



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Zakładów Tłuszczowych
„Kruszwica” Spółka Akcyjna**

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2010 roku

ZAWARTOŚĆ:

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	9
1. INFORMACJE OGÓLNE	9
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	9
3. SEGMENTY OPERACYJNE	13
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	18
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	19
6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE, AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.....	20
7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	23
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	23
9. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	28
10. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	35
11. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH.....	37
12. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ	40
13. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	40
14. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	40
15. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	40
16. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	40
17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	40
18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	40
19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZES PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	41
20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZES OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA	41
21. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZES SĄDEM, ORGANEM WŁĄSĆCIWYM 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	41
22. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZES EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	41
23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZES 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	41
24. 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 PRZES EMITENTA.....	42
25. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZES NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	43

WYBRANE DANE FINANSOWE

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

	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	464.301	524.008	116.087	125.933
II. Zysk operacyjny	7.953	48.432	1.988	11.640
III. Zysk przed opodatkowaniem	6.090	44.587	1.523	10.715
IV. Zysk netto	5.742	35.750	1.436	8.592
V. Ilość akcji	22.986.949	22.986.949	22.986.949	22.986.949
VI. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,25	1,56	0,06	0,37
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(376.748)	(304.001)	(94.196)	(73.060)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(141)	(1.013)	(35)	(243)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	309.535	313.093	77.391	75.244
X. Przepływy pieniężne netto, razem	(67.354)	8.079	(16.840)	1.941

	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.360.297	1.516.454	339.845	344.703
II. Zysk operacyjny	31.957	152.213	7.984	34.599
III. Zysk przed opodatkowaniem	26.053	135.793	6.509	30.867
IV. Zysk netto	20.533	110.032	5.130	25.011
V. Ilość akcji	22.986.949	22.986.949	22.986.949	22.986.949
VI. Zysk na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,89	4,79	0,22	1,09
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(85.878)	127.008	(21.455)	28.870
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(211)	(3.079)	(53)	(700)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	76.639	(117.676)	19.147	(26.749)
X. Przepływy pieniężne netto, razem	(9.450)	6.253	(2.361)	(1.421)

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
	PLN'000		EUR'000	
XI. Aktywa trwałe	449.825	497.279	112.823	117.766
XII. Aktywa obrotowe	792.598	633.524	198.796	150.032
XIII. Aktywa razem	1.242.423	1.130.803	311.619	267.798
XIV. Zobowiązania długoterminowe	22.235	32.451	5.577	7.685
XV. Zobowiązania krótkoterminowe	606.723	427.410	152.175	101.220
XVI. Kapitał własny	613.465	670.942	153.866	158.893
XVII. Kapitał podstawowy	185.076	185.076	46.420	43.830

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki na dzień 30 września 2010 oraz na dzień 31 grudnia 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>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>		
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	3,9870	4,2226		
	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	3,9996	4,1610	4,0027	4,3993
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	446.360	515.564	1.335.626	1.496.817
Przychody ze sprzedaży towarów	17.941	8.444	24.671	19.637
Pozostałe przychody operacyjne	4.541	1.993	14.163	21.529
Przychody ogółem	468.842	526.001	1.374.460	1.537.983
Koszty				
Koszty sprzedanych produktów	399.269	427.545	1.159.768	1.255.520
Koszty sprzedanych towarów	15.941	7.890	22.349	12.151
Koszty sprzedaży	14.314	17.433	54.234	53.046
Koszty ogólnego zarządu	25.652	26.255	79.042	85.221
(Zyski) / straty z wyceny niezrealizowanych różnic kursowych i wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych	(8.291)	(3.251)	6.506	(33.442)
(Zyski) / straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	10.908	160	12.981	177
Pozostałe koszty operacyjne	3.096	1.537	7.623	13.097
Koszty ogółem	460.889	477.569	1.342.503	1.385.770
Zysk/ (Strata) operacyjny	7.953	48.432	31.957	152.213
(Koszty) i przychody finansowe	(1.863)	(3.845)	(5.904)	(16.420)
Zysk / (Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	6.090	44.587	26.053	135.793
Podatek dochodowy	(348)	(8.837)	(5.520)	(25.761)
część bieżąca	(5.327)	(12.614)	(13.519)	(18.253)
część odroczone	4.979	3.777	7.999	(7.508)
Zysk/(strata) netto	5.742	35.750	20.533	110.032
Inne składniki całkowitego dochodu				
Rachunkowość zabezpieczeń	(8.971)	6.220	(7.914)	28.046
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	1.456	(1.293)	1.393	(6.622)
Inne całkowite dochody netto	(7.515)	4.927	(6.521)	21.424
Całkowite dochody ogółem	(1.773)	40.677	14.012	131.456
Zysk / (Strata) na jedną akcję (w złotych)	0,25	1,56	0,89	4,79
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	22.986.949	22.986.949	22.986.949	22.986.949

Dane porównawcze za okres 9 miesięcy, zakończonych 30.09.2009 roku oraz za okres 3 miesięcy, zakończonych 30.09.2009 roku, przedstawione w niniejszym sprawozdaniu zostały przekształcone w związku ze zmianą prezentacji przez Spółkę zysków/strat z tyt. niezrealizowanych różnic kursowych i wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych (szczegóły tej zmiany zostały opisane w nocie 2 w punkcie „Zmiana w prezentacji sprawozdań finansowych”).

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	334.971	380.207
Nieruchomości inwestycyjne	1.710	1.794
Wartość firmy	83.793	83.793
Wartości niematerialne	29.254	31.369
Długoterminowe aktywa finansowe	97	116
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	-	-
	449.825	497.279
Aktywa obrotowe		
Zapasy	644.555	473.750
Należności z tytułu dostaw i usług	112.658	119.936
Należności pozostałe	17.313	12.316
Krótkoterminowe aktywa finansowe	12.215	13.033
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	813	10.263
Rozliczenia międzyokresowe czynne	5.044	4.226
	792.598	633.524
Aktywa razem	1.242.423	1.130.803
	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</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	136.504	73.401
Zyski zatrzymane	46.485	167.065
Razem kapitały własne	613.465	670.942
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	9.027	18.419
Pozostałe rezerwy	3.981	4.840
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9.227	9.192
	22.235	32.451
Zobowiązania krótkoterminowe		
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	382.057	228.844
Zobowiązania finansowe	30.302	16.177
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13.384	15.487
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	177.103	154.157
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3.358	11.507
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	519	1.238
	606.723	427.410
Pasywa razem	1.242.423	1.130.803

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowym 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				21.424	110.032	135.390
Zadeklarowana dywidenda			52.758		(121.719)	(68.961)
Emisja akcji	4.847	39.243	-	-	-	44.090
Nabycie spółek zależnych	-	-	-	-	(44.190)	(44.190)
Kapitał własny na 30 września 2009 roku	185.076	245.403	72.294	(5.572)	134.343	635.478
Kapitał własny na 1 stycznia 2010 roku	185.076	245.400	72.294	1.107	167.065	670.942
Całkowite dochody netto za okres				(6.521)	20.533	14.012
Wyplacona dywidenda					(71.489)	(71.489)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy			69.624		(69.624)	-
Kapitał własny na 30 września 2010 roku	185.076	245.400	141.918	(5.414)	46.485	613.465

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	20.533	110.032
Korekty razem	(106.411)	16.976
Amortyzacja	35.111	36.900
Zmiana stanu na instrumentach pochodnych	7.025	(40.671)
Odsetki	5.142	20.980
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	12.981	155
Zmiana stanu rezerw	(824)	(29)
Zmiana stanu zapasów	(170.805)	(49.821)
Zmiana stanu należności	1.797	20.178
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	20.129	40.083
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(819)	(3.014)
Podatek dochodowy naliczony	5.520	25.761
Podatek dochodowy zapłacony	(21.668)	(33.411)
Pozostałe korekty	-	(135)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(85.878)	127.008
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2.589	700
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3.020)	(3.798)
Udzielone pożyczki długoterminowe	20	19
Inne wydatki inwestycyjne	200	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(211)	(3.079)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spląty kredytów i pożyczek	-	(96.696)
Odsetki zapłacone	(5.142)	(20.980)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	153.218	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(71.437)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	76.639	(117.676)
Przepływy pieniężne netto, razem	(9.450)	6.253
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9.450)	6.253
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10.263	2.546
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	813	8.799

Dane porównawcze na dzień 30 września 2009 roku przedstawione w niniejszym sprawozdaniu zostały przekształcone w zakresie zmiany prezentacji zobowiązania z tyt. dywidendy oraz zaliczek na poczet środków trwałych (szczegóły tej zmiany zostały opisane w nocie 2 w punkcie „Zmiana w prezentacji sprawozdań finansowych”).

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez:

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Kruszwica, 15 listopada 2010r.

INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna (zwane dalej Spółką lub ZT „Kruszwica” S.A.) prowadzą działalność na terenie Polski na podstawie wpisu do Rejestru Handlowego, w Dziale B, pod numerem 3698, na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy - VIII Wydział Gospodarczy z dnia 21 grudnia 1995 roku. W dniu 12 czerwca 2001 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym w Bydgoszczy, XIII Wydział KRS, pod numerem KRS 0000019414.

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

Akcje Spółki w ilości 22.986.949 szt. znajdują się w publicznym obrocie i notowane są na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

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. Mariusz Szeliga | – Członek Zarządu |
| 8. Tomasz Wika | – Członek Zarządu |

Rada Nadzorcza:

- | | |
|-------------------------|---|
| 1. Jean-Louis Gourbin | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Vesselina Shaleva | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3. Laurent Bogaert | - Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Luc Dekkers | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Jacek Glinka | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Roman Górny | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Dirk Hellings | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Stefan Latawiec | - Członek Rady Nadzorczej |
| 9. Sławomir Ludwikowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 10. Jerzy Rajski | - 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 30 września 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. 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 w prezentacji sprawozdań finansowych

W prezentowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za III kwartały 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 niezrealizowanego wyniku wyceny kontraktów walutowych i towarowych, a także pozycji zabezpieczanych objętych rachunkowością zabezpieczenia wartości godziwej. Zmiany te nie mają wpływu na wynik finansowy netto za okres trzech kwartałów 2009 roku. Zestawienie różnic wynikających z przekształcenia danych porównawczych za okres trzech kwartałów 2009 roku w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawia poniższa tabela:

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

	<u>Dane z</u> <u>opublikowanego</u> <u>śródrocznego</u> <u>sprawozdania</u> <u>finansowego</u>	<u>Korekta</u>	<u>Po przekształceniu</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody			
Przychody ze sprzedaży produktów	1.496.817	-	1.496.817
Przychody ze sprzedaży towarów	19.637	-	19.637
Pozostałe przychody operacyjne	21.529	-	21.529
Przychody ogółem	1.537.983	-	1.537.983
Koszty			
Koszty sprzedanych produktów	1.200.691	54.829	1.255.520
Koszty sprzedanych towarów	12.151	-	12.151
Koszty sprzedaży	53.046	-	53.046
Koszty ogólnego zarządu	85.221	-	85.221
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych	21.387	(54.829)	(33.442)
(Zyski) / straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	177	-	177
Pozostałe koszty operacyjne	13.097	-	13.097
Koszty ogółem	1.385.770	-	1.385.770
Zysk operacyjny	152.213	-	152.213
Koszty i przychody finansowe	(16.420)	-	(16.420)
Zysk z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	135.793	-	135.793
Podatek dochodowy	(25.761)	-	(25.761)
część bieżąca	(18.253)	-	(18.253)
część odroczone	(7.508)	-	(7.508)
Zysk netto	110.032	-	110.032

Dane porównawcze za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2009 roku przedstawione w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych zostały przekształcone w zakresie zmiany prezentacji zobowiązania z tyt. dywidendy, które prezentowane było w opublikowanym, ubiegłorocznym sprawozdaniu w pozycji „Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem kredytów i pożyczek” oraz jako pozostała korekta zysku netto. W bieżącym sprawozdaniu zobowiązanie z tyt. dywidendy zostało wyeliminowane z tych pozycji. Ponadto Spółka zaprezentowała zmianę stanu zaliczek na poczet środków trwałych łącznie w pozycji „Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych”.

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
Za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2009 roku

	<u>Dane z</u> <u>opublikowanego</u> <u>śródrocznego</u> <u>sprawozdania</u> <u>finansowego</u>	<u>Korekta</u>	<u>Po</u> <u>przekształceniu</u>
	PLN'000		PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto	110.032	-	110.032
Korekty razem	16.976	-	16.976
Amortyzacja	36.900	-	36.900
Zmiana stanu na instrumentach pochodnych	(40.671)	-	(40.671)
Odsetki	20.980	-	20.980
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	155	-	155
Zmiana stanu rezerw	(29)	-	(29)
Zmiana stanu zapasów	(49.821)	-	(49.821)
Zmiana stanu należności	20.178	-	20.178
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	109.044	(68.961)	40.083
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3.014)	-	(3.014)
Podatek dochodowy naliczony	25.761	-	25.761
Podatek dochodowy zapłacony	(33.411)	-	(33.411)
Pozostałe korekty	(69.096)	68.961	(135)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	127.008	-	127.008
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	700	-	700
Inne wpływy z aktywów finansowych	660	(660)	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(4.458)	660	(3.798)
Udzielone pożyczki długoterminowe	19	-	19
Inne wydatki inwestycyjne	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.066)	-	(2.066)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Spląty kredytów i pożyczek	(96.702)	-	(96.702)
Odsetki zapłacone	(20.980)	-	(20.980)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	-	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(117.677)	-	(117.677)
Przepływy pieniężne netto, razem	6.252	-	6.252
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	6.252	-	6.252
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2.546	-	2.546
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8.799	-	8.799

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 konsumenckich i profesjonalnych, tłuszczów cukierniczych. Segment Food nie dokonuje transakcji sprzedaży do segmentu Agri.

Ustalenie wielkości, wartości i kosztu obrotów wewnętrznych pomiędzy segmentami

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

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

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

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

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

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

Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

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

Spółka alokuje do poszczególnych segmentów pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów tylko do poziomu zysku operacyjnego.

Podział Bilansu

Zapasy

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

Rozrachunki z dostawcami/klientami

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

Środki trwałe

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

Środki trwałe w budowie

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

Wartości niematerialne i prawne

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

Wartość firmy

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

Spółka przypisała wartość firmy do obydwu wyodrębnionych segmentów, które odpowiadają definicji najniższemu poziomowi, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze. Alokacja wartości firmy do obydwu segmentów została dokonana wg struktury segmentowej nadwyżki przekazanych płatności nad udziałem Spółki w wartości godziwej netto dających się zidentyfikować aktywów i zobowiązań jednostek przejmowanych na dzień przejęcia

Wartość firmy została następująco przypisana do segmentów:

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

Zadłużenie

Zadłużenie alokowane jest do segmentów wg struktury aktywów netto.

Pozostałe pozycje bilansowe

Wszelkie nieuwzględnione w ramach podstawowego rozdziału elementy bilansu są a priori przyporządkowywane do segmentu Food. Wiąże się to z założeniem, iż w ramach tego segmentu wykazywane są wszelkie rozliczenia ze stronami trzecimi, 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>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa						
Aktywa trwałe	145.926	159.871	303.899	338.002	449.825	497.873
w tym inwestycje w toku	-	-	12.460	7.628	12.460	7.628
Aktywa obrotowe	654.036	589.115	138.562	191.328	792.598	780.443
Aktywa ogółem	799.962	748.986	442.461	529.330	1.242.423	1.278.316
Zobowiązania						
Zobowiązania Długoterminowe	-	-	22.235	27.422	22.235	27.422
Zobowiązania Krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	175.594	119.311	49.072	144.628	224.666	263.939
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	175.594	119.311	71.307	172.050	246.901	291.361
Aktywa netto	624.368	629.675	371.154	357.280	995.522	986.955
(aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez pożyczek i kredytów)						
Zadłużenie	239.617	226.751	142.440	128.660	382.057	355.411

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2009</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2009</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2009</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	493.784	581.527	880.676	956.456	-	-	1.374.460	1.537.983
Sprzedaż między segmentami	556.620	545.815	-	-	(556.620)	(545.815)	-	-
Przychody ogółem	1.050.404	1.127.342	880.676	956.456	(556.620)	(545.815)	1.374.460	1.537.983
Zysk operacyjny (EBIT)	10.407	93.390	21.550	58.823	-	-	31.957	152.213
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek)	2.743	607	19	1.687	-	-	2.762	2.294
Amortyzacja środków trwałych	12.271	12.481	20.641	22.149	-	-	32.912	34.630
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	-	-	2.115	2.119	-	-	2.115	2.119
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	84	85	-	-	84	85
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(10)	-	(14.667)	(5)	-	-	(14.677)	(5)

Przychody ze sprzedaży głównych produktów i usług

	<i>AGRI</i>		<i>FOOD</i>		<i>RAZEM</i>	
	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	290.856	356.641	144.321	154.793	435.177	511.434
Śruta rzepakowa	175.874	206.729	-	-	175.874	206.729
Oleje konfekcjonowane	-	-	344.651	392.135	344.651	392.135
Margaryny konsumenckie	-	-	182.664	209.440	182.664	209.440
Margaryny profesjonalne	-	-	89.444	96.434	89.444	96.434
Tłuszcze cukiernicze	-	-	93.020	67.503	93.020	67.503
Pozostałe	1.645	1.515	13.151	11.627	14.796	13.142
Sprzedaż produktów	468.375	564.885	867.251	931.932	1.335.626	1.496.817
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	11.846	3.227	-	-	11.846	3.227
Śruta rzepakowa	4.675	2.291	-	-	4.675	2.291
Oleje konfekcjonowane	-	-	4.040	3.680	4.040	3.680
Śruta słonecznikowa	-	3.761	-	-	-	3.761
Nasiona rzepaku	3.902	724	-	-	3.902	724
Margaryny konsumenckie	-	-	206	-	206	-
Pozostałe	2	5.934	-	20	2	5.954
Sprzedaż towarów	20.425	15.937	4.246	3.700	24.671	19.637
Sprzedaż razem	488.800	580.822	871.497	935.632	1.360.297	1.516.454

Zwrot na aktywach netto

	<i>AGRI</i>		<i>FOOD</i>		<i>RAZEM</i>	
	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000
Średni stan aktywów (pomniejszony o średni stan środków trwałych w budowie)	709.328	701.365	463.683	559.792	1.173.011	1.261.157
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	141.458	117.125	97.502	155.758	238.960	272.883
Średni stan aktywów operacyjnych netto	567.870	584.240	366.181	404.034	934.051	988.274
Zysk operacyjny	10.407	93.390	21.550	58.823	31.957	152.213
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	1.977	17.744	4.095	11.176	6.072	28.920
Zysk operacyjny pomniejszony o podatek	8.430	75.646	17.456	47.647	25.886	123.293
Zwrot na aktywach netto	2,0%	17,3%	6,4%	15,7%	3,7%	16,6%

Informacje o obszarach geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody od klientów zewnętrznych						
POLSKA	343.101	369.161	754.747	869.423	1.097.848	1.238.584
NIEMCY	36.842	78.245	38.067	46.486	74.909	124.731
POZOSTAŁE KRAJE	113.841	134.122	87.862	40.546	201.703	174.668
Razem	493.784	581.528	880.676	956.455	1.374.460	1.537.983

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 30.09.2010r. wyniosła 20.227 tys. PLN, ulegając zwiększeniu o 6.332 tys. PLN w okresie trzech kwartałów 2010 roku (31.12.2009: 13.895 tys. PLN). Na zmianę tą składały się następujące korekty:

in plus:

- aktualizacja wartości instrumentów zabezpieczających	2.835
- zwiększenie rezerwy na ŚT	2.499
- wzrost wartości odchyłeń od cen ewidencyjnych nasion rzepaku	915
- zwiększenie wartości naliczonych rabatów odroczonego	601
- utworzenie odpisu aktualizującego – projekt „Kama Food”	498

in minus:

- zmniejszenie szacunków rezerw na świadczenia emerytalne	237
- rozwiązanie rezerwy na należność sporną	163
- zmniejszenie wartości naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów	157
- zmniejszenie wartości pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	108
- zmniejszenie wartości dokonanych odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	84
- odwrócenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	69
- zmniejszenie wartości wynagrodzeń i ZUS niewypłaconych	18
- zmniejszenie rezerwy na rekultywację	6
- pozostałe tytuły	174

Wartość rezerwy na odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.09.2010 wyniosła 29.254 tys. PLN, ulegając zmniejszeniu o 3.060 tys. PLN. w okresie trzech kwartałów 2010 roku (31.12.2009: 32.314 tys. PLN). Na zmianę tą składały się następujące korekty:

in minus:

- zmniejszenia różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	1.769
- rozliczenie odchyleń od ceny rzepaku	1.126
- aktualizacja wartości instrumentów zabezpieczających	164
- pozostałe tytuły	1

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

Rezerwy na przyszłe zobowiązania.

W trzecim 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). W wyniku zmiany szacunków, wartość tych rezerw uległa zmniejszeniu o kwotę 2.068 tys. PLN do wartości 22.611 tys. PLN na dzień 30.09.2010r. (31.12.2009: 24.679 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość należności.

W trzecim 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 1.523 tys. PLN, na co złożyło się:

- zwiększenie z tytułu naliczonych odsetek za zwłokę w zapłacie należności	525
- zwiększenie z tytułu należności z tyt. dostaw, robót i usług	95
- zmniejszenie z tytułu umorzenia	1.506
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	637

Stan odpisów aktualizujących należności w Spółce na dzień na 30.09.2010r. wyniósł 8.909 tys. PLN, (31.12.2009r.: 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 okresie trzech kwartałów 2010 roku dokonano zmniejszenia odpisu na palety zwrotne w wysokości 1.257 tys. PLN.

Zmniejszenie odpisów wartości palet zwrotnych spowodowane zostało ich zużyciem, odsprzedażą oraz reklasyfikacją na bezzwrotne.

Na dzień 30.09.2010r. łączna wysokość odpisów aktualizujących zapasów wyniosła 925 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 III kwartale 2010 roku utworzyła odpis aktualizujący na kwotę 14.677 tys. PLN, dla środków trwałych wydziałów Rozlewni Oleju i Rafinerii w zakładzie w Warszawie.

Stan odpisów na dzień 30 września 2010 roku wyniósł 15.772 tys. PLN.

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

W okresie trzeciego kwartału 2010 roku Spółka nie odnotowała dokonań i niepowodzeń, 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, AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH.

Podstawowe wielkości ekonomiczne				
tys. zł	III kwartał 2010	III kwartał 2009	Zmiana	%
Sprzedaż produktów wolumen (tys. Ton)	211	248	37	(15%)
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	464 301	524 008	(59 707)	(11%)
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	415 210	435 435	(20 225)	(5%)
Zysk brutto ze sprzedaży	49 091	88 573	(39 482)	(45%)
Marża brutto na sprzedaży	10,6%	16,9%	(6,3%)	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	7 953	48 432	(40 479)	(84%)
% sprzedaży	1,7%	9,2%	(7,5%)	
EBITDA ⁽¹⁾	19 528	60 817	(41 289)	(68%)
% sprzedaży	4,2%	11,6%	(7,4%)	
Zysk przed opodatkowaniem	6 090	44 587	(38 497)	(86%)
Rentowność brutto sprzedaży	1,3%	8,5%	(7,2%)	
Zysk netto	5 742	35 750	(30 008)	(84%)
Rentowność netto sprzedaży	1,2%	6,8%	(5,6%)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-67 354	8 079	(75 433)	(934%)
Razem aktywa na koniec okresu	1 242 423	1 299 192	(56 769)	(4%)
Kapitały własne na koniec okresu	613 465	631 544	(18 079)	(3%)
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	406 416	447 754	(41 338)	(9%)
dni sprzedaży ⁽³⁾	236	231	6	2%
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	382 057	355 411	26 646	7%
ROA ⁽⁵⁾	0,5%	2,6%	(2,1%)	
ROE ⁽⁶⁾	0,9%	5,9%	(5,0%)	

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 *270 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)

W trzecim kwartale 2010 roku Spółka wygenerowała zysk netto w kwocie 5.742 tys. PLN, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego daje spadek o 30.008 tys. PLN. Głównymi przyczynami spadku zysku netto w Tym okresie były spadek wartości i rentowności sprzedaży w obydwu segmentach działalności Spółki.

Głównymi przyczynami spadku wartości i rentowności sprzedaży w segmencie Agri, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były:

1. Spadek wolumenów sprzedaży głównych produktów, tj. oleju surowego oraz śrutę rzepakowej. W trzecim kwartale 2010 roku Spółka sprzedała 34 tys. ton olejów oraz 102 tys. ton śrutę, co w porównaniu do trzeciego kwartału 2009 roku daje spadek odpowiednio o 30% i 14%. Spadek wolumenów w trzecim kwartale 2010 roku spowodowany jest brakiem surowca na rynku, wywołanego opóźnieniem tegorocznych zbiorów ze względu na niekorzystne warunki pogodowe.
2. Wzrost cen nabycia nasion rzepaku o 29%. Wzrost cen podyktowany jest przede wszystkim dysproporcją w bilansie popytu i podaży tego surowca na rynku. Wzrost cen nasion rzepaku częściowo został zrekompensowany równoczesnym wzrostem ceny oleju rzepakowego. Szczególnie było to widoczne w olejach rafinowanych luzem, gdzie efekt wzrostu cen został wzmocniony niską podażą oraz wysokimi cenami oleju słonecznikowego, który w szczególnych przypadkach może być alternatywnym surowcem dla oleju rzepakowego. W przypadku oleju rzepakowego surowego, wykorzystywanego przede wszystkim w rafineriach do produkcji biodiesla, wzrost cen był powstrzymywany przez import estrów metylowych, głównie z Niemiec.
3. Spadek ceny śrutę. W trzecim kwartale 2010 roku cena śrutę była średnio o 43 PLN niższa niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W trzecim kwartale roku bieżącego widoczna była niewielka aprecjacja polskiej waluty, której skutki jednak nie miały istotnego wpływu na wynik finansowy w segmencie Agri.

W segmencie Food głównymi przyczynami spadku wartości i rentowności sprzedaży w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego były:

1. Spadek wolumenów sprzedaży olejów konfekcjonowanych oraz margaryn konsumenckich w trzecim kwartale 2010 roku w stosunku do trzeciego kwartału roku ubiegłego o odpowiednio 20% i 14%, spowodowany silną presją cenową ze strony konkurencji, starającej się poszerzać swoje udziały rynkowe kosztem realizowanej rentowności sprzedaży. Na rynku olejów konsumenckich presja ta ulega sukcesywnemu osłabianiu lecz nadal utrzymuje się na rynku margaryn konsumenckich.
2. Wzrost kosztów podstawowych surowców, który nie jest efektywnie rekompensowany wzrostem cen realizacji sprzedaży produktów. Średni wzrost cen sprzedaży dla olejów konfekcjonowanych w trzecim kwartale roku bieżącego w stosunku do cen z analogicznego okresu roku ubiegłego wyniósł 3%, natomiast dla margaryn konsumenckich ceny realizacji były niższe o 1%.

Powyższe czynniki, wraz z wynikami osiągniętymi w pierwszej połowie bieżącego roku, skutkowały w okresie 9 miesięcy 2010 roku spadkiem wartości sprzedaży o 156.157 tys. PLN i zysku na sprzedaży o 70.603 tys. PLN.

Koszty ogólnego zarządu oraz pozostałe koszty i przychody operacyjne, zarówno w III kwartale jak i za 9 miesięcy 2010 pozostały na poziomie poniżej roku ubiegłego.

Ponadto w okresie 9 miesięcy istotny wpływ na wyniki Spółki w porównaniu do 9 miesięcy roku ubiegłego miały:

1. Poniesione w trzecim kwartale koszty restrukturyzacji w wysokości 13.946 tys. PLN, w tym 12.057 tys. PLN odpisu środków trwałych wydziałów rozlewni i rafinerii w zakładzie w Warszawie oraz 1.889 tys. PLN wypłaconych odpraw dla zwalnianych pracowników. W okresie 9 miesięcy bieżącego roku Spółka poniosła 21.932 tys. PLN kosztów restrukturyzacji tj. o 17.066 tys. PLN więcej niż za 9 miesięcy roku ubiegłego.
2. Niezrealizowane wyniki na wycenie instrumentów zabezpieczających i niezrealizowane różnice kursowe, który za 9 miesięcy 2010 zamknął się stratą w wysokości 6,5 mln PLN, w porównaniu do zysku 33,4 mln PLN za poprzedni rok. Na kwotę 6,5 mln PLN składają się następujące pozycje:
 - efekt wyceny do wartości godziwej kontraktów towarowych – strata 5.156 tys. PLN.
 - efekt wyceny do wartości godziwej pozycji zabezpieczanych w ramach rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej – zysk 73 tys. PLN
 - efekt wyceny do wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych (forward) – strata 2.453 tys. PLN
 - niezrealizowane różnice kursowe – zysk 1.030 tys. PLN

Na kwotę 33,4 mln PLN składały się następujące pozycje:

- efekt wyceny do wartości godziwej kontraktów towarowych – zysk 10.698 tys. PLN.
- efekt wyceny do wartości godziwej pozycji zabezpieczanych w ramach rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej – strata 4.777 tys. PLN
- efekt wyceny do wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych (forward) – zysk 24.011 tys. PLN
- niezrealizowane różnice kursowe – zysk 3.510 tys. PLN

Niezrealizowane straty za 9 miesięcy 2010 roku na kontraktach towarowych mają swoje uzasadnienie we wzroście cen na rynkach światowych na nasiona rzepaku, śrutę oraz olej rzepakowy, spowodowane mniejszymi zbiorami nasion rzepaku oraz alternatywnych surowców. Straty na kontraktach walutowych są natomiast wynikiem umacniania się w ostatnich miesiącach polskiej waluty.

Analogicznie, straty na wycenie instrumentów finansowych ujęte w sprawozdaniu finansowym za 9 miesięcy 2009 roku były rezultatem zmian w kształtowaniu się cen surowców oraz zmian w kursach podstawowych walut (EUR i USD) w stosunku do waluty polskiej.

Ujawnione straty na walutowych instrumentach pochodnych za okres 9 miesięcy 2010 roku zostaną w następnych okresach sprawozdawczych pokryte symetrycznym wzrostem przychodów ze sprzedaży. W przypadku kontraktów towarowych Spółka zapewnia sobie w następnych okresach sprawozdawczych stałą, oczekiwaną marżę, kosztem utraty możliwości realizacji potencjalnych zysków związanych ze wzrostem cen na rynkach towarowych.

Spółka poniosła w trzecim kwartale 2010 roku koszty finansowe w wysokości 1.863 tys. PLN (w trzecim kwartale 2009 roku 3.845 tys. PLN). Relatywnie mniejsze koszty finansowe w bieżącym roku są wynikiem zarówno niższego poziomu oprocentowania kredytów i pożyczek (trzeci kwartał 2010 – 5,7%, trzeci kwartał 2009 – 7,0%) oraz zmniejszenia zaangażowania obcych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Spółki. Średnie zadłużenie w trzecim kwartale 2010 i 2009 roku wyniosło odpowiednio 136.494 tys. PLN i 211.352 tys. PLN.

Niższe wolumeny sprzedaży, spadek realizowanych marż jak również dodatkowe koszty restrukturyzacyjne istotnie wpłynęły na obniżenie w trzecim kwartale 2010 roku, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, wskaźnika Ebitda (-68%) oraz wskaźników rentowności ROA (o 2,1 punktów procentowych tj. z 2,6% do 0,5%) oraz ROE (o 5,0 punktów procentowych, tj. z 5,9% do 0,9%).

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres trzeciego kwartału 2010 roku, wykazują ujemną wartość 67.354 tys. PLN. W stosunku do przepływów za analogiczny okres roku ubiegłego jest to spadek wartości o 75.433 tys. PLN, który spowodowany jest głównie przez:

- spadek zysku netto o 30.008 tys. PLN
- większy o 91.282 tys. PLN wzrost stanu zapasów nasion rzepaku w bieżącym kwartale.

Ponadto w sprawozdaniu finansowym Spółki nastąpiły następujące istotne zmiany:

W porównaniu do września 2009 roku znacząco, bo aż o 140.569 tys. PLN, wzrósł poziom wartości zapasów. Wzrost ten jest spowodowany przede wszystkim zmianami w zapasie nasion rzepaku. Wartość zapasów tego surowca na koniec trzeciego kwartału 2010 roku wyniosła 514 mln PLN, podczas gdy na koniec roku ubiegłego 353 mln PLN. Związane jest to ze stopniowym zużyciem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Spółki. Relatywnie do wartości zapasów wzrosło zadłużenie krótkoterminowe (o 153.213 tys. PLN), którym Spółka finansuje zapasy tego surowca.

Spadek wartości kapitału własnego Spółki jest skutkiem niższych zysków wypracowanych przez okres 9 miesięcy 2010 w porównaniu do wartości wypłaconej w tym okresie dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie, na mocy uchwały z dnia 29 czerwca 2010 roku, przeznaczyło z zysku netto za rok obrotowy 2009 kwotę 71.489 tys. PLN na wypłatę dywidendy oraz kwotę 69.623 tys. PLN na kapitał rezerwowy. Dywidenda została wypłacona w dniu 15 września 2010 roku.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych na koniec trzeciego kwartału wyniosła 3.358 tys. PLN i jest pochodną wypracowanego dochodu (podatkowego) we wrześniu 2010 roku. Wysoka wartość zobowiązań na koniec ubiegłego roku była spowodowana stosowaniem przez Spółkę w roku 2009 uproszczonej formy wpłaty zaliczek na poczet tegoż podatku. W 2010 roku Spółka zrezygnowała z tej uproszczonej formy rozliczania i płaci zaliczki w wysokości należnej za dany miesiąc sprawozdawczy.

7. 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 producentów biopaliw 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.

8. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Zdecydowana większość transakcji z podmiotami powiązanymi 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 powiązanymi.

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>
	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>
	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>
	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki współkontrolowane						
Bunge Agribusiness Singapore	-	79	-	-	-	-
Bunge Austria	-	-	-	-	15.116	13.428
Bunge Deutschland GmbH	829	595	53	63	149	8.240
Bunge Finlandia Raisio	361	-	3	-	-	-
Bunge Francja SAS	-	-	5	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft mbH	31.883	118.419	-	84	10.683	26.810
Bunge Iberica Hiszpania	24.538	18.921	-	-	2	369
Bunge Polska	17.705	-	1.189	-	215	-
Bunge Romania	-	-	142	316	2	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	3.535	4.518	10.977	10.512
Bunge UK Wielka Brytania	33.668	62.831	1	-	6	-
Bunge Zrt.Hungary	-	-	710	1	4.415	10.997
DOEP CJ S.C Ukraina	-	-	-	-	15.581	-
Oil Center of Excellence	-	-	-	10	-	-
Polska Trade Services	-	-	495	290	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	-	-	4.440	69.385
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	10.932	970	75	8.642	173	3.466
Walter Rau Polska	455	984	-	-	-	-
Warsaw Mathematical Institute	-	-	31	94	-	10
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	68	-	4.110	4.626
	120.371	202.799	6.307	14.018	65.869	147.843

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>
	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2009</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2009</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki współkontrolowane				
Bunge Austria	7	-	81	1.449
Bunge Deutschland GmbH	252	79	-	-
Bunge Finance B.V	1.265	-	-	-
Bunge Finlandia	3	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft mbH	5.191	851	861	3.063
Bunge Iberica Hiszpania	2.254	2.422	-	-
Bunge Holdings France	-	-	380.606	355.412
Bunge Polska	2.776	-	225	-
Bunge Romania	11	88	1	-
Bunge SA Szwajcaria	1.248	4.221	8.691	11.679
Bunge UK Wielka Brytania	1.458	(11)	-	-
Bunge Zrt.Hungary	208	-	1.210	2.958
DOEP CJSC Ukraina	-	-	2.665	-
Polska Trade Services	233	109	-	-
Suntrade SE Ukraina	640	-	-	10.852
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH	1.666	239	-	-
Walter Rau Polska	-	106	-	-
Warsaw Mathematical Institute	1	30	-	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	58	255
	17.213	8.134	394.398	385.668

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000
Odsetki naliczone/należne				
Bunge Holdings France	314	-	4.480	14.554
Bunge Europe Finance	-	-	-	4
	314	-	4.480	14.558
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge Holdings France	314	-	3.730	19.224
Bunge Europe Finance	-	-	-	4
	314	-	3.730	19.228

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000
Bunge Europe Finance	43.535	144.884	36.839	175.555
Bunge Handelsgesellschaft	23.296	10.698	41.815	843
Bunge Iberica	41	-	1.293	-
	66.872	155.582	79.947	176.398

Transakcje z Bunge Agribusiness Singapore

W trzecim kwartale 2009r. Spółka sprzedała do Bunge Agribusiness w Singapurze śrutę rzepakową luzem.

Transakcje z Bunge Austria GmbH

W trzecim kwartale bieżącego roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego, Spółka realizowała zakup z Bunge Austria oleju rafinowanego słonecznikowego.

Transakcje z Bunge Deutschland GmbH (Niemcy)

Spółka podpisała 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 trzecim kwartale 2010r. oraz w trzecim kwartale roku ubiegłego, 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.

W trzecim kwartale br. Bunge Deutschland GmbH obciążyła Spółkę kosztami audytu dotyczącego projektu bezpieczeństwa w pracy dla Grupy Bunge (Total safety) w wysokości 149 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Europe Finance BV (Holandia)

Za pośrednictwem Bunge Finance BV Spółka zawiera transakcje typu forward i swap, zabezpieczające ryzyko walutowe swoich przyszłych przepływów pieniężnych, związanych z istniejącymi w bilansie saldami zobowiązań lub należności bądź z planowanymi transakcjami czy uprawdopodobnionymi przyszłymi zobowiązaniami.

Transakcje z Bunge Finland Raisio

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

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 odbywa się bez fizycznej realizacji dostaw, poprzez wymianę środków pieniężnych stanowiących różnicę pomiędzy ceną zakontraktowaną a ceną rynkową z dnia rozliczenia transakcji (tzw. transakcje wash-out). Niezrealizowane transakcje mające charakter zabezpieczający zostały na dzień bilansowy wycenione według wartości godziwej, a wyniki tej wyceny, wraz z ze zrealizowanymi transakcjami zabezpieczającymi i z podobnymi transakcjami zawartymi z innymi podmiotami, zostały zaprezentowane rozdziale 11 pn. „Towarowe instrumenty pochodne”.

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.

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, opóźnienia rozładunków, składowania towaru oraz opóźnionych płatności.

W okresie trzech kwartałów 2010 roku Spółka zakupiła od Bunge Handelsgesellschaft mbH śrutę rzepakową na kwotę 1.624 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)

Bunge Iberica S.A. zajmuje się handlem zbożem, nasion oraz żywnością zwierzęcą. W trzecim kwartale 2010 roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego Spółka realizowała do Bunge Iberica dostawy śruty rzepakowej.

Transakcje z Bunge Polska

W trzecim kwartale 2010r. Spółka sprzedawała do Bunge Polska olej rzepakowy rafinowany luzem oraz tłuszcze rafinowane przeestryfikowane.

W dniu 1 września 2010r. Spółka zawarła z Bunge Polska pakiet umów – umowę dystrybucji, umowę współpracy w okresie przejściowym, umowę marketingową oraz umowę licencji i dalszej sublicencji (łącznie „umowy licencyjne”). Na mocy ww. umów nastąpiła integracja działalności handlowej, dystrybucyjnej i marketingowej Bunge Polska i Spółki w zakresie sprzedaży produktów Bunge Polska.

Na podstawie w/w umów Spółka jest wyłącznym dystrybutorem produktów Bunge Polska. Szczegółowy opis zawartych umów zamieszczony został w pkt 24 sprawozdania.

W związku z zawartymi umowami, we wrześniu 2010r. Spółka obciążyła Bunge Polska kwotą 1.107 tys. PLN tytułem usług marketingowych i dystrybucyjnych.

Transakcje z Bunge Romania

Spółka świadczy na rzecz Bunge Romania usługi inżynierskie, w zakresie automatyzacji procesów technologicznych.

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 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 Holdings France

W dniu 31 sierpnia 2010r. dotychczasowa spółka Bunge SAS została przekształcona w Bunge Holdings France (nowy podmiot wszedł w prawa i obowiązki Bunge SAS).

Na dzień 30 września 2009 i 2010 roku Spółka wykazała wobec Bunge Holdings France saldo pożyczki krótkoterminowej wraz z rezerwą na naliczone odsetki.

Transakcje z Bunge UK Ltd. (Wielka Brytania)

Spółka zawarła z Bunge UK Ltd. szereg umów dotyczących sprzedaży 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 Zrt. (Węgry)

W trzecim 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) za okres 9 miesięcy 2010 roku wyniosła łącznie 710 tys. PLN.

Transakcje z DOEP CJSC (Ukraina)

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

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 Services 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 lutym 2010r. Spółka udzieliła PTS pożyczkę w wysokości 400.000 PLN. Cała pożyczka została spłacona w marcu 2010r.

Transakcje z Suntrade SE (Ukraina)

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

W pierwszym kwartale 2010 roku Spółka obciążyła Suntrade SE kwotą 1.141 tys. PLN tytułem reklamacji za dostarczone nasiona w roku 2009. W II kwartale 2010r. Spółka częściowo uznała Suntrade SE kwotą 336 tys. PLN z tyt. reklamacji za dostarczone nasiona. W III kwartale 2010r. Spółka uznała Suntrade SE kwotą 173 tys. PLN tyt. rabatu w cenie rzepaku.

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

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.

Spółka sprzedaje do Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG rafinowany olej rzepakowy oraz tłuszcze cukiernicze.

W trzecim kwartale 2009r. Spółka dokonywała zakupów od firmy Walter Rau tłuszczu przeestryfikowanego Hilter 98, służącego Spółce do produkcji margaryn.

Spółka obciążyła ponadto Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG kosztami świadczonych usług konsultingowych w wysokości 72 tys. PLN.

Transakcje z Walter Rau (Polska)

Spółka sprzedaje do Walter Rau Polska margaryny i tłuszcze cukiernicze.

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 łączny teleinformatycznych i kosztów ubezpieczenia majątku, Spółka refakturuje na Warsaw Mathematical Institute Sp. z o.o. odpowiednią część tych kosztów.

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, organizacji przeładunku w porcie (załadunek, wyładunek towarów), przygotowywania dokumentacji wysyłkowej, organizacji odpraw celnych oraz organizacji kontroli jakości w porcie załadunku.

9. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

Ze względu na fakt, iż ceny sprzedaży oleju surowego, oleju rafinowanego i śrutu 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 odnoszenie efektywnej części wyceny do wartości godziwej zabezpieczających instrumentów pochodnych na kapitał rezerwowy, do czasu realizacji pozycji zabezpieczanej. Jednakże część zabezpieczających instrumentów pochodnych zawartych przez Spółkę nie spełnia wszystkich kryteriów ujęcia w rachunkowości zabezpieczeń, zgodnie ze standardami MSR/MSSF, bądź zostaje usunięta z rachunkowości zabezpieczeń wskutek zmiany warunków pozycji zabezpieczanej skutkującej utratą efektywności zabezpieczenia. Fakt ten powoduje, że rezultaty wyceny części instrumentów pochodnych nieujętych w rachunkowości zabezpieczeń bądź nieskuteczna część wyceny instrumentów zabezpieczających, są odnoszone na wynik finansowy Spółki danego okresu.

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

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

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 30/09/2010	
		USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	27.976	-	111.947
Kontrakty swap	460	2.073	8.017
	28.436	2.073	119.964
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	17.840	15.973	122.452
Kontrakty swap	942	6.275	23.508
	18.782	22.248	145.960
Wartość netto	9.654	(20.175)	(25.996)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	226.504	1.751	918.947
Kontrakty swap	933	2.509	12.248
	227.437	4.260	931.195
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	84.316	941	340.911
Kontrakty swap	156	4.808	14.288
	84.472	5.749	355.199
Wartość netto	142.965	(1.489)	575.996
Razem wartość netto	152.619	(21.664)	550.000

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

W zakresie niezrealizowanych instrumentów sprzedaży walut na koniec trzeciego kwartału 2010 roku, w porównaniu do analogicznego okresu 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 istotnie wzrosła wartość obrotów (zarówno zakup jak i sprzedaż walut) z tytułu zabezpieczania kursów pochodnych instrumentów towarowych, zawieranych na okres przejściowy tj. do momentu pokrycia posiadanych surowców umowami sprzedaży produktów, na nich opartych. Jednakże ekspozycja netto z tytułu tego typu transakcji niewiele różniła się od pozycji netto z ubiegłego roku (71,3 mln EUR sprzedaży netto derywatów towarowych w roku bieżącym wobec 73,3 mln EUR podobnej nadwyżki sprzedaży netto w roku ubiegłym). Podstawowa różnica w ramach wartości transakcji nie kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń wynikała z zabezpieczenia ryzyka walutowego wynikającego z posiadanej ekspozycji towarowej w nasionach rzepaku, na które nie zawarto zarówno kontraktów fizycznych czy też pochodnych sprzedaży tego zapasu w postaci naturalnej lub produktów na nim opartych. Wzrost terminowych kontraktów sprzedaży EUR z tego tytułu wobec porównywalnego okresu roku ubiegłego wyniósł 38,7 mln EUR (57,9 mln EUR sprzedanych netto w roku 2010 wobec 19,2 mln EUR sprzedanych netto na koniec września ubiegłego roku).

W ramach transakcji objętych rachunkowością zabezpieczeń nastąpił wzrost zakupów USD, związku z zabezpieczeniem przez Spółkę, głównie w okresie czerwiec-wrzesień br., importowych kontraktów zakupu nasion rzepaku ze zbiorów 2010, płatnych w USD. W wyniku aprecjacji złotego pod koniec września 2010, Spółka odnotowała straty z tytułu wyceny tych walutowych instrumentów pochodnych (4.151 tys. PLN). Podobne rezultaty osiągnięto na transakcjach zabezpieczających zakupy oleju palmowego, kwotowanego w tej samej walucie (835 tys. PLN niezrealizowanych strat). Ostateczne obciążenie kapitału z tytułu wyceny wartości godziwej instrumentów pochodnych objętych rachunkowością zabezpieczeń na koniec III kwartału 2010 wyniosło 5.549 tys. PLN.

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

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2009</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u>	<u>Obciążenie/uznanie kapitału</u> <u>w okresie 9 miesięcy</u> <u>zakończonych 30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	589	2.980	5.308	(2.391)
Odroczone straty	(6.138)	(1.198)	(3.785)	(4.940)
	(5.549)	1.782	1.523	(7.331)
Zrealizowane zyski	15	49	697	(34)
Zrealizowane straty	(935)	(386)	(7.502)	(549)
	(920)	(337)	(6.805)	(583)
	(6.469)	1.445	(5.282)	(7.914)

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

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

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

	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u>
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	1.577	(267)
Odroczone straty	(4.030)	24.278
	(2.453)	24.011
Zrealizowane zyski	36.782	43.912
Zrealizowane straty	(21.280)	(97.066)
	15.502	(53.154)
Wpływ na wynik finansowy nieefektywności zabezpieczeń oraz kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń	13.049	(29.143)

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

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

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

W konsekwencji stosowanej polityki rachunkowości zabezpieczeń, zrealizowane różnice kursowe powstałe jako efekt realizacji kontraktu zabezpieczającego, korygują wartości stosownych pozycji sprzedaży lub zapasów (i ostatecznie kosztu własnego sprzedaży), co skutkuje eliminacją wpływu zmian kursów walut na prezentowane w sprawozdaniu finansowym 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

	Zakupy PLN'000	Sprzedaż PLN'000
	<u>Koniec okresu 30/09/2010</u>	
Zrealizowane zyski	2.393	6.213
Zrealizowane straty	(5.396)	(1.329)
	(3.003)	4.884
	<u>Koniec okresu 30/09/2009</u>	
Zrealizowane zyski	13.267	5.188
Zrealizowane straty	(4.120)	(40.195)
	9.147	(35.007)

Zrealizowane zyski/straty ujęte w rachunku wyników jako efektywna część zrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych przedstawiają wartości godziwe zamkniętych terminowych kontraktów walutowych, spełniających kryteria rachunkowości zabezpieczeń, ujęte jako korekta wartości pozycji zabezpieczanych. W przypadku zabezpieczenia wartości sprzedaży jest to korekta wartości sprzedaży, natomiast dla transakcji zakupu jest to korekta kosztu nabycia danego surowca a następnie proporcjonalnie do wykorzystania zapasu ujęta jako korekta kosztu własnego wytworzonych produktów.

Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 30.09.2010

	<u>Koniec okresu 30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu 30/09/2009</u> PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	589	5.687
Zobowiązania finansowe	(6.137)	(4.322)
	(5.548)	1.365
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	11.597	3.704
Zobowiązania finansowe	6.308	(9.232)
	5.289	(5.528)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30.09.2010

(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	wynik finansowy
				PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw. 2010	17.375	2.073	75.647	(115)	225
Kontrakty forward – I kw. 2011	8.360	-	33.441	(256)	53
Kontrakty forward – II kw. 2011	2.501	-	10.057	(71)	2
Kontrakty forward – III kw.2011	200	-	819	5	(2)
	28.436	2.073	119.964	(437)	278
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw. 2010	15.124	18.820	120.543	(4.661)	(370)
Kontrakty forward – I kw. 2011	3.284	1.613	18.377	(376)	(19)
Kontrakty forward – II kw. 2011	74	1.815	5.818	(76)	27
Kontrakty forward – III kw. 2011	300	-	1.222	2	1
	18.782	22.248	145.960	(5.111)	(361)
Wartość netto	9.654	(20.175)	(25.996)	(5.548)	(83)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw. 2010	71.737	4.260	302.910		3.633
Kontrakty forward – I kw. 2011	141.647	-	571.498		1.647
Kontrakty forward – II kw. 2011	12.837	-	51.859		(144)
Kontrakty forward – III kw.2011	1.216	-	4.928		(29)
	227.437	4.260	931.195		5.107
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw. 2010	44.434	5.749	195.314		(871)
Kontrakty forward – I kw. 2011	39.243	-	156.737		1.069
Kontrakty forward – II kw. 2011	795	-	3.148		67
	84.472	5.749	355.199		265
Wartość netto	142.965	(1.489)	575.996		5.372
Razem wartość netto	152.619	(21.664)	550.000		5.289

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 30.09.2009

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

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

10. 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 strategię złożoną 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 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000
Zrealizowane zyski	6.136	1.273
Zrealizowane straty	(15.704)	(5.955)
Odroczone zyski	15.282	10.698
Odroczone straty	(33.138)	(843)
	(17.856)	9.855

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1.909	8.371
Zobowiązania finansowe	(7.617)	(861)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	13.373	2.434
Zobowiązania finansowe	(25.521)	(89)
	(17.856)	9.855

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

	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2009</u> PLN'000
Odroczone zyski	1.878	5.710
Odroczone straty	(1.806)	-
	72	5.710

Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym

	Wartość nominalna		Wartość godziwa
	EUR'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
Kontrakty na IV kwartał 2010	(41.869)	(166.263)	(7.549)
Kontrakty na I kwartał 2011	(27.025)	(107.315)	1.727
Kontrakty na II kwartał 2011	(1.911)	(7.590)	114
Kontrakty na III kwartał 2011	(805)	(3.196)	-
	(71.610)	(284.364)	(5.708)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
Kontrakty na IV kwartał 2010	29.783	118.268	(7.673)
Kontrakty na I kwartał 2011	(12.695)	(50.411)	(4.332)
Kontrakty na II kwartał 2011	(5.139)	(20.406)	(204)
Kontrakty na III kwartał 2011	(205)	(816)	61
	11.744	46.635	(12.148)
	(59.866)	(237.729)	(17.856)

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	tys. ton
Sprzedaż netto nasion rzepaku	116,6
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	22,5
Sprzedaż netto śruty rzepakowej	13,1

11. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 września 2010 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 65.689 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 2.106 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 30 września 2010r. zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 893 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 30 września 2010r. zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 13.724 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 5.610 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%		-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	813	3	-	(3)	-	19	-	(19)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	112.658	361	-	(361)	-	2.256	-	(2.256)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki		-	-		-		-		-				
				-	-	-	-	-	-				
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		364	-	(364)	-	2.275	-	(2.275)	-				
Podatek 19%		(69)	-	69	-	(432)	-	432	-				
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		295	-	(295)	-	1.843	-	(1.843)	-				
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki	(382.057)	(956)	-	956	-		-		-				
Zobowiązania handlowe	(177.103)	(510)	-	510	-	(1.904)	-	1.904	-				
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(1.466)	-	1.466	-	(1.904)	-	1.904	-				
Podatek 19%		278	-	(278)	-	362	-	(362)	-				
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(1.188)	-	1.188	-	(1.542)	-	1.542	-				

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

		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%		-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												
Instrumenty pochodne													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(575.996)	-	-	-	-	(57.600)	-	57.600	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(25.996)	-	-	-	-	-	(2.600)	-	2.600	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	(238.686)	-	-	-	-	(23.869)	-	23.869	-	(23.869)	-	23.869	-
Zmiana wartości pozycji zabezpieczanych (kontrakty towarowe)	(69.264)	-	-	-	-	-	-	-	-	6.926	6.926	(6.926)	(6.926)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	(81.469)	(2.600)	81.469	2.600	(16.943)	6.926	16.943	(6.926)
Podatek 19%		-	-	-	-	15.479	494	(15.479)	(494)	3.219	(1.316)	(3.219)	1.316
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	(65.990)	(2.106)	65.842	2.106	(13.724)	5.610	13.724	(5.610)
Razem zwiększenia/zmniejszenia		(893)	-	893	-	(65.689)	(2.106)	65.689	2.106	(13.724)	5.610	13.724	(5.610)

12. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

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

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

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

14. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. z dnia 29 czerwca 2010 roku podjęta została decyzja o podziale zysku netto Spółki za rok obrotowy 2009 w kwocie 141.113 tys. zł w następujący sposób:

- przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2009 w kwocie 71.489 tys. zł na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 3,11 zł dywidendy na jedną akcję; oraz
- przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2009 w kwocie 69.623 tys. zł na kapitał rezerwowy.

Dzień dywidendy został ustalony na 29 sierpnia 2010 roku.

Dywidenda została wypłacona w dniu 15 września 2010 roku.

15. 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.

16. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

Nie wystąpiły.

17. 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.

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

Spółka nie publikowała prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 września 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	5 805 485	25,26	5 805 485	25,26

Koninklijke Bunge B.V. z siedzibą w Rotterdamie, spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem holenderskim, adres: Weena 320,3012 NJ Rotterdam, Holandia (dalej „KBBV”) posiada łącznie 14.763.313 akcji Spółki, stanowiących 64,23 % 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 5.805.485 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 25,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5.805.485 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 25,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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

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

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za półrocze 2010 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA 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.

24. 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

Umowa z Bunge Polska

W dniu 1 września 2010r. podpisał następujące umowy z Bunge Polska sp. z o. o., z siedzibą w Karczewie, ul. Jagodne 1 (dalej: Bunge Polska):

- umowa dystrybucji,
- umowa współpracy w okresie przejściowym,
- umowa marketingowa,
- umowy licencji i dalszej sublicencji (łącznie „umowy licencyjne”).

Na mocy ww. umów nastąpiła integracja działalności handlowej, dystrybucyjnej i marketingowej Bunge Polska i Spółki w zakresie sprzedaży produktów konsumenckich.

W ramach tej integracji nastąpiło również przejście do Spółki części pracowników Bunge Polska z działów sprzedaży i marketingu.

Bunge Polska jest liczącym się na polskim rynku tłuszczowym producentem margaryn konsumenckich, masła i miksów. Silną pozycję i uznanie konsumentów wypracowały dla Bunge Polska główne marki – Masmix, Benecol i Pyszny Duet. Bunge Polska sprzedaje produkty w krajach Europy, a także w USA i Izraelu. Wartość przychodów ze sprzedaży Bunge Polska w roku 2009 wyniosła ponad 173 mln PLN.

Bunge Polska jest podmiotem powiązaniem ze Spółką w ramach grupy kapitałowej Bunge. Większościowy udziałowiec Spółki, spółka Koninklijke Bunge B.V., posiada jednocześnie 100%-owy udział w Bunge Polska.

Celem zintegrowania funkcji handlowych, dystrybucyjnych i marketingowych obydwu spółek jest wzrost efektywności i optymalizacja kosztów w tych obszarach działalności.

Umowa dystrybucji określa podstawowe zasady współpracy spółek w zakresie: katalogu sprzedawanych produktów, realizacji zamówień sprzedaży, warunków dostarczania przedmiotów sprzedaży, mechanizmu ustalania cen sprzedaży oraz przejścia pracowników marketingu Bunge Polska do Spółki. Umowa obowiązuje do końca 2010 roku z automatycznym przedłużeniem na następne okresy roczne.

Umowa współpracy określa zasady współpracy pomiędzy spółkami w okresie przejściowym, czyli do momentu przejścia wszystkich umów z kontrahentami Bunge Polska przez Spółkę. Na mocy tej umowy Spółka będzie świadczyła na rzecz Bunge Polska usługi marketingu oraz obsługi kontraktów sprzedaży zawartych przez Bunge Polska przed 01 września 2010 roku. Umowa obowiązuje do dnia przejścia przez Spółkę wszystkich umów z kontrahentami Bunge Polska.

Umowa marketingowa określa zasady prowadzenia przez Spółkę działań promocyjno- marketingowych i dystrybucyjnych dla produktów Bunge Polska. Umowa obowiązywać będzie przez cały okres obowiązywania Umowy Dystrybucji i wygasa wraz z nią.

Umowy licencyjne zawarte zostały w celu uregulowania wzajemnych uprawnień i obowiązków dotyczących wykorzystania znaków towarowych. Podpisane zostały dwie umowy: licencja łączna na wszystkie znaki towarowe (wyłączając znak Benecol) oraz oddzielna umowa dalszej sublicencji na używanie znaku towarowego Benecol. Przedmiotowe umowy obowiązywać będą przez cały okres obowiązywania Umowy Dystrybucji i wygasają wraz z nią.

Ceny sprzedaży produktów Bunge Polska ustalone będą na bazie rzeczywistych cen sprzedaży tych produktów do klientów Spółki, z uwzględnieniem marży Spółki w wysokości ustalonej na podstawie badania porównawczego niezależnych dystrybutorów polskich, funkcjonalnie porównywalnych ze Spółką, oraz z uwzględnieniem poniesionych przez Spółkę kosztów reklamy, promocji, dystrybucji oraz kosztów handlowych.

Wynagrodzenie Spółki za świadczone usługi w ramach umowy współpracy w okresie przejściowym ustalone zostało jako wartość poniesionych kosztów plus marża.

Cena sprzedaży i wynagrodzenie, o których mowa powyżej, uwzględniają również wartość świadczeń stron wynikających z umowy marketingowej i umów licencyjnych.

Spółka szacuje, iż roczna wartość zakupionych produktów Bunge Polska, których Spółka będzie wyłącznym dystrybutorem, wyniesie około 135 mln zł.

25. 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, jest bieżącym roku głównym czynnikiem determinującym wyniki finansowe następnego kwartału. Spółka obecnie ma wystarczające zapasy surowca aby pokryć potrzeby jego przerobu w następnym kwartale.

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 znaczne zadłużenie Spółki w trzecim i czwartym kwartale 2010 roku, związane z koniecznością finansowania zapasów nasion rzepaku, ważnym czynnikiem wpływającym na wynik finansowy następnego kwartału mogą mieć stopy procentowe.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 15 listopada 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

Mariusz Szeliga – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy