Deloitte.

Deloitte Audyt Sp. z o.o.
z siedzibą w Warszawie
Al. Jana Pawła II 19
00-854 Warszawa
Polska

Tel.: +48 22 511 08 11, 511 08 12
Fax: +48 22 511 08 13
www.deloitte.com/pl

RAPORT NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU SKRÓCONEGO ŚRÓDROCZNEGO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2011 ROKU DO 30 CZERWCA 2011 ROKU

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica" S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica" S.A. z siedzibą w Kruszwicy przy ulicy Niepodległości 42, na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 roku, sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską („MSR 34") i innymi obowiązującymi przepisami odpowiedzialny jest Zarząd i Rada Nadzorcza Spółki. Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy te nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, iż jednostkowe sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości rocznego sprawozdania finansowego oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy KRS 0000031236, NIP: 527-020-07-86, REGON: 010076870
kapitał zakładowy: 100,000 zł

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa", w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską.

.....
Piotr Sokołowski
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd
nr ewid. 9752

Maciej Krasoń
Członek Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 10149

Piotr Sokołowski
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
nr ewid. 9752
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-12
NIP 527-020-07-86, REGON 010076870
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 29 sierpnia 2011 roku

KRUSZWICA

A BUNGE COMPANY

PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica" Spółka Akcyjna

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Kruszwica, 29 sierpnia 2011 roku

ZAWARTOŚĆ:

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA" SPÓŁKA AKCYJNA 3

WYBRANE DANE FINANSOWE 4

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW 6

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ 7

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM 8

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH 9

INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO 10

1. INFORMACJE OGÓLNE 10
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI 10
3. SEGMENTY OPERACYJNE 19
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH 24
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT 25
6. OPIS CZYNNIKÓW I ZDARZEŃ, W SZCZEGÓLNOŚCI O NIETYPOWYM CHARAKTERZE, MAJĄCYCH ZNACZĄCY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE WYNIKI FINANSOWE. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW. 26
7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI 29
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 30
9. ZYSKI/(STRATY) Z TYTUŁU WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE 35
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE 36
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE 42
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH 44
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA 47
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH 47
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA 47
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH 47
17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU 47

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU ZAKŁADÓW TŁUSZCZOWYCH „KRUSZWICA" SPÓŁKA AKCYJNA

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009r. (Dz. U. 2009.33.259) par. 89 ust.1 pkt 4, Zarząd Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica" Spółka Akcyjna (dalej „Spółka") w składzie:

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

oświadcza że:

wedle ich najlepszej wiedzy, półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy oraz, że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka; oraz

podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący tego przeglądu, spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu o badanym półrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Podpisy 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 .....

WYBRANE DANE FINANSOWE

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

		Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2010
		PLN'000		EUR'000	
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	509.460	397.461	128.639	98.342
II.	Zysk / (strata) operacyjny	38.744	(18.637)	9.783	(4.611)
III.	Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	37.363	(19.458)	9.434	(4.814)
IV.	Zysk / (strata) netto	29.846	(16.782)	7.536	(4.152)
V.	Ilość akcji	22.986.949	22.986.949	22.986.949	22.986.949
VI.	Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	1,30	(0,73)	0,33	(0,18)
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	236.177	153.454	59.635	37.969
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2.016)	38	(509)	9
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(155.848)	(88.774)	(39.352)	(21.965)
X.	Przepływy pieniężne netto, razem	78.313	64.718	19.774	16.013

		Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010
		PLN'000		EUR'000	
I.	Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.038.557	895.996	261.779	223.764
II.	Zysk / (strata) operacyjny	87.545	24.004	22.067	5.995
III.	Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	81.400	19.963	20.518	4.986
IV.	Zysk / (strata) netto	65.018	14.791	16.388	3.694
V.	Ilość akcji	22.986.949	22.986.949	22.986.949	22.986.949
VI.	Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	2,83	0,64	0,71	0,16
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	402.624	290.691	101.486	72.597
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1.318)	109	(332)	27
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(321.928)	(232.896)	(81.145)	(58.163)
X.	Przepływy pieniężne netto, razem	79.378	57.904	20.008	14.461

		Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 31/12/2010 – dane przekształcone*	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 31/12/2010 – dane przekształcone*
		PLN'000		EUR'000	
I.	Aktywa trwałe	436.285	456.917	109.438	115.374
II.	Aktywa obrotowe	375.526	717.117	94.197	181.076
III.	Aktywa razem	811.811	1.174.034	203.635	296.451
IV.	Zobowiązania długoterminowe	19.204	23.954	4.817	6.049
V.	Zobowiązania krótkoterminowe	112.074	511.228	28.113	129.088
VI.	Kapitał własny	680.533	638.852	170.705	161.314
VII.	Kapitał podstawowy	185.076	185.076	46.425	46.733

** Zakres i przyczyny przekształcenia zostały zaprezentowane w nocie nr 2*

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki na dzień 30 czerwca 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 30 czerwca 2010 roku zostały przeliczone według średniego kursu NBP, obowiązującego dla Euro w tych dniach.

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

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

	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 31/12/2010	Koniec okresu 30/06/2010
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	3,9866	3,9603	4,1458

	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010
Sprawozdanie z całkowitych dochodów Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	3,9604	4,0416	3,9673	4,0042

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 3 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	495.422	393.490	1.014.915	889.266
Przychody ze sprzedaży towarów	14.038	3.971	23.642	6.730
Pozostałe przychody operacyjne	7.020	5.628	12.773	9.622
Przychody ogółem	**516.480**	**403.089**	**1.051.330**	**905.618**
Koszty				
Koszty sprzedanych produktów	457.668	346.666	863.109	760.499
Koszty sprzedanych towarów	11.770	4.190	20.529	6.408
Koszty sprzedaży	11.140	17.171	24.130	39.920
Koszty ogólnego zarządu	29.328	26.303	54.653	53.390
(Zyski) / straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(39.163)	21.774	(8.023)	14.797
(Zyski) / straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	1.326	2.185	1.321	2.073
Pozostałe koszty operacyjne	5.667	3.437	8.066	4.527
Koszty ogółem	**477.736**	**421.726**	**963.785**	**881.614**
Zysk/ (Strata) operacyjny	***38.744***	***(18.637)***	***87.545***	***24.004***
Koszty finansowe	1.606	949	6.414	4.212
Przychody finansowe	225	128	269	171
Zysk / (Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	***37.363***	***(19.458)***	***81.400***	***19.963***
Podatek dochodowy	**7.517**	**(2.676)**	**16.382**	**5.172**
część bieżąca	9.009	1.428	20.681	8.192
część odroczona	(1.492)	(4.104)	(4.299)	(3.020)
Zysk/(strata) netto	***29.846***	***(16.782)***	***65.018***	***14.791***
Inne składniki całkowitego dochodu				
Rachunkowość zabezpieczeń	(2.172)	113	(3.718)	1.057
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	931	116	611	(63)
Inne całkowite dochody netto	**(1.241)**	**229**	**(3.107)**	**994**
Całkowite dochody ogółem	***28.605***	***(16.553)***	***61.911***	***15.785***
Zysk / (Strata) na jedną akcję (w złotych)	**1,30**	**(0,73)**	**2,83**	**0,64**
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	**22.986.949**	**22.986.949**	**22.986.949**	**22.986.949**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 31/12/2010 – dane przekształcone	Koniec okresu 30/06/2010– dane przekształcone
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	320.864	342.498	356.466
Nieruchomości inwestycyjne	1.191	1.682	1.738
Wartość firmy	83.793	83.793	83.793
Wartości niematerialne	25.479	26.877	29.958
Długoterminowe aktywa finansowe	318	343	103
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4.640	1.724	1.877
Aktywa trwałe razem	**436.285**	**456.917**	**473.935**
Aktywa obrotowe			
Zapasy	128.077	531.424	82.616
Należności z tytułu dostaw i usług	144.160	130.915	164.459
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	5.697	-
Należności pozostałe	9.332	6.877	5.659
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	10.173	37.110	12.245
Pozostałe aktywa	-	-	5.713
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	80.280	902	68.167
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i zaliczki udzielone	3.504	4.192	4.349
Aktywa obrotowe razem	**375.526**	**717.117**	**343.208**
Aktywa razem	**811.811**	**1.174.034**	**817.143**

	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 31/12/2010- dane przekształcone	Koniec okresu 30/06/2010 – dane przekształcone
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	185.076	185.076	185.076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245.400	245.400	245.400
Kapitał rezerwowy	159.089	142.346	144.019
Zyski zatrzymane	90.968	66.030	40.743
Kapitał własny razem	**680.533**	**638.852**	**615.238**
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	11.702	16.611	15.462
Pozostałe rezerwy	4.002	3.922	4.840
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.500	3.421	9.216
Zobowiązania długoterminowe razem	**19.204**	**23.954**	**29.518**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	23	313.869	671
Zobowiązania finansowe	11.425	54.183	29.382
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12.933	16.384	12.250
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54.392	125.887	51.683
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	6.615	-	1.417
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	20.229	-	71.489
Rezerwy	7	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6.450	905	5.495
Zobowiązania krótkoterminowe	**112.074**	**511.228**	**172.387**
Pasywa razem	**811.811**	**1.174.034**	**817.143**

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowy 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 2010 roku	**185.076**	**245.400**	**72.294**	**1.107**	**167.065**	**670.942**
Całkowite dochody netto za okres				**994**	**14.791**	**15.785**
Zadeklarowana dywidenda					(71.489)	(71.489)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy			69.624		(69.624)	-
Kapitał własny na 30 czerwca 2010 roku	**185.076**	**245.400**	**141.918**	**2.101**	**40.743**	**615.238**
Kapitał własny na 1 stycznia 2010 roku	**185.076**	**245.400**	**72.294**	**1.107**	**167.065**	**670.942**
Całkowite dochody netto za okres				**(679)**	**40.078**	**39.399**
Wypłacona dywidenda					(71.489)	(71.489)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy			69.624	-	(69.624)	-
Kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku	**185.076**	**245.400**	**141.918**	**428**	**66.030**	**638.852**
Kapitał własny na 1 stycznia 2011 roku	**185.076**	**245.400**	**141.918**	**428**	**66.030**	**638.852**
Całkowite dochody netto za okres				**(3.107)**	**65.018**	**61.911**
Zadeklarowana dywidenda					(20.229)	(20.229)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowy			19.850		(19.850)	-
Zaokrąglenia					(1)	(1)
Kapitał własny na 30 czerwca 2011 roku	**185.076**	**245.400**	**161.768**	**(2.679)**	**90.968**	**680.533**

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010 – dane przekształcone
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	**65.018**	**14.791**
Korekty razem	**337.606**	**275.900**
Amortyzacja	21.914	23.536
Zmiana stanu na instrumentach pochodnych	(19.550)	9.334
Odsetki	8.058	4.727
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	1.312	2.073
Zmiana stanu rezerw	165	23
Zmiana stanu zapasów	403.347	391.134
Zmiana stanu należności	(14.546)	(40.095)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(69.647)	(101.676)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1.460)	(46)
Podatek dochodowy naliczony	16.382	5.172
Podatek dochodowy zapłacony	(8.369)	(18.282)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**402.624**	**290.691**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	719	1.089
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(2.099)	(1.193)
Udzielone pożyczki długoterminowe	25	13
Odsetki otrzymane	37	-
Inne wydatki inwestycyjne	-	200
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(1.318)**	**109**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Spłaty kredytów i pożyczek	(312.214)	(228.169)
Odsetki zapłacone	(9.736)	(4.727)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	22	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(321.928)**	**(232.896)**
Przepływy pieniężne netto, razem	**79.378**	**57.904**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	79.378	57.904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	902	10.263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**80.280**	**68.167**

INFORMACJA DODATKOWA DO PÓŁROCZNEGO 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 Półroczne 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 czerwca 2011 roku jak również zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, wraz z późniejszymi zmianami

Pod pojęciem MSSF mieszczą się przyjęte przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (IASB):
- Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
- Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
- Interpretacje opracowane przez Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (IFRIC) lub przez istniejący wcześniej Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), które zostały przyjęte przez IASB.

Półroczne 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 i na koniec poprzedniego okresu półrocznego,

- 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.

Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

Następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzone przez UE wchodzą w życie w roku 2011:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych" – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja" -Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku(obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),

- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)"- dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).

- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności" - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),

- Interpretacja KIMSF 19„Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych" zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku(obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły standardy, zmian standardów i interpretacji, które zostały opublikowane i zatwierdzone do stosowania w UE, ale które nie weszły jeszcze w życie.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone przez UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 sierpnia 2011 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania:

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 12 „Ujawnienia na temat zaangażowania w inne jednostki" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSSF 13 „Wycena wartości godziwej" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych oraz wspólne przedsięwzięcia" (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy" – Ciężka Hiperinflacja i usunięcie sztywnych terminów dla stosujących MSSF po raz pierwszy (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 7 „Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji" – transfery aktywów finansowych (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych" - prezentacja składników innych całkowitych dochodów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy" - Podatek odroczony: realizacja aktywów (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze" –poprawki do rachunkowości świadczeń po okresie zatrudnienia (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 roku lub po tej dacie).

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

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

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

Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem wyceny instrumentów pochodnych oraz pozycji zabezpieczanych, ujętych w ramach rachunkowości zabezpieczeń, które są wyceniane według wartości godziwej.

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 walutach, stosowna informacja jest podana.

Zmiana stosowanych zasad rachunkowości

W prezentowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym, Spółka nie dokonała istotnych zmian stosowanych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych. Szczegółowy opis najważniejszych zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę zamieszczony został w rocznym sprawozdaniu finansowym Spółki za 2010 rok, opublikowanym w dniu 21 marca 2011 roku.

Zmiana w prezentacji sprawozdań finansowych

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka dokonała zmiany prezentacji:

- udzielonych zaliczek na poczet dostaw usług i materiałów nieskładowalnych, dotychczas prezentowanych łącznie z **Należnościami z tytułu dostaw i usług**. Obecnie zaliczki te prezentowane są w pozycji **Rozliczenia międzyokresowe czynne i zaliczki udzielone.**
- otrzymanych zaliczek na poczet dostaw produktów, dotychczas prezentowanych łącznie z **Należnościami z tytułu dostaw i usług**. Obecnie zaliczki te prezentowane są w pozycji **Pozostałe Zobowiązania.**
- Podatku od towarów i usług od przekazanych zaliczek na poczet dostaw rzeczowego majątku trwałego, dotychczas prezentowanych łącznie z **Rzeczowymi aktywami trwałymi.** Obecnie podatek ten prezentowany jest w rozrachunkach (**Krótkoterminowe należności pozostałe** lub **Zobowiązania pozostałe**) z tytułu podatków.

Ponadto, w danych porównawczych sprawozdania z sytuacji finansowej Spółka wyodrębniła z pozycji **Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe czynne** rozliczenia międzyokresowe o charakterze długoterminowym.

Powyższe zmiany prezentacyjne nie mają wpływu na wynik finansowy. Zestawienie różnic wynikających z ww. przekształceń danych porównawczych na koniec roku 2010 oraz na koniec pierwszego półrocza 2010 przedstawiają poniższe tabele:

WYBRANE DANE FINANSOWE

		Dane z opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
		Koniec okresu 31/12/2010	Koniec okresu 31/12/2010	Koniec okresu 31/12/2010	Koniec okresu 31/12/2010	Koniec okresu 31/12/2010	Koniec okresu 31/12/2010
		PLN'000	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
I.	Aktywa trwałe	455.193	456.917	1.724	114.939	115.374	435
II.	Aktywa obrotowe	718.417	717.117	(1.300)	181.405	181.076	(329)
III.	Aktywa razem	1 173.610	1.174.034	424	296.344	296.451	107
IV.	Zobowiązania długoterminowe	23.954	23.954	-	6.049	6.049	-
V.	Zobowiązania krótkoterminowe	510.804	511.228	424	128.981	129.088	107
VI.	Kapitał własny	638.852	638.852	-	161.314	161.314	-
VII.	Kapitał podstawowy	185.076	185.076	-	46.733	46.733	-

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Na dzień 30 czerwca 2010 roku

	Dane z opublikowanego półrocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	356.645	356.466	(179)
Nieruchomości inwestycyjne	1.738	1.738	-
Wartość firmy	83.793	83.793	-
Wartości niematerialne	29.958	29.958	-
Długoterminowe aktywa finansowe	103	103	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	1.877	1.877
Aktywa trwałe razem	**472.237**	**473.935**	**1.698**
Aktywa obrotowe			-
Zapasy	82.616	82.616	-
Należności z tytułu dostaw i usług	163.628	164.459	831
Należności pozostałe	5.659	5.659	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	12.245	12.245	-
Pozostałe aktywa	5.713	5.713	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	68.167	68.167	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i udzielone zaliczki	5.180	4.349	(831)
Aktywa obrotowe razem	**343.208**	**343.208**	-
Aktywa razem	**815.445**	**817.143**	**1.698**
Kapitał własny			-
Kapitał podstawowy	185.076	185.076	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245.400	245.400	-
Kapitał rezerwowy	144.019	144.019	-
Zyski zatrzymane	40.743	40.743	-
Kapitał własny razem	**615.238**	**615.238**	-
			-
Zobowiązania długoterminowe			-
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	15.462	15.462	-
Pozostałe rezerwy	4.840	4.840	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9.216	9.216	-
Zobowiązania długoterminowe razem	**29.518**	**29.518**	-
			-
Zobowiązania krótkoterminowe			-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	671	671	-
Zobowiązania finansowe	29.382	29.382	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12.250	12.250	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	51.683	51.683	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1.417	1.417	-
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	71.489	71.489	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3.797	5.495	1.698
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**170.689**	**172.387**	**1.698**
Pasywa razem	**815.445**	**817.143**	**1.698**

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
Na dzień 31 grudnia 2010 roku

	Dane z opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	342.498	342.498	-
Nieruchomości inwestycyjne	1.682	1.682	-
Wartość firmy	83.793	83.793	-
Wartości niematerialne	26.877	26.877	-
Długoterminowe aktywa finansowe	343	343	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	1.724	1.724
Aktywa trwałe razem	**455.193**	**456.917**	**1.724**
Aktywa obrotowe			
Zapasy	531.424	531.424	-
Należności z tytułu dostaw i usług	132.385	130.915	(1.470)
Należności z tytułu podatku dochodowego	5.697	5.697	-
Należności pozostałe	6.877	6.877	-
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	37.110	37.110	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	902	902	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i zaliczki udzielone	4.022	4.192	170
Aktywa obrotowe razem	**718.417**	**717.117**	**(1.300)**
Aktywa razem	**1.173 .610**	**1.174.034**	**424**
Kapitał własny			
Kapitał podstawowy	185.076	185.076	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245.400	245.400	-
Kapitał rezerwowy	142.346	142.346	-
Zyski zatrzymane	66.030	66.030	-
Kapitał własny razem	**638.852**	**638.852**	
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	16.611	16.611	-
Pozostałe rezerwy	3.922	3.922	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.421	3.421	-
Zobowiązania długoterminowe razem	**23.954**	**23.954**	**-**
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	313.869	313.869	-
Zobowiązania finansowe	54.183	54.183	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16.384	16.384	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	125.887	125.887	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	-	-
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	-	-	-
Rezerwy	-	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	481	905	424
Zobowiązania krótkoterminowe razem	**510.804**	**511.228**	**424**
Pasywa razem	**1.173.610**	**1.174.034**	**424**

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 6 M-CY ZAKOŃCZONYCH 30/06/2010 ROKU

	Dane z opublikowanego półrocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto	**14.791**	**14.791**	
Korekty razem	**276.079**	**275.900**	**(179)**
Amortyzacja	23.536	23.536	
Zmiana stanu na instrumentach pochodnych	9.334	9.334	
Odsetki	4.727	4.727	
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	2.073	2.073	
Zmiana stanu rezerw	23	23	
Zmiana stanu zapasów	391.134	391.134	
Zmiana stanu należności	(37.309)	(40.095)	(2.786)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(103.374)	(101.676)	1.698
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(955)	(46)	909
Podatek dochodowy naliczony	5.172	5.172	
Podatek dochodowy zapłacony	(18.282)	(18.282)	
Pozostałe korekty	-	-	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**290.870**	**290.691**	**(179)**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		-	
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1.089	1.089	
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(1.372)	(1.193)	179
Udzielone pożyczki długoterminowe	13	13	
Odsetki otrzymane	-	-	
Inne wydatki inwestycyjne	200	200	
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(70)**	**109**	**179**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		-	
Spłaty kredytów i pożyczek	(228.169)	(228.169)	
Odsetki zapłacone	(4.727)	(4.727)	
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	-	-	
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	-	
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**(232.896)**	**(232.896)**	**-**
Przepływy pieniężne netto, razem	**57.904**	**57.904**	**-**
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	57.904	57.904	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10.263	10.263	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**68.167**	**68.167**	**-**

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SEGMENTÓW

Aktywa i zobowiązania segmentów	Dane z opublikowanego półrocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego półrocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego półrocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
	AGRI	*AGRI*	*AGRI*	*FOOD*	*FOOD*	*FOOD*	*Razem*		
	Koniec okresu 30/06/2010 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 PLN'000
Aktywa									
Aktywa trwałe	149.424	149.424	-	322.813	324.511	1.698	472.237	473.935	1.698
w tym inwestycje w toku	-	-	-	13.283	13.283	-	13.283	13.283	-
Aktywa obrotowe	84.026	84.920	894	259.182	258.288	(894)	343.208	343.208	-
Aktywa ogółem	**233.450**	**234.344**	**894**	**581.995**	**582.799**	**804**	**815.445**	**817.143**	**1.698**
Zobowiązania									
Zobowiązania Długoterminowe		(910)	(910)	29.518	30.428	910	29.518	29.518	-
Zobowiązania Krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	35.983	37.489	1.506	134.035	134.227	192	170.018	171.716	1.698
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	**35.983**	**36.579**	**596**	**163.553**	**164.655**	**1.102**	**199.536**	**201.234**	**1.698**
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez pożyczek i kredytów)	**197.467**	**197.765**	**298**	**418.442**	**418.144**	(298)	**615.909**	**615.909**	-
Zadłużenie	215	215	-	456	456	-	671	671	-

ZWROT NA AKTYWACH NETTO

	Dane z opublikowanego półrocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego półrocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego półrocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
	AGRI	*AGRI*	*AGRI*	*FOOD*	*FOOD*	*FOOD*	*Razem*	*Razem*	*Razem*
	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów	426.072	426.519	447	533.038	533.440	402	959.110	959.959	849
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	71.652	71.950	298	143.624	144.175	551	215.276	216.125	849
Średni stan aktywów operacyjnych netto	**354.420**	**354.569**	**149**	**389.414**	**389.265**	**(149)**	**743.834**	**743.834**	**-**
Zysk operacyjny	(1.546)	(2.158)	(612)	25.550	26.162	612	24.004	24.004	-
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	294	410	116	(4.855)	(4.971)	(116)	(4.561)	(4 561)	-
Zysk operacyjny pomniejszony o podatek	**(1.252)**	**(1.748)**	**(496)**	**20.696**	**21.191**	**495**	**19.443**	**19.443**	-
Zwrot na aktywach netto	(0,7%)	(1,0%)		10,6%	10,9%		5,2%	5,2%	

3. SEGMENTY OPERACYJNE

Rozpoznane Segmenty Operacyjne

Zidentyfikowane i ujawnione w ramach działalności operacyjnej Spółki segmenty operacyjne są pochodną podziału działalności Spółki, dokonywanego dla wewnętrznych celów zarządczych, 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 ogólno-administracyjnych, 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), rozumiany jako zysk operacyjny, tj. przed opodatkowaniem i kosztami/przychodami finansowymi
- Zwrot na aktywach netto (RONA)

Zwrot na aktywach netto ustalany jest wyłącznie wobec aktywów pracujących, tj. z wyłączeniem wartości środków trwałych w budowie, w związku z wstępnym przypisaniem całości tych aktywów do segmentu Food (alokacja do właściwego segmentu operacyjnego odbywa się dopiero w momencie oddania do użytkowania środków trwałych).

Poniżej przedstawione zostały podstawowe informacje finansowe dotyczące segmentów operacyjnych.

Aktywa i zobowiązania segmentów

	AGRI		*FOOD*		*RAZEM*	
	Koniec okresu 30/06/2011 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 – dane przekształcone PLN'000	Koniec okresu 30/06/2011 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 – dane przekształcone PLN'000	Koniec okresu 30/06/2011 PLN'000	Koniec okresu 30/06/2010 – dane przekształcone PLN'000
Aktywa						
Aktywa trwałe	143.347	149.424	292.938	324.511	436.285	473.935
w tym inwestycje w toku	-	-	13.780	13.283	13.780	13.283
Aktywa obrotowe	127.916	84.920	247.610	258.288	375.526	343.208
Aktywa ogółem	**271.263**	**234.344**	**540.548**	**582.799**	**811.811**	**817.143**
Zobowiązania						
Zobowiązania Długoterminowe	(1.995)*	(910)*	21.199	30.428	19.204	29.518
Zobowiązania Krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	27.597	37.489	84.454	134.227	112.051	171.716
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	**25.602**	**36.579**	**105.653**	**164.655**	**131.255**	**201.234**
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez pożyczek i kredytów)	**245.661**	**197.765**	**434.895**	**418.144**	**680.556**	**615.909**
Zadłużenie	**8**	**215**	**15**	**456**	**23**	**671**

** ujemna wartość zobowiązań jest wynikiem prezentacji per saldo aktywów i pasywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.*

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		*FOOD*		*WYŁĄCZENIA*		*RAZEM*	
	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	409.075	320.779	642.255	584.839	-	-	1.051.330	905.618
Sprzedaż między segmentami	418.429	363.911	-	-	(418.429)	(363.911)	-	-
Przychody ogółem	**827.504**	**684.690**	**642.255**	**584.839**	**(418.429)**	**(363.911)**	**1.051.330**	**905.618**
Zysk operacyjny (EBIT)	**80.011**	**(2.158)**	**7.534**	**26.162**	-	-	**87.545**	**24.004**
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek)	56	1.988	661	(416)	-	-	717	1.572
Amortyzacja środków trwałych	8.353	8.152	12.129	13.917	-	-	20.482	22.069
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	-	-	1.398	1.411	-	-	1.398	1.411
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	34	56	-	-	34	56
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	770	8	1.508	-	-	-	2.278	8

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

	AGRI		*FOOD*		*RAZEM*	
	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	249.555	189.576	105.277	97.376	354.832	286.952
Śruta rzepakowa	150.053	122.100	-	-	150.053	122.100
Oleje konfekcjonowane	-	-	235.766	231.952	235.766	231.952
Margaryny konsumenckie	-	-	124.290	123.642	124.290	123.642
Margaryny profesjonalne	-	-	61.880	57.678	61.880	57.678
Tłuszcze cukiernicze	-	-	75.738	56.704	75.738	56.704
Pozostałe	968	1.115	11.388	9.123	12.356	10.238
Sprzedaż produktów	**400.576**	**312.791**	**614.339**	**576.475**	**1.014.915**	**889.266**
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	1.267	462	-	-	1.267	462
Śruta rzepakowa	5.531	3.368	-	-	5.531	3.368
Oleje konfekcjonowane	-	-	1.721	2.899	1.721	2.899
Margaryny konsumenckie	-	-	15.123	-	15.123	-
Śruta słonecznikowa	-	-	-	-	-	-
Nasiona rzepaku	-	-	-	-	-	-
Nasiona siewne	-	-	-	-	-	-
Pozostałe	-	1	-	-	-	1
Sprzedaż towarów	**6.798**	**3.831**	**16.844**	**2.899**	**23.642**	**6.730**
Sprzedaż razem	**407.374**	**316.622**	**631.183**	**579.374**	**1.038.557**	**895.996**

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		*FOOD*		*RAZEM*	
	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 30/06/2010	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów	485.488	426.519	491.225	533.440	976.713	959.959
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	82.953	71.950	93.331	144.175	176.284	216.125
Średni stan aktywów operacyjnych netto	**402.535**	**354.569**	**397.894**	**389.265**	**800.429**	**743.834**
Zysk operacyjny	80.011	(2.158)	7.534	26.162	87.545	24.004
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(15.202)	410	(1.431)	(4.971)	(16.634)	(4.561)
Zysk operacyjny pomniejszony o podatek	64.809	(1.748)	6.103	21.191	70.911	19.443
Zwrot na aktywach netto	32,2%	(1,0%)	3,1%	10,9%	17,7%	5,2%

Informacje o obszarach geograficznych

	AGRI		*FOOD*		*RAZEM*	
	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody od klientów zewnętrznych						
POLSKA	307.649	227.739	588.446	528.780	896.095	756.519
NIEMCY	38.380	22.909	17.039	26.864	55.419	49.773
POZOSTAŁE KRAJE	63.046	70.131	36.770	29.195	99.816	99.326
Razem	**409.075**	**320.779**	**642.255**	**584.839**	**1.051.330**	**905.618**

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.

Rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Wartość aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień 30.06.2011 roku wyniosła 11.890 tys. PLN, ulegając zmniejszeniu o 2.343 tys. PLN w okresie pierwszego półrocza 2011 roku (31.12.2010: 14.233 tys. PLN). Na zmianę tą składały się następujące korekty:

in minus:

- podatkowe korekty rozliczeń odchyleń od zakupu nasion rzepaku 829
- zmniejszenie wartości rabatów odroczonych 558
- aktualizacja wartości godziwej kontraktów walutowych – instrumentów finansowych 439
- zmniejszenie wartości naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów, pożyczek 363
- zmniejszenie wartości pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów 238
- zmniejszenie wartości odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych 26
- wykorzystanie odpisów aktualizujących wartość zapasów 13
- zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych 4

in plus:

- aktualizacja wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) – rachunkowość zabezpieczeń 97
- zwiększenie wartości rezerw na świadczenia emerytalne 30

Wartość rezerw na odroczony podatek dochodowy na dzień 30.06.2011 roku wyniosła 23.592 tys. PLN, ulegając zmniejszeniu o 7.252 tys. PLN w okresie pierwszego półrocza 2011 roku (31.12.2010: 30.844 tys. PLN). Na zmianę tą składały się następujące korekty:

in minus:

- aktualizacja wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) – rachunkowość zabezpieczeń 3.714
- zmniejszenia różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych 1.679
- aktualizacja wartości godziwej kontraktów walutowych – instrumentów finansowych 1.879

in plus:

- przychody niepodatkowe w dacie ujęcia 20

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

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka dokonała zmiany wartości zobowiązań 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, w pierwszym półroczu 2011 roku wartość tych zobowiązań uległa zmniejszeniu o kwotę 3.372 tys. PLN do wartości 16.433 tys. PLN na dzień 30.06.2011 roku. (31.12.2010: 19.805 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość należności.

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka dokonała zmniejszenia odpisów aktualizujących należności, zgłoszonych do postępowania układowego, ugodowego i upadłościowego (nie objęte gwarancjami lub innym zabezpieczeniem), należności sporne, a także na należności przeterminowane, na łączną kwotę 648 tys. PLN, na co złożyło się:

- zmniejszenie z tytułu umorzenia	1.060
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	168
- zwiększenie odpisów w wysokości	580

Stan odpisów aktualizujących należności w Spółce na dzień 30.06.2011 roku wyniósł 12.567 tys. PLN (31.12.2010: 13.215 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów.

Na dzień 31.12.2010 Spółka ujęła odpisy aktualizujące wartość zapasów w kwocie 1.193 tys. zł.

Odpisy dotyczyły:

- palet zwrotnych, wydanych łącznie z produktami	796
- części zamiennych	255
- wyrobów gotowych	133
- opakowań	9

W pierwszym półroczu 2011 roku dokonano następujących zmian w odpisach zapasów :

- zmniejszono odpisy na części zapasowe w kwocie	5
- zmniejszono odpisy na wyroby gotowe w kwocie	61

Zmniejszenie odpisów zapasów spowodowane zostało:

- zużyciem części zapasowych,
- ujęciem różnic inwentaryzacyjnych wyrobów gotowych,

Na dzień 30 czerwca 2011 roku łączna wysokość odpisów aktualizujących wartość zapasów wyniosła 1.127 tys. zł.

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

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka dokonała odpisu, jako koszt w rachunku zysku i strat, składnika wartości niematerialnych segmentu operacyjnego Food, w kwocie 1.464 tys. PLN, stanowiącego poniesione nakłady w latach ubiegłych na implementację zintegrowanego systemu informatycznego.

Wartość odpisu została ujęta w pozycji "(Zyski) / straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi" sprawozdania z całkowitych dochodów.

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

W okresie pierwszego półrocza 2011 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. OPIS POZYCJI WPŁYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPŁYW.

Podstawowe wielkości ekonomiczne				
tys. zł	**Półrocze 2011**	**Półrocze 2010**	**Zmiana**	**%**
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	408	467	(59)	(13%)
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 038 557	895 996	142 561	16%
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	883 638	766 907	116 731	15%
Zysk brutto ze sprzedaży	154 919	129 089	25 830	20%
Marża brutto na sprzedaży	*14,9%*	*14,4%*	*0,5 pp*	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	87 545	24 004	63 541	265%
% sprzedaży	*8,4%*	*2,7%*	*5,8 pp*	
EBITDA [(1)]	109 459	47 540	61 919	130%
% sprzedaży	*10,5%*	*5,3%*	*5,2 pp*	
Zysk przed opodatkowaniem	81 400	19 963	61 437	308%
Rentowność brutto sprzedaży	*7,8%*	*2,2%*	*5,6 pp*	
Zysk netto	65 018	14 791	50 227	340%
Rentowność netto sprzedaży	*6,3%*	*1,7%*	*4,6 pp*	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	402 624	290 691	111 933	39%
Razem aktywa na koniec okresu	811 811	817 143	(5 332)	(1%)
Kapitały własne na koniec okresu	680 533	615 238	65 295	11%
Średni kapitał pracujący [(2)]	384 773	322 853	61 920	19%
dni sprzedaży [(3)]	*67*	*65*	*2*	3%
Kredyty i pożyczki na koniec okresu [(4)]	23	671	(648)	(97%)
ROA [(5)]	16,0%	3,6%	*12,3 pp*	
ROE [(6)]	20,1%	4,6%	*15,5 pp*	

Legenda:

(1) = Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej + Amortyzacja

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

*(3) = Średni kapitał pracujący / przychody ze sprzedaży produktów i towarów *180 dni*

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

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

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

Spółka w pierwszym półroczu roku 2011 osiągnęła zysk netto na poziomie 65.018 tys. PLN. tj. o 50.227 tys. PLN (+340%) wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównymi czynnikami wzrostu wartości zysku netto w pierwszym półroczu roku 2011 w stosunku do pierwszego półrocza roku 2010 był wzrost wartości przychodów ze sprzedaży produktów i towarów o 142.561 tys. PLN (+16%) przy wzroście o 116.731 tys. PLN (+15%) wartości kosztu wytworzenia produktów i sprzedaży towarów oraz spadku kosztów sprzedaży o 15.790 tys. PLN (-40%).

Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej (zysk operacyjny) wykazał wzrost o 63.541 tys. PLN (+265%).

Rentowność brutto sprzedaży, liczona relacją zysku przed opodatkowaniem do wartości przychodów ze sprzedaży, wykazała wzrost, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, o 5,6 punktu procentowego.

Zarówno segment produktów masowych (Agri) jak i segment produktów konsumenckich (Food) zanotowały wzrost wartości sprzedaży przy jednoczesnym spadku wolumenów sprzedaży. Wskutek wzrostu realizowanych marż w segmencie Agri, Spółka zanotowała wzrost wskaźnika Ebitda (+5,2%) oraz wskaźników rentowności ROA (o 12,3 punktów procentowych tj. z 3,6% do 16,0%) oraz ROE (o 15,5 punktów procentowych, tj. z 4,6% do 20,1%).

Dynamika zysku operacyjnego odmiennie kształtowała się w obydwu segmentach. W segmencie Agri, wzrostowi wartości przychodów operacyjnych o 88.296 tys. PLN towarzyszył wzrost poziomu zysku operacyjnego o 82.169 tys. PLN. W segmencie Food, przy wzroście wartości przychodów operacyjnych o 57.416 tys. PLN, zysk operacyjny uległ spadkowi o 18.628 tys. PLN (-71%).

Rentowność sprzedaży, liczona relacją wartości zysku operacyjnego do wartości przychodów ze sprzedaży, w segmencie Agri wzrosła o 10,0 punktów procentowych, do poziomu 9,7%. W segmencie Food poziom rentowności uległ spadkowi o 3,3 punktu procentowego, do poziomu 1,2%.

Znaczący wpływ na osiągnięte wyniki w segmencie Agri miały następujące czynniki:

1. Spadek wolumenów sprzedaży głównych produktów, tj. oleju surowego oraz śruty rzepakowej. W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka sprzedała 62 tys. ton olejów oraz 204 tys. ton śruty, co w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku daje spadek odpowiednio o 13% i 12%. Utrzymujący się spadek wolumenów sprzedaży spowodowany jest brakiem surowca na rynku, co uniemożliwia w pełni zaspokojenie stabilnego popytu na olej luzem.

2. Wysoka marża na przerobie nasion rzepaku. Wskutek znacznej dysproporcji w bilansie popytu i podaży nasion rzepaku na rynku, w czwartym kwartale 2010 roku nastąpił znaczący wzrost cen tego surowca, utrzymujący się również w pierwszym półroczu 2011 roku. Większość swoich potrzeb na ten surowiec Spółka zabezpieczyła już wcześniej, tj. w okresie kampanii skupowej (lipiec – wrzesień 2010 roku), kiedy ceny nasion rzepaku były zdecydowanie niższe niż w okresie sprawozdawczym. W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka przerabiała nasiona rzepaku w większości pozyskane w okresie kampanii skupowej, dzięki czemu na przerobie tego surowca zostały wygenerowane wysokie marże. Na wysokość zrealizowanej marży istotny wpływ miało również zarządzanie przez Spółkę ryzykiem wynikającym ze zmian wartości rynkowej nasion rzepaku (opis instrumentów towarowych prezentuje nota nr 11).

3. Wygenerowanie marży w wysokości 6,0 mln PLN na sprzedaży olejów tropikalnych do segmentu Food. służących produkcji margaryn konsumenckich (w pierwszym półroczu 2010 roku – 2,6 mln PLN).

4. Spadek kosztów sprzedaży. Koszty sprzedaży w segmencie Agri uległy spadkowi o kwotę 12.132 tys. PLN (-68%), przede wszystkim jako skutek zmiany struktury kierunków sprzedaży śruty rzepakowej. W odróżnieniu do pierwszego półrocza roku ubiegłego, sprzedaż śruty w okresie sprawozdawczym była kierowana głównie na rynek krajowy. Spadek kosztów sprzedaży został częściowo zniwelowany spadkiem wartości sprzedaży śruty rzepakowej (-7 mln PLN) w związku z niższą średnią ceną sprzedaży zrealizowaną na rynku krajowym w stosunku do średniej ceny sprzedaży zrealizowanej na rynku zagranicznym (- 5%)

W segmencie Food, głównymi czynnikami determinującymi osiągnięte wyniki były:

1. Spadek wolumenów wszystkich grup produktowych. tj. olejów konfekcjonowanych (-16%), margaryn konsumenckich (-11%) oraz margaryn profesjonalnych (-11%). W grupie olejów konfekcjonowanych spadek wolumenów sprzedaży spowodowany został wzrostem cen sprzedaży (20%), przy czym wolumen sprzedaży oleju Kujawskiego, głównej marki Spółki, w pierwszym półroczu 2011 roku wykazał relatywnie mniejszy spadek (10%). Wzrost cen sprzedaży podyktowany był gwałtownie rosnącymi, od czwartego kwartału roku ubiegłego, cenami surowców. Ponadto, wpływ na wolumeny sprzedaży olejów miało także ograniczenie sprzedaży marek prywatnych.
   Spadek wolumenów większości marek margaryn konsumenckich jest konsekwencją prowadzonej przez konkurencję strategii niskich cen, ukierunkowanej na wielkość wolumenów sprzedaży, kosztem krótkookresowych wyników finansowych. W rezultacie, ceny produktów konkurencji utrzymywane były na poziomie tylko częściowo uwzględniającym znaczące wzrosty cen podstawowych surowców.

Ponadto, wzrost cen surowców wymusił na Spółce ograniczenie promocji cenowych, co dodatkowo osłabiło cenową konkurencyjność produktów Spółki.

W kategorii margaryn profesjonalnych, produktu sprzedawanego do przemysłu cukierniczego, widać wyraźnie ograniczenie popytu na finalne produkty tego przemysłu.

2. Wzrost kosztów podstawowych surowców, który nie jest efektywnie rekompensowany wzrostem cen sprzedaży produktów. Ceny głównych surowców, w stosunku do pierwszego półrocza 2010 roku, były wyższe o około 50% (surowy olej rzepakowy) i 36% (surowy olej palmowy). Ceny sprzedaży natomiast zanotowały wzrost na poziomie 21% dla olejów konfekcjonowanych, 13 % dla margaryn konsumenckich i 21 % dla margaryn profesjonalnych. Wzrost cen sprzedaży pozwolił Spółce nieznacznie zwiększyć wartość sprzedaży w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku.

Koszty ogólnego zarządu, w pierwszym półroczu roku bieżącego, były o 1.263 tys. PLN (2%) wyższe w stosunku do kosztów ogólnego zarządu z pierwszego półrocza roku ubiegłego, głównie wskutek wzrosty wydatków na reklamę prowadzoną w środkach masowego przekazu.

Na osiągnięte wyniki Spółki, w okresie pierwszego półrocza 2011, w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku wpływ miały ponadto:

1. Poniesione w pierwszym półroczu 2011 roku koszty restrukturyzacji w wysokości 1.092 tys. PLN, z tytułu wypłacanych odpraw dla zwalnianych pracowników. W okresie 6 miesięcy 2010 roku Spółka poniosła 6.116 tys. PLN kosztów restrukturyzacji tj. o 5.024 tys. PLN więcej niż za 6 miesięcy roku bieżącego.

2. Wynik na wycenie niezrealizowanych instrumentów zabezpieczających i niezrealizowanych różnicach kursowych, który za 6 miesięcy 2011 roku zamknął się zyskiem w wysokości 8.023 tys. PLN, w porównaniu do straty 14.797 tys. PLN za 6 miesięcy poprzedniego roku. Szczegółowe dane tej pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów prezentowane są w tabeli nr 11.

Wyniki na niezrealizowanych kontraktach towarowych spowodowane zostały głównie wygaśnięciem znacznej części kontraktów a tym samym przeniesieniem zrealizowanego wyniku do innej pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów - kosztu wytworzenia. W okresie pierwszego półrocza 2011 roku dał się również zauważyć niewielki spadek cen surowców, stanowiących bazę w kontraktach towarowych, co również miało wpływ na wzrost wartości godziwej niezrealizowanych kontraktów towarowych na koniec czerwca 2011 roku.

Również straty na kontraktach walutowych w pierwszym półroczu 2011 roku są wynikiem głównie wygaśnięcia znacznej części kontraktów walutowych a tym samym przeniesieniem zrealizowanego wyniku do innej pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów - kosztu wytworzenia lub wartości przychodów. W okresie pierwszego półrocza 2011 roku kurs waluty Euro w relacji do waluty polskiej był stabilny a tym samym nie wpływał istotnie na wartość kontraktów walutowych.

Ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy wartości godziwe otwartych (niezrealizowanych) walutowych instrumentach pochodnych zostaną w następnych okresach sprawozdawczych pokryte symetryczną korektą przychodów ze sprzedaży. W przypadku otwartych (niezrealizowanych) towarowych instrumentów pochodnych Spółka zabezpiecza sobie w następnych okresach sprawozdawczych stałą, oczekiwaną marżę, kosztem utraty możliwości realizacji potencjalnych zysków / zabezpieczenia się przed potencjalnymi stratami, związanych ze wzrostem / spadkiem cen na rynkach towarowych.

Spółka poniosła w pierwszym półroczu 2011 roku koszty finansowe w wysokości 6.145 tys. PLN (w pierwszym półroczu 2010 roku 4.041 tys. PLN). Wyższe koszty finansowe w bieżącym roku są wynikiem:

- wyższego poziomu oprocentowania kredytów i pożyczek (pierwsze półrocze 2011 – 6,1%, pierwsze półrocze 2010 – 5,7%),

- zwiększenia zaangażowania zewnętrznych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Spółki. Średnie zadłużenie w pierwszym półroczu 2011 i 2010 roku wyniosło odpowiednio 176.310 tys. PLN i 116.238 tys. PLN. Zmiana ta jest wynikiem wzrostu średniego kapitału obrotowego o 20% przy jednoczesnym stałym poziomie średniego kapitału własnego.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres pierwszego półrocza 2011 roku, wykazują dodatnią wartość 402.624 tys. PLN. W stosunku do przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za analogiczny okres roku ubiegłego jest to wzrost wartości o 111.933 tys. PLN. Zmiana wartości przepływów z działalności operacyjnej spowodowana została głównie przez:

- zmianę stanu zapasów - w pierwszym półroczu 2011 roku zanotowany został spadek wartości zapasów o 403.347 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2010 roku wartość zapasów uległa spadkowi o 391.134 tys. PLN. Zmiana wartości zapasów jest spowodowana przede wszystkim stopniowym zużywaniem zgromadzonych nasion rzepaku w toku normalnej działalności produkcyjnej Spółki. Relatywnie do spadku wartości zapasów spada również zadłużenie, którym Spółka finansuje zapasy tego surowca.
- zmianę stanu zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) – w pierwszym półroczu 2011 roku zanotowany został spadek zobowiązań o 69.647 tys. PLN, podczas gdy w analogicznym okresie 2010 roku zobowiązania uległy spadkowi o kwotę 101.497 tys. PLN. Znaczący spadek zobowiązań w 2011 roku

spowodowany był głównie spłatą zobowiązań (51 mln PLN) z tytułu zakupu nasion rzepaku z odroczonym terminem płatności (Revers factoring).

Nie uległy istotnej zmianie wartości przepływów środków pieniężnych w ramach działalności inwestycyjnej natomiast relatywnie do działalności operacyjnej spadkowi uległy przepływy w działalności finansowej.

Dodatni strumień pieniężny z działalności operacyjnej pokrył z nadwyżką 79.378 tys. PLN ujemne salda pozostałych działalności w rezultacie czego na dzień bilansowy Spółka wykazała środki pieniężne w wysokości 80.280 tys. PLN (wzrost o 12.113 tys. PLN w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego).

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółka zaprezentowała również zobowiązanie z tytułu zadeklarowanej dywidendy, tytułem wypracowanego zysku netto w 2010 roku, w kwocie 20.229 tys. PLN.

Zmiana w wartości kapitału własnego (wzrost o 41.681 tys. PLN w stosunku do końca roku 2010) jest wynikiem głównie akumulacji zysku netto, wypracowanego w pierwszym półroczu 2011 roku, pomniejszonego o wartość zadeklarowanej dywidendy.

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych na koniec pierwszego półrocza wyniosła 6.615 tys. PLN i jest pochodną wypracowanego dochodu za pierwsze półrocze 2011 roku oraz finalnego rozliczenia roku podatkowego 2010. Na koniec roku 2010 Spółka wykazała należność z tytułu podatku dochodowego w wysokości 5.697 tys. PLN, w związku z zapłatą podwójnej zaliczki na poczet podatku dochodowego za listopad i grudzień 2010, przy jednoczesnym zanotowaniu straty podatkowej w grudniu 2010.

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

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

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 jednostkami z Grupy Bunge oraz z innymi jednostkami powiązanymi pozostałymi.

Jednostki powiązane pozostałe to:
- 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.
- Spółka Wodno-Ściekowa z siedzibą w Kruszwicy jest spółką prawa wodnego, prowadzącą działalność w zakresie odprowadzania i oczyszczania ścieków. Spółka ma 1/5 praw głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Wodno-Ściekowej.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		*Sprzedaż usług*		*Zakup towarów i usług*	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2011	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010*	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2011*	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010*	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2011*	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010*
	PLN'000	*PLN'000*	*PLN'000*	*PLN'000*	*PLN'000*	*PLN'000*
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	49	-	8.025	11.775
Bunge Sanwei Oil&Fat Co. Ltd. Chiny	-	-	16	-	-	-
Bunge Deutschland GmbH	498	461	113	31	136	91
Bunge Finlandia Raisio	-	269	99	-	30	-
Bunge Francja SAS	3.561	-	1	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft mbH	24.917	19.576	-	-	19.136	8.917
Bunge Holding Francja	-	-	-		30	-
Bunge Iberica Hiszpania	12.483	17.237	-	-	-	1
Bunge Italia	-	-	13		272	-
Bunge Polska	13.388	12.638	6.637	15	13.698	5
Bunge Romania	-	-	-	142	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	2.390	2.282	5.746	7.620
Bunge UK Wielka Brytania	-	27.458	-	1	-	6
Bunge Zrt.Hungary	840	1	395	498	2.579	2.815
DOEP CJ S.C Ukraina	-	-	-	-	-	10.867
Natura Margarin KFT Hungary	5	-	-	-	-	-
Polska Trade Services	208	-	841	304	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	111	-	23.176	(805)
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	619	7.684	98	2	322	-
Walter Rau Polska	219	357	-	-	-	-
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	31	-	-
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	68	1.434	3.037
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	734	508
	56.738	**85.681**	**10.763**	**3.374**	**75.318**	**44.837**

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		*Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych*	
	Koniec okresu 30/06/2011	*Koniec okresu 30/06/2010*	*Koniec okresu 30/06/2011*	*Koniec okresu 30/06/2010*
	PLN'000	*PLN'000*	*PLN'000*	*PLN'000*
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	31	-	1.461	1.747
Bunge Sanwei Oil&Fat Co. Ltd. Chiny	5	-	-	-
Bunge Deutschland GmbH	248	103	58	-
Bunge Finlandia Raisio	91	-	30	-
Bunge France SAS	1	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft mbH	1.321	979	-	-
Bunge Holdings Francja (zmiana nazwy, poprzednia nazwa: Bunge Francja SAS)	79.592	67.039	14	-
Bunge Iberica Hiszpania	-	18	-	1
Bunge Italia	2	-	-	-
Bunge Polska	3.296	2.545	6.776	5
Bunge Romania	-	50	-	-
Bunge SA Szwajcaria	1.011	1.350	5.235	9.490
Bunge UK Wielka Brytania	-	(2)	-	7
Bunge Zrt.Hungary	111	299	443	612
Polska Trade Services	1.291	216	-	-
Suntrade SE Ukraina	38	836	558	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH	288	7.268	120	-
Walter Rau Polska	33	-	-	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	53	142
	87.359	**80.701**	**14.748**	**12.004**

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody finansowe		*Koszty finansowe*	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2011	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010*	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2011*	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010*
	PLN'000	*PLN'000*	*PLN'000*	*PLN'000*
Odsetki naliczone/należne				
Bunge Holdings Francja (zmiana nazwy, poprzednia nazwa: Bunge Francja SAS)	173	39	4.556	2.594
Polska Trade Services	-	1	-	-
	173	**40**	**4.556**	**2.594**
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge Holdings Francja (zmiana nazwy, poprzednia nazwa: Bunge Francja SAS)	37	-	6.201	3.419
Polska Trade Services	-	-	-	-
	37	**-**	**6.201**	**3.419**

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Zyski na instrumentach pochodnych		*Straty na instrumentach pochodnych*	
	Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2011 PLN'000	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010 PLN'000*	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2011 PLN'000*	*Za okres 6 miesięcy zakończony 30/06/2010 PLN'000*
Bunge Finance BV (zmiana nazwy, poprzednia nazwa Bunge Europe Finance)	29.243	30.320	28.575	22.907
Bunge Handelsgesellschaft	47.000	6.142	37.014	20.502
Bunge Iberica	-	41	-	1.089
	76.243	**36.503**	**65.589**	**44.498**

Transakcje z Bunge Austria GmbH

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

Spółka obciążyła Bunge Austria Gmbh kosztami usług doradztwa technicznego, w zakresie produkcji margaryn, w wysokości 49 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Sanwei Oil&Fat Co Ltd. (Chiny)

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka obciążyła Bunge Sanwei Oil&FAT Co Ltd. tytułem zwrotu kosztów, związanych z organizacją spotkania w ramach realizacji wewnątrzgrupowego projektu.

Transakcje z Bunge Deutschland GmbH (Niemcy)

W pierwszym półroczu 2011 roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego, Spółka dokonała na rzecz Bunge Deutschland GmbH sprzedaży lecytyny spożywczej, produktu ubocznego powstającego przy ekstrakcji nasion rzepaku.

Spółki obciążyły się kosztami uczestnictwa swoich pracowników wyższego kierownictwa w utworzonej strukturze zarządzania projektami wsparcia procesów produkcyjnych w segmencie Food. Z tego tytułu Bunge Deutschland poniosła koszty w wysokości 72 tys. PLN a Spółka w wysokości 136 tys. PLN.

Transakcje z Bunge 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 pierwszym półroczu 2010r. Spółka sprzedała do Bunge Finland Raisio olej słonecznikowy.

W pierwszym półroczu 2011r. Spółka obciążyła Bunge Finland Raisio tytułem zwrotu kosztów, związanych z organizacją spotkania w ramach realizacji wewnątrzgrupowego projektu

Transakcje z Bunge Francja SAS

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka sprzedała do Bunge Francja SAS śrutę rzepakową luzem.

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 w 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, opóźniania rozładunków, składowania towaru oraz opóźnionych płatności.

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 czerwca 2011 i 2010 roku Spółka wykazała wobec Bunge Holdings France saldo należności tytułem krótkoterminowego depozytu pieniężnego wraz z należnymi lecz niezapłaconymi odsetkami.

Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)

Bunge Iberica S.A. zajmuje się handlem zbożem, nasion oraz żywnością zwierzęcą. W pierwszym półroczu 2011 roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego Spółka dokonywała sprzedaży śruty rzepakowej do Bunge Iberica.

Transakcje z Bunge Italia

W pierwszym półroczu 2011 roku. Spółka zakupiła od Bunge Italia surowy olej słonecznikowy.

Transakcje z Bunge Polska

W pierwszym półroczu 2011 roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego, Spółka realizowała sprzedaż do Bunge Polska Karczew oleju rzepakowego rafinowanego luzem oraz tłuszczów rafinowanych przeestryfikowanych.

W dniu 1 września 2010 roku 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 po zakończeniu okresu przejściowego stanie się wyłącznym dystrybutorem produktów Bunge Polska.

W związku z w/w zawartymi umowami, w pierwszym półroczu 2011 roku Spółka zakupiła produkty Bunge Polska (margaryny konfekcjonowane), które następnie były dystrybuowane na rynku krajowym. W ramach umów sprzedaży Spółka obciążyła Bunge Polska między innymi kwotą 6.587 tys. PLN tytułem świadczonych usług marketingowych i dystrybucyjnych, związanych ze sprzedażą margaryn konfekcjonowanych

Transakcje z Bunge Romania

Spółka obciążyła, w pierwszym półroczu 2010 roku Bunge Romania kosztami usług inżynieryjnych, wykonywanych przez pracownika Spółki na rzecz Bunge Romania, 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 główne centrum badawcze zlokalizowane na Węgrzech jak również lokalne centra badawcze w Finlandii i Niemczech. (Węgry) Centra badawcze te funkcjonujące na zasadzie cost-share center. W przypadku tych usług zadaniem Bunge SA jest koordynowanie działalności usługowej wykonywanej przez pracowników ww. centrów badawczych oraz centrum badawczego Spółki, zlokalizowanego w Kruszwicy. Określone koszty centrów badawczo-rozwojowych są alokowane według ustalonego klucza na poszczególne jednostki Grupy Bunge.

W zakresie usług informatyki Spółka 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 UK Ltd. (Wielka Brytania)

W pierwszym półroczu 2010 roku Spółka zawarła z Bunge UK Ltd. szereg umów dotyczących sprzedaży tej spółce śruty rzepakowej. Większość produkowanej przez Spółkę śruty rzepakowej sprzedawanej na rynkach zagranicznych jest kierowana do Bunge UK, podmiotu specjalizującego się w dystrybucji tego produktu.

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

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

W pierwszym półroczu bieżącego i ubiegłego roku Spółka dokonywała zakupów z Bunge Zrt. butelkowanego oleju słonecznikowego „Floriol" 1 litr, przeznaczonego do sprzedaży w krajach Bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia) i rafinowanego oleju słonecznikowego oraz realizowała sprzedaż oleju rzepakowego rafinowanego.

W pierwszym półroczu bieżącego roku Spółka ujęła również sprzedaż usług realizowanych przez lokalne biuro badań i rozwoju na rzecz podmiotów w ramach Grupy Bunge. Wartość usług, którymi Spółka obciążyła Bunge Zrt. (Węgry) wyniosła 395 tys. PLN.

Transakcje z DOEP CJSC (Ukraina)

W pierwszym półroczu 2010 roku Spółka zakupiła od DOEP CJSC (Ukraina) surowy olej słonecznikowy.

Transakcje z Natura Margarin KFT (Węgry)

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka sprzedała do Natura Margarin KFT (Węgry) przeestryfikowany tłuszcz cukierniczy.

Transakcje z Polska Trade Services (Polska)

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

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

W pierwszym półroczu 2011 roku, Spółka sprzedała do Polska Trade Services śrutę rzepakową luzem.

Transakcje z Suntrade SE (Ukraina)

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

W pierwszym półroczu 2011 roku Spółka obciążyła Suntrade kosztami pośrednictwa handlowego w wysokości 111 tys. PLN

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

Spółki obciążyły się kosztami uczestnictwa swoich pracowników wyższego kierownictwa w utworzonej strukturze zarządzania projektami wsparcia procesów produkcyjnych w segmencie Food. Z tego tytułu spółka Walter Rau Lebensmittelwerke poniosła koszty w wysokości 98 tys. PLN a Spółka w wysokości 322 tys. PLN Spółka dokonuje sprzedaży do Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG tłuszczów cukierniczych.

Transakcje z Walter Rau (Polska)

Spółka dokonuje sprzedaży do Walter Rau Polska tłuszczów cukierniczych.

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

W związku z obciążaniem Spółki przez Bunge S.A., w pierwszym półroczu 2010 roku, całością kosztów, przypadających na Spółkę i Warsaw Mathematical Institute, związanych z obsługą łączy teleinformatycznych i kosztów ubezpieczenia majątku, Spółka refakturowała, w pierwszym półroczu 2010 roku, 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 (dotyczy sprzedaży śruty rzepakowej i nasion rzepaku na eksport oraz zakupów śruty sojowej), organizacji przeładunku w porcie (załadunek, wyładunek towarów), przygotowywania dokumentacji wysyłkowej, organizacji odpraw celnych oraz organizacji kontroli jakości w porcie załadunku.

Transakcje ze Spółką Wodno-Ściekową (Polska)

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

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

	Za 6 mies. do 30/06/2011
	PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych	
- zyski	920
- straty	(6.121)
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń	
- zyski	36.350
- straty	(21.853)
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w rachunkowości zabezpieczeń	
- zyski	9.751
- straty	-
Zrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *	
- zyski	34.277
- straty	(1.127)
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów	
- zyski	-
- straty	(44.306)
Różnice kursowe niezrealizowane	
- dodatnie	1.180
- ujemne	(1.048)
	(8.023)

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

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

- zmiana wartości godziwej niezrealizowanych na dzień bilansowy instrumentów pochodnych, zawartych w poprzednim roku obrotowym,
- wartość godziwa niezrealizowanych instrumentów pochodnych, zawartych w okresie sprawozdawczym,
- wartość godziwa niezrealizowanych instrumentów pochodnych z dnia bilansowego ubiegłego roku, które zostały zrealizowane w okresie sprawozdawczym.

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

10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

Zgodnie z 3-poziomową hierarchią wartości godziwej, opartej na istotności danych wejściowych do jej wyceny, Spółka klasyfikuje wycenę wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych do Poziomu 2

Spółka nie posiada następujących kategorii instrumentów finansowych

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

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych
(wartości netto instrumentów zaprezentowane są jako różnice wartości kontraktów zakupu i sprzedaży walut)

	Wartość nominalna		
	Koniec okresu 30/06/2011		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	46.340	-	185.900
Kontrakty swap	945	552	5.254
	47.285	**552**	**191.154**
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	7.436	35.950	132.350
Kontrakty swap	702	4.033	13.701
	8.138	**39.983**	**146.051**

Wartość netto	**(39.147)**	**39.431**	**(45.103)**
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	88.892	-	359.039
Kontrakty swap	4.235	-	16.891
	93.127	**-**	**375.930**
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	91.450	-	366.267
Kontrakty swap	1.706	1.400	11.234
	93.156	**1.400**	**377.501**
Wartość netto	**29**	**1.400**	**1.571**
Razem wartość netto	**(39.118)**	**40.831**	**(43.532)**

	Wartość nominalna		
	Koniec okresu 30/06/2010		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	19.636	-	79.660
Kontrakty swap	-	-	-
	19.636	**-**	**79.660**
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	24.561	23.104	176.353
Kontrakty swap	-	-	-
	24.561	**23.104**	**176.353**
Wartość netto	**4.925**	**23.104**	**96.693**
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	67.600	2.292	278.143
Kontrakty swap	5.478	-	22.900
	73.078	**2.292**	**301.043**
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	29.932	2.382	127.326
Kontrakty swap	2.985	1.750	18.050
	32.917	**4.132**	**145.376**
Wartość netto	**(40.161)**	**1.840**	**(155.667)**
Razem wartość netto	**(35.236)**	**24.944**	**(58.974)**

Na koniec czerwca 2011 roku dominowała krótka pozycja w EUR i długa w ramach kontraktów USD. Biorąc pod uwagę, iż w okresie pierwszego półrocza 2011 roku nastąpiła aprecjacja o 7,2% złotego wobec dolara i deprecjacja o 0,38% wobec Euro, Spółka zanotowała wyższe straty z tytułu otwartych kontraktów zakupu USD niż zyski z tytułu wyceny kontraktów zabezpieczających długą pozycję w EUR. Ostatecznie, w wyniku rozliczenia niezrealizowanych różnic kursowych na otwartych terminowych kontraktach walutowych na dzień 30 czerwca 2011 roku, dokonano obciążenia kapitałów w wysokości 2.642 tys. PLN i uznania wyniku bieżącego o kwotę 1.985 tys. PLN. Łączna wartość ujętych niezrealizowanych i zrealizowanych różnic kursowych na derywatywach walutowych w pierwszej połowie 2011 roku osiągnęła dodatni wpływ na rachunek wyników w kwocie 3.915 tys. PLN co było możliwe wskutek realizacji zysków na kontraktach sprzedaży EUR jakie dominowały w pozycji netto Spółki na koniec roku 2010.

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

	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 31/12/2010	Koniec okresu 30/06/2010	Obciążenie/uznanie kapitału w okresie 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011
	PLN'000		PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	1.231	1.431	4.984	(200)
Odroczone straty	(3.873)	(859)	(2.870)	(3.014)
	(2.642)	**572**	**2.114**	**(3.214)**
Zrealizowane zyski	85	4	474	81
Zrealizowane straty	(624)	(41)	(86)	(583)
	(539)	**(37)**	**388**	**(502)**
	(3.181)	**535**	**2.502**	**(3.716)**

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

	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	920	(2.787)
Odroczone straty	(6.121)	(11.662)
	(5.201)	**(14.449)**
Zrealizowane zyski	32.166	25.442
Zrealizowane straty	(23.050)	(9.062)
	9.116	**16.380**
Wpływ na wynik finansowy nieefektywności zabezpieczeń oraz kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń	**3.915**	**1.931**

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	Sprzedaż
	PLN'000	PLN'000
	Koniec okresu 30/06/2011	
Zrealizowane zyski	1.529	1.868
Zrealizowane straty	(1.934)	(990)
	(405)	**878**
	Koniec okresu 30/06/2010	
Zrealizowane zyski	1.070	5.370
Zrealizowane straty	(2.587)	(671)
	(1.517)	**4.699**

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 30.06.2011

	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1.231	4.984
Zobowiązania finansowe	(3.873)	(2.870)
	(2.642)	**2.114**
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	5.974	7.232
Zobowiązania finansowe	(3.989)	(13.940)
	1.985	**(6.708)**

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30.06.2011

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na:	
				kapitały	wynik finansowy
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – III kw. 2011	20.723	553	84.257	(573)	256
Kontrakty forward – IV kw. 2011	23.033	-	92.572	(523)	116
Kontrakty forward – I kw. 2012	2.779	-	11.264	(27)	12
Kontrakty forward – II kw. 2012	709	-	2.894	(2)	2
Kontrakty forward – III kw. 2012	41	-	167	(2)	-
	47.285	**553**	**191.154**	**(1.127)**	**386**
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – III kw. 2011	7.139	33.085	121.831	(724)	(554)
Kontrakty forward – IV kw. 2011	999	6.899	24.220	(791)	(99)
	8.138	**39.984**	**146.051**	**(1.515)**	**(653)**
Wartość netto	**(39.147)**	**39.431**	**(45.103)**	**(2.642)**	**(267)**
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – III kw. 2011	72.555	-	293.115	-	2.632
Kontrakty forward – IV kw. 2011	17.186	-	69.021	-	(267)
Kontrakty forward – I kw. 2012	873	-	3.501	-	(37)
Kontrakty forward – II kw. 2012	116	-	465	-	(7)
Kontrakty forward – III kw. 2012	1.469	-	6.020	-	(28)
Kontrakty forward – IV kw. 2012	928	-	3.808		(26)
	93.127	-	**375.930**	-	**2.267**
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – III kw. 2011	73.917	1.400	300.075	-	(215)
Kontrakty forward – IV kw. 2011	17.722	-	71.274	-	191
Kontrakty forward – I kw. 2012	1.299	-	5.259	-	2
Kontrakty forward – II kw. 2012	218	-	893		8
	93.156	**1.400**	**377.501**	-	**(14)**
Wartość netto	**29**	**1.400**	**1.571**	-	**2.253**
Razem wartość netto	**(39.118)**	**40.831**	**(43.532)**	**(2.642)**	**1.985**

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30.06.2010

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na:	
				kapitały	wynik finansowy
	EUR'000	USD'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – III kw.2010	15.090	-	61.354	(1.694)	225
Kontrakty forward – IV kw. 2010	3.505	-	14.080	(679)	74
Kontrakty forward – I kw. 2011	776	-	3.166	(137)	31
Kontrakty forward – II kw.2011	265	-	1.060	(67)	2
	19.636	-	**79.660**	**(2.577)**	**332**
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – III kw.2010	20.551	17.539	141.363	3.937	(245)
Kontrakty forward – IV kw. 2010	3.168	5.565	31.495	697	44
Kontrakty forward – I kw. 2011	842	-	3.495	57	14
	24.561	**23.104**	**176.353**	**4.691**	**(187)**
Wartość netto	**4.925**	**23.104**	**96.693**	**2.114**	**145**
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – III kw.2010	27.854	2.292	121.349	-	(2.374)
Kontrakty forward – IV kw. 2010	23.716	-	94.187	-	(5.176)
Kontrakty forward – I kw. 2011	18.556	-	73.613	-	(4.535)
Kontrakty forward – II kw.2011	2.952	-	11.894	-	(618)
	73.078	**2.292**	**301.043**	-	**(12.703)**
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – III kw.2010	25.955	4.132	117.797	-	4.177
Kontrakty forward – IV kw. 2010	3.738	-	14.896	-	758
Kontrakty forward – I kw. 2011	2.430	-	9.535	-	697
Kontrakty forward – II kw.2011	794	-	3.148	-	218
	32.917	**4.132**	**145.376**	-	**5.850**
Wartość netto	**(40.161)**	**1.840**	**(155.667)**	-	**(6.853)**
Razem wartość netto	**(35.236)**	**24.944**	**(58.974)**	**2.114**	**(6.708)**

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

11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE

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

Celem Spółki w zakresie zarządzania ryzykiem towarowym jest ograniczenie zmienności marży operacyjnej i zwiększenie prawdopodobieństwa jej wygenerowania poprzez zmniejszanie wpływu na wynik zmian cen towarów oraz utrzymanie ekspozycji towarowej w limitach określonych przez Grupę Bunge. Spółka w realizacji swoich celów nadrzędnych stara się unikać nadmiernego ryzyka związanego ze zmianą wartości rynkowej zapasów nasion rzepaku. Powyższe zmiany wynikają z wahań cen towarów kwotowanych na rynkach towarowych. Fluktuacja cen w okresie od zakupu nasion do momentu sprzedaży produktów skutkuje z kolei zmiennością wielkości marży możliwej do zrealizowania przez Spółkę. Celem Spółki jest więc utrzymanie wartości zgromadzonych zapasów na poziomie odpowiadającym aktualnym, na określony moment w przyszłości, cenom rynkowym i tym samym ograniczenie wpływu ryzyka ich zmiany na generowane wyniki finansowe.

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem cen towarów wpływającym na wartość rynkową zapasu nasion rzepaku, a w konsekwencji na realizowaną przez Spółkę marżę operacyjną. W tym celu Spółka stosuje techniki ograniczania ryzyka oparte o hedging naturalny oraz instrumenty pochodne. W przypadku zabezpieczenia zapasów nasion rzepaku, Spółka stara się dostosowywać profil ryzyka wynikający z tej ekspozycji w sposób gwarantujący osiągnięcie efektu kompensaty ceny zakupu tych towarów w odniesieniu do aktualnej ich ceny rynkowej w przyszłości. W przypadku zakupu towaru po stałej cenie strategia zabezpieczająca polega więc na zawarciu transakcji pochodnej, w której dokonuje się sprzedaży tego wolumenu po ustalonej stałej cenie i jej odkupieniu po cenie, jaka będzie obowiązywać w określonym momencie w przyszłości. Nie oznacza to jednak, że Spółka uzyska w kontrakcie pochodnym taką samą cenę stałą, jak przy zakupie pozycji fizycznej. Wynika to m.in. z innych, aktualnych na moment zawierania transakcji zabezpieczającej, warunków rynkowych, w tym również bieżącej struktury cen terminowych. Efektem tej transakcji ma być bowiem dostosowanie ceny zakupu zapasu w możliwie dużym stopniu do ceny rynkowej, jaka będzie się kształtować na rynku w określonym czasie w przyszłości.

Transakcje zabezpieczające mogą być zawierane przed fizycznym przyjęciem towaru na zapas, jeżeli Spółka ma podpisaną umowę zakupu nasion rzepaku, w której ustalona jest stała cena zakupu, ilość zakupionych nasion, termin dostawy oraz dodatkowe zapisy, zobowiązujące ją do wywiązania się z umownych postanowień. W powyższym przypadku może ona stanowić, tzw. uprawdopodobnione przyszłe zobowiązanie (firm commitment). Również w takiej sytuacji Spółka stosuje strategie złożone z instrumentów pochodnych w celu ograniczenia zmienności przyszłej marży. Powyższe działania, w ocenie Spółki, prowadzą do osiągnięcia wysokiej kompensaty pomiędzy zmianą wartości pozycji zabezpieczanej (zapas nasion rzepaku lub firm commitment) oraz instrumentu zabezpieczającego. Stosowane zabezpieczenie przekłada się na dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do cen rynkowych. Spółka nie zawiera transakcji o charakterze spekulacyjnym.

W związku z powyższym, w celu ograniczenia niedopasowania, przekładającego się na zmienność prezentowanych wyników księgowych, Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń opisanych powyżej instrumentów pochodnych (zwanych dalej towarowymi instrumentami pochodnymi), wyznaczonych na zabezpieczenie wartości godziwej nasion rzepaku, które są źródłem ryzyka towarowego. Zabezpieczenie wartości godziwej jest to ograniczenie zagrożenia wpływu na wynik finansowy zmian wartości godziwej ujętego w bilansie składnika aktywów lub zobowiązań wynikających z określonego ryzyka lub uprawdopodobnionych przyszłych zobowiązań.

W pierwszym półroczu 2011 roku towarowe instrumenty pochodne Spółka zawierała we własnym imieniu lub za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft mbH.

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

- Poziomu 2 – kontrakty zawierane za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft,
- Poziomu 1 – kontrakty towarowe zawierane bezpośrednio na giełdzie towarowej.

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

	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Zrealizowane zyski	3.864	386
Zrealizowane straty	(21.123)	(10.994)
	(17.259)	**(10.608)**
Odroczone zyski	46.101	126
Odroczone straty	(21.853)	(11.593)
	24.248	**(11.467)**

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 czerwca 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Odroczone straty przedstawiają wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 czerwca 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	Koniec okresu 30/06/2011	Koniec okresu 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1.249	43
Zobowiązania finansowe	(3)	(4.422)
	1.246	**(4.379)**
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	1.709	-
Zobowiązania finansowe	(3.561)	(8.193)
	(1.852)	**(8.193)**
	(606)	**(12.572)**

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

	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2011	Za okres 6 miesięcy zakończonych 30/06/2010
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	-	3
Odroczone straty	(44.306)	-
	(44.306)	**3**

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 czerwca 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku.

Odroczone straty przedstawiają skumulowaną wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 czerwca 2011 roku i na dzień 31 grudnia 2010 roku.

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 III kwartał 2011	(2.871)	(11.456)	314
Kontrakty na IV kwartał 2011	(3.693)	(14.736)	932
Kontrakty na I kwartał 2012	-	-	-
Kontrakty na II kwartał 2012	-	-	-
Kontrakty na III kwartał 2012	-	-	-
	(6.564)	**(26.192)**	**1.246**
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
Kontrakty na III kwartał 2011	850	3.390	(1.149)
Kontrakty na IV kwartał 2011	4.082	16.290	(641)
Kontrakty na I kwartał 2012	661	2.637	(38)
Kontrakty na II kwartał 2012	(710)	(2.833)	(8)
Kontrakty na III kwartał 2012	(1.420)	(5.666)	(16)
	3.463	**13.818**	**(1.852)**
	(3.101)	**(12.374)**	**(606)**

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	tys. ton
Sprzedaż netto nasion rzepaku	14.4
Zakup netto oleju rzepakowego	2.5
Zakup netto śruty rzepakowej	3.0

12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 czerwca 2011 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 994 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna jaką jest dla Spółki PLN osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 3.653 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 czerwca 2011 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 410 tys. PLN, gdyby rynkowe stopy procentowe w PLN były o 25 punktów bazowych wyższe/niższe, a rynkowe stopy procentowe w USD i EUR były o 60 punktów bazowych wyższe/niższe, przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko cenowe wynika, iż na dzień 30 czerwca 2011 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 2.454 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 1.453 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	80.280	243	-	(243)	-	1.209	-	(1.209)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	144.160	451	-	(451)	-	2.588	-	(2.588)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki		-	-		-		-		-				
				-	-	-	-	-	-				
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		694	-	(694)	-	3.797	-	(3.797)	-				
Podatek 19%		(132)	-	132	-	(721)	-	721	-				
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		**562**	**-**	**(562)**	**-**	**3.076**	**-**	**(3.076)**	**-**				
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki	(23)	0	-	(0)	-	(0)	-	0	-				
Zobowiązania handlowe	(54.392)	(188)	-	188	-	(1.490)	-	1.490	-				
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(188)	-	188	-	(1.490)	-	1.490	-				
Podatek 19%		36	-	(36)	-	283	-	(283)	-				
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		**(152)**	**-**	**152**	**-**	**(1.207)**	**-**	**1.207**	**-**				

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)	1.571	-	-	-	-	157	-	157	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(45.103)	-	-	-	-	-	4.510	-	(4.669)	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	(12.374)	-	-	-	-	(1.237)	-	1.237	-	(1.236)	-	1.236	-
Zmiana wartości pozycji zabezpieczanych (kontrakty towarowe)	(17.941)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.794)	1.794	1.794	(1.794)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	(1.080)	(4.510)	1.080	(9.669)	(3.030)	1.794	3.030	(1.794)
Podatek 19%		-	-	-	-	205	857	(205)	1.837	576	(341)	(576)	341
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	**(875)**	**(3.653)**	**875**	**3.6523**	**(2.454)**	**1.453**	**2.454**	**(1.453)**
Razem zwiększenia/zmniejszenia		**410**	**-**	**(410)**	**-**	**994**	**(3.653)**	**(994)**	**3.653**	**(2.454)**	**1.453**	**2.454**	**(1.453)**

13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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

W/w zdarzenia nie wystąpiły w pierwszym półroczu 2011 roku.

15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica" S.A. z dnia 29 czerwca 2011 roku podjęta została decyzja o podziale zysku netto za rok obrotowy 2010 w kwocie 40.078.274,31 PLN w następujący sposób:

- przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2010 w kwocie 20.228.515,12 tys. PLN na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 0,88 PLN na jedną akcję; oraz
- przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2010 w kwocie 19.849.759,19 PLN na kapitał rezerwowy.

Dzień dywidendy został ustalony na 29 sierpnia 2011 roku, a termin wypłaty dywidendy na 15 września 2011 roku.

16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

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

17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W/w zdarzenia nie wystąpiły.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 29 sierpnia 2011 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 .....

KRUSZWICA

A BUNGE COMPANY

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica" Spółka Akcyjna

za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2011 roku

Kruszwica, 29 sierpnia 2011 roku

ZAWARTOŚĆ:

1. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA ... 3
2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ ... 3
3. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK ... 3
4. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA ... 3
5. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA ... 4
6. 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 ... 4
7. 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 ... 4
8. 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 ... 4
9. 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 ... 4
10. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU ... 6
11. OPIS PODSTAWOWYCH ZAGROŻEŃ I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI ROKU OBROTOWEGO ... 6

1. OPIS ORGANIZACJI EMITENTA

Zakłady Tłuszczowe "Kruszwica" Spółka Akcyjna (zwane dalej Spółką, ZT "Kruszwica" S.A. lub Emitentem) są jednym z wiodących producentów tłuszczów roślinnych w Polsce i Europie centralnej. Podstawowy zakres działalności Spółki obejmuje:

- skup rzepaku oraz innych surowców niezbędnych w procesie produkcyjnym,
- produkcję i sprzedaż:
  - surowego oleju rzepakowego (nieoczyszczonego), śruty rzepakowej,
  - olejów i tłuszczów rafinowanych (oczyszczonych) i produktów ubocznych jak kwasy tłuszczowe,
  - olejów konfekcjonowanych
  - margaryny konsumenckich
  - margaryn i tłuszczów do zastosowań przemysłowych,

Infrastruktura przemysłowa Spółki składa się z czterech zakładów produkcyjnych: w Brzegu, Kobylnikach, Warszawie i Gdańsku.

Począwszy od 2002 roku Spółka jest częścią międzynarodowej Grupy Bunge. Grupa Bunge jest obecną w ponad 30 krajach ogólnoświatową grupą kapitałową, działającą w branży rolno-spożywczej.

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 i komponentów paszowych,
- produkcję olejów konfekcjonowanych, majonezu, margaryn oraz innych produktów konsumenckich,
- przetwórstwo nasion pszenicy oraz kukurydzy na potrzeby przemysłu spożywczego.

2. WSKAZANIE SKUTKÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

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

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 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 Besloten Vennootschap 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.

5. 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 I kwartał 2011 roku nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

6. 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.

7. 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.

8. 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.

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

W okresie pierwszego półrocza 2011 roku Spółka zawarła następujące znaczące kontrakty:

Umowa ze spółką Muenzer Bioindustrie GMBh

W dniu 11 maja 2011 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży 9.000 ton surowego oleju rzepakowego ze spółką Muenzer Bioindustrie GMBh z siedzibą w Austrii, Wiedeń, Uferstrasse 12, (dalej: „Muenzer"). Wartość zawartej umowy sprzedaży wyniosła 8,9 mln EUR, tj. 34,8 mln PLN (wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 11 maja 2011).

W okresie ostatnich 12 miesięcy od daty zawarcia niniejszej umowy, Spółka zawarła ze spółką Muenzer kilka umów sprzedaży surowego oleju rzepakowego.
Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych pomiędzy podmiotami w ww. okresie, jest umowa sprzedaży 9.000 ton surowego oleju rzepakowego, zawarta w dniu 11 maja 2011r., o wartości 8,9 mln EUR, tj. 34,8 mln PLN (wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 11 maja 2011).

Łączna wartość umów, zawartych pomiędzy Spółką a spółką Muenzer, w okresie ostatnich 12 miesięcy wyniosła w walucie EUR 18,3 mln. Po przeliczeniu, łączna wartość umów w PLN wyniosła 71,8 mln i osiągnęła wartość

znaczącą, tj. przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki, których wartość na dzień 31.12.2010 roku wynosiła 638,8 mln PLN.

Warunki umowy z dnia 11 maja 2011 roku jak i pozostałych umów zawartych pomiędzy podmiotami nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla danego typu umów handlowych.

Umowa ze spółką Glencore Polska Sp. z o.o.

W dniu 11 maja 2011 roku Spółka zawarła umowę sprzedaży surowego oleju rzepakowego ze spółką Glencore Polska Sp. z o.o., z siedzibą w Gdańsku, ul. Jaśkowa Dolina 31 („Glencore"). Wartość zawartej umowy sprzedaży wyniosła 1,9 mln EUR, tj. 7,6 mln PLN (wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 11 maja 2011 roku).

W okresie od publikacji ostatniej informacji dot. zawartych umów ze spółką Glencore (raport bieżący nr 21/2010 z dnia 8 grudnia 2010 roku), Spółka zawarła ze spółką Glencore szereg umów sprzedaży towarów masowych, takich jak: surowy olej rzepakowy, śruta rzepakowa oraz kilka umów kupna surowego oleju rzepakowego.

Największą pod względem wartości, spośród umów zawartych pomiędzy podmiotami w okresie od publikacji ostatniej informacji dot. zawartych umów ze spółką Glencore, jest umowa sprzedaży surowego oleju rzepakowego, zawarta w dniu 12 stycznia 2011 roku o wartości 2,4 mln EUR, tj. 9,3 mln PLN (wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 12 stycznia 2011 roku).

Łączna wartość umów, zawartych pomiędzy Spółką a Glencore Polska Sp. z o.o., w okresie od publikacji ostatniej informacji dot. zawartych umów ze spółką Glencore, wyniosła: w walucie EUR 16,2 mln oraz w walucie PLN 0,5 mln. Po przeliczeniu, łączna wartość umów w PLN wyniosła 64,6 mln i osiągnęła wartość znaczącą, tj. przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki, których wartość na dzień 31.12.2010 rokuwynosiła 638,8 mln PLN.

Warunki umowy z dnia 11 maja 2011 rokujak i pozostałych umów zawartych pomiędzy podmiotami nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla danego typu umów handlowych.

Umowa ze spółką Bunge Handelsgesellschaft mbH

W dniu 29 czerwca 2011 roku Spółka rozliczyła 3 umowy na sprzedaż śruty rzepakowej oraz umowę kupna surowego oleju rzepakowego ze spółką Bunge Handelsgesellschaft mbH z siedzibą w Hamburgu, Niemcy („Bunge Handelsgesellschaft").

Wartość rozliczonych kontraktów, mających charakter transakcji zabezpieczających zmianę ceny śruty rzepakowej oraz surowego oleju rzepakowego, wyniosła 143 tys. EUR, tj. 564,7 tys. PLN (wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 29 czerwca 2011 roku).

Ponadto, w dniu 29 czerwca 2011 roku Spółka zawarła z Bunge Handelsgesellschaft mbH dwie umowy sprzedaży 5.600 ton śruty rzepakowej o łącznej wartości 974,4 tys. EUR, tj. 3,9 mln PLN (wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 29 czerwca 2011 roku).

Łączna wartość umów i rozliczonych kontraktów zabezpieczających, w okresie od publikacji ostatniej informacji dot. zawartych umów ze spółką Bunge Handelsgesellschaft (raport bieżący nr 19/2010 z dnia 24 listopada 2010 roku), wyniosła 18,1 mln EUR, tj. 71,5 mln PLN i osiągnęła wartość znaczącą, tj. przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki, których wartość na dzień 31.03.2011 wynosiła 672,8 mln PLN.

Spółka Bunge Handelsgesellschaft jest podmiotem powiązanym z Zakładami Tłuszczowymi „Kruszwica" S.A. w ramach Grupy Bunge i współkontrolowanym przez podmiot Koninklijke Bunge BV.

W okresie od publikacji raportu bieżącego nr 19/2010 z dnia 24 listopada 2010 roku, Spółka zawarła z Bunge Handelsgesellschaft szereg umów dotyczących kupna i sprzedaży towarów masowych, takich jak: śruta rzepakowa oraz surowy olej rzepakowy. Część z tych transakcji miała na celu zabezpieczenie Spółki przed zmianą cen surowców i produktów, wobec czego ostateczne rozliczenie tych kontraktów odbyło 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). Ponadto, Spółka zawarła z Bunge Handelsgesellschaft liczne umowy dotyczące rozliczenia kosztów frachtu statku przy realizacji dostaw śruty rzepakowej na rzecz Bunge UK i Bunge Iberica. Bunge Handelsgesellschaft, jako spółka wyspecjalizowana w tego rodzaju usługach, świadczy usługi pośrednictwa w zakresie frachtu statków.

Największa pod względem wartości, spośród umów zawartych pomiędzy podmiotami, w okresie od publikacji raportu bieżącego nr 19/2010 z dnia 24 listopada 2010 roku, jest umowa sprzedaży przez Spółkę na rzecz Bunge Handelsgesellschaft 6.000 ton śruty rzepakowej, której wartość w dniu zawarcia umowy, tj. 01 czerwca 2011 roku wyniosła 1,1 mln EUR, tj. 4,5 mln PLN (wg średniego kursu ustalonego dla EUR przez NBP na dzień 1 czerwca 2011 roku).
Warunki w/w umowy, jak i pozostałych umów zawartych pomiędzy podmiotami nie odbiegają od powszechnie stosowanych dla danego typu umów handlowych.

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

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

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

Dostępność rynkowa nasion rzepaku, głównego surowca wykorzystywanego przez Spółkę w procesie produkcyjnym, będzie kluczowym czynnikiem mającym wpływ na jej wyniki finansowe w kolejnych kwartałach roku. Ze względu na przewidywaną ograniczoną dostępność nasion rzepaku, w związku z niższymi prognozami zbiorów w Polsce i Unii Europejskiej, należy oczekiwać, iż w kolejnych kwartałach roku Spółka może nie dysponować wystarczającą ilością nasion do pełnego wykorzystania swych mocy produkcyjnych. Szacuje się, że niekorzystne warunki pogodowe w pierwszej połowie roku, a także ulewy w trakcie zbiorów, spowodowały straty w krajowej uprawie rzepaku na poziomie ok. 30 procent.

Należy oczekiwać, że bezpośrednim skutkiem niższej podaży nasion rzepaku na rynku będzie znaczny wzrost ich ceny w kolejnych kwartałach roku.

Ceny nasion rzepaku są cenami ustalanymi na giełdach towarowych. Efekt wahań cen zakupu nasion kompensowany jest przez zmianą cen sprzedaży pozyskiwanych z nich produktów, tj. olejów oraz śruty poekstrakcyjnej. Generalnie, ceny nasion i pozyskanych z nich produktów wykazują współzależność dynamiki zmian, jakkolwiek w krótkim horyzoncie czasowym może dochodzić do sytuacji, w których dynamika ta będzie różna dla surowców i otrzymywanych z nich produktów co może mieć negatywny wpływ na marże realizowane przez Spółkę.

Inaczej jest w przypadku produktów konsumenckich i profesjonalnych, których dynamika zmian cen, w następstwie wzrostu cen surowca, jest zwykle opóźniona, a maksymalny pułap cenowy na ww. produkty ograniczony poziomem, jaki konsument i odbiorca są w stanie zaakceptować. Pułap ten zależy przede wszystkim od pozycji rynkowej oraz siły marek produktowych Spółki, jak również aktualnej strategii podmiotów konkurujących na rynku.

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

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

Pomimo malejącego w drugim kwartale roku zaangażowania krótkoterminowych zewnętrznych źródeł finansowania majątku obrotowego należy oczekiwać, że w następnych okresach – szczególnie po zbiorach rzepaku, nastąpi wzrost zadłużenia Spółki, co zwiększy jej ekspozycję na wahania stóp procentowych.

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

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

Kolejnym istotnym dla Spółki zagrożeniem jest ryzyko kursowe. Zarówno ceny surowców jak i produktów oleistych notowanych na giełdach towarowych wyrażane są w walutach obcych, przez co ostateczna ich cena w polskich złotych zależy z znacznym stopniu od kursu tych walut. Oznacza to, że również marża generowana na przerobie nasion rzepaku, wyrażana w polskich złotych, zależy od kursu walut. W celu minimalizacji wpływu kursów na

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

Przewidywany wzrost rynkowych cen olejów może spowodować znaczący wzrost kosztu wytworzenia produktów konsumenckich i profesjonalnych. Możliwość podwyżki cen sprzedaży tych produktów zależeć będzie od zachowania głównych konkurentów działających na tym rynku, co w efekcie może wpłynąć na opóźnienie i /lub ograniczenie podwyżek cen sprzedaży. Ten czynnik będzie miał istotny wpływ na wyniki osiągane przez Spółkę ze sprzedaży tej grupy produktów.

Sprawozdanie Zarządu zostało sporządzone w dniu 29 sierpnia, 2011 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 .....