

KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Zakładów Tłuszczowych
„Kruszwica” Spółka Akcyjna**

za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2010 roku

ZAWARTOŚĆ:

WYBRANE DANE FINANSOWE	3
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	4
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	5
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	6
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	7
INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	8
1. INFORMACJE OGÓLNE	8
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	8
3. SEGMENTY OPERACYJNE	10
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.	15
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	16
6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE	17
7. 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	18
8. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	20
9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	20
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	25
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	30
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH	33
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	36
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	36
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	36
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	36
17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	36
18. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	36
19. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	36
20. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	36
21. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA	37
22. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA KTÓREGO WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	37
23. 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	37
24. 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	37
25. 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	38
26. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	38

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>31/03/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	498.535	553.397	125.674	120.319
II. Zysk operacyjny	42.641	80.476	10.749	17.497
III. Zysk przed opodatkowaniem	39.421	71.735	9.937	15.597
IV. Zysk netto	31.573	58.278	7.959	12.671
V. Ilość akcji	22.986.949	22.986.949	22.986.949	22.986.949
VI. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,37	2,54	0,35	0,55
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	137.237	205.583	34.596	44.698
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	71	(1.453)	18	(316)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(144.122)	(192.967)	(36.331)	(41.955)
X. Przepływy pieniężne netto, razem	(6.814)	11.163	1.945	2.427

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
	PLN'000		EUR'000	
XI. Aktywa trwałe	485.891	497.279	125.807	121.045
XII. Aktywa obrotowe	455.938	633.524	118.051	154.210
XIII. Aktywa razem	941.829	1.130.803	243.858	275.255
XIV. Zobowiązania długoterminowe	33.714	32.451	8.729	7.899
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	204.835	427.410	53.036	104.038
XVI. Kapitał własny	703.280	670.942	182.093	163.318
XVII. Kapitał podstawowy	185.076	185.076	47.920	45.050

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 marca 2010 oraz na dzień 31 marca 2009 zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla euro w tych dniach.

Poszczególne pozycje ze sprawozdań z całkowitych dochodów, ze zmian w kapitale własnym oraz z przepływów pieniężnych przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną ze średnich kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca, objętego prezentowanym okresem.

Wyszczególnienie kursów walutowych użytych do przeliczenia „wybranych danych finansowych” zawierają poniższe tabele:

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	3,8622	4,1082

	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów	3,9669	4,5994
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym		
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>31/03/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Przychody		
Przychody ze sprzedaży produktów	495.776	549.522
Przychody ze sprzedaży towarów	2.759	3.875
Pozostałe przychody operacyjne	3.994	8.881
Przychody ogółem	502.529	562.278
Koszty		
Koszty sprzedanych produktów	413.833	438.540
Koszty sprzedanych towarów	2.218	2.942
Koszty sprzedaży	22.749	20.057
Koszty ogólnego zarządu	27.087	31.767
Zyski/straty z wyceny niezrealizowanych różnic kursowych i wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych	(6.977)	(14.406)
Wynik na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(112)	(4)
Pozostałe koszty operacyjne	1.090	2.906
Koszty ogółem	459.888	481.802
Zysk operacyjny	42.641	80.476
Koszty i przychody finansowe	(3.220)	(8.741)
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	39.421	71.735
Podatek dochodowy	7.848	13.457
część bieżąca	6.764	12.727
część odroczone	1.084	730
Zysk netto	31.573	58.278
Inne składniki całkowitego dochodu		
Rachunkowość zabezpieczeń	944	1.106
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(179)	(210)
Inne całkowite dochody netto	765	896
Całkowite dochody ogółem	32.338	59.174
Zysk na jedną akcję (w złotych)	1,37	2,54
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	22.986.949	22.986.949

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	369.557	380.207
Nieruchomości inwestycyjne	1.766	1.794
Wartość firmy	83.793	83.793
Wartości niematerialne	30.663	31.369
Długoterminowe aktywa finansowe	112	116
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
	485.891	497.279
Aktywa obrotowe		
Zapasy	251.027	473.750
Należności z tytułu dostaw i usług	172.381	119.936
Należności pozostałe	4.851	12.316
Krótkoterminowe aktywa finansowe	20.999	13.033
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.449	10.263
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3.231	4.226
	455.938	633.524
Aktywa razem	941.829	1.130.803
	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185.076	185.076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245.400	245.400
Kapitał rezerwowy	74.166	73.401
Zyski zatrzymane	198.638	167.065
Razem kapitały własne	703.280	670.942
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	19.682	18.419
Pozostałe rezerwy	4.840	4.840
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9.192	9.192
	33.714	32.451
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	88.393	228.844
Zobowiązania finansowe	11.332	16.177
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	19.456	15.487
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	79.502	154.157
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3.240	11.507
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2.912	1.238
	204.835	427.410
Pasywa razem	941.829	1.130.803

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy	Kapitał rezerwowý z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na 1 stycznia 2009 roku	180.229	206.160	19.536	(26.996)	190.220	569.149
Całkowite dochody netto za okres				896	58.277	59.173
Emisja akcji	4.847	39.299	-	-	-	44.146
Nabycie spółek zależnych	-	-	-	-	(44.190)	(44.190)
Kapitał własny na 31 marca 2009 roku	185.076	245.459	19.536	(26.100)	204.307	628.278
Kapitał własny na 1 stycznia 2009 roku	180.229	206.160	19.536	(26.996)	190.220	569.149
Całkowite dochody netto za okres				28.103	142.754	170.857
Zadeklarowana dywidenda			52.758		(121.719)	(68.961)
Emisja akcji	4.847	39.240			(44.190)	44.087
Nabycie spółek zależnych						(44.190)
Kapitał własny na 31 grudnia 2009 roku	185.076	245.400	72.294	1.107	167.065	670.942
Kapitał własny na 1 stycznia 2010 roku	185.076	245.400	72.294	1.107	167.065	670.942
Całkowite dochody netto za okres				765	31.573	32.338
Zadeklarowana dywidenda	-	-	-	-	-	-
Kapitał własny na 31 marca 2010 roku	185.076	245.400	72.294	1.872	198.638	703.280

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	31.573	58.278
Korekty razem	105.664	147.305
Amortyzacja	11.875	12.225
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	(11.866)	(13.052)
Odsetki	3.671	3.707
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(112)	(3)
Zmiana stanu rezerw	-	89
Zmiana stanu zapasów	222.724	186.983
Zmiana stanu należności	(45.472)	(13.999)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(68.967)	(3.228)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	994	(3.835)
Podatek dochodowy naliczony	7.848	13.457
Podatek dochodowy zapłacony	(15.031)	(34.962)
Pozostałe korekty	-	(77)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	137.237	205.583
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	719	61
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3.026)	(2.233)
Udzielone pożyczki długoterminowe	5	59
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	2.373	660
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	71	(1.453)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłaty kredytów i pożyczek	(140.582)	(189.260)
Odsetki zapłacone	(3.671)	(3.707)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	131	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(144.122)	(192.967)
Przepływy pieniężne netto, razem	6.814	11.163
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6.814	11.163
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10.263	2.546
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3.449	13.709

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez:

Członek Zarządu – Dyrektor Finansowy

Prokurent Spółki

Kruszwica, 17 maja 2010r.

INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna (zwane dalej Spółką lub ZT „Kruszwica” S.A.) prowadzi działalność na terenie Polski na podstawie wpisu do Rejestru Handlowego, w Dziale B, pod numerem 3698, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy - VIII Wydział Gospodarczy z dnia 21 grudnia 1995 roku. W dniu 12 czerwca 2001 roku Spółka 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.

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. Wojciech Bauman | – Członek Zarządu |
| 4. Marcin Brodowski | – Członek Zarządu |
| 5. Wojciech Jachimczyk | – Członek Zarządu |
| 6. Piotr Piotrowski | – Członek Zarządu |
| 7. Tomasz Wika | – Członek Zarządu |
| 8. Mariusz Szeliga | – 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. Jacek Glinka | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Roman Górny | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Dirk Hellings | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Stefan Latawiec | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Sławomir Ludwikowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 9. Jerzy Rajski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 10. Lane Silverman | - Członek Rady Nadzorczej |

2. 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 31 marca 2010 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.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w Unii Europejskiej proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Spółkę działalność, w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF, które weszły w życie, a standardami MSSF zatwierdzonymi przez UE.

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.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera dane za następujące okresy:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec bieżącego okresu śródrocznego, 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.

W związku z połączeniem Spółki w dniu 27 lutego 2009 roku ze swoją jedyną spółką zależną - Zakładami Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie, dane porównawcze z dnia 01 stycznia 2009r. pochodzą ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki. a pozostałe dane porównawcze pochodzą ze sprawozdań jednostkowych Spółki.

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 PLN pomija się, a kwoty wynoszące 500 PLN i więcej podwyższa się do pełnego tysiąca złotych. W przypadku prezentowania danych w innych jednostkach, stosowna informacja jest podana.

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Spółka nie dokonała zmiany stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2009 rok, opublikowanym w dniu 22 marca 2010 roku.

Zmiana prezentacji danych

W prezentowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za I kwartał 2010 roku oraz w danych porównawczych za analogiczny okres roku ubiegłego, Spółka wyodrębniła pozycję: „Zyski/straty z tyt. niezrealizowanych różnic kursowych i wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych. Zmiana prezentacji danych ma na celu wykazanie efektów wyceny niezrealizowanych różnic kursowych (dodatnich i ujemnych) oraz niezrealizowanych kontraktów walutowych i towarowych, a także pozycji zabezpieczanych w ramach wyceny kontraktów futures, bezpośrednio narażonych na wahania kursów walut oraz zmianę wartości godziwej pozycji zabezpieczanych w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Pozostała wartość zrealizowanych różnic kursowych oraz efekt wyceny zrealizowanych instrumentów pochodnych ujęte zostały w pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów: „Koszty sprzedanych produktów”.

W śródrocznym sprawozdaniu finansowym za I kwartał 2009 roku, opublikowanym w dniu 15 maja 2009 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów zostało zaprezentowane jednostkowo, tj. bez uwzględnienia sprawozdania z całkowitych dochodów przejętej (zależnej) spółki Zakłady Przemysłu Tłuszczowego S.A, za okres od 1 stycznia 2009 do 27 lutego 2009 roku, przedstawiając jednocześnie notę, w której zostało zamieszczone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów obydwu połączonych spółek, za okres pierwszego kwartału 2009 roku.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym, w celu doprowadzenia danych do porównywalności, Spółka zaprezentowała sprawozdanie z całkowitych dochodów za I kwartał 2009 roku w wersji skonsolidowanej, tj. z uwzględnieniem sprawozdania całkowitych dochodów spółki przejętej za okres od 1 stycznia 2009 roku do 27 lutego 2009 roku.

3. 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 konsumencyjnych 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 została następująco przypisana do segmentów:

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

Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

Pozostałe pozycje bilansowe

Wszelkie nieuwzględnione w ramach podstawowego rozdziału elementy bilansu są a priori przyporządkowywane do segmentu Food. Wiąże się to z założeniem, iż w ramach tego segmentu wykazywane są wszelkie rozliczenia ze stronami trzecimi, 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 Agri.

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa						
Aktywa trwałe	151.719	166.815	334.172	354.207	485.891	521.022
w tym inwestycje w toku	-	-	15.936	15.885	15.936	15.885
Aktywa obrotowe	283.652	382.599	172.286	198.455	455.938	581.054
Aktywa ogółem	435.371	549.414	506.458	552.662	941.829	1.102.076
Zobowiązania						
Zobowiązania Długoterminowe	-	-	33.714	15.058	33.714	15.058
Zobowiązania Krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	47.503	92.933	68.938	102.955	116.441	195.888
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	47.503	92.933	102.653	118.013	150.156	210.946
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez pożyczek i kredytów)	387.868	456.481	403.805	434.649	791.673	891.130
Zadłużenie	43.307	217.113	45.086	235.000	88.393	452.113

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	Za okres 3 miesiący zakończonych 31/03/2010	Za okres 3 miesiący zakończonych 31/03/2009	Za okres 3 miesiący zakończonych 31/03/2010	Za okres 3 miesiący zakończonych 31/03/2009	Za okres 3 miesiący zakończonych 31/03/2010	Za okres 3 miesiący zakończonych 31/03/2009	Za okres 3 miesiący zakończonych 31/03/2010	Za okres 3 miesiący zakończonych 31/03/2009
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	173.527	204.512	329.002	357.766	-	-	502.529	562.278
Sprzedaż między segmentami	204.922	175.231	-	-	(204.922)	(175.231)	-	-
Przychody ogółem	378.449	379.743	329.002	357.766	(204.922)	(175.231)	502.529	562.278
Zysk operacyjny (EBIT)	2.993	33.060	39.648	47.416	-	-	42.641	80.476
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek)	212	-	394	39	-	-	606	39
Amortyzacja środków trwałych	4.081	4.127	7.060	7.827	-	-	11.141	11.954
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	28	28	-	-	28	28
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	-	-	706	243	-	-	706	243
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(8)	-	-	-	-	-	(8)	-

Przychody ze sprzedaży głównych produktów i usług

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Za okres 3</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Za okres 3</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Za okres 3</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Za okres 3</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Za okres 3</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Za okres 3</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	80.453	120.056	55.759	70.782	145.212	190.838
Śruta rzepakowa	80.075	81.138	-	-	80.075	81.138
Oleje konfekcjonowane	-	-	137.586	143.394	137.586	143.394
Margaryny konsumenckie	-	-	66.464	75.306	66.464	75.306
Margaryny profesjonalne	-	-	31.668	34.719	31.668	34.719
Tłuszcze cukiernicze	-	-	28.939	19.989	28.939	19.989
Pozostałe	815	557	5.017	3.581	5.832	4.138
Sprzedaż produktów	170.343	201.751	325.433	347.771	495.776	549.522
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	146	-	-	-	146	-
Śruta rzepakowa	-	112	-	-	-	112
Oleje konfekcjonowane	-	-	2.249	1.176	2.249	1.176
Śruta słonecznikowa	-	1.871	-	-	-	1.871
Nasiona rzepaku	-	724	-	-	-	724
Pozostałe	32	(11)	332	3	32	(8)
Sprzedaż towarów	178	2.696	2.581	1.179	2.759	3.875
Sprzedaż razem	170.521	204.447	328.014	348.950	498.535	553.397

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	527.033	601.579	489.295	571.978	1.016.328	1.173.557
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	77.412	103.936	113.175	128.740	190.587	232.676
Średni stan aktywów operacyjnych netto	449.621	497.643	376.120	443.238	825.741	940.881
Zysk operacyjny	2.993	33.060	39.648	47.416	42.641	80.476
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	569	6.281	7.533	9.009	8.102	15.290
Zysk operacyjny pomniejszony o podatek	2.424	26.779	32.115	38.407	34.539	65.186
Zwrot na aktywach netto	2,2%	21,5%	34,2%	34,7%	16,7%	27,7%

Informacje o obszarach geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2010</u>	<u>Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2009</u>	<u>Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2010</u>	<u>Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2009</u>	<u>Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2010</u>	<u>Za okres 3 miesięcy zakończonych 31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody od klientów zewnętrznych						
POLSKA	114.811	150.155	305.813	276.697	420.624	426.852
NIEMCY	12.512	24.902	10.194	12.625	22.706	37.527
POZOSTAŁE KRAJE	43.287	29.454	15.912	68.445	59.199	97.899
Razem	170.610	204.511	331.919	357.767	502.529	562.278

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.

4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.

Rezerwa i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.03.2010r. wyniosła 12.576 tys. PLN, ulegając zmniejszeniu o 1.319 tys. PLN w okresie pierwszego kwartału (31.12.2009: 13.895 tys. PLN). Na zmianę tą składały się następujące korekty:

in minus:

- zmniejszenie wartości biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	4.177
- zmniejszenie wartości odchyłeń od cen ewidencyjnych nasion rzepaku	2.190
- zmniejszenie wartości z tyt. kontraktów towarowych – hedge accounting	473
- zmniejszenie szacunków rezerw na świadczenia emerytalne	243
- zmniejszenie wartości naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów	157
- zmniejszenie wartości wynagrodzeń i ZUS niewypłaconych	18
- zmniejszenie rezerwy na rekultywację	6
- pozostałe tytuły	175

in plus:

- zwiększenie wartości naliczonych rabatów odroczonej	3.283
- zwiększenie wartości pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	1.932
- zwiększenie wartości oszacowanych niezrealizowanych strat na instrumentach pochodnych	637
- zwiększenie rezerwy na ŚT	208
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	55
- zwiększenie wartości dokonanych odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	5

Wartość rezerwy na odroczonego podatku dochodowego na dzień 31.03.2010 wyniosła 32.258 tys. PLN, ulegając zmniejszeniu o 56 tys. PLN. w okresie pierwszego kwartału (31.12.2009: 32.314 tys. PLN). Na zmianę tą składały się następujące korekty:

in minus:

- rozliczenie odchyłeń od ceny rzepaku	1.126
- zmniejszenia różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	572
- pozostałe tytuły	1

in plus:

- zwiększenie wartości oszacowanych niezrealizowanych zysków na instrumentach pochodnych	1.513
- zwiększenie wartości z tyt. wyceny kontraktów towarowych – hedge accounting	130

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwa na podatek dochodowy oraz aktywa podatkowe są prezentowane per saldo.

Rezerwy na przyszłe zobowiązania.

W pierwszym kwartale 2010 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 pierwszym kwartale 2010r., jest ich zwiększenie o kwotę 3.969 tys. PLN do wartości 28.648 tys. PLN na dzień 31.03.2010r. (31.12.2010: 24.679 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość należności.

W pierwszym kwartale 2010 roku Spółka dokonała zmniejszenia odpisów aktualizujących należności zgłoszone do postępowania układowego, ugodowego i upadłościowego (nie objęte gwarancjami lub innym zabezpieczeniem), należności sporne, a także na należności przeterminowane, na łączną kwotę 871 tys. PLN, na co złożyło się:

- zwiększenie odpisów w wysokości	75
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	817
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	129

Stan odpisów aktualizujących należności w Spółce na dzień na 31.03.2010r. wyniósł 9.561 tys. PLN, natomiast na dzień 31.12.2009r. wyniósł 10.432 tys. PLN

Odpisy aktualizujące wartość zapasów.

Na dzień 31.12.2009 Spółka posiadała odpisy aktualizujące wartość zapasów w kwocie 2.182 tys. PLN. Odpisy dotyczyły:

- palet zwrotnych, wydanych łącznie z produktami	1.906
- części zamiennych	255
- materiałów	21

W pierwszym kwartale 2010 roku dokonano zmniejszenia odpisu na palety zwrotne w wysokości 611 tys. PLN. Zmniejszenie spowodowane zostało zużyciem palet, odsprzedażą oraz ich reklasyfikacją na bezzwrotne.

Na dzień 31.03.2010 wysokość odpisów zapasów wyniosła 1.571 tys. PLN.

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 na dzień na 31.12.2009 r. wynosiła 1.095 tys. PLN. Spółka w I kwartale 2010 roku nie dokonywała żadnych dodatkowych odpisów aktualizujących.

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

W okresie pierwszego kwartału 2010 roku Spółka nie odnotowała dokonania i niepowodzenia, które ze względu na swoją wagę mogłyby istotnie wpływać na sytuację finansową Spółki.

6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE.

tys. PLN	Podstawowe wielkości ekonomiczne			
	2010 Kw. I	2009 Kw. I	Zmiana	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	270	270	0	0%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	498 535	553 397	(54 862)	(10%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	416 051	441 482	(25 431)	(6%)
Zysk brutto ze sprzedaży	82 484	111 915	(29 431)	(26%)
Marża brutto na sprzedaży	16,5%	20,2%	(3,7%)	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	42 641	80 476	(37 835)	(47%)
% sprzedaży	8,6%	14,5%	(6,0%)	
EBITDA ⁽¹⁾	54 516	90 719	(36 203)	(40%)
% sprzedaży	10,9%	16,4%	(5,5%)	
Zysk przed opodatkowaniem	39 421	71 735	(32 314)	(45%)
Rentowność brutto sprzedaży	7,9%	13,0%	(5,1%)	
Zysk netto	31 573	58 278	(26 705)	(46%)
Rentowność netto sprzedaży	6,3%	10,5%	(4,2%)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	137 237	205 583	(68 346)	(33%)
Razem aktywa na koniec okresu	941 829	1 134 330	(192 501)	(17%)
Kapitały własne na koniec okresu	703 280	628 278	75 002	12%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	365 588	439 160	(73 572)	(17%)
dni sprzedaży ⁽³⁾	66	71	(5)	(7%)
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	88 393	262 853	(174 460)	(66%)
ROA ⁽⁵⁾	12,4%	21,0%	(8,6%)	
ROE ⁽⁶⁾	19,0%	40,6%	(21,6%)	

Legenda:

(1) = Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej + Amortyzacja

(2) = Średni stan na podstawie danych kwartalnych Aktywów obrotowych – Zobowiązania krótkoterminowe + Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu kredytów i pożyczek

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

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

(5) = Zysk netto/ średni stan aktywów (bilans otwarcia, bilans zamknięcia)

(6) = Zysk netto /średni stan kapitałów własnych (bilans otwarcia, bilans zamknięcia)

Spółka w pierwszym kwartale roku 2010 osiągnęła zysk netto na poziomie 31.573 tys. PLN. tj. o 26.705 tys. PLN (-46%) niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Spadek wartości zysku netto wystąpił równolegle ze zmniejszeniem wartości sprzedaży produktów i towarów o 54.862 tys. PLN (-10%)

Spadek wartości sprzedaży jest skutkiem spadku poziomu realizowanych cen sprzedaży w poszczególnych grupach produktowych, jako konsekwencja kształtowania się cen olejów na rynkach światowych. Średnie ceny sprzedaży

olejów w pierwszym kwartale 2010 roku uległy obniżeniu średnio o 10% w stosunku do cen sprzedaży z analogicznego okresu roku ubiegłego.

Zysk brutto na sprzedaży, w wyniku niższych cen sprzedaży, ukształtował się na poziomie 82.484 tys. PLN i był o 26% niższy niż w pierwszym kwartale roku ubiegłego.

Znaczący spadek zysku na sprzedaży negatywnie wpłynął na kształtowanie się wskaźnika EBIDTA, który uległ zmniejszeniu o 36.203 tys. PLN (-40%). Również wskaźniki zwrotu na aktywach i kapitale uległy spadkowi o, odpowiednio, 8,6 i 21,6 punktów procentowych.

Relatywnie, w porównaniu do pierwszego kwartału 2009 roku, niski wynik finansowy segmentu produktów konsumenckich (Food) jest rezultatem wystąpienia niezwykle silnej presji cenowej zarówno w olejach jak i w margarynach konsumenckich. Presja cenowa ma jednak dla tych kategorii różne źródła. W kategorii olejów jest wynikiem wzmożonej walki konkurencyjnej na rynku oleju surowego oraz znacznej aktywności konkurencyjnej podmiotów zajmujących się wyłącznie konfekcjonowaniem oleju rafinowanego. W kategorii margaryn konsumenckich wyniki sprzedaży zdeterminowane zostały przez drastyczne obniżki cen, a tym samym i marż, wprowadzone przez firmy konkurencyjne, których globalna strategia ukierunkowana jest na wielkość sprzedaży, ponad krótkookresowe wyniki finansowe. W konsekwencji Spółka w minionym kwartale zintensyfikowała działania promocyjne w punktach sprzedaży, szczególnie margaryn konsumenckich. Aktywność Spółki w tym zakresie stanowiła reakcję na presję cenową oraz wzmożoną aktywność konkurencji.

W kategorii produktów profesjonalnych Spółka osiągnęła zarówno wzrost wolumenów jak i wartości sprzedaży.

W segmencie produktów masowych (Agri) wpływ na wyniki finansowe Spółki w pierwszym kwartale bieżącego roku miało zmniejszenie się wolumenu sprzedaży oleju surowego dla sektora produkcji estrów metylowych, będący konsekwencją ostrej, przedłużającej się zimy oraz znacznego importu na rynek krajowy estrów metylowych.

Znaczący wpływ na wyniki segmentu Agri miał również zauważalny wzrost konkurencji ze strony dużych, nowo powstałych (ostatni kwartał 2009 roku) podmiotów w krajach ościennych. Skutkiem wzmożonych działań konkurencyjnych marże rynkowe na tłoczeniu nasion uległy obniżeniu (niekorzystna relacja cen nasion do ceny olejów).

Kolejnym niekorzystnym czynnikiem mającym wpływ na poziom sprzedaży w bieżącym okresie sprawozdawczym była niska podaż nasion, co w efekcie czasowo zmusiło Spółkę do niewielkiego zmniejszenia wielkości przerobu nasion w pierwszym kwartale 2010 roku.

Dodatkowo, ze względu na stosowaną strategię sprzedaży, w konsekwencji której większość realizowanej w pierwszym kwartale 2010 roku sprzedaży Spółka miała zakontraktowaną już w roku ubiegłym, Spółka nie miała możliwości wykorzystania znaczących zmian cen rynkowych śrutu, które wystąpiły w pierwszym kwartale 2010 roku.

W marcu 2010 roku Spółka uzyskała odszkodowanie w kwocie 2.830 tys. PLN otrzymane od ubezpieczyciela tytułem powstałej szkody majątkowej w maju 2009 roku, wskutek awarii tostera na jednym z wydziałów olejarni.

W okresie porównawczym, tj. w pierwszym kwartale roku 2009, w dniu 27 lutego, Sąd Rejestrowy w Bydgoszczy dokonał rejestracji połączenia Spółki z jej spółką zależną Zakładami Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie. S.A.

W związku z procesem integracji Spółka w okresie pierwszego kwartału 2010 roku poniosła koszty restrukturyzacji w wysokości 2.943 tys. PLN ujęte w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Na koszty te składały się głównie koszty odpraw dla zwalnianych pracowników

7. 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

Istotne zmiany w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego wykazują pozostałe przychody i pozostałe koszty operacyjne. Wartość tych pozycji spadła odpowiednio o 4.887 tys. PLN (-55%) i 1.816 tys. PLN (-62%). Głównym powodem tych istotnych różnic jest ujęcie w 2009 roku marży na transakcji sprzedaży praw do produkcji tłuszczów dla firmy Koelln w Niemczech w kwocie 2.829 tys. PLN w pozostałych przychodach operacyjnych oraz kosztów kontraktu produkcyjnego na oleje jadalne w kwocie 2.189 tys. PLN. W I kwartale 2010 roku, w stosunku do wyników I kwartału 2009r., Spółka odnotowała wyższą sprzedaż z tyt. świadczonych usług o 1.386 tys. PLN oraz ujęła blisko 1.400 tys. PLN z tyt. kar umownych, którymi Spółka obciążyła kontrahenta za niezrealizowanie odbiorów produktów Spółki.

W pozostałych przychodach operacyjnych za I kwartał 2010r. ujęte jest odszkodowanie w wysokości 2.830 tys. PLN otrzymane od ubezpieczyciela, tytułem powstałej szkody majątkowej w maju 2009 roku, wskutek awarii tostera na jednym z wydziałów olejarni.

Koszty ogólnego zarządu uległy zmniejszeniu o 4.680 tys. PLN. Spadek wartości kosztów jest wynikiem przede wszystkim działań restrukturyzacyjnych w obrębie struktury administracyjnej Spółki, związanych z połączeniem ZT "Kruszwica" S.A ze spółką zależną ZPT Warszawa S.A.

Koszty finansowe w pierwszym kwartale 2010 roku wyniosły 3.220 tys. PLN, co w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, daje spadek o 5.521 tys. PLN (-63,2%). Bezpośrednią przyczyną spadku kosztów finansowych, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, jest zmniejszenie wartości zaangażowania obcych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Spółki, co jest skutkiem przede wszystkim utrzymywania w pierwszym kwartale zdecydowanie niższych zapasów nasion rzepaku (137.237 tys. PLN na koniec marca 2010 roku w stosunku do 360.079 tys. PLN na koniec marca 2009 roku) oraz obniżenia o ponad 3 punkty procentowe zaciągniętych przez Spółkę pożyczek (średnie oprocentowanie w I kwartale 2010r.: 5,74%, w I kwartale 2009: 8,85%). Spółka korzysta ponadto z umowy factoringowej (maksymalny limit zaangażowania Faktora w finansowanie Spółki, w grudniu 2009r., ustalony został na 100 mln PLN).

Znaczącej zmianie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów uległ wynik na niezrealizowanych różnicach kursowych i na wycenie do wartości godziwej niezrealizowanych instrumentów pochodnych, zawieranych w celu zabezpieczania ryzyka walutowego i cenowego. W pierwszym kwartale 2010 roku Spółka zanotowała zysk na tych pozycjach w wysokości 6.977 tys. PLN, co w porównaniu do wyniku z pierwszego kwartału roku ubiegłego (+14.406 tys. PLN) daje spadek o 7.429 tys. PLN (-52%). Dodatni efekt wyceny w pierwszym kwartale roku bieżącego wynika przede wszystkim z systematycznego umacniania się polskiej waluty w okresie ostatnich kilku miesięcy.

Zysk brutto na działalności operacyjnej, w konsekwencji ww. zmian, ukształtował się na poziomie 42.641 tys. PLN (spadek o 37.835 tys. PLN).

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki istotnym zmianom, w relacji do stanu na koniec grudnia 2009 roku, uległy następujące pozycje:

Wartość majątku trwałego uległa obniżeniu o 11.388 tys. PLN (-2%), z poziomu 497.279 tys. PLN na dzień 31 grudnia 2009r. do poziomu 485.891 tys. PLN na dzień 31 marca 2010 roku. Spadek wartości majątku jest rezultatem głównie odpisów amortyzujących obniżających wartość środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oraz relatywnie niskim poziomem nakładów na projekty inwestycyjne.

Znaczący, bo aż o 222.723 tys. PLN, spadek wykazuje wartość zapasów. Spadek ten spowodowany został przede wszystkim zdecydowanie niższym stanem zapasu nasion rzepaku, wynikającym z systematycznego zużywania wcześniej zgromadzonych zapasów tego surowca oraz z bieżących trudności z pozyskania nasion rzepaku na rynku towarowym.

Wzrost wartości należności z tytułu dostaw i usług, z poziomu 132.252 tys. PLN z 31 grudnia 2009r. do 177.232 tys. PLN na dzień 31 marca 2010 roku jest wynikiem przede wszystkim przedsięwziętego wzmocnienia zakupów tłuszczów konsumenckich.

Zmiany w strukturze kapitału własnego Spółki, są bezpośrednim skutkiem zrealizowania w pierwszym kwartale 2010 roku zysku netto oraz zmian w kapitale rezerwowym z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych, ujmowanych w księgach w ramach stosowania przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń (szerzej o rachunkowości zabezpieczeń w notach nr 10 i 11).

Spadek wartości krótkoterminowych zobowiązań Spółki o 222.575 tys. PLN (-52%), z poziomu 427.410 tys. PLN do 204.835 tys. PLN jest wynikiem przede wszystkim spadku wartości pożyczek i kredytów (-140.451 tys. PLN) związanych z finansowaniem majątku obrotowego Spółki oraz spadku zobowiązań z tytułu dostaw i usług (-74.655 tys. PLN). Spadek zobowiązań z tytułu dostaw i usług związany jest ze spłatą, w pierwszym kwartale 2010 roku, zobowiązań tytułem zakupu nasion rzepaku. Spółka reguluje wszystkie swoje zobowiązania terminowo.

Wartość zapłaconego podatku dochodowego w pierwszym kwartale 2010 roku w relacji do wartości podatku z pierwszego kwartału 2009 roku uległa spadkowi o 19.931 tys. PLN (-57%). Spadek spowodowany jest stosowaniem przez Spółkę uproszczonej formy wpłaty zaliczek na poczet podatku dochodowego w latach 2008 i 2009. Wyższa wartość zapłaconego podatku dochodowego w pierwszym kwartale 2009 roku jest wynikiem ostatecznego rozliczenia podatku dochodowego za rok 2008, w którym stosowane były zdecydowanie niższe zaliczki na poczet podatku w porównaniu do zaliczek dot. roku 2009.

Zarówno w 2009 roku jak i w pierwszym kwartale 2010 roku 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.

8. 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 żniwami, 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.

9. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Zdecydowana większość transakcji z podmiotami powiązаныmi była transakcjami zawartymi przez Spółkę z podmiotami z Grupy Bunge.

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

Zgodnie z MSR 24, dokonując opisu tych transakcji Spółka ma na celu zapewnienie dostępu do informacji niezbędnych do zwrócenia uwagi na prawdopodobieństwo, że na sytuację finansową bądź zysk lub stratę może wpływać fakt istnienia podmiotów powiązanych oraz przedstawionych transakcji, nierozliczonych sald należności lub zobowiązań pomiędzy takimi podmiotami.

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 powiązаныmi.

	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>3 miesięcy</u>	<u>3 miesięcy</u>	<u>3 miesięcy</u>	<u>3 miesięcy</u>	<u>3 miesięcy</u>	<u>3 miesięcy</u>
	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>
	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki						
współkontrolowane						
Bunge Zrt. Hungary		-	201	-	1.824	1.070
Bunge Deutschland	331	223	31	31	131	8.092
Bunge Handelsgesellschaft	10.415	79.590	-	84	4.990	8.545
Bunge SA	-	-	967	1.256	2.890	4.228
Bunge UK	22.615	29.258	-	-	-	-
Polska Trade Services	-	-	-	109	-	-
Suntrade SE	-	-	-	-	-1.141	15.782
Warsaw Mathematical Institute	-	-	16	37	-	-
Bunge Austria	-	-	-	-	7.376	4.236
Bunge Romania	-	-	98	78	-	-
Oil Center of Excellence	-	-	-	10	-	-
Walter Rau	395	302	-	8.642	-	810
Lebensmittelwerke						
Walter Rau Polska	339	397	-	-	-	-
Bunge Iberica	8.062	6.280	-	-	1	-
Bunge Finlandia Raisio	88	-	-	-	-	-
Bunge Polska Karczew	7.045	-	-	-	-	-
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	5.199	-
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	68	-	2.012	1.795
	49.290	116.050	1.381	10.247	23.282	44.558

Rozrachunki z podmiotami powiązаныmi

	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>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>	<u>31/03/2010</u>	<u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki współkontrolowane				
Bunge Zrt. Hungary	201	-	643	2.708
Bunge Deutschland	141	71	342	110
Bunge Handelsgesellschaft	1.352	16.679	731	580
Bunge SA	954	1.409	5.646	11.176
Bunge UK	2.772	2.292	-	-
Polska Trade Services	-	112	-	-
Bunge SAS	-	-	88.243	262.069
Suntrade SE	1.105	-	-	4.127
Bunge Austria	-	-	2.711	2.013
Warsaw Mathematical Institute	9	12	-	-
Bunge Iberica	42	3.404	-	-
Bunge Romania	36	30	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke	164	99	-	1.529
Walter Rau Polska	128	312	-	-
Bunge Polska Karczew	2.140	-	-	-
DOEP CJSC Ukraina	-	-	2.586	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	68	-	257	176
	9.112	24.420	101.159	284.488

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>31/03/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>31/03/2009</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>31/03/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>31/03/2009</u> PLN'000
Odsetki naliczone/należne				
Bunge SAS	-	-	2.337	7.997
Polska Trade Services	1	-	-	-
	1		2.337	7.997
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge SAS	-	-	2.918	3.010
Polska Trade Services	1	-	-	-
	1		2.918	3.010

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>31/03/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>31/03/2009</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>31/03/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>31/03/2009</u> PLN'000
Bunge Europe Finance	21.264	34.358	10.021	83.461
Bunge Handelsgesellschaft	376	-	7.115	-
Bunge Iberica	41	-	1.089	-
	21.681	34.358	18.225	83.461

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. centrów 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 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.

W I kwartale 2010r. oraz w roku ubiegłym, Spółka dokonała na rzecz Bunge Deutschland GmbH sprzedaży lecytyny spożywczej jako produktu ubocznego powstającego przy ekstrakcji nasion rzepaku. W ramach tej sprzedaży Spółka obciążyła Bunge Deutschland GmbH Mannheim dodatkowo kosztami transportu.

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

W I kwartale bieżącego i ubiegłego roku Spółka dokonywała zakupów z Bunge Zrt. butelkowanego oleju słonecznikowego „Floriol” 1l. przeznaczonego do sprzedaży w krajach Bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia) oraz surowego oleju słonecznikowego.

W bieżącym okresie sprawozdawczym Spółka ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biura badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka obciążyła Bunge Zrt. (Węgry) w marcu bieżącego roku wyniosła 68.766 USD (197.688 PLN).

Transakcje z Bunge UK Ltd. (Wielka Brytania)

Spółka zawarła z Bunge UK Ltd. szereg umów dotyczących sprzedaży tej spółce śruty rzepakowej. 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, wraz ze zrealizowanymi transakcjami zabezpieczającymi, 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 łączy z Bunge Handelsgesellschaft mbH szereg umów dotyczących 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, opóźniania rozładunków, składowania towaru oraz opóźnionych płatności.

Transakcje z Polska Trade Services (Polska)

Spółkę i podmiot Polska Trade Services łączy umowa z dnia 26 września 2005r. (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 2005r., Spółka świadczy usługi najmu pomieszczeń biurowych na rzecz Polska Trade Services.

W I kwartale 2010r. Spółka udzieliła PTS pożyczkę w wysokości 400.000 PLN. Cała pożyczka została spłacona w marcu 2010r.

Transakcje z Suntrade SE (Ukraina)

W I kwartale bieżącego i ubiegłego roku Spółka kupowała od Suntrade SE nasiona rzepaku oraz olej surowy słonecznikowy, służący jako surowiec do produkcji margaryn.

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.

Spółka w 2009 roku zawarła kontrakty zakupu nasion rzepaku, które w całości zostały zrealizowane w IV kwartale 2009 roku. W pierwszym kwartale 2010 roku Spółka obciążyła Suntrade SE kwotą 1.141 tys. PLN tytułem reklamacji za dostarczone nasion w roku 2009.

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

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

Transakcje z Bunge Austria GmbH

W I kwartale bieżącego roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego, Spółka realizowała zakup z Bunge Austria oleju rafinowanego słonecznikowego, wykorzystywanego do rozlewu w butelki, sprzedawanego dalej na rynek niemiecki.

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

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 przeniosła na spółkę Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co. KG część praw i obowiązków dotyczących produkcji tłuszczów wynikających z umowy zawartej w dniu 27 lutego 2008r. przez Spółkę z Peter Koelln KGaA.

W I kwartale 2009r. Spółka dokonywała 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 I kwartale 2010 roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego Spółka dokonywała sprzedaży śruty rzepakowej do Bunge Iberica.

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 Bunge Romania

Spółka obciąża Bunge Romania kosztami usług inżynierskich, wykonywanych przez pracownika Spółki na rzecz Bunge Romania, w zakresie automatyzacji procesów technologicznych.

Transakcje z Oil Center of Excellence Bunge LTD

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

Transakcje z Bunge Finland Raisio

W I kwartale 2010r. Spółka sprzedała do Bunge Finland Raisio olej słonecznikowy

Transakcje z Bunge Polska Karczew

W I kwartale 2010r. Spółka realizowała sprzedaż do Bunge Polska Karczew oleju rzepakowego rafinowanego luzem oraz tłuszców rafinowanych przeestryfikowanych.

Transakcje z DOEP CJSC (Ukraina)

W I kwartale 2010r. Spółka zakupiła od DOEP CJSC (Ukraina) surowy olej słonecznikowy.

10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

Ze względu na fakt, iż ceny sprzedaży oleju surowego, oleju rafinowanego i śrut rzepakowej są determinowane przez ceny rynkowe ustalane na rynku europejskim i kwotowane w euro, jak również koszt głównego surowca do produkcji margaryn – oleju palmowego i jego pochodnych zależy od cen na giełdach światowych, ustalanych w dolarze amerykańskim, 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 odnośnienie 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.

Opisane instrumenty pochodne Spółka zalicza do kategorii aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych zwanych aktywami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy. W ramach tej kategorii wszystkie ujęte poniżej instrumenty pochodne są to aktywa finansowe lub zobowiązania finansowe sklasyfikowane jako przeznaczone do obrotu.

Spółka nie posiada następujących kategorii instrumentów pochodnych:

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

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

	EUR'000	Wartość nominalna	
		Koniec okresu 31/03/2010	
		USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	18.089	-	75.615
Kontrakty swap	-	-	-
	18.089	-	75.615
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	13.096	1.635	57.834
Kontrakty swap	-	-	-
	13.096	1.635	57.834
Wartość netto	(4.993)	1.635	(17.781)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	60.096	-	244.226
Kontrakty swap	5.131	-	22.038
	64.227	-	266.264
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	41.621		155.259
Kontrakty swap	3.481	2.292	30.004
	44.805	2.292	185.263
Wartość netto	(19.422)	2.292	(81.001)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń – konwersje walutowe			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty swap	502	708	-
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty swap	502	710	-
Wartość netto	-	2	-
Razem wartość netto	(25.118)	3.929	(98.782)

Koniec okresu 31/03/2009

Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	38.235	-	179.875
Kontrakty swap	8.006	-	37.796
	46.241	-	217.671
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	9.871	4.306	61.651
Kontrakty swap	-	3.314	11.687
	9.871	7.620	73.338
Wartość netto	(36.370)	7.620	(144.333)

Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń

SPRZEDAŻ WALUTY

Kontrakty forward	21.480	-	96.735
Kontrakty swap	4.865	-	22.675
	26.345	-	119.410

ZAKUP WALUTY

Kontrakty forward	10.082	3.342	58.326
Kontrakty swap	-	368	1.287
	10.082	3.710	59.613

Wartość netto	(16.263)	3.710	(59.797)
----------------------	-----------------	--------------	-----------------

Razem wartość netto	(52.633)	11.330	(204.130)
----------------------------	-----------------	---------------	------------------

W zakresie niezrealizowanych instrumentów sprzedaży walut na dzień 31.03.2010r. w porównaniu do roku ubiegłego nastąpiło znaczne przesunięcie z instrumentów kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń na rzecz instrumentów ujmowanych poza wspomnianą rachunkowością. Jest to konsekwencją mniejszej ilości posiadanych kontraktów sprzedaży z fizyczną dostawą. W roku bieżącym wzrosła wartość obrotów (zarówno zakup jak i sprzedaż walut) z tytułu zabezpieczania kursów instrumentów towarowych zawieranych na okres przejściowy do momentu pokrycia posiadanych surowców umowami sprzedaży produktów na nich opartych.

Wzrost zakupów waluty wobec roku ubiegłego wynika dodatkowo z wprowadzonej w drugiej połowie 2009 roku rozszerzenia polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym o ekspozycje wynikające z posiadanej pozycji towarowej celem uniezależnienia planowanej do realizacji marży na tłoczeniu od zmian kursu PLN wobec EUR. W efekcie tego na koniec marca 2010 roku w ramach kontraktów zakupu znalazła się kwota 7,5 MLN EUR, która nie posiadała swojego odpowiednika w porównaniu danych z roku 2009.

Biorąc pod uwagę, że zdecydowana większość pozycji zabezpieczających to sprzedaż waluty, wskutek aprecjacji złotego pod koniec 2009 i w pierwszym kwartale 2010 w porównaniu z ubiegłym rokiem, Spółka odnotowała zyski z tytułu wyceny walutowych instrumentów pochodnych.

Uznanie kapitału z tego tytułu w I kwartale 2010 roku wyniosło 945 tys. PLN (netto: 765 tys. PLN).

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

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2009</u>	<u>Obciążenie/uznanie kapitału</u> <u>w okresie 3 miesięcy</u> <u>zakończonych 31/03/2010</u>
	PLN'000		PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	4.754	2.980	8.421	1.774
Odroczone straty	(2.028)	(1.198)	(40.643)	(830)
	2.726	1.782	(32.222)	944
Zrealizowane zyski	50	49	-	1
Zrealizowane straty	(386)	(386)	-	-
	(336)	(337)		1
	2.390	1.445	(32.222)	945

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

	<u>Za okres 3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Za okres 3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	(2.525)	(39)
Odroczone straty	6.192	13.091
	3.667	13.052
Zrealizowane zyski	10.901	33.094
Zrealizowane straty	(5.768)	(62.633)
	5.133	(29.539)
Wpływ na wynik finansowy nieefektywności zabezpieczeń oraz kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń	8.800	(16.487)

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

W konsekwencji stosowanej polityki rachunkowości zabezpieczeń, zrealizowane różnice kursowe powstałe jako efekt realizacji kontraktu zabezpieczającego, korygują wartości stosownych pozycji sprzedaży lub zapasów (i ostatecznie kosztu własnego sprzedaży), co skutkuje eliminacją wpływu zmian kursów walut na prezentowane w sprawozdaniu finansowym Spółki wartości sprzedaży i marży na sprzedaży i zapewnia właściwą prezentację rezultatów operacji gospodarczych przeprowadzanych przez Spółkę. Ze względu na fakt że nie wszystkie transakcje zabezpieczające są objęte rachunkowością zabezpieczeń nie można całkowicie wykluczyć i wyeliminować wpływu zmian poziomu kursów walut na okresowe wyniki Spółki.

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

	<u>Zakupy</u> <u>PLN'000</u>	<u>Sprzedaż</u> <u>PLN'000</u>
	<u>Koniec okresu 31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu 31/03/2009</u>
Zrealizowane zyski	375	3.116
Zrealizowane straty	(1.642)	(29)
	(1.267)	3.087
Zrealizowane zyski	2.859	634
Zrealizowane straty	(962)	(21.065)
	1.897	(20.431)

Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 31.03.2010

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	4.754	8.421
Zobowiązania finansowe	(2.028)	(40.643)
	2.726	(32.222)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	16.212	4.311
Zobowiązania finansowe	(4.803)	(20.957)
	11.409	(16.646)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31.03.2010

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

	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 – II Kw. 2010	13.891	-	58.245	3.906	390
Kontrakty forward – III kw.2010	2.518	-	10.587	689	31
Kontrakty forward – IV kw. 2010	924	-	3.771	130	(5)
Kontrakty forward – I kw. 2011	491	-	1.952	6	(4)
Kontrakty forward – II kw.2011	265	-	1.060	(6)	5
	18.089	-	75.615	4.725	417
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – II Kw. 2010	10.804	1.635	48.506	(1.651)	(179)
Kontrakty forward – III kw.2010	2.292	-	9.327	(348)	(33)
Kontrakty forward – IV kw. 2010	-	-	-	-	-
Kontrakty forward – I kw. 2011	-	-	-	-	-
	13.096	1.635	57.833	(1.999)	(212)
Wartość netto	(4.993)	1.635	(17.782)	2.726	205
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – II Kw. 2010	43.475	-	181.515	-	12.517
Kontrakty forward – III kw.2010	10.047	-	41.977	-	2.616
Kontrakty forward – IV kw. 2010	7.334	-	29.294	-	376
Kontrakty forward – I kw. 2011	2.947	-	11.785	-	87
Kontrakty forward – II kw.2011	424	-	1.693	-	1
	64.227	-	266.264		15.597
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – II Kw. 2010	40.149	2.292	166.958	-	(4.302)
Kontrakty forward – III kw.2010	4.624	-	18.177	-	(88)
Kontrakty forward – IV kw. 2010	32	-	128	-	-
Kontrakty forward – I kw. 2011					
	44.805	2.292	185.263	-	(4.390)
Wartość netto	(19.422)	2.292	(81.001)	-	11.207
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń-konwersja walutowe					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – II kw. 2010	502	708			89
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – II kw. 2010	502	710			(92)
Wartość netto	0	2			(3)
Razem wartość netto	(24.415)	3.929	(98.782)	2.726	11.409

Spółka oczekuje, że wszystkie planowane transakcje, w odniesieniu do których została zastosowana rachunkowość zabezpieczeń, zostaną zrealizowane.

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 31.03.2009

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

	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 – II kw. 2009	35.315	-	166.003	(33.317)	274
Kontrakty forward – III kw. 2009	7.588	-	35.811	(5.452)	(58)
Kontrakty forward – IV kw. 2009	3.338	-	15.857	(1.321)	(97)
	46.241	-	217.671	(40.090)	119
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – II kw. 2009	7.994	7.094	62.601	6.742	(167)
Kontrakty forward – III kw. 2009	1.849	526	10.605	1.104	18
Kontrakty forward – IV kw. 2009	28	-	132	22	-
	9.871	7.620	73.338	7.868	(149)
Wartość netto	(36.370)	7.620	(144.333)	(32.222)	(30)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – II kw. 2009	22.832	-	103.583	-	(18.304)
Kontrakty forward – III kw. 2009	3.131	-	14.168	-	(1.774)
Kontrakty forward – IV kw. 2009	382	-	1.659	-	(157)
	26.345	-	119.410	-	(20.235)
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – II kw. 2009	9.844	3.652	58.405	-	3.456
Kontrakty forward – III kw. 2009	235	58	1.196	-	161
Kontrakty forward – IV kw. 2009	3	-	12	-	2
	10.082	3.710	59.613	-	3.619
Wartość netto	(16.263)	3.710	(59.797)	-	(16.616)
Razem wartość netto	(52.633)	11.330	(204.130)	(32.222)	(16.646)

11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

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 oraz 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 zakupy, zawierane w ciągu całego roku, w terminach uwzględniających zapotrzebowania na ten surowiec i bieżącą sytuację rynkową. Zawierane umowy to zarówno kontrakty z dostawą natychmiastową, jak i terminową (dostawa za kilka miesięcy od momentu podpisania kontraktu lub rozłożona na kilka miesięcy wprzód). Ceny w kontraktach zakupu są stałe i ustalone w walucie EUR na podstawie notowań z rynku MATIF. Ryzyko towarowe Spółki 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 momencie 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 stosuje rachunkowość zabezpieczeń opisanych powyżej instrumentów pochodnych (zwanych dalej towarowymi instrumentami pochodnymi), 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 towarowe instrumenty pochodne Spółka zawiera z inną spółką z Grupy Bunge - Bunge Handelsgesellschaft mbH.

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

	<u>Za okres 3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2010</u> PLN'000	<u>Za okres 3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u> PLN'000
Zrealizowane zyski	376	-
Zrealizowane straty	(6.419)	-
	(6.043)	-
Odroczone zyski	8.744	-
Odroczone straty	(545)	-
	8.199	-

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	46	-
Zobowiązania finansowe	(856)	-
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	92	-
Zobowiązania finansowe	(3.783)	-
	<u>(4.501)</u>	<u>-</u>

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

	<u>Za okres 3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2010</u>	<u>Za okres 3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>31/03/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	29	-
Odroczone straty	(711)	-
	<u>(682)</u>	<u>-</u>

Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym

	<u>Wartość nominalna</u>		<u>Wartość</u> <u>godziwa</u>
	EUR'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
Kontrakty na I kwartał 2010	12.714	52.581	(810)
Kontrakty na II kwartał 2010	-	-	-
Kontrakty na III kwartał 2010	-	-	-
Kontrakty na IV kwartał 2010	-	-	-
	<u>12.714</u>	<u>52.581</u>	<u>(810)</u>
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
Kontrakty na I kwartał 2010	19.573	81.982	(3.777)
Kontrakty na II kwartał 2010	7.528	30.225	(148)
Kontrakty na III kwartał 2010	4.671	18.280	188
Kontrakty na IV kwartał 2010	1.026	3.987	46
	<u>32.798</u>	<u>134.474</u>	<u>(3.691)</u>
	<u>45.512</u>	<u>187.055</u>	<u>(4.501)</u>

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	tys. ton
Sprzedaż nasion rzepaku	38.0
Sprzedaż oleju rzepakowego	54.0

12. 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 31 marca 2010 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 16.265 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna jaką jest dla Spółki PLN osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 1.440. tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 31 marca 2010r. zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 38 tys. PLN, gdyby rynkowe stopy procentowe w PLN były o 25 punktów bazowych wyższe/niższe, a rynkowe stopy procentowe w USD i EUR były o 60 punktów bazowych wyższe/niższe, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Byłoby to głównie rezultatem wyższych/niższych kosztów z tytułu odsetek od kredytów wyrażonych w PLN o zmiennym oprocentowaniu.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko cenowe wynika, iż na dzień 31 marca 2010r. zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 14.850 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 302 tys. PLN, gdyby rynkowe ceny podstawowego surowca – nasion rzepaku wzrosły/spadły o 10% przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Szczegółowe dane liczbowe z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki na zmienność kursów walut obcych, stóp procentowych oraz zmiany wartości rynkowej ceny surowca przedstawia tabela „Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki”.

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

		Ryzyko stóp procentowych				Ryzyko walutowe				Ryzyko cenowe			
		Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w kapitale	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach	Wpływ na zysk	Zmiany w zapasach
		+25 pb SP w PLN +60 pb SP w USD i EUR		-25 pb SP w PLN -60 pb SP w USD i EUR				+10%		-10%		+10%	
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
	Wartość bilansowa PLN'000												
	Aktywa finansowe												
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3.449	-	(11)	-	81	-	(81)	-	-	-	-	-
	Należności handlowe	172.918	-	(518)	-	2.458	-	(2.458)	-	-	-	-	-
	Udzielone pożyczki		-		-		-		-				
	Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem	529	-	(529)	-	2.539	-	(2.539)	-				
	Podatek 19%	(101)	-	101	-	(482)	-	482	-				
	Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu	428	-	(428)	-	2.057	-	(2.057)	-				
	Zobowiązania finansowe												
	Kredyty i pożyczki	(88.243)	-	221	-		-		-				
	Zobowiązania handlowe	(79.502)	-	261	-	(1.770)	-	1.770	-				
	Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem	(482)	-	482	-	(1.770)	-	1.770	-				
	Podatek 19%	92	-	(92)	-	336	-	(336)	-				
	Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu	(390)	-	390	-	(1.434)	-	1.434	-				

Analiza wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki (PLN'000) - cd.

[illegible]

13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

W okresie I kwartału 2010 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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

W/w zdarzenia nie wystąpiły w I kwartale 2010 roku.

15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

W okresie I kwartału 2010 roku nie miały miejsca deklaracje odnośnie wypłaty dywidendy z zysku netto za rok obrotowy 2009.

16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

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

Spółka nadal jest stroną umowy faktoringu z Coface Poland Faktoring Sp. z o. o. Umowa z 2 grudnia 2008r. została zawarta na czas nieokreślony. Na podstawie aneksu z dnia 3 grudnia 2009r., maksymalny limit zaangażowania Faktora w finansowanie Spółki został ustalony na kwotę 100 mln PLN. Jako zabezpieczenie wykonania postanowień umowy Spółka zobowiązała się do wystawienia weksla in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz do dokonania cesji praw z polisy ubezpieczeniowej zawartej z Coface Austria Kreditversicherung AG Oddział w Polsce.

17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

18. 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, z siedzibą na Bermudach. Główne biuro spółki Bunge Limited mieści się w Stanach Zjednoczonych (White Plains, w stanie Nowy Jork). Od 2001 roku akcje Bunge Limited są notowane na nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

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

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

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 31 marca 2010 roku kapitał zakładowy Spółki wynosił 171.942.378,52 złotych i dzielił się na 22.986.949 akcji o wartości nominalnej 7,48 złotych każda.

Według stanu na dzień publikacji niniejszego raportu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, 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.

21. 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 III kwartał 2009 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

23. 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.

24. 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.

25. 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 pierwszym kwartale 2010r. Spółka zawarła następujące znaczące kontrakty:

Zawarcie znaczącej umowy ze spółką Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.

W dniu 6 stycznia 2010 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży ze spółką Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. („JMD”), z siedzibą w Kostrzynie, ul. Żniwna 5.

Przedmiotem umowy są dostawy produktów Spółki: oleju Kujawskiego 1l. w okresie od 1.01. do 31.03.2010 oraz oleju Kujawskiego 2l. w okresie od 1.04. do 31.12.2010, do sieci sklepów Biedronka.

Szacunkowa wartość zawartej umowy na 2010 rok wynosi ok. 60 mln PLN.

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

Do czynników mogących mieć istotne znaczenie na poziom osiąganych wyników w perspektywie kolejnego kwartału należy zaliczyć:

- dostępność i koszt surowców – nasion rzepaku i olejów tropikalnych,
- ceny sprzedaży oleju rzepakowego luzem,
- ceny sprzedaży śruty poekstrakcyjnej,
- ceny sprzedaży produktów spożywczych - olejów konfekcjonowanych margaryn i tłuszczów
- wolumen sprzedaży,
- kursy walut
- stopy procentowe

Dostępność nasion rzepaku, jako głównego surowca Spółki, będzie głównym czynnikiem determinującym wyniki finansowe następnego kwartału. Spółka szacuje, że w następnym kwartale nie będzie w stanie wykorzystać pełnych mocy produkcyjnych przerobu nasion rzepaku ze względu na brak dostępności tego surowca na rynku. Ograniczona dostępność nasion rzepaku na rynku jest spowodowana zarówno większym zapotrzebowaniem na ten surowiec ze strony konkurencji jak również nasileniem jego eksportu.

Ceny głównych surowców dla Spółki są cenami determinowanymi na światowych giełdach towarowych. Efekt zmian cen surowców jest w znacznej mierze kompensowany przez Spółkę zmianą cen sprzedaży produktów z nich otrzymywanych, tj. olejów luzem i śruty poekstrakcyjnej, których ceny sprzedaży wykazują wysoką korelację w stosunku do cen surowców, choć w krótkim horyzoncie czasowym może dochodzić do sytuacji kiedy kierunki lub dynamika zmian cen surowców jest inna niż dynamika zmian cen otrzymywanych z nich produktów.

Odmienne kształtują się ceny produktów konsumenckich i profesjonalnych gdzie możliwość zmian cen sprzedaży w efekcie wzrostu cen surowców jest opóźniona w czasie i ograniczona zdolnością akceptacji wzrostu cen przez konsumentów i odbiorców a o możliwości wzrostu cen decyduje zachowanie konkurencji jak również pozycja rynkowa Spółki 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.

Ze względu na malejące w drugim kwartale roku zaangażowanie krótkoterminowych zewnętrznych źródeł finansowania majątku obrotowego, stopy procentowe mają relatywnie mniejszy wpływ na wyniki finansowe niż w pozostałych okresach kwartalnych.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 15 maja 2010 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Tommy Jensen – Prezes Zarządu

Roman Rybacki – Wiceprezes Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Wojciech Jachimczyk – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu

Mariusz Szeliga – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy