiast na dzień 30.09.2009r. wyniósł 10.861tys.zł.

Odpisy aktualizujące wartość zapasów.

Na dzień 30.06.2009 Spółka posiadała odpisy aktualizujące wartość zapasów w kwocie 559 tys. zł. W trzecim kwartale 2009 roku dokonano następujących zmian:

- utworzono odpis w wysokości	269
- zmniejszono odpis w kwocie	56

Utworzony odpis w wysokości 269 tys. zł dotyczył palet. Główną przyczyną utworzenia tego odpisu był brak możliwości odzyskania palet od klientów.

Na dzień 30.09.2009 wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów wyniosła 772 tys. zł.

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

Wartość odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych nie uległa zmianie w okresie trzeciego kwartału 2009 i wynosi 1.095 tys. zł na dzień 30.09.2009r.

ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT

W dniu 27 lutego 2009r. Sąd Rejestrowy w Bydgoszczy dokonał rejestracji połączenia Spółki z jej spółką zależną Zakładami Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie S.A. (ZPT w Warszawie S.A.).

Połączenie spółek ZT „Kruszwica” S.A. (Spółka Przejmująca) i ZPT w Warszawie S.A. (Spółka Przejmowana) nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za Akcje Emisji Połączeniowej, wyemitowane przez Spółkę Przejmującą (więcej na temat połączenia w nocie „*Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej*” i w nocie „*Emisja, wykup i spłata nieudziałowych i kapitałowych papierów wartościowych*”).

W konsekwencji połączenia rozpoczęty został proces integracji struktur operacyjnych obydwu spółek. Działania integracyjne objęły ujednolicenie operacji logistycznych, połączenie działów sprzedaży i marketingu oraz innych funkcji ogólnych. W związku z procesem integracji Spółka w okresie omawianych 9 miesięcy poniosła koszty restrukturyzacji w wysokości 4.866 tys. zł ujętych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Na koszty te składały się głównie koszty odpraw dla zwalnianych pracowników.

Ponadto, ważnym przedsięwzięciem rozpoczętym jeszcze w pierwszym kwartale 2009 był proces unifikacji umów handlowych. Spółka ujednoliciła zasady obsługi klientów oraz utworzyła dział marketingu handlowego (Trade Marketing).

W ramach integracji struktur logistycznych, w trzecim kwartale 2009r. udało się uzyskać znaczną poprawę efektywności systemu logistycznego połączonych spółek. Likwidacji uległy magazyny logistyczne (Oddziały Handlowe) z jednoczesnym dostosowaniem do nowej struktury logistycznej warunków umów handlowych. Spółce udało się również wypracować efektywniejszy model zarządzania cenami oraz działaniami promocyjnymi.

Istotnym zdarzeniem w trzecim kwartale 2009r. było osiągnięcie porozumienia w zakresie warunków handlowych z siecią sklepów Biedronka w zakresie sprzedaży Oleju Kujawskiego. Sprzedaż tego produktu została wstrzymana w pierwszym kwartale br., wskutek braku możliwości osiągnięcia porozumienia co do przyszłych warunków handlowych pomiędzy stronami. Fakt ten pozostał bez wpływu na sprzedaż olejów marek prywatnych do sieci sklepów Biedronka. W wyniku osiągniętego porozumienia w lipcu 2009r., Spółka wznowiła dostawy Oleju Kujawskiego do Sieci.

W maju 2009r. nastąpiła poważna awaria tostera w dziale olejarni w Kruszwicy, w konsekwencji czego cały wydział został wyłączony z przerobu nasion na olej surowy. Okres postoju spowodowany awarią trwał blisko miesiąc. W związku z tą awarią, Spółka poniosła koszty napraw oraz dodatkowe koszty transportu nasion rzepaku do innego zakładu w łącznej wysokości ok. 1.200 tys. zł. Straty związane z przedmiotową awarią zostały zgłoszone przez Spółkę do ubezpieczyciela, celem uzyskania odszkodowania. Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego proces likwidacji szkody jest w toku.

OPIS POZYCJI WPLYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPLYW

Spółka w pierwszych trzech kwartałach roku 2009r. osiągnęła zysk netto w wysokości 110.032 tys. zł., tj. o 7.524 tys. zł. (-6,8%) niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek wartości zysku wystąpił równolegle ze zmniejszeniem wartości sprzedaży produktów o 22.174 tys. zł. (-1,5%).

Wpływ na poziom sprzedaży w pierwszym półroczu miała niewątpliwie awaria tostera (maj-czerwiec) w wydziale olejarni w Kruszwicy, w wyniku której wydział zmuszony był przerwać produkcję oleju surowego w okresie około

jednego miesiąca. Przerwa w produkcji spowodowała ograniczenie wolumenu sprzedaży olejów luzem, szacowanego na 15 tys. ton.

Struktura wartości i wolumenu sprzedaży przedstawia się następująco:

	Narastająco trzy kwartały 2009			Zmiana w stosunku do trzech kwartałów poprzedniego roku	
	tys. zł	tys. ton	Udział(*)	tys. zł	tys. ton
Oleje konfekcjonowane	392 135	84	11,8%	-20 755	-5
Margaryny konsumenckie	209 440	49	6,8%	-11 501	-5
Margaryny profesjonalne	96 434	28	4,0%	3 251	-1
Tłuszcze profesjonalne	67 503	20	2,8%	-17 053	-4
Oleje rafinowane i surowe luzem	511 434	178	25,0%	33 816	36
Śruta rzepakowa	206 729	352	49,5%	4 892	11
Pozostałe	13 142	-	-	-14 825	-
Razem Sprzedaż Produktów	1 496 817	711	-	-22 174	33
Oleje konfekcjonowane	3 680	1	15,3%	593	0
Oleje rafinowane i surowe luzem	3 227	1	20,3%	-20 658	-12
Śruta rzepakowa	2 291	3	64,4%	1 545	2
Pozostałe	10 439	-	-	-14 025	-
Razem Sprzedaż Towarów	19 637	5	-	-32 545	-10

(*) – udział ilościowy w sprzedaży łącznej danej grupy produktowej

Istotne zmiany w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wykazują pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne. Wartość tych pozycji wzrosła odpowiednio o 11.532 tys. zł (+115,4%) i 7.886 tys. zł (+ 151,3%). Głównym powodem tego wzrostu jest ujęcie w 2009r. przychodów i kosztów związanych ze sprzedażą praw do produkcji tłuszczów dla firmy Koelln w Niemczech w kwocie 8.642 tys. zł w pozostałych przychodach i w kwocie 8.002 tys. zł w pozostałych kosztach operacyjnych. Więcej informacji na ten temat znajduje się w notce „Transakcje z podmiotami powiązanymi”.

Istotnie, bo aż o 24.863 tys. zł. (-22,6%) uległy zmniejszeniu koszty ogólnego zarządu. Spadek wartości kosztów jest wynikiem zarówno działań restrukturyzacyjnych w obrębie struktury administracyjnej Spółki, związanych z połączeniem ZT „Kruszwica” S.A. ze spółką zależną ZPT Warszawa S.A., oraz z niższych kosztów reklamy i promocji poniesionych w tym okresie, również będących wynikiem konsolidacji działań w zakresie sprzedaży i marketingu połączonych ww. spółek (połączenie spółek z dnia 27 lutego 2009r., nota „Istotne dokonania i niepowodzenia emitenta ...” oraz nota „Zmiany w strukturze jednostki gospodarczej”).

Koszty finansowe w pierwszych trzech kwartałach 2009r. wyniosły 16.420 tys. zł., co w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego, daje spadek o 6.578 tys. zł (-28,6%). Bezpośrednią przyczyną spadku kosztów finansowych, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, jest zmniejszenie zaangażowania obcych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Spółki, co jest skutkiem przede wszystkim niewypłaconego, na dzień bilansowy, tj. 30 września 2009, zysku netto z roku 2008.

W porównaniu do poprzedniego roku istotnej zmianie uległa struktura podatku dochodowego. Jest to konsekwencja zaliczenia w koszty uzyskania przychodu roku 2009 zrealizowanych strat na instrumentach pochodnych zawartych w roku 2008 i odchyłeń powstałych w 2008r., pomiędzy ceną nabycia nasion rzepaku pozyskanych w roku 2008 a poniesionymi, w rozumieniu przepisów podatkowych, kosztami jego zakupu.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej spółki istotnym zmianom, w relacji do stanu na koniec 2008r., uległy następujące pozycje:

Wartość majątku trwałego uległa obniżeniu o 32.917 tys. zł. (-8,0%), z poziomu 412.976 tys. zł. na dzień 30 września 2008r. do poziomu 380.059 tys. zł. na dzień 31 grudnia 2008r. Spadek wartości majątku jest rezultatem głównie odpisów amortyzujących obniżających wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oraz niskich nakładów, na przestrzeni ostatnich 3 kwartałów, na odtworzenie i nabycie majątku trwałego.

Znaczący, bo aż o 44.964 tys. zł, wzrost wykazuje wartość zapasów. Wzrost ten spowodowany został przede wszystkim wyższym stanem zapasu nasion rzepaku wynikający z normalnego cyklu operacyjnego Spółki.

Spadek wartości należności z tytułu dostaw i usług, z poziomu 160.101 tys. zł. z 31 grudnia 2008r. do 133.854 tys. zł na dzień 30 września 2009r., jest rezultatem przede wszystkim występującej sezonowości w działalności Spółki, przejawiającej się wyższą sprzedażą olejów konfekcjonowanych i margaryn w pierwszym i czwartym kwartale w stosunku do drugiego i trzeciego kwartału roku kalendarzowego.

Przyczyną zmniejszenia wartości aktywów z tytułu podatku odroczonego była konwersja strat na instrumentach pochodnych, z kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów w 2008r., w koszty uzyskania przychodów 2009r.

Zmianie uległa struktura kapitału własnego Spółki, co jest bezpośrednim skutkiem połączenia ZT „Kruszwica” S.A., jako spółki dominującej i ZPT w Warszawie S.A. spółką zależną od ZT „Kruszwica” S.A., w dniu 27 lutego 2009r. Emisja nowej serii akcji Spółki spowodowała wzrost kapitału zakładowego oraz wzrost kapitału pochodzącego z nadwyżki ze sprzedaży tychże akcji (agio emisyjne). Ponadto, w czerwcu 2009r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie akcjonariuszy podjęło uchwałę o wypłacie dywidendy w kwocie 68.961 tys. zł.

Spadek wartości zadłużenia Spółki o 96.702 tys. zł. (-21,4%), z poziomu 452.113 tys. zł do 355.411 tys. zł. jest wynikiem akumulacji dodatkowych środków pieniężnych z wypracowanego zysku w 2009r. oraz wykorzystywaniem środków pieniężnych pochodzących z niewypłaconego, na dzień bilansowy, zysku z roku 2008.

Spadek zanotowały zobowiązania finansowe, z 78.486 tys. zł. do 14.397 tys. zł. (-81,7%). Spadek wartości zobowiązań finansowych o 64.089 tys. zł jest spowodowany głównie ustabilizowaniem się poziomu kursu polskiej waluty do walut obcych w okresie pierwszego półrocza 2009. Wysoki poziom zobowiązań na koniec 2008r. został wywołany deprecjacją polskiej waluty, co spowodowało powstawanie strat na nierozliczonych kontraktach walutowych (forward), zabezpieczających ryzyko kursowe, zawartych w 2008r. Opis przedmiotowych kontraktów zawarty jest w nocie 9.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły o 46.490 tys. zł. (+43,3%). Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług nie ma przyczyn nadzwyczajnych i jest skutkiem uzgodnionych terminów zapłaty zrealizowanych dostaw. Spółka reguluje wszystkie swoje zobowiązania terminowo.

W stosunku do roku ubiegłego istotnej zmianie (wzrost o 77.198 tys. zł) uległy korekty przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej z tytułu zmiany wartości zobowiązań krótkoterminowych. Zmiana ta spowodowana jest ujęciem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej za 9 miesięcy 2009 roku zobowiązań z tytułu deklarowanej dywidendy, w kwocie 68.961 tys. zł. Stosowna korekta, korygująca tę niepieniężną pozycję, została wprowadzona w ramach przepływów z działalności operacyjnej, w pozycji Inne korekty.

Zarówno w pierwszych trzech kwartałach roku 2009, jak i w całym 2008r., nie wystąpiły żadne przypadki niewywiązania się Spółki ze spłaty kredytu, wypłaty odsetek, postanowień powierniczego rachunku rozliczenia zobowiązań lub warunków wykupu tych zobowiązań z tytułu pożyczek. Nie naruszono również warunków umowy kredytowej ani nie renegocjowano warunków dotyczących zobowiązań z tytułu pożyczek przed dniem zatwierdzenia sprawozdania finansowego.

SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI

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

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

Spółka 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki 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 zniwami, co osłabia omawiany efekt sezonowości.

Zauważalna staje się sezonowość w zakupie oleju przez sektor biopaliwowy. Trzeci kwartał to okres, w którym spółki paliwowe wzmagają zakupy oleju rzepakowego, co spowodowane jest koniecznością realizacji celów wskaźnikowych w zakresie dodawania biopaliw do paliw konwencjonalnych, w wyniku czego rośnie popyt w tym okresie na produkt Spółki.

Ponadto, zakupy oleju rzepakowego przez rafinerie w okresie zimowym są niższe a w okresie letnim wyższe, w rezultacie czego sprzedaż oleju do tego sektora również zaczyna wykazywać symptomy sezonowości.

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

SEGMENTY OPERACYJNE

Rozpoznane Segmenty Operacyjne

Zidentyfikowane i ujawnione w ramach działalności operacyjnej Spółki segmenty operacyjne są pochodną podziałów dokonywanych dla wewnętrznych celów zarządczych Spółki, jak i dla potrzeb konsolidacji z grupą Bunge. Spółka rozpoznała dwa podstawowe segmenty działalności:

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

Segment Produktów Masowych (Agri) obejmuje działalność:

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

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

Ustalenie wielkości, wartości i kosztu obrotów wewnętrznych pomiędzy segmentami

Tak zdefiniowana działalność segmentów 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 Spółki.

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

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

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

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

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

Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

Koszty produkcji – koszty bezpośrednio produkcyjne (wydziałów produkcyjnych) alokowane są do segmentów zgodnie z alokacją rodzajów produkowanych produktów; koszty pośrednio produkcyjne (wydziały pomocnicze i administracja zakładów produkcyjnych) alokowane są do segmentów na podstawie ustalonych na dany rok obrachunkowy 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.

Pozostałe różnice kursowe (powstałe na wycenie pozycji bilansowych lub wynikające z realizacji zapłat i otrzymanych płatnościach w walucie obcej) alokowane są do segmentu Agri.

Spółka 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

Kryterium alokacji środków trwałych do segmentów jest, analogicznie jak dla alokacji kosztów, przypisanie poszczególnych działów operacyjnych do danego segmentu.

Środki trwałe w budowie

Wszelkie zwiększenia wartości majątku trwałego w ramach segmentu Agri dokonywane są wyłącznie w momencie przyjęcia środka trwałego do używania. Całość nakładów na środki trwałe w budowie wykazywana jest w ramach segmentu Food.

Wartości niematerialne i prawne

Alokacja wartości niematerialnych i prawnych do poszczególnych segmentów oparta jest na szczegółowej identyfikacji tych aktywów do danego segmentu.

Wartość firmy

Wartość firmy nie jest alokowana do żadnego segmentu.

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, nie będące konsekwencją takich operacji jak sprzedaż i zakupy.

Podstawowe miary i kryteria oceny wyników działalności segmentów biznesowych

Spółka stosuje dwie zasadnicze miary dla oceny swoich segmentów biznesowych:

- Wynik operacyjny (EBIT)

- Zwrot na aktywach netto (RONA)

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

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		Pozycje niealokowane ⁽¹⁾		RAZEM	
	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa								
Aktywa trwałe	136.052	150.102	298.904	319.296	83.793	83.793	518.749	553.191
w tym inwestycje w toku	-	-	7.628	12.895	-	-	7.628	12.895
Aktywa obrotowe	589.115	532.222	191.328	362.059	-	-	780.443	894.281
Aktywa ogółem	725.167	682.324	490.232	681.355	83.793	83.793	1.299.192	1.447.472
Zobowiązania								
Zobowiązania Długoterminowe	1.137	1.311	47.161	44.436	-	-	48.298	45.747
Zobowiązania Obrotowe	146.745	190.800	158.080	185.076	-	-	304.825	375.876
Zobowiązania ogółem	147.882	192.111	205.241	229.512	-	-	353.123	421.623
Aktywa netto	577.285	490.213	284.991	451.843	83.793	83.793	946.069	1.025.849
Zadłużenie	27.434	86.118	13.452	79.378	-	-	40.886	165.496
Aktywa netto skorygowane o zadłużenie	604.719	576.331	298.443	531.221	83.793	83.793	986.955	1.191.345

1) wartość firmy

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2009</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2008</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2009</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2008</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2009</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2008</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2009</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	581.527	508.184	956456	1.072.986	-	-	1.537.983	1.581.170
Sprzedaż między segmentami	545.815	401.805	-	-	(545.815)	(401.805)	-	-
Przychody ogółem	1.127.342	909.989	956.456	1.072.986	(545.815)	(401.805)	1.537.983	1.581.170
Zysk operacyjny (EBIT)	93.390	91.096	58.823	77.154	-	-	152.213	168.250
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne	607	-	1.687	4.430	-	-	2.294	4.430
Amortyzacja środków trwałych	12.481	10.832	22.149	24.455	-	-	34.630	35.287
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	-	-	2.119	37	-	-	2.119	37
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-	-	(5)	(1.343)	-	-	(5)	(1.343)

Przychody ze sprzedaży głównych produktów i usług

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	356 641	266 524	154 793	211 095	511 434	477 619
Śruta rzepakowa	206 729	201 837	-	-	206 729	201 837
Oleje konfekcjonowane	-	-	392 135	412 890	392 135	412 890
Margaryny konsumenckie	-	-	209 440	220 941	209 440	220 941
Margaryny profesjonalne	-	-	96 434	93 183	96 434	93 183
Tłuszcze cukiernicze	-	-	67 503	84 556	67 503	84 556
Pozostałe	1 515	1 776	11 627	26 189	13 142	27 965
Sprzedaż produktów	564 885	470 137	931 932	1 048 854	1 496 817	1 518 991
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	3 227	13 314	-	10 571	3 227	23 885
Śruta rzepakowa	2 291	746	-	-	2 291	746
Oleje konfekcjonowane	-	-	3 680	3 087	3 680	3 087
Śruta słonecznikowa	3 761	-	-	-	3 761	-
Nasiona rzepaku	724	16 125	-	-	724	16 125
Pozostałe	5 934	7 784	20	555	5 954	8 339
Sprzedaż towarów	15 937	37 969	3 700	14 213	19 637	52 182
Sprzedaż razem	580 822	508 106	935 632	1 063 067	1 516 454	1 571 173

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów	693.473	632.631	595.013	723.393	1.288.486	1.356.024
Średni stan zobowiązań	263.605	277.920	283.082	341.446	546.687	619.366
Stan środków trwałych w budowie	-	-	7.628	12.895	7.628	12.895
Średni stan aktywów operacyjnych netto	429.868	354.711	304.304	369.052	734.172	723.763
Zysk operacyjny	93.390	91.096	58.823	77.154	152.213	168.250
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	17.744	17.308	11.176	14.660	28.920	31.968
Zysk operacyjny pomniejszony o podatek	75.646	73.788	47.647	62.494	123.293	136.282
Zwrot na aktywach netto	23,5 %	27,7%	20,9%	22,6%	22,4 %	25,1%

Informacje o obszarach geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Za okres 9</u> <u>miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody od klientów zewnętrznych						
POLSKA	369.161	353.111	869.423	1.027.507	1.238.584	1.380.618
NIEMCY	78.245	84.783	46.486	10.588	124.731	95.371
POZOSTAŁE KRAJE	134.122	70.290	40.546	34.891	174.668	105.181
	581.528	508.184	956.455	1.072.986	1.537.983	1.581.170

Informacje o wiodących klientach

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

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Zdecydowana większość transakcji z podmiotami powiązanymi była zawarta z podmiotami z Grupy Bunge.

Grupa Bunge stosuje politykę realizacji kontraktów wewnątrzgrupowych w cenach transferowych, na poziomie cen rynkowych.

Dokonując opisu tych transakcji Spółka ma na celu zapewnienie dostępu do informacji niezbędnych do zwrócenia uwagi na prawdopodobieństwo, że na jego sytuację finansową może wpływać fakt istnienia podmiotów powiązanych oraz przedstawionych transakcji, nierozliczonych sald należności lub zobowiązań pomiędzy takimi podmiotami.

Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami z Grupy Bunge oraz z innymi jednostkami powiązanymi.

Podmioty współkontrolowane, wyszczególnione w tabelach poniżej, to podmioty kontrolowane przez podmiot Koninklijke Bunge BV.

Akpol Spedycja Międzynarodowa Sp. z o.o. jest osobowo powiązana ze Spółką, poprzez żonę jednego z członków zarządu Spółki, która jest większościowym wspólnikiem Akpol Sp. z o.o.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>
	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>
	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>
	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki						
współkontrolowane						
Bunge Hungary	-	1	1	1	10.997	17.087
Bunge Deutschland	595	-	63	1	8.240	267
Bunge Handelsgesellschaft	118.419	41.827	84	557	26.810	29.196
Bunge SA	-	-	4.518	3.092	10.512	5.163
Bunge UK	62.831	52.361	-	-	-	356
Polska Trade Services	-	-	290	546	-	-
Suntrade SE	-	-	-	-	69.385	39.195
Bunge Mathematical Institute	-	-	94	67	10	-
Bunge Austria	-	-	-	67	13.428	1.068
Bunge Romania	-	-	316	-	-	-
Oil Center of Excellence	-	-	10	-	-	-
Walter Rau	-	-	-	-	-	-
Lebensmittelwerke	970	1.983	8.642	-	3.466	-
Walter Rau Polska	984	-	-	-	-	-
Bunge Iberica	18.921	4.146	-	-	369	-
ZPT w Warszawie SA	11.806	63.140	784	493	30	863
Bunge Agribusiness	-	-	-	-	-	-
Singapore	79	-	-	-	-	-
Jednostki powiązane						
pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	4.626	3.924
	214.605	163.458	14.802	4.824	147.873	97.119

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>
	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki współkontrolowane				
Bunge Hungary	-	-	2.958	730
Bunge Deutschland	79	-	-	40
Bunge Handelsgesellschaft	851	3.398	3.063	529
Bunge SA	4.221	2.435	11.679	6.369
Bunge UK	(11)	1.593	-	-
Polska Trade Services	109	110	-	-
Bunge SAS	-	-	355.412	586.816
Suntrade SE	-	-	10.852	16.956
Bunge Austria	-	-	1.449	979
Bunge Mathematical Institute	30	-	-	-
Bunge Iberica	2.422	-	-	-
Bunge Romania	88	-	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke	239	1.954	-	-
Walter Rau Polska	106	-	-	-
ZPT w Warszawie SA	-	10.840	-	-
Bunge Europe Finance	-	513	-	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	255	195
	8.134	20.843	385.668	612.614

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odsetki naliczone/należne				
Bunge SAS	-	-	14.554	22.899
Bunge Europe Finance	-	-	4	-
Bunge Mathematical Institute	-	18	-	-
Polska Trade Services	-	12	-	-
	-	30	14.558	22.899
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge SAS	-	-	19.224	28.105
Bunge Europe Finance	-	-	4	-
Bunge Mathematical Institute	-	23	-	-
Polska Trade Services	-	26	-	-
	-	49	19.228	28.105

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Bunge Europe Finance	144.884	32.378	175.555	30.777
Bunge Handelsgesellschaft	10.698	2.894	843	13.616
Bunge Wegry	-	970	-	-
	155.582	36.242	176.398	44.393

Transakcje z Bunge S.A. (Szwajcaria)

Spółka 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 (w tym w pracach badawczo-rozwojowych) na rzecz podmiotów z Grupy.

Spółka jest stroną umowy o świadczenie usług menedżerskich z Bunge SA, która od stycznia 2004r. 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 zlokalizowane w Budapeszcie (Węgry) i Bradley, Illinois (Stany Zjednoczone) centra badawcze, funkcjonujące na zasadzie cost-share center. W przypadku tych usług zadaniem Bunge SA jest koordynowanie działalności usługowej wykonywanej przez pracowników ww. centr badawczych. Określone koszty centrów badawczo-rozwojowych są alokowane według ustalonego klucza na poszczególne jednostki Grupy Bunge.

W zakresie usług informatyki Spółka 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 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 również kosztami audytu p.pożarowego realizowanego, w ramach zawartej centralnie przez Bunge SA umowy, przez firmę Global Risk Consultants.

Transakcje z Bunge Europe Finance BV (Holandia)

W celu zabezpieczenia przyszłych przepływów pieniężnych, związanych z istniejącymi w bilansie saldami zobowiązań lub należności bądź z planowanymi transakcjami czy uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami, Spółka zawarła z Bunge Europe Finance BV szereg transakcji walutowych typu forward i swap. Wszystkie zawarte transakcje mają swoje odzwierciedlenie w transakcjach towarowych i zabezpieczają wynikające z nich ryzyko kursowe.

Transakcje z Bunge Deutschland GmbH (Niemcy)

W dniu 28 lutego 2008r. Spółka podpisała umowę z firmą Peter Koelln KGaA (dalej „Koelln”), której przedmiotem jest produkcja przez Spółkę na rzecz Koelln olejów i tłuszczów roślinnych według uzgodnionych receptur oraz ich dostarczanie przez Spółkę na rynek niemiecki. W celu wywiązania się z umowy zawartej z Koelln Spółka uruchomiła w zakładzie w Brzegu nową linię produkcyjną. Uruchomienie linii produkcyjnej wiązało się z poniesieniem przez Spółkę kosztów usług konsultacyjnych, które były świadczone przez Bunge Deutschland GmbH, oraz odkupienia od spółki niemieckiej partii opakowań służących do przedmiotowej produkcji.

Ponadto, w rezultacie trójstronnych ustaleń pomiędzy Spółką, Bunge Deutschland GmbH i Peter Koelln KGaA, Spółka przejęła od Bunge Deutschland GmbH zobowiązania w stosunku do firmy Peter Koelln KGaA. Przedmiotowe zobowiązania powstały tytułem dostaw oleju rafinowanego rzepakowego i słonecznikowego.

W pierwszym półroczu 2009r. Spółka dokonała na rzecz Bunge Deutschland GmbH sprzedaży lecytyny jako produktu ubocznego powstającego przy ekstrakcji nasion rzepaku. W ramach tej sprzedaży Spółka obciążyła Bunge Deutschland GmbH Mannheim dodatkowo kosztami transportu.

W związku z podpisaniem w dniu 20 lutego 2009r. kolejnej umowy z firmą Peter Koelln KGaA, zmieniającej wcześniej podpisaną w dniu 28 lutego 2008r. umowę na dostawę olejów i tłuszczów roślinnych na rynek niemiecki, Spółka podpisała również w dniu 20 lutego 2009r. kolejną umowę z Bunge Deutschland GmbH, na podstawie której w zamian za wynagrodzenie Bunge Deutschland GmbH zobowiązała się wobec Spółki do powstrzymania się oraz niepodejmowania działalności konkurencyjnej związanej z produkcją i dostawami dla firmy Peter Koelln KGaA w okresie 10 lat od dnia podpisania umowy.

Spółka dokonała również zakupu z Bunge Deutschland GmbH części zamiennych do remontu na wydziale olejarni.

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

Spółka dokonywała zakupów z Bunge Zrt. konfekcjonowanego oleju słonecznikowego „Floriol” przeznaczonego do sprzedaży w krajach Bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia).

W 2009 roku Spółka rozpoczęła również ponownie współpracę z Bunge Zrt. w zakresie dostaw oleju rzepakowego surowego. W trzecim kwartale Spółka zakupiła od Bunge Zrt. olej słonecznikowy surowy.

Transakcje z Bunge UK Ltd. (Wielka Brytania)

Spółka zawarła z Bunge UK Ltd. szereg umów dotyczących sprzedaży tej spółce śruty rzepakowej, w związku z ograniczonym popytem na ten produkt na rynku krajowym. Większość produkowanej przez Spółkę śruty rzepakowej sprzedawanej na rynkach zagranicznych jest kierowana do Bunge UK, podmiotu specjalizującego się w dystrybucji tego produktu.

W ramach umów dotyczących sprzedaży śruty rzepakowej do Bunge UK, Spółka ponosi koszty związane z jej transportem do odbiorcy.

Transakcje z Bunge Handelsgesellschaft mbH (Niemcy)

Spółka zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących sprzedaży śruty rzepakowej, jak i surowego oleju rzepakowego. Część z tych transakcji miała na celu zabezpieczenie Spółki przed zmianą cen surowców i produktów, wobec czego ostateczne rozliczenie tych kontraktów odbędzie 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 zostały zaprezentowane w tabeli „Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi”.

Zarówno Spółka 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. Bunge Handelsgesellschaft ponosi również koszty frachtu przy sprzedaży śruty rzepakowej do Bunge UK, którymi następnie obciąża Spółkę.

Ponadto Spółkę łączył z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących:

- zakupu od tej spółki śruty sojowej z Brazylii w celu poszerzenia oferty sprzedaży śruty sojowej na rynku krajowym;

- rozliczenia kosztów związanych z frachtem statków przy realizacji dostaw śruty rzepakowej na rzecz Bunge UK Ltd. Bunge Handelsgesellschaft mbH, jako spółka wyspecjalizowana w tego rodzaju usługach, świadczy usługi pośrednictwa w zakresie frachtu statków.

Zgodnie z warunkami zawieranych umów na sprzedaż/zakup towarów masowych, strony obciążały/uznawały się nawzajem opłatami i odsetkami tytułem ubytków w transporcie, opóźnienia rozładunków, składowania towaru oraz opóźnionych płatności.

Transakcje z Polska Trade Services (Polska)

Spółkę i podmiot Polska Trade Services łączy umowa z dnia 26 września 2005 r. (wraz z późniejszymi aneksami) zawarta na czas nieoznaczony, na świadczenie na rzecz Polska Trade Service usług dotyczących prowadzenia jej przedsiębiorstwa w zakresie wynikającym z przedmiotu jej działalności, w następujących dziedzinach: (i) polityki finansowej; (ii) organizacji obsługi technicznej zakupów i sprzedaży oraz badaniu rynków, (iii) logistyki, (iv) rozwiązań informatycznych oraz (v) obsłudze organów wykonawczych. W ramach wynagrodzenia należnego Spółce, Polska Trade Services jest zobowiązana do zwrotu kosztów związanych z realizacją umowy.

Ponadto, na podstawie umowy najmu z dnia 10 lutego 2005 r., Spółka świadczy usługi najmu pomieszczeń biurowych na rzecz Polska Trade Services.

W dniu 12 września 2006 r. Spółka zawarła również z Polska Trade Services umowę pożyczki, na podstawie której pożyczyła jej 1.000 tys. zł na czas nieokreślony. Pożyczka miała charakter rewalwingowy (odnawialny) i była oprocentowana na bazie notowań WIBOR. Pożyczka została spłacona w całości w dniu 18 czerwca 2008 roku.

Transakcje z Suntrade SE (Ukraina)

W 2009r. Spółka kupowała od spółki Suntrade SE nasiona rzepaku oraz olej surowy słonecznikowy, służący jako surowiec do produkcji margaryn.

W czerwcu br. została zawarta umowa na zakup 2000 ton nasion rzepaku od spółki Suntrade SE, jej ostateczna realizacja nastąpiła w sierpniu 2009r. W trzecim kwartale br. zostały zawarte kolejne umowy łącznie na zakup 80.500 ton nasion rzepaku.

Spółka zawarła również z Suntrade SE szereg umów dotyczących zakupu od tej spółki śruty słonecznikowej w celu poszerzenia oferty sprzedaży śruty na rynku krajowym o śrutę słonecznikową.

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

W związku z obciążaniem Spółki przez Bunge S.A. całością kosztów, przypadających na Spółkę i Bunge Mathematical Institute, związanych z obsługą łączą teleinformatycznych i kosztów ubezpieczenia majątku, Spółka refakturuje na Bunge Mathematical Institute Sp. z o.o. odpowiednią część tych kosztów.

Transakcje z ZPT w Warszawie S.A.

Spółka zawarła z ZPT w Warszawie S.A. szereg umów dotyczących sprzedaży surowego oleju rzepakowego, słonecznikowego i sojowego oraz sprzedaży rafinowanego i surowego oleju palmowego. Sprzedaż tych produktów następowała każdorazowo na zapytanie ofertowe ZPT w Warszawie S.A., na które Spółka odpowiadała, o ile dysponowała nadwyżkami zapasów.

Ponadto, Spółka wynajmowała ZPT w Warszawie S.A. maszyny i urządzenia do pakowania margaryn konsumenckich, a na podstawie umowy z dnia 20 września 2005 r. Spółka także świadczyła na rzecz ZPT w Warszawie S.A. usługi najmu wagonów i cystern kolejowych.

W dniu 27 lutego 2009r. Spółka przejęła ZPT w Warszawie S.A. i w konsekwencji wstąpiła we wszystkie trwające stosunki zobowiązaniowe oraz wszelkie prawa, w których pierwotną stroną była spółka ZPT w Warszawie S.A.

Transakcje z Bunge Austria GmbH

W 2009 r. Spółka realizowała zakup z Bunge Austria oleju rafinowanego słonecznikowego, wykorzystywanego do rozlewu w butelki, sprzedawanego dalej na rynek niemiecki.

Ponadto Spółka obciążyła Bunge Austria poniesionymi kosztami transportu, w związku z realizacją sprzedaży ww. oleju.

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

W lutym 2008 roku niemiecki producent margaryn Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG został przejęty przez Grupę Bunge. Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG pośredniczył w 2008 roku w sprzedaży produktów Spółki – olejów konfekcjonowanych na rynek niemiecki.

W dniu 20 lutego 2009r. Spółka zawarła umowę ze spółką Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co. KG, wskutek której z dniem 20 lutego 2009 r. Spółka dokonała przelewu na spółkę Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co. KG części praw i obowiązków dotyczących produkcji tłuszczów wynikających z umowy zawartej w dniu 27 lutego 2008r. przez Spółką z Peter Koelln KGaA.

Od miesiąca marca 2009r. Spółka zaczęła dokonywać zakupów od firmy Walter Rau tłuszczu przeestryfikowanego Hilter 98, służącego Spółce do produkcji margaryn.

Spółka dokonuje sprzedaży do Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG tłuszczów cukierniczych.

Transakcje z Walter Rau (Polska)

Spółka dokonuje sprzedaży do Walter Rau Polska margaryn i tłuszczów cukierniczych.

Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)

Bunge Iberica S.A. zajmuje się handlem zbożem, nasion oraz żywnością zwierzęcą. W 2009 roku Spółka zawarła kontrakt z Bunge Iberica na sprzedaż śruty rzepakowej.

W miesiącu maju 2009 miał miejsce jednorazowy przypadek odkupienia od Bunge Iberica S.A. kontraktu na sprzedaż śruty rzepakowej, w związku z awarią w zakładzie Spółki i tym samym brakiem towaru na zrealizowanie kontraktu. Kontrakt ten dotyczył sprzedaży śruty rzepakowej.

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

Akpol Spedycja Międzynarodowa Sp. z o.o. świadczy na rzecz Spółki 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 z Oil Center of Excellence Bunge LTD

Spółka obciążyła Oil Center Of Excellence w 2009r. tytułem zwrotu kosztów podróży pracowników Spółki, uczestniczących w globalnym spotkaniu przedstawicieli działów badań i rozwoju.

Transakcje z Raisio Polska Foods Karczew

W trzecim kwartale 2009r. Spółka dokonała sprzedaży do Raisio Polska Foods oleju rzepakowego ciekłego rafinowanego.

Transakcje z Bunge Agribusiness Singapore

Spółka rozpoczęła w trzecim kwartale 2009r. sprzedaż do Bunge Agribusiness w Singapurze śruty rzepakowej luzem.

INSTRUMENTY POCHODNE

Ze względu na fakt, iż ceny sprzedaży oleju surowego, oleju rafinowanego i śruty rzepakowej są determinowane przez ceny rynkowe ustalone 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, Spółka narażona jest na ryzyko kursowe związane ze zmianami kursów w/w walut.

W celu zabezpieczenia się przed tym ryzykiem, Spółka zawiera walutowe terminowe kontrakty typu forward na sprzedaż lub zakup walut. Spółka 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 Spółki, 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.

W zakresie w jakim jest to możliwe, Spółka stosuje zasady rachunkowości zabezpieczeń, które pozwalają na odnoszenie efektywnej części wyceny do wartości godziwej zabezpieczających instrumentów pochodnych na kapitał rezerwowy, do czasu realizacji pozycji zabezpieczanej. Jednakże część zabezpieczających instrumentów pochodnych zawartych przez Spółkę nie spełnia wszystkich kryteriów ujęcia w rachunkowości zabezpieczeń, zgodnie ze standardami MSR/MSSF, bądź zostaje usunięta z rachunkowości zabezpieczeń wskutek zmiany warunków pozycji zabezpieczanej skutkującej utratą efektywności zabezpieczenia. Fakt ten powoduje, że rezultaty wyceny części instrumentów pochodnych nieujętych w rachunkowości zabezpieczeń bądź nieskuteczna część wyceny instrumentów zabezpieczających, są odnoszone na wynik finansowy Spółki danego okresu.

Spółka 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.

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

	Wartość nominalna			
	<u>Koniec okresu 30/09/2009</u>			
	EUR'000	USD'000	GBP'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń				
SPRZEDAŻ WALUTY				
Kontrakty forward	36.230	-	269	158.675
Kontrakty swap	2.291	-	-	9.845
	38.521	-	269	168.520
ZAKUP WALUTY				
Kontrakty forward	19.528	16.664	-	133.162
Kontrakty swap	2.573	-	-	10.711
	22.101	16.664	-	143.873
Wartość netto	16.420	(16.664)	269	24.647
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
SPRZEDAŻ WALUTY				
Kontrakty forward	99.171	-	30	421.814
Kontrakty swap	21.174	-	-	87.297
	120.345	-	30	509.111
ZAKUP WALUTY				
Kontrakty forward	21.675	1.982	-	97.389
Kontrakty swap	1.000	4.420	-	17.026
	22.675	6.402	-	114.415
Wartość netto	97.670	(6.402)	30	394.696
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń – konwersje walutowe				
SPRZEDAŻ WALUTY				
Kontrakty swap	5.550	710	-	-
ZAKUP WALUTY				
Kontrakty swap	502	7.913	-	-
Wartość netto	5.048	(7.203)	-	-
Razem wartość netto	119.138	(30.269)	299	419.343

	Wartość nominalna			
	<u>Koniec okresu 30/09/2008</u>			
	EUR'000	USD'000	GBP'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń				
SPRZEDAŻ WALUTY				
Kontrakty forward	62.797	-	-	206.163
Kontrakty swap	718	-	-	2.395
	63.515	-	-	208.558
ZAKUP WALUTY				
Kontrakty forward	12.342	32.284	-	118.257
Kontrakty swap	-	155	-	348
	12.342	32.439	-	118.605
Wartość netto	51.173	(32.439)	-	89.953
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń				
SPRZEDAŻ WALUTY				
Kontrakty forward	66.266	479	-	222.561
Kontrakty swap	4.407	-	-	14.909
	70.673	479	-	237.470
ZAKUP WALUTY				
Kontrakty forward	5.852	5.316	-	32.821
Kontrakty swap	326	3.330	-	9.114
	6.178	8.646	-	41.935
Wartość netto	64.495	(8.167)	-	195.535
Razem wartość netto	115.668	(40.606)	-	285.488

W prezentowanym okresie 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 wynik wyceny instrumentów zabezpieczających uległ poprawie w porównaniu z końcem ubiegłego roku, kiedy wskutek znacznej deprecjacji złotego Spółka odnotowała znaczące straty na wycenie instrumentów pochodnych. Uznanie kapitału w ciągu 9 miesięcy br., wynikające z odwrócenia się strat oszacowanych na koniec ubiegłego roku, wyniosło 28.046 tys. PLN (netto: 21.424 tys. PLN).

Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych ujęte w kapitale rezerwowym

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2008</u>	<u>Obciążenie/uznanie kapitału</u> <u>w okresie 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	5.308	11.109	(5.801)
Odroczone straty	(3.785)	(44.437)	40.652
Zrealizowane zyski	697	-	697
Zrealizowane straty	(7.502)	-	(7.502)
	(5.282)	(33.328)	28.046

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Obciążenie/uznanie kapitału</u> <u>w okresie 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	23.741	12.286	11.455
Odroczone straty	(22.286)	(6.205)	(16.081)
	1.455	6.081	(4.626)

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

	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2009</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	(267)	(2.111)
Odroczone straty	24.278	(4.588)
	24.011	(6.699)
Zrealizowane zyski	43.912	23.741
Zrealizowane straty	(97.066)	(22.412)
	(53.154)	1.329

Niezrealizowane straty z tytułu wyceny walutowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy zostaną w następnych okresach pokryte symetrycznym wzrostem 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 Spółki wartości sprzedaży i marży na sprzedaży i zapewnia właściwą prezentację rezultatów operacji gospodarczych przeprowadzanych przez Spółkę. Ze względu na fakt, iż nie wszystkie transakcje zabezpieczające są objęte rachunkowością zabezpieczeń nie można całkowicie wykluczyć i wyeliminować wpływu zmian poziomu kursów walut na okresowe wyniki finansowe Spółki.

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

	<u>Zakupy</u>	<u>Sprzedaż</u>
	PLN'000	PLN'000
	<u>Koniec okresu 30/09/2009</u>	
Zrealizowane zyski	13.267	5.188
Zrealizowane straty	(4.120)	(40.195)
	9.147	(35.007)
	<u>Koniec okresu 30/09/2008</u>	
Zrealizowane zyski	189	13.337
Zrealizowane straty	(8.679)	(776)
	(8.490)	12.561

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30.09.2009

	Wartość nominalna				Wartość godziwa wpływająca na:	
	EUR'000	USD'000	GBP'000	PLN'000	kapitały PLN'000	wynik finansowy PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń						
SPRZEDAŻ WALUTY						
Kontrakty na IV kwartał 2009	23.278	-	269	102.536	2.123	332
Kontrakty na I kwartał 2010	8.434	-	-	36.369	297	(46)
Kontrakty na II kwartał 2010	5.072	-	-	21.996	203	(99)
Kontrakty na III kwartał 2010	1.252	-	-	5.530	157	(69)
Kontrakty na IV kwartał 2010	243	-	-	1.046	(12)	(4)
Kontrakty na I kwartał 2011	242	-	-	1.043	(16)	(6)
	38.521	-	269	168.520	2.752	108
ZAKUP WALUTY						
Kontrakty na IV kwartał 2009	18.466	16.016	-	126.478	(1.298)	(275)
Kontrakty na I kwartał 2010	2.870	648	-	14.137	36	1
Kontrakty na II kwartał 2010	581	-	-	2.474	26	6
Kontrakty na III kwartał 2010	184	-	-	784	7	3
	22.101	16.664	-	143.873	(1.229)	(265)
Wartość netto	16.420	(16.664)	269	24.647	1.523	(157)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń						
SPRZEDAŻ WALUTY						
Kontrakty na IV kwartał 2009	56.830	-	30	239.698	-	(1.801)
Kontrakty na I kwartał 2010	35.560	-	-	151.362	-	(958)
Kontrakty na II kwartał 2010	25.571	-	-	107.982	-	(2.340)
Kontrakty na III kwartał 2010	2.331	-	-	9.836	-	(270)
Kontrakty na IV kwartał 2010	27	-	-	117	-	(2)
Kontrakty na I kwartał 2011	26	-	-	116	-	(2)
	120.345	-	30	509.111	-	(5.373)
ZAKUP WALUTY						
Kontrakty na IV kwartał 2009	21.537	6.330	-	109.417	-	332
Kontrakty na I kwartał 2010	1.012	72	-	4.457	-	79
Kontrakty na II kwartał 2010	92	-	-	394	-	5
Kontrakty na III kwartał 2010	34	-	-	147	-	2
Kontrakty na IV kwartał 2010	-	-	-	-	-	-
Kontrakty na I kwartał 2011	-	-	-	-	-	-
	(22.675)	(6.402)	-	114.415	-	418
Wartość netto	97.670	(6.402)	30	394.696	-	(4.955)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń – konwersje walutowe						
SPRZEDAŻ WALUTY						
Kontrakty na IV kwartał 2009	5.050	-	-	-	-	(535)
Kontrakty na I kwartał 2010	500	710	-	-	-	(75)
	5.550	710	-	-	-	(610)
ZAKUP WALUTY						
Kontrakty na IV kwartał 2009	-	7.205	-	-	-	-
Kontrakty na I kwartał 2010	502	708	-	-	-	(36)
	502	7.913	-	-	-	(36)
Wartość netto	5.048	(7.203)	-	-	-	(574)
Wartość netto	119.138	(30.269)	299	419.343	-	(5.372)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30.09.2008

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na:	
	EUR'000	USD'000	PLN'000	kapitały PLN'000	wynik finansowy PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw.2008	36.351		119.776	(4.144)	268
Kontrakty forward – I kw.2009	16.782		54.850	(2.493)	146
Kontrakty forward – II kw.2009	8.049		26.229	(1.324)	99
Kontrakty forward – IIIkw.2009	1.746		5.685	(305)	33
Kontrakty forward – IVkw.2009	587		2.018	(3)	(1)
	63.515		208.558	(8.269)	545
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw.2008	8.525	24.767	87.330	1.157	(496)
Kontrakty forward – I kw.2009	2.165	5.931	21.431	346	(155)
Kontrakty forward – II kw.2009	1.305	1.741	8.658	18	(7)
Kontrakty forward – IIIkw.2009	347		1.186	6	(3)
	(12.342)	(32.439)	(118.605)	1.527	(661)
Wartość netto	51.173	(32.439)	89.953	(6.742)	(116)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw.2008	35.652	479	121.062		(1.537)
Kontrakty forward – I kw.2009	24.708		81.905		(2.366)
Kontrakty forward – II kw.2009	10.054		33.647		(712)
Kontrakty forward – IIIkw.2009	194		632		(30)
Kontrakty forward – IVkw.2009	65		224		(1)
	70.673	479	237.470		(4.646)
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw.2008	5.648	7.794	38.095		(338)
Kontrakty forward – I kw.2009	293	659	2.563		18
Kontrakty forward – II kw.2009	197	193	1.145		(2)
Kontrakty forward – IIIkw.2009	40		132		
	(6.178)	(8.646)	(41.935)		(322)
Wartość netto	64.495	(8.167)	195.535		(4.968)
Razem wartość netto	64.495	(40.606)	285.488	(6.742)	(5.084)

Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 30.09.2009

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	5.687	3.396
Zobowiązania finansowe	(4.322)	(10.230)
	1.365	(6.834)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	3.704	273
Zobowiązania finansowe	(9.232)	(5.256)
	(5.528)	(4.983)

Kolejnym istotnym rodzajem ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona Spółka w toku prowadzonej działalności operacyjnej, jest ryzyko cen towarów. Ekspozycja Spółki na ryzyko towarowe powstaje przede wszystkim w wyniku zakupu nasion rzepaku w okresie zbiorów, który przypada na miesiące lipiec oraz sierpień. Spółka w tym czasie skupuje ok. 450.000 ton nasion rzepaku, co stanowi około 50-60% jej rocznego zapotrzebowania na ten surowiec. 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 i śruty rzepakowej, jako produktu ubocznego. Od momentu zakupu towaru Spółka narażona jest na ryzyko zmiany wartości zapasów w wyniku zmian rynkowych cen nasion rzepaku. Pozostałe zapotrzebowanie na nasiona pokrywane jest przez import, między innymi z Ukrainy. Kontrakty na zakup nasion rzepaku z Ukrainy zawierane są w ciągu całego roku, w terminach uwzględniających zapotrzebowania na ten surowiec i bieżącą sytuacją 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 ustaje w momencie zawarcia transakcji sprzedaży produktów przerobu nasion rzepaku (olej rzepakowy i śruta) po stałej cenie, zapewniającą określoną marżę operacyjną.

Celem Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem towarowym jest ograniczenie zmienności marży operacyjnej i zwiększenie prawdopodobieństwa jej wygenerowania poprzez zmniejszanie wpływu na wynik zmian cen towarów oraz utrzymanie ekspozycji towarowej w limitach określonych przez grupę Bunge. Spółka 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 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.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem cen towarów wpływającym na wartość rynkową zapasu nasion rzepaku, a w konsekwencji na realizowaną przez Spółkę marżę operacyjną. W tym celu Spółka stosuje techniki ograniczania ryzyka oparte o hedging naturalny oraz instrumenty pochodne. W przypadku zabezpieczenia zapasów nasion rzepaku, Spółka stara się dostosowywać profil ryzyka wynikający z tej ekspozycji w sposób gwarantujący osiągnięcie efektu kompensaty ceny zakupu tych towarów w odniesieniu do aktualnej ich ceny rynkowej w przyszłości. W przypadku zakupu towaru po stałej cenie strategia zabezpieczająca polega więc na zawarciu transakcji pochodnej, w której dokonuje się sprzedaży tego wolumenu po ustalonej stałej cenie i jej odkupieniu po cenie, jaka będzie obowiązywać w określonym czasie w przyszłości. Nie oznacza to jednak, że Spółka 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 Spółka 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 Spółka stosuje strategie złożone z instrumentów pochodnych w celu ograniczenia zmienności przyszłej marży. Powyższe działania, w ocenie Spółki, 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. Spółka nie zawiera transakcji o charakterze spekulacyjnym.

W związku z powyższym, w celu ograniczenia niedopasowania, przekładającego się na zmienność prezentowanych wyników księgowych, Spółka wdrożyła rachunkowość zabezpieczeń towarowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych na zabezpieczenie wartości godziwej określonych pozycji zapasów, 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. Wszystkie ww. kontrakty zabezpieczające zostały zawarte z Bunge Handelsgesellschaft mbH.

Kwoty niezrealizowanych i zrealizowanych zysków i strat odnoszących się do wspomnianych wyżej transakcji przedstawia poniższa tabela.

	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u> PLN'000
Odroczone zyski	10.698	-
Odroczone straty	(843)	-
	9.855	-

Efektywna część instrumentów pochodnych ujęta jako korekta wartości pozycji zabezpieczanych (zapasy)

	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000	<u>Za okres 9</u> <u>miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2008</u> PLN'000
Zrealizowane zyski	1.403	-
Zrealizowane straty	(6.260)	-
	(4.857)	-

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 września 2009 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 32.484 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna jaką jest dla Spółki PLN osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR i GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 1.997 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych. Szczegółowe dane liczbowe z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na zmienność kursów walut obcych przedstawia tabela „Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki”.

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki (PLN'000):

	Wartość bilansowa PLN'000	Ryzyko walutowe			
		Wpływ na wynik	Zmiany w kapitale	Wpływ na wynik	Zmiany w kapitale
		Oslabienie PLN o 10%	10%	Umocnienie PLN o 10%	
Aktywa finansowe					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8.799	612	-	(612)	-
Należności handlowe	133.854	2.435	-	(2.435)	-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		3.046	-	(3.046)	-
Podatek 19%		(579)	-	579	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		2.467	-	(2.467)	-
Zobowiązania finansowe					
Zobowiązania handlowe	(153.818)	(3.681)	-	3.681	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(3.681)	-	3.681	-
Podatek 19%		699	-	(699)	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(2.981)	-	2.981	-
Walutowe instrumenty pochodne					
Instrumenty pochodne wyceniane według WG przez wynik finansowy	(394.696)	(39.470)	-	39.470	-
Instrumenty pochodne wyznaczone jako zabezpieczenie przepływów pieniężnych	(24.647)	-	(2.465)	-	2.465
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		(39.470)	(2.465)	39.470	2.465
Podatek 19%		7.499	468	(7.499)	(468)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		(31.971)	(1.997)	31.971	1.997
Razem zwiększenia/zmniejszenia		(32.485)	(1.997)	32.485	1.997

ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

W dniu 2 lutego 2009 r. Spółka złożyła do Sądu Rejonowego w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd Rejestrowy) wniosek o wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego jej połączenia ze spółką zależną – Zakładami Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie SA (ZPT w Warszawie S.A.) oraz związanych z połączeniem zmian w Statucie Spółki, w tym podwyższenia jej kapitału zakładowego w związku z emisją akcji serii E (Akcji Emisji Połączeniowej).

W dniu 27 lutego 2009r. (data połączenia) sąd dokonał rejestracji połączenia oraz związanych z nim zmian w Statucie Spółki. Połączenie spółek ZT „Kruszwica” S.A. (Spółka Przejmująca) i ZPT w Warszawie S.A. (Spółka Przejmowana) nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu Spółek Handlowych (dalej KSH), tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą w zamian za Akcje Emisji Połączeniowej, wyemitowane przez Spółkę Przejmującą (łączenie przez przejęcie).

Zgodnie z zasadą sukcesji generalnej wyrażoną w art. 494 § 1 KSH, z dniem połączenia ZT „Kruszwica” S.A. wstąpiła w trwające stosunki zobowiązaniowe oraz wszelkie prawa, w których pierwotną stroną była Spółka Przejmowana. Przejęta Spółka stanowi w strukturze Spółki kolejny zakład. Oprócz zakładu w Warszawie, Spółka

posiada również zakłady w Brzegu, Gdańsku i Kruszwicy.

Przed opisanym połączeniem Spółka posiadała w Spółce Przejmowanej pakiet większościowy akcji wynoszący 71,23% udziału w kapitale zakładowym i tyleż samo udziału w ogólnej liczbie głosów. Spółka Przejmowana pozostawała pod kontrolą Spółki i podlegała konsolidacji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej ZT „Kruszwica” S.A. W wyniku opisanego połączenia Spółka przejęła pozostały w spółce zależnej udział mniejszościowy, wynoszący 28,77% udziału w kapitale zakładowym i dający taki sam udział w ogólnej liczbie głosów. Spółka zależna zakończyła swój byt prawny z datą połączenia i od tego momentu Spółka nie sporządza skonsolidowanych sprawozdań finansowych, a niniejsze jednostkowe sprawozdanie jest jedynym sprawozdaniem finansowym publikowanym przez Spółkę.

W zamian za przejęty majątek spółki zależnej Spółka wydała akcjonariuszom mniejszościowym ZPT w Warszawie S.A. Akcje Emisji Połączeniowej. Przydział akcji nastąpił w dniu 2 marca 2009r. Spółka wyemitowała 648.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 7,48 zł każda.

Wartość majątku ZT „Kruszwica” S.A. w planie połączenia została ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF). Szeroko stosowana do wyceny wartości majątku spółek metoda DCF oparta jest na założeniu, że bieżąca wartość przedsiębiorstwa na datę wyceny równa jest sumie zdyskontowanych przyszłych strumieni pieniężnych netto. Wycena kapitałów własnych ZT „Kruszwica” S.A. metodą DCF została sporządzona na podstawie przepływów wolnych środków pieniężnych dostępnych dla wszystkich podmiotów finansujących Spółkę („FCFF”). Ustalona w ten sposób wartość majątku ZT „Kruszwica” S.A. wyniosła 1.524.500 tys. zł, co przy ilości akcji 22.338.949 szt. daje wartość jednej akcji 68,24 zł.

Wartość rynkowa wyemitowanych Akcji Emisji Połączeniowej wyniosła zatem 44.222 tys. zł, z czego 4.847 tys. zł stanowi zwiększenie wartości kapitału podstawowego Spółki (iloczyn ilości akcji 648.000 i ceny nominalnej jednej akcji 7,48 zł), a pozostała wartość 39.375 tys. zł to nadwyżka wartości rynkowej akcji ponad ich wartość nominalną czyli tzw. agio emisyjne. Dodatkowo Spółka poniosła koszty związane z emisją akcji (koszty przygotowania memorandum emisyjnego, koszty wprowadzenia akcji nowej emisji do obrotu giełdowego itp.) w wysokości 185 tys. zł, które zmniejszyły nadwyżkę wartości emisyjnej nad nominalną do kwoty 39.190 tys. zł, z czego część kosztów w kwocie 53 tys. zł została już poniesiona i ujęta jako zmniejszenie kapitałów w 2008 roku, natomiast pozostała część w kwocie 132 tys. zł została poniesiona i ujęta w kapitałach w roku bieżącym. Cena przejęcia wyniosła zatem ostatecznie 44.037 tys. zł.

Wartość przejętego majątku ZPT w Warszawie S.A. została dla potrzeb rozliczenia niniejszego połączenia przyjęta na poziomie wartości bilansowych poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Z uwagi na fakt, iż opisanie połączenie nie kwalifikuje się do transakcji połączenia jednostek gospodarczych objętych zakresem MSSF 3, ponieważ Spółka faktyczną kontrolę w tej spółce nabyła już w 2006 roku, Spółka nie dokonała wyceny majątku Spółki Przejmowanej na dzień przejęcia do wartości godziwej.

Wartości bilansowe aktywów i zobowiązań Spółki Przejętej na dzień połączenia przedstawia poniższa tabela:

Wartość nabytych aktywów netto ZPT w Warszawie S.A.	Wartość księgowa na dzień 27/02/2009
	PLN'000
Aktywa trwałe	
Rzeczowe aktywa trwałe	69.557
Wartości niematerialne i prawne	33.866
Długoterminowe aktywa finansowe	48
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3.766
	107.237
Aktywa obrotowe	
Zapasy	57.908
Należności z tytułu dostaw i usług	32.817
Należności pozostałe	4.671
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	549
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1.014
	96.959
Zobowiązania długoterminowe	
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	12.418
Pozostałe rezerwy	498
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.636
	17.552
Zobowiązania krótkoterminowe	
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	3.454
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	4.436
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10.314
Zobowiązania z tyt. bieżącego podatku dochodowego	3.734
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3.621
	25.559
Rozliczenia międzyokresowe	50
Razem aktywa netto	161.035

Wartość księgową przejętych aktywów stanowi wartość aktywów netto wykazanych w jednostkowym sprawozdaniu finansowym spółki zależnej na dzień połączenia, powiększona o wartość aktywów wykazywanych w sprawozdaniu skonsolidowanym Spółki, które nie były wykazane w sprawozdaniu jednostkowym ZPT w Warszawie SA.

Rozliczenie połączenia:

	PLN'000
Przejęte aktywa netto spółki zależnej	161.035
Minus: Wartość posiadanych udziałów w spółce zależnej na dzień połączenia	(106.203)
	54.832
Cena przejęcia	(44.037)
Rozliczenie połączenia netto	10.795

Całość różnicy, w kwocie 10.795 tys. zł, pomiędzy wartością przejętych udziałów mniejszości a ceną przejęcia została ujęta w kapitałach własnych Spółki w następujących pozycjach:

- Nadwyżka ze sprzedaży akcji – kwota 185 tys. zł (koszty emisji), oraz
- Zyski zatrzymane – kwota 10.610 tys. zł.

Zgodnie z przyjętą metodą „entity concept method” różnica pomiędzy kosztem nabycia dodatkowego udziału w jednostce zależnej a udziałem mniejszości w aktywach i zobowiązaniach, odzwierciedlonym w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień połączenia, jest ujmowana wyłącznie jako transakcja pomiędzy udziałowcami i w związku z tym jej efekt odzwierciedlony jest tylko w kapitałach własnych.

Wartość zysków zatrzymanych uległa w wyniku opisanego połączenia zmniejszeniu o kwotę 44.190 tys. zł, podczas gdy kapitał podstawowy i agio emisyjne wzrosły o kwotę 44.090 tys. zł.

	PLN'000
Różnica pomiędzy wartością udziałów mniejszości a ceną przejęcia bez kosztów emisji	10.610
Zyski zatrzymane wypracowane przez spółkę zależną	(8.031)
	2.579
Wartość udziałów mniejszości na dzień połączenia	(46.769)
	(44.190)

Zyski zatrzymane wypracowane przez spółkę zależną przedstawiają kwotę niewypłaconych zysków wypracowanych przez ZPT w Warszawie SA w okresie od daty pierwszego połączenia (grudzień 2006) do momentu opisanego połączenia w lutym br. przypadających ZT „Kruszwica” S.A. jako jednostce dominującej.

EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W dniu 5 stycznia 2009 r. Spółka udostępniła do publicznej wiadomości memorandum informacyjne i rozpoczęła się oferta publiczna akcji serii E (Akcji Emisji Połączeniowej), związanej z połączeniem Spółki z jej spółką zależną ZPT w Warszawie S.A., a w dniu 23 lutego 2009 Spółka przekazała również do publicznej wiadomości Aneks nr 1 do ww. memorandum informacyjnego.

W dniu 2 marca 2009r. Spółka dokonała przydziału 648.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 7,48 zł każda, na rzecz osób wpisanych jako akcjonariusze do księgi akcyjnej ZPT w Warszawie S.A. w dniu połączenia, to jest w dniu 27 lutego 2009r. Na podstawie par. 3 Uchwały NWZ z dnia 4 listopada 2008r. w zamian za jedną akcję ZPT w Warszawie S.A., Spółka przyznała 0,4 akcji serii E. W dniu 4 marca 2009 roku miało miejsce pierwsze notowanie akcji serii E na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Oferta publiczna akcji serii E rozpoczęła się w dniu 5 stycznia 2009r., a zakończyła w dniu 27 lutego 2009r., kiedy to sąd rejestrowy dokonał rejestracji połączenia Spółki z ZPT w Warszawie S.A. Z uwagi na połączeniowy charakter emisji akcji serii E, nie dokonywano subskrypcji, sprzedaży ani redukcji. Nie została również zawarta umowa subemisyjna.

Wskutek dokonanego przydziału Spółka nabyła 234 akcje serii E, które nie przypadły akcjonariuszom Spółki przejmowanej w wyniku zastosowania dopłat za ułamkowe części akcji serii E. Spółka zbyła ww. akcje na rynku regulowanym w dniu 12 marca 2009r. za łączną kwotę 10 tys. zł (cena sprzedaży jednej akcji wyniosła 43,10 zł).

Po dokonaniu w dniu 27 lutego 2009r. rejestracji połączenia oraz związanych z nim zmian w Statucie Spółki, kapitał zakładowy ZT „Kruszwica” S.A. wynosi obecnie 171.942.378,52 zł i dzieli się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 zł każda, w tym:

- 6.040.400 akcji imiennych, 2.970.000 akcji serii A i 3.070.400 akcji serii B,
- 16.946.549 akcji na okaziciela, w tym: 3.630.000 akcji serii A i 3.267.000 akcji serii C oraz 9.401.549 akcji serii D i 648.000 akcji serii E.

WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. z dnia 18 czerwca 2009 roku podjęta została decyzja o podziale zysku netto Spółki za rok obrotowy 2008 w kwocie 121.719 tys. zł w następujący sposób:

- przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2008 w kwocie 68.961 tys. zł na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 3,00 zł dywidendy na jedną akcję; oraz
- przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2008 w kwocie 52.758 tys. zł na kapitał rezerwowy.

Dzień dywidendy został ustalony na 18 września 2009 roku.

Dywidenda została wypłacona w dniu 8 października 2009 roku.

ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

Spółka posiada zobowiązanie warunkowe wynikające ze złożonego weksla dla firmy Coface Factoring:

W dniu 2 grudnia 2008r. Spółka podpisała umowę faktoringu z Coface Poland Factoring Sp. z o. o. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Maksymalny limit zaangażowania Faktora w finansowanie Spółki został ustalony na kwotę 75 mln zł. W celu zabezpieczenia ww. limitu Spółka wystawiła weksel in blanco.

Weksel złożony do UC w Opolu w związku z zabezpieczeniem akcyzowym w składzie podatkowym

W dniu 5 października 2009 roku do Spółki został zwrócony weksel złożony do Urzędu Celnego w Opolu jako zabezpieczenie akcyzowe dotyczące produkcji i przemieszczania wyrobów akcyzowych.

Inne zmiany w stanie zobowiązań warunkowych ani aktywów warunkowych Spółki nie wystąpiły.

ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 4 listopada 2009 Spółka wypowiedziała umowę factoringową zawartą pomiędzy Coface Poland Factoring Sp. z o.o. Rozwiązanie umowy nastąpi po miesięcznym okresie wypowiedzenia. Powodem wypowiedzenia umowy były niewystarczająco satysfakcjonujące warunki współpracy.

OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

Zakłady Tłuszczowe "Kruszwica" Spółka Akcyjna (zwane dalej Spółką, ZT "Kruszwica" S.A lub Emitentem) są częścią Grupy Bunge, światowego lidera w przetwórstwie nasion oleistych i produkcji butelkowanych olejów roślinnych.

W dniu 27 lutego 2009 roku, Sąd Rejonowy w Bydgoszczy XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji połączenia Spółki z jej spółką zależną Zakładami Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie (dalej ZPT w Warszawie S.A.). Z dniem połączenia nastąpiło ustanie bytu prawnego spółki zależnej ZPT w Warszawie S.A. i jednocześnie przestała istnieć Grupa Kapitałowa Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” Spółka Akcyjna.

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 64,23% jej kapitału zakładowego oraz daje prawo do wykonywania 64,23% 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. Siedziba Zarządu 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.

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

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 1 stycznia 2009 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 167.095.338,52 złotych i dzielił się na 22.338.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

Od dnia 27 lutego 2009 roku tj. od dnia rejestracji połączenia Spółki ze spółką ZPT w Warszawie S.A., kapitał zakładowy Spółki wynosi 171.942.378,52 złotych i dzieli 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, podmioty posiadające bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Spółki 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	64,23	14 763 313	64,23
Windstorm Trading & Investments Limited z siedzibą w Thasou	6 033 739	26,25	6 033 739	26,25

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 64,23 % 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 64,23% 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 od Jerzego Staraka, zawiązana na Cyprze z siedzibą rejestrową Thasou 3, DADLAW House, P.C. 1520 Nikozja, Cypr (dalej „Windstorm”), posiada 6.033.739 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 26,25% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 6.033.739 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 26,25% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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 nie posiadali akcji ZT” Kruszwica” S.A.

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za pierwsze półrocze 2009 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SADEM, 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.

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.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

W trzecim kwartale 2009r. Spółka zawarła następujące znaczące kontrakty:

Znacząca umowa z PKO SA

W dniu 30 lipca 2009 roku Spółka zawarła z bankiem PKO S.A. z siedzibą w Warszawie aneks do umowy kredytowej z dnia 11 lipca 2007 roku, zwiększający limit kredytowy w rachunku bieżącym do kwoty 70.000.000 PLN, na finansowanie działalności bieżącej. Według postanowień Aneksu, termin obowiązywania umowy zostaje przedłużony do 31 lipca 2010 roku. Zmianie uległo oprocentowanie kredytu, w rezultacie dostosowania marży banku do obecnych warunków na rynku kredytowym. Pozostałe warunki kredytu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych na rynku.

Znacząca umowa z Wratislavia-Bio Sp. z o.o.

W dniu 7 września 2009 roku Spółka zawarła aneks nr 1 do umowy z dnia 6 sierpnia 2009 roku z Wratislavia-Bio Spółka z o.o. Podpisanie aneksu wiąże się ze zwiększeniem dostawy oleju surowego rzepakowego o 3 tys ton. Łączna wartość umów zawartych pomiędzy Zakładami Tłuszczowymi „Kruszwica” S.A. a Wratislavia-Bio Sp. z o.o. w okresie ostatnich 12 miesięcy wynosiła 14,6 mln EUR (tj. 60,4 mln PLN wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 7 września 2009 roku) i osiągnęła wartość znaczącą, tj. przekroczyła wartość 10 % kapitałów własnych Spółki.

Największa pod względem wartości spośród transakcji zawartych pomiędzy podmiotami w ciągu ostatnich 12 m-cy jest transakcja sprzedaży przez Spółkę na rzecz Wratislavia- Bio Sp. z o.o. surowego oleju rzepakowego, której wartość w dniu zawarcia umowy , tj. 6 sierpnia 2009 roku wyniosła 12,8 mln EUR (tj. 52,9 mln złotych wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 6 sierpnia 2009 roku). Umowa przewiduje karę umowną dla Dostawcy w wysokości 20 % wartości brutto niedostarczonego towaru w danym miesiącu kalendarzowym. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Znacząca umowa z Energokrak Sp. z o.o.

Dnia 24 września 2009 roku została zawarta umowa pomiędzy ZT „Kruszwica” S.A. a ENERGOKRAK Spółka z o.o. z siedzibą w Krakowie. Przedmiotowa umowa dotyczy dostawy przez Spółkę 308 tys. ton biomasy w postaci poekstrakcyjnej śruty rzepakowej na rzecz ENERGOKRAK Sp. z o.o. w latach 2009-2014.

Cena biomasy została ustalona tylko na pierwszy okres obowiązywania umowy, tj. od września 2009 do czerwca 2010 roku. Strony umowy zobowiązały się do porozumienia w sprawie ustalenia ceny biomasy na kolejne okresy w okresie późniejszym. Szacunkowa wartość umowy wynosi 138 mln złotych.

Umowa przewiduje kary umowne. Za nieprzekazanie lub nieodebranie biomasy w poszczególnych kwartałach w ilości gwarantowanej wynikającej z harmonogramu dostaw strony mogą stosować kary umowne w wysokości 10 % wartości netto nieprzekazanej lub nieodebranej w danym kwartale biomasy. Kary te nie będą stosowane jeśli ilość nieprzekazanej lub nieodebranej biomasy będzie nie większa niż 10 % ilości gwarantowanej, wynikającej z harmonogramu dostaw. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Łączna wartość umów zawartych pomiędzy Spółką i ENERGOKRAK Sp. z o.o., w ciągu ostatnich dwunastu miesięcy, szacowana jest na 162 mln złotych. Powyższa umowa jest umową o największej wartości zawartą w tym okresie.

Spółka zakupiła, w okresie tegorocznej kampanii skupu, nasiona rzepaku w ilości blisko 620 tys. ton, co powinno zabezpieczyć w 70% wykorzystanie mocy przerobowych Spółki w okresie do następnych zbiorów. Ponadto, na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, Spółka ma zawarte kontrakty zakupu nasion na kolejne 15%. Pozostałe ilości surowca (15%) Spółka zamierza pozyskiwać sukcesywnie, zarówno na rynku polskim jak i zagranicznym.

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:

- 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

Relacja cen surowców, w tym przede wszystkim nasion rzepaku, w stosunku do cen produktów Spółki będzie głównym czynnikiem determinującym wyniki finansowe następnego kwartału.

Ceny głównych surowców dla Spółki są cenami determinowanymi na światowych giełdach towarowych. W kampanii skupu nasion 2009 Spółka pozyskała już większość niezbędnego surowca do pokrycia potrzeb przerobowych do okresu następnego skupu nasion.

Efekt zmian cen surowców jest w znacznej mierze kompensowany w zmianą cen sprzedaży produktów z nich otrzymywanych olejów luzem i śruty poekstrakcyjnej, których ceny sprzedaży są również pochodną cen na giełdach towarowych i podlegają analogicznym zmianom jak ceny surowców, choć w krótkim horyzoncie czasowym może dochodzić do sytuacji kiedy kierunki lub dynamika zmian cen surowców jest inna niż 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 i jej marek.

Znaczącym czynnikiem determinującym wyniki finansowe następnego kwartału będą miały wolumeny sprzedaży, zwłaszcza produktów wysoko przetworzonych takich jak olej 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.

Ważnym czynnikiem mogącym mieć wpływ na kształtowanie się wyników Spółki w najbliższym kwartale są kursy walutowe. Spółka zabezpieczając swoje ryzyka walutowe istotną część pozycji zabezpieczających ujmuje w sprawozdaniu finansowym w ramach rachunkowości zabezpieczeń. Część jednak pozycji zabezpieczających nie spełnia kryterium efektywności zabezpieczenia w konsekwencji czego efekty wyceny ich wartości godziwej ujmowane są bezpośrednio w rachunku wyniku danego okresu, co przy istotnych zmianach kursów walut może powodować czasowe, bo do terminu zrealizowania pozycji zabezpieczanej, wahania wyniku finansowego.

Analogiczny wpływ na wyniki następnego kwartału może wywierać kształtowanie się cen surowców na rynkach międzynarodowych, w których Spółka zabezpiecza swoje marże przerobu nasion rzepaku. Część pozycji zabezpieczających 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.

Istotny wpływ na wyniki Spółki będą miały stopy procentowe. Ze względu na znaczne zaangażowanie krótkoterminowych zewnętrznych źródeł finansowania majątku obrotowego, zmiany w zakresie stóp procentowych relatywnie szybko znajdują odzwierciedlenie w wysokości kosztów finansowych Spółki. Spółka dąży do minimalizacji kapitału obrotowego, celem zarówno obniżenia zapotrzebowania na zewnętrzne źródła finansowania.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 16 listopada 2009 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Tommy Jensen – Prezes Zarządu

Roman Rybacki – Wiceprezes Zarządu

Mariusz Szeliga – Członek Zarządu

Wojciech Jachimczyk – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy