



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Zakładów Tłuszczowych
„Kruszwica” Spółka Akcyjna**

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2011 roku

ZAWARTOŚĆ:

WYBRANE DANE FINANSOWE.....	3
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM.....	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	8
INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	9
1. INFORMACJE OGÓLNE.....	9
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI.....	9
3. SEGMENTY OPERACYJNE.....	17
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	22
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	23
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.....	24
7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI.....	26
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....	27
9. ZYSKI/(STRATY) Z TYTUŁU WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE.....	32
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	33
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE.....	39
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH.....	41
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA	44
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH.....	44
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA.....	44
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	44
17. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	44
18. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	44
19. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK.....	44
20. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	45
21. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA.....	45
22. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA KTÓREGO WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	45
23. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	45
24. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	46
25. INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	46
26. WSKAZANIE CZYNNIKÓW, KTÓRE W OCENIE EMITENTA BĘDĄ MIAŁY WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ NIEGO WYNIKI W PERSPEKTYWIE CO NAJMNIEJ KOLEJNEGO KWARTAŁU	46

WYBRANE DANE FINANSOWE

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

	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	578.778	464.301	138.153	116.087
II. Zysk / (strata) operacyjny	(34.526)	7.953	(8.241)	1.988
III. Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(37.919)	6.090	(9.051)	1.523
IV. Zysk / (strata) netto	(30.843)	5.742	(7.362)	1.436
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)	(1,34)	0,25	(0,32)	0,06
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(534.749)	(376.731)	(127.643)	(94.192)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5.209)	(158)	(1.243)	(40)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	460.342	309.535	109.883	77.391
X. Przepływy pieniężne netto, razem	(79.616)	(67.354)	(19.004)	(16.840)

	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.617.335	1.360.297	400.202	339.845
II. Zysk / (strata) operacyjny	53.019	31.957	13.119	7.984
III. Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	43.481	26.053	10.759	6.509
IV. Zysk / (strata) netto	34.175	20.533	8.456	5.130
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)	1,49	0,89	0,37	0,22
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(132.125)	(86.040)	(32.694)	(21.495)
VIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6.527)	(49)	(1.615)	(12)
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	138.414	76.639	34.250	19.147
X. Przepływy pieniężne netto, razem	(238)	(9.450)	(59)	(2.361)

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2010 –</u> <u>dane</u> <u>przekształcone*</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2010 –</u> <u>dane</u> <u>przekształcone*</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Aktywa trwałe	427.904	456.917	97.004	115.374
II. Aktywa obrotowe	1.035.257	717.117	234.688	181.076
III. Aktywa razem	1.463.161	1.174.034	331.692	296.451
IV. Zobowiązania długoterminowe	8.752	23.954	1.984	6.049
V. Zobowiązania krótkoterminowe	796.318	511.228	180.522	129.088
VI. Kapitał własny	658.091	638.852	149.186	161.314
VII. Kapitał podstawowy	185.076	185.076	41.956	46.733

* Zakres i przyczyny przekształcenia zostały zaprezentowane w notcie nr 2

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów ze sprawozdania z sytuacji finansowej Spółki na dzień 30 września 2011 roku, na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz na dzień 30 września 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:

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,4112	3,9603	3,987	
	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1894	3,9996	4,0413	4,0027
Sprawozdanie z przepływów pieniężnych				

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>3 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	551.404	446.360	1.566.319	1.335.626
Przychody ze sprzedaży towarów	27.374	17.941	51.016	24.671
Pozostałe przychody operacyjne	4.533	4.541	17.306	14.163
Przychody ogółem	583.311	468.842	1.634.641	1.374.460
Koszty				
Koszty sprzedanych produktów	518.860	399.269	1.381.969	1.159.768
Koszty sprzedanych towarów	22.084	15.941	42.613	22.349
Koszty sprzedaży	15.582	14.314	39.712	54.234
Koszty ogólnego zarządu	26.908	25.652	81.561	79.042
(Zyski) / straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	30.570	(8.291)	22.547	6.506
(Zyski) / straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	103	10.908	1.424	12.981
Pozostałe koszty operacyjne	3.730	3.096	11.796	7.623
Koszty ogółem	617.837	460.889	1.581.622	1.342.503
Zysk/ (Strata) operacyjny	(34.526)	7.953	53.019	31.957
Przychody finansowe	432	740	701	911
Koszty finansowe	3.825	2.603	10.239	6.815
Zysk / (Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	(37.919)	6.090	43.481	26.053
Podatek dochodowy	(7.076)	348	9.306	5.520
część bieżąca	3.577	5.327	24.258	13.519
część odroczone	(10.653)	(4.979)	(14.952)	(7.999)
Zysk/(strata) netto	(30.843)	5.742	34.175	20.533
Inne składniki całkowitego dochodu				
Rachunkowość zabezpieczeń	8.562	(8.971)	4.844	(7.914)
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	(162)	1.456	449	1.393
Inne całkowite dochody netto	8.400	(7.515)	5.293	(6.521)
Całkowite dochody ogółem	(22.443)	(1.773)	39.468	14.012
Zysk / (Strata) na jedną akcję (w złotych)	(1,34)	0,25	1,49	0,89
Średnia ważona liczba akcji (w sztukach)	22.986.949	22.986.949	22.986.949	22.986.949

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2010 –</u> <u>dane</u> <u>przekształcone</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010 –</u> <u>dane</u> <u>przekształcone</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	313.042	342.498	334.809
Nieruchomości inwestycyjne	1.174	1.682	1.710
Wartość firmy	83.793	83.793	83.793
Wartości niematerialne	28.105	26.877	29.254
Długoterminowe aktywa finansowe	289	343	97
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1.501	1.724	1.800
Aktywa trwałe razem	427.904	456.917	451.463
Aktywa obrotowe			
Zapasy	746.994	531.424	644.555
Należności z tytułu dostaw i usług	170.180	130.915	110.619
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	5.697	-
Należności pozostałe	49.104	6.877	17.475
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	62.649	37.110	12.215
Pozostałe aktywa	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	664	902	813
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i zaliczki udzielone	5.666	4.192	6.336
Aktywa obrotowe razem	1.035.257	717.117	792.013
Aktywa razem	1.463.161	1.174.034	1.243.476
	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2010 –</u> <u>dane</u> <u>przekształcone</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010 –</u> <u>dane</u> <u>przekształcone</u>
	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	167.490	142.346	136.504
Zyski zatrzymane	60.125	66.030	46.485
Kapitał własny razem	658.091	638.852	613.465
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	1.211	16.611	9.027
Pozostałe rezerwy	4.002	3.922	3.981
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3.539	3.421	9.227
Zobowiązania długoterminowe razem	8.752	23.954	22.235
Zobowiązania krótkoterminowe			
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	482.014	313.869	382.057
Zobowiązania finansowe	80.635	54.183	30.302
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12.959	16.384	13.384
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	206.775	125.887	177.103
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11.914	-	3.358
Rezerwy	7	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	2.014	905	1.572
Zobowiązania krótkoterminowe	796.318	511.228	607.776
Pasywa razem	1.463.161	1.174.034	1.243.476

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowy	Kapitał rezerwowym z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających	Zyski zatrzymane	Razem kapitały własne
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny na 1 stycznia 2010 roku	185.076	245.400	72.294	1.107	167.065	670.942
Całkowite dochody netto za okres				(6.521)	20.533	14.012
Wyplacona dywidenda					(71.489)	(71.489)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowym			69.624		(69.624)	-
Kapitał własny na 30 września 2010 roku	185.076	245.400	141.918	(5.414)	46.485	613.465
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
Wyplacona dywidenda					(71.489)	(71.489)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowym			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				5.293	34.175	39.468
Wyplacona dywidenda					(20.229)	(20.229)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowym			19.850		(19.850)	-
Zaokrąglenia			1		(1)	-
Kapitał własny na 30 września 2011 roku	185.076	245.400	161.769	5.721	60.125	658.091

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010 – dane</u> <u>przekształcone</u>
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	34.175	20.533
Korekty razem	(166.300)	(106.573)
Amortyzacja	32.866	35.111
Zmiana stanu na instrumentach pochodnych	5.756	7.025
Odsetki	8.956	5.142
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	1.382	12.981
Zmiana stanu rezerw	204	(824)
Zmiana stanu zapasów	(215.569)	(170.805)
Zmiana stanu należności	(81.492)	583
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	80.189	21.181
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1.251)	(819)
Podatek dochodowy naliczony	9.306	5.520
Podatek dochodowy zapłacony	(6.647)	(21.668)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(132.125)	(86.040)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1.503	2.589
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(7.830)	(2.858)
Splata udzielonych pożyczek długoterminowych	53	20
Odsetki otrzymane	549	-
Inne wpływy / (wydatki) inwestycyjne	(802)	200
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6.527)	(49)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	169.789	153.218
Wyplacone dywidendy	(20.229)	(71.437)
Odsetki zapłacone	(11.146)	(5.142)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	138.414	76.639
Przepływy pieniężne netto, razem	(238)	(9.450)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(238)	(9.450)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	902	10.263
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	664	813

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez:

Członek Zarządu

Członek Zarządu

Kruszwica, 14 listopada 2011r.

INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

Zarząd Spółki:

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

Rada Nadzorcza:

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

2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane Skrócone Kwartalne Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości (MSR) 34 – Śródroczna sprawozdawczość finansowa oraz zgodnie z odpowiednimi Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej, zaakceptowanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) i Stały Komitet ds. Interpretacji (SKI), w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską i obowiązującym na dzień 30 września 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.

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

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

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

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe zawiera dane za następujące okresy:

- sprawozdanie z sytuacji finansowej na koniec bieżącego okresu śródrocznego, sprawozdanie porównawcze na koniec bezpośrednio poprzedzającego go roku obrotowego i na koniec ubiegłorocznego okresu śródrocznego,
- 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.

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 nieskładowlanych, 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 dzień 30 września 2010 roku przedstawiają poniższe tabele:

WYBRANE DANE FINANSOWE

	Dane z opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego rocznego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
	<u>Koniec okresu 31/12/2010</u>	<u>Koniec okresu 31/12/2010</u>	<u>Koniec okresu 31/12/2010</u>	<u>Koniec okresu 31/12/2010</u>	<u>Koniec okresu 31/12/2010</u>	<u>Koniec okresu 31/12/2010</u>
	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 września 2010 roku

	Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego PLN'000	Dane przekształcone PLN'000	Różnica PLN'000
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	334.971	334.809	(162)
Nieruchomości inwestycyjne	1.710	1.710	-
Wartość firmy	83.793	83.793	-
Wartości niematerialne	29.254	29.254	-
Długoterminowe aktywa finansowe	97	97	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	1.800	1.800
Aktywa trwałe razem	449.825	451.463	1.638
Aktywa obrotowe			
Zapasy	644.555	644.555	-
Należności z tytułu dostaw i usług	112.658	110.619	(2.039)
Należności pozostałe	17.313	17.475	162
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	12.215	12.215	-
Pozostałe aktywa	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	813	813	-
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe i udzielone zaliczki	5.044	6.336	1.292
Aktywa obrotowe razem	792.598	792.013	(585)
Aktywa razem	1.242.423	1.243.476	1.053

Kapitał własny			-
Kapitał podstawowy	185.076	185.076	-
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245.400	245.400	-
Kapitał rezerwowy	136.504	136.504	-
Zyski zatrzymane	46.485	46.485	-
Kapitał własny razem	613.465	613.465	-
			-
Zobowiązania długoterminowe			-
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	9.027	9.027	-
Pozostałe rezerwy	3.981	3.981	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	9.227	9.227	-
Zobowiązania długoterminowe razem	22.235	22.235	-
			-
Zobowiązania krótkoterminowe			-
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	382.057	382.057	-
Zobowiązania finansowe	30.302	30.302	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13.384	13.384	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	177.103	177.103	-
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3.358	3.358	-
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	-	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	519	1.572	1.053
Zobowiązania krótkoterminowe razem	606.723	607.776	1.053
Pasywa razem	1.242.423	1.243.476	1.053

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 9 M-CY ZAKOŃCZONYCH 30/09/2010 ROKU

	Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) netto	20.533	20.533	
Korekty razem	(106.411)	(106.573)	(162)
Amortyzacja	35.111	35.111	-
Zmiana stanu na instrumentach pochodnych	7.025	7.025	-
Odsetki	5.142	5.142	-
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	12.981	12.981	-
Zmiana stanu rezerw	(824)	(824)	-
Zmiana stanu zapasów	(170.805)	(170.805)	-
Zmiana stanu należności	1.797	583	(1.214)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	20.129	21.181	1.052
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(819)	(819)	-
Podatek dochodowy naliczony	5.520	5.520	-
Podatek dochodowy zapłacony	(21.668)	(21.668)	-
Pozostałe korekty	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(85.878)	(86.040)	(162)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	2.589	2.589	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(3.020)	(2.858)	162
Udzielone pożyczki długoterminowe	20	20	-
Odsetki otrzymane	-	-	-
Inne wydatki inwestycyjne	200	200	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(211)	(49)	162
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	153.218	153.218	-
Odsetki zapłacone	(5.142)	(5.142)	-
Dywidendy i inne wypłaty na rzecz właścicieli	(71.437)	(71.437)	-
Inne wpływy i wydatki inwestycyjne	-	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	76.639	76.639	-
Przepływy pieniężne netto, razem	(9.450)	(9.450)	-
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9.450)	(9.450)	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	10.263	10.263	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	813	813	-

AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SEGMENTÓW

Aktywa i zobowiązania segmentów	Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
	<i>AGRI</i>	<i>AGRI</i>	<i>AGRI</i>	<i>FOOD</i>	<i>FOOD</i>	<i>FOOD</i>	<i>Razem</i>		
	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000
Aktywa									
Aktywa trwałe	145.926	145.926	-	303.899	305.537	1.638	449.825	451.463	1.638
w tym inwestycje w toku	-	-	-	12.460	12.460	-	12.460	12.460	-
Aktywa obrotowe	654.036	655.002	966	138.562	137.011	(1.551)	792.598	792.013	(585)
Aktywa ogółem	799.962	800.928	966	442.461	442.548	87	1.242.423	1.243.476	1.053
Zobowiązania									
Zobowiązania Długoterminowe	-	(3.349)	(3.349)	22.235	25.584	3.349	22.235	22.235	-
Zobowiązania Krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	175.594	176.560	966	49.072	49.159	87	224.666	225.719	1.053
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	175.594	173.211	(2.383)	71.307	74.743	3.436	246.901	247.954	1.053
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez pożyczek i kredytów)	624.368	627.717	3.349	371.154	367.805	(3.349)	995.522	995.522	-
Zadłużenie	239.617	240.902	1.285	142.440	141.155	(1.285)	382.057	382.057	-

ZWROT NA AKTYWACH NETTO

	Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica	Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego	Dane przekształcone	Różnica
	<i>AGRI</i>	<i>AGRI</i>	<i>AGRI</i>	<i>FOOD</i>	<i>FOOD</i>	<i>FOOD</i>	<i>Razem</i>	<i>Razem</i>	<i>Razem</i>
	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Koniec</u> <u>okresu</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów	709.328	709.811	483	463.683	463.726	43	1.173.011	1.173.537	526
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	141.458	140.266	(1.192)	97.502	99.220	1.718	238.960	239.486	526
Średni stan aktywów operacyjnych netto	567.870	569.545	1.675	366.181	364.506	(1.675)	934.051	934.051	-
Zysk operacyjny	10.407	10.407	-	21.550	21.550	-	31.957	31.957	-
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	1.977	1.977	-	4.095	4.095	-	6.072	6.072	-
Zysk operacyjny pomniejszony o podatek	8.430	8.430	-	17.456	17.456	-	25.886	25.886	-
Zwrot na aktywach netto	2,0%	2,0%		6,4%	6,4%		3,7%	3,7%	

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 ogólnego-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	
	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>
	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010 –</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010 –</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010 –</u>
	<u>PLN'000</u>	<u>dane</u>	<u>PLN'000</u>	<u>dane</u>	<u>PLN'000</u>	<u>dane</u>
		<u>przekształcone</u>		<u>przekształcone</u>		<u>przekształcone</u>
		PLN'000		PLN'000		PLN'000
Aktywa						
Aktywa trwałe	141.052	145.926	286.852	305.537	427.904	451.463
w tym inwestycje w toku	-	-	10.881	12.460	10.881	12.460
Aktywa obrotowe	838.691	655.002	196.566	137.011	1.035.257	792.013
Aktywa ogółem	979.743	800.928	483.418	442.548	1.463.161	1.243.476
Zobowiązania						
Zobowiązania Długoterminowe	(4.391)*	(3.349)*	13.143	25.584	8.752	22.235
Zobowiązania Krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	236.049	176.560	78.255	49.159	314.304	225.719
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	231.658	173.211	91.398	74.743	323.056	247.954
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez pożyczek i kredytów)	748.085	627.717	392.020	367.805	1.140.105	995.522
Zadłużenie	316.276	240.902	165.738	141.155	482.014	382.057

* 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	
	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	619.440	493.784	1.015.201	880.676	-	-	1.634.641	1.374.460
Sprzedaż między segmentami	657.963	556.620	-	-	(657.963)	(556.620)	-	-
Przychody ogółem	1.277.403	1.050.404	1.015.201	880.676	(657.963)	(556.620)	1.634.641	1.374.460
Zysk operacyjny (EBIT)	36.671	10.407	16.348	21.550	-	-	53.019	31.957
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek)	3.652	2.743	3.363	19	-	-	7.015	2.762
Amortyzacja środków trwałych	12.394	12.271	18.149	20.641	-	-	30.543	32.912
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	175	-	2.097	2.115	-	-	2.272	2.115
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	51	84	-	-	51	84
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(770)	(10)	2.045	(14.667)	-	-	(2.815)	(14.677)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	383.796	290.856	161.263	144.321	545.059	435.177
Śruta rzepakowa	221.233	175.874	-	-	221.233	175.874
Oleje konfekcjonowane	-	-	371.031	344.651	371.031	344.651
Margaryny konsumenckie	-	-	193.885	182.664	193.885	182.664
Margaryny profesjonalne	-	-	97.720	89.444	97.720	89.444
Tłuszcze cukiernicze	-	-	118.869	93.020	118.869	93.020
Pozostałe	1.467	1.645	17.055	13.151	18.522	14.796
Sprzedaż produktów	606.496	468.375	959.823	867.251	1.566.319	1.335.626
Przychody ze sprzedaży towarów						
Oleje luzem	2.735	11.846	-	-	2.735	11.846
Śruta rzepakowa	6.275	4.675	-	-	6.275	4.675
Oleje konfekcjonowane	-	-	3.625	4.040	3.625	4.040
Margaryny konsumenckie	-	-	36.557	206	36.557	206
Śruta słonecznikowa	215	-	-	-	215	-
Nasiona rzepaku	-	3.902	-	-	-	3.902
Nasiona siewne	1.563	-	-	-	1.563	-
Pozostałe	-	2	46	-	46	2
Sprzedaż towarów	10.788	20.425	40.228	4.246	51.016	24.671
Sprzedaż razem	617.284	488.800	1.000.051	871.497	1.617.335	1.360.297

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Koniec okresu 30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu 30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu 30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu 30/09/2010</u>	<u>Koniec okresu 30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu 30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Średni stan aktywów	839.728	709.811	464.110	463.726	1.303.838	1.173.537
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	185.981	140.266	86.204	99.220	272.185	239.486
Średni stan aktywów operacyjnych netto	653.747	569.545	377.906	364.506	1.031.653	934.051
Zysk operacyjny	36.671	10.407	16.348	21.550	53.019	31.957
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	6.967	1.977	3.106	4.095	10.073	6.072
Zysk operacyjny pomniejszony o podatek	29.704	8.430	13.242	17.456	42.946	25.886
Zwrot na aktywach netto	6,1%	2,0%	4,7%	6,4%	5,6%	3,7%

Informacje o obszarach geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres 9</u> <u>miesiący</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody od klientów zewnętrznych						
POLSKA	446.215	343.101	937.391	754.747	1.383.606	1.097.848
NIEMCY	65.914	36.842	28.067	38.067	93.981	74.909
POZOSTAŁE KRAJE	107.310	113.841	49.744	87.862	157.054	201.703
Razem	619.439	493.784	1.015.202	880.676	1.634.641	1.374.460

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 30.09.2011 roku wyniosła 28.576 tys. PLN, ulegając zwiększeniu o 14.343 tys. PLN w okresie trzech kwartałów 2011 roku (31.12.2010: 14.233 tys. PLN). Na zmianę tą składały się następujące korekty:

in minus:

- podatkowe korekty rozliczeń odchyłeń od zakupu nasion rzepaku 829
- zmniejszenie wartości pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów 271
- zmniejszenie wartości odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych 83
- wykorzystanie odpisów aktualizujących wartość zapasów 13
- zmniejszenie odpisu aktualizującego wartość rzeczowych aktywów trwałych 4

in plus:

- aktualizacja wartości godziwej kontraktów walutowych – instrumentów finansowych 14.299
- zwiększenie wartości rabatów odroczonego 1.091
- zmniejszenie wartości naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów, pożyczek 115
- zwiększenie wartości rezerw na świadczenia emerytalne 38

Wartość rezerw na odroczonego podatek dochodowy na dzień 30.09.2011 roku wyniosła 29.787 tys. PLN, ulegając zmniejszeniu o 1.057 tys. PLN w okresie trzech kwartałów 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 3.623
- zmniejszenia różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych 2.177

in plus:

- aktualizacja wartości godziwej kontraktów walutowych – instrumentów finansowych 3.668
- podatkowe rozliczenie odchyłeń od ceny rzepaku 1.052
- przychody niepodatkowe w dacie ujęcia 23

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

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych.

W okresie trzech kwartałów 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, wartość tych zobowiązań uległa zmniejszeniu o kwotę 3.307 tys. PLN do wartości 16.498 tys. PLN na dzień 30.09.2011 roku (31.12.2010: 19.805 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość należności.

W okresie trzech kwartałów 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 1.286 tys. PLN, na co złożyło się:

- zmniejszenie z tytułu umorzenia	1.299
- zmniejszenie z tytułu zapłaty	365
- zwiększenie odpisów w wysokości	378

Stan odpisów aktualizujących należności w Spółce na dzień 30.09.2011 roku wyniósł 11.929 tys. PLN (31.12.2010: 13.215 tys. PLN).

Odpisy aktualizujące wartość zapasów.

Na dzień 31.12.2010 roku 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 okresie trzech kwartałów 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 września 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 okresie trzech kwartałów 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 trzech kwartałów 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	III kwartał 2011	III kwartał 2010	Zmiana	%
Sprzedaż wolumen (tys. Ton)	216,1	211	5	2%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	578 778	464 301	114 477	25%
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	540 944	415 210	125 734	30%
Zysk brutto ze sprzedaży	37 834	49 091	(11 257)	(23%)
Marża brutto na sprzedaży	6,5%	10,6%	(4,0pp)	
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	-34 526	7 953	(42 479)	(534%)
% sprzedaży	-6,0%	1,7%	(7,7pp)	
EBITDA ⁽¹⁾	-23 574	19 528	(43 102)	(221%)
% sprzedaży	-4,1%	4,2%	(8,3pp)	
Zysk przed opodatkowaniem	-37 919	6 090	(44 009)	(723%)
Rentowność brutto sprzedaży	-6,6%	1,3%	(7,9pp)	
Zysk netto	-30 843	5 742	(36 585)	(637%)
Rentowność netto sprzedaży	-5,3%	1,2%	(6,6pp)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-534 749	-376 731	(158 018)	42%
Razem aktywa na koniec okresu	1 463 161	1 243 476	219 685	18%
Kapitały własne na koniec okresu	658 091	613 465	44 626	7%
Średni kapitał pracujący ⁽²⁾	494 338	405 749	88 589	22%
dni sprzedaży ⁽³⁾	77	79	(2)	(2%)
Kredyty i pożyczki na koniec okresu ⁽⁴⁾	482 014	382 057	99 957	26%
ROA ⁽⁵⁾	-2,3%	0,5%	(2,8pp)	
ROE ⁽⁶⁾	-4,9%	0,9%	(5,8pp)	

Legenda:

(1) = Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej + Amortyzacja

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

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

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

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

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

W trzecim kwartale 2011 roku Spółka poniosła stratę netto w kwocie 30.843 tys. PLN, co w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego daje spadek wyniku finansowego netto o 36.585 tys. PLN. Główną przyczyną obniżenia wyniku finansowego był spadek rentowności sprzedaży w segmencie Agri, wywołany przede wszystkim wyższymi cenami nabycia nasion rzepaku.

Niekorzystne warunki pogodowe w okresie wegetacji nasion rzepaku spowodowały, że tegoroczne zbiory tego surowca były o około 30% niższe w porównaniu do zbiorów z roku ubiegłego. W rezultacie deficytu nasion na rynku krajowym ich ceny zakupu uległy, w stosunku do cen światowych, relatywnie większemu wzrostowi.

Dodatkowym czynnikiem obniżającym poziom realizowanej marży na przerobie nasion rzepaku była jakość tego nabywanego surowca, która w początkowej fazie skupu nie gwarantowała zakładanych, standardowych wydajności uzysku oleju.

Negatywny wpływ na wynik finansowy trzeciego kwartału bieżącego roku miała również sprzedaż oleju rzepakowego z kontraktów zawartych w poprzednich kwartałach, kiedy to ceny nasion były relatywnie niższe.

Podobnie jak w roku ubiegłym, na początku trzeciego kwartału Spółka wykazywała deficyt nasion rzepaku. W efekcie, wolumeny sprzedaży zarówno oleju rzepakowego luzem (wzrost o 1%) oraz śruty rzepakowej (spadek o 2%) ukształtowały się na podobnym poziomie jak w roku ubiegłym. Wzrost wartości sprzedaży tych produktów o ponad 30% był rezultatem wzrostu ich cen sprzedaży.

W segmencie Food w trzecim kwartale roku bieżącego wygenerowany został zysk operacyjny w wysokości 8.814 tys. PLN, co w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego daje wzrost o 13.246 tys. PLN.

Wyższy wynik operacyjny to rezultat, przy podobnych wolumenach sprzedaży produktów, wzrostu cen sprzedaży w głównych grupach produktowych, czyli olejach konfekcjonowanych (+22%) margarynach konsumenckich i profesjonalnych (16%) oraz olejach rafinowanych luzem (32%).

W porównaniu do trzeciego kwartału roku ubiegłego Spółka zrealizowała, w trzecim kwartale 2011 roku, wzrost wartości sprzedaży towarów w segmencie Food o 21.228 tys. PLN, będący rezultatem sprzedaży margaryn nabywanych z Bunge Polska, w ramach podpisanych we wrześniu 2010 roku umów z tym podmiotem o konsolidacji działań logistycznych, marketingowych i dystrybucyjnych obydwu spółek.

Ponadto, w okresie 9 miesięcy 2011 roku istotny wpływ na wyniki Spółki miała deprecjacja polskiej waluty, w wyniku której Spółka zanotowała straty w wysokości 41.518 tys. PLN, odniesione w ciężar rachunku wyników, na niezrealizowanych kontraktach zabezpieczających ryzyko walutowe (forward).

Ujawnione straty na niezrealizowanych walutowych instrumentach pochodnych zostaną w następnych okresach sprawozdawczych pokryte symetrycznym wzrostem przychodów bądź, w przypadku umocnienia się polskiej waluty, skompensowane zyskami na tych instrumentach.

Powyższe czynniki, wraz z wynikami osiągniętymi w pierwszej połowie bieżącego roku, skutkowały w okresie 9 miesięcy 2011 roku wzrostem wartości sprzedaży o 114.477 tys. PLN (+25%), przy jednoczesnym spadku zysku na sprzedaży o 11.257 tys. PLN (-23%).

W trzecim kwartale 2011 roku Spółka poniosła koszty restrukturyzacji w wysokości 352 tys. PLN, w postaci odpraw pracowniczych dla zwalnianych pracowników.

Spółka poniosła w trzecim kwartale 2011 roku nadwyżkę kosztów finansowych ponad przychody finansowe w wysokości 3.393 tys. PLN (w trzecim kwartale 2010 roku 1.863 tys. PLN). Wyższe koszty finansowe w bieżącym roku są wynikiem zarówno wyższego poziomu oprocentowania kredytów i pożyczek (trzeci kwartał 2011 – 6,7%, trzeci kwartał 2010 – 5,7%) oraz większego zaangażowania obcych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Spółki. Średnie zadłużenie w trzecim kwartale 2011 i 2010 roku wyniosło odpowiednio 152.047 tys. PLN i 136.494 tys. PLN.

Niższe marże na przerobie nasion rzepaku, jak również straty na niezrealizowanych instrumentach zabezpieczających, istotnie wpłynęły na obniżenie w trzecim kwartale 2011 roku, w relacji do analogicznego okresu roku ubiegłego, wskaźnika Ebitda o 221%, wskaźnika rentowności ROA o 2,8 punktów procentowych tj. z 0,5% do (2,3%) oraz wskaźnika ROE o 5,8 punktów procentowych, tj. z 0,9% do (4,9%).

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres trzeciego kwartału 2011 roku, wykazują ujemną wartość 534.749 tys. PLN. W stosunku do przepływów za analogiczny okres roku ubiegłego jest to spadek wartości o 158.018 tys. PLN, który spowodowany jest przede wszystkim przez:

- wzrost zmiany stanu należności o 107.624 tys. PLN, będący wynikiem głównie wzrostu wartości sprzedaży w ostatnich dwóch miesiącach trzeciego kwartału 2011 roku, w stosunku do wartości sprzedaży z analogicznego okresu roku 2010,
- wzrost zmiany stanu zapasów o 56.977 tys. PLN, głównie wskutek wzrostu wartości nasion rzepaku,
- spadek zysku netto o 36.585 tys. PLN.

Ujemne strumienie pieniężne z działalności operacyjnej oraz z działalności inwestycyjnej (5.209 tys. PLN), wygenerowane w trzecim kwartale 2011 roku, zostały pokryte dodatnimi przepływami pieniężnymi z działalności finansowej (460.342 tys. PLN) oraz posiadanymi środkami pieniężnymi (80.280 tys. PLN), pozostającymi w dyspozycji Spółki na początku tego okresu.

Zmiana w wartości kapitału własnego (wzrost o 19.239 tys. PLN w stosunku do końca roku 2010) jest wynikiem akumulacji zysku netto (+34.175 tys. PLN), wypracowanego w pierwszych trzech kwartałach bieżącego roku, wypłaconej w sierpniu 2011 roku dywidendy (-20.229 tys. PLN) oraz skapitalizowanej w ramach rachunkowości zabezpieczeń części instrumentów finansowych (forward) zabezpieczających ryzyko walutowe (+5.293 tys. PLN).

Wartość zobowiązań z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych na koniec trzeciego kwartału wyniosła 11.914 tys. PLN i jest pochodną znacznie wyższego dochodu podatkowego w stosunku do zysku brutto, jako skutek przede wszystkim ujęcia w sprawozdaniu z całkowitych dochodów strat z tytułu niezrealizowanych instrumentów finansowych, kwalifikowanych dla celów podatku dochodowego jako różnice przejściowe.

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	
	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>
	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>
	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>
	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	65	-	13.271	15.116
Bunge Sanwei Oil&Fat Co. Ltd. Chiny	-	-	17	-	-	-
Bunge Deutschland GmbH	876	829	145	53	201	149
Bunge Finlandia Raisio	-	361	144	3	30	-
Bunge Francja SAS	7.912	-	2	5	-	-
Bunge Handelsgesellschaft mbH	41.287	31.883	-	-	20.867	10.683
Bunge Holdings Francja (zmiana nazwy, poprzednia nazwa: Bunge Francja SAS)	-	-	-	-	93	-
Bunge Iberica Hiszpania	17.339	24.538	-	-	-	2
Bunge Italia	-	-	15	-	417	-
Bunge Polska	20.150	17.705	8.680	1.189	30.672	215
Bunge Romania	-	-	-	142	-	2
Bunge SA Szwajcaria	-	-	3.345	3.535	8.144	10.977
Bunge UK Wielka Brytania	6.547	33.668	-	1	-	6
Bunge Zrt. Hungary	840	-	668	710	6.314	4.415
DOEP CJ S.C Ukraina	-	-	-	-	-	15.581
Koninklijke Bunge B.V.	-	-	2	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	349	-	-	-	-	-
Polska Trade Services	283	-	1.196	495	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	112	-	102.086	4.440
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	1.017	10.932	142	75	521	173
Walter Rau Polska	219	455	-	-	-	-
Warsaw Mathematical Institute	17	-	-	31	-	-
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	68	2.331	4.110
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	1.099	801
	96.836	120.371	14.533	6.307	186.046	66.670

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>	<u>Koniec okresu</u>
	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	16	7	1.742	81
Bunge Sanwei Oil&Fat Co. Ltd. Chiny	-	-	-	-
Bunge Deutschland GmbH	266	252	65	-
Bunge Finance BV (zmiana nazwy, poprzednia nazwa Bunge Europe Finance)	-	1.265	-	-
Bunge Finlandia Raisio	45	3	-	-
Bunge France SAS	(10)	-	-	-
Bunge Handelsgesellschaft mbH	19.852	5.191	1.905	861
Bunge Holdings Francja (zmiana nazwy, poprzednia nazwa: Bunge Francja SAS)	-	-	482.047	380.606
Bunge Iberica Hiszpania	-	2.254	-	-
Bunge Italia	4	-	145	-
Bunge Polska	3.858	2.776	8.518	225
Bunge Romania	-	11	-	1
Bunge SA Szwajcaria	1.012	1.248	4.762	8.691
Bunge UK Wielka Brytania	-	1.458	-	-
Bunge Zrt. Hungary	121	208	1.935	1.210
DOEP CJ S.C Ukraina	-	-	-	2.665
Koninklijke Bunge B.V.	2	-	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	121	-	-	-
Polska Trade Services	279	233	-	-
Suntrade SE Ukraina	2	640	-	-
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH	293	1.666	66	-
Walter Rau Polska	-	-	-	-
Warsaw Mathematical Institute	-	1	-	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	183	58
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	136	-
	25.861	17.213	501.504	394.398

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>	<u>Za okres</u>
	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>	<u>9 miesięcy</u>
	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>	<u>zakończony</u>
	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>	<u>30/09/2011</u>	<u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odsetki naliczone/należne				
Bunge Holdings Francja (zmiana nazwy, poprzednia nazwa: Bunge Francja SAS)	528	314	7.639	4.480
	528	314	7.639	4.480
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge Holdings Francja (zmiana nazwy, poprzednia nazwa: Bunge Francja SAS)	532	314	7.030	3.730
	532	314	7.030	3.730

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązаныmi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2011</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2011</u> PLN'000	<u>Za okres</u> <u>9 miesięcy</u> <u>zakończony</u> <u>30/09/2010</u> PLN'000
Bunge Finance BV (zmiana nazwy, poprzednia nazwa Bunge Europe Finance)	91.229	43.535	119.270	36.839
Bunge Handelsgesellschaft	51.073	23.296	18.172	41.815
Bunge Iberica	-	41	-	1.293
	142.302	66.872	137.442	79.947

Transakcje z Bunge Austria GmbH

W okresie trzech kwartałów 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.

W bieżącym roku Spółka obciążyła Bunge Austria GmbH kosztami usług doradztwa technicznego, w zakresie produkcji margaryn, w wysokości 65 tys. PLN.

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

W okresie trzech kwartałów 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 okresie trzech kwartałów bieżącego roku oraz w analogicznym okresie roku ubiegłego, Spółka dokonała na rzecz Bunge Deutschland GmbH sprzedaży lecytyny spożywczej, produktu ubocznego powstającego przy ekstrakcji nasion rzepaku. Ponadto Spółka obciążyła Bunge Deutschland GmbH kosztami transportu lecytyny w kwocie 33 tys. PLN.

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 94 tys. PLN a Spółka w wysokości 201 tys. PLN.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku, Spółka obciążyła Bunge Deutschland GmbH kwotą 14 tys. PLN, tytułem zwrotu kosztów związanych z organizacją spotkania w ramach realizacji wewnątrzgrupowego projektu.

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 okresie trzech kwartałów 2010 roku Spółka sprzedała do Bunge Finland Raisio olej słonecznikowy.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Spółka obciążyła Bunge Finland Raisio tytułem zwrotu kosztów, związanych z organizacją spotkania w ramach realizacji wewnątrzgrupowego projektu.

Transakcje z Bunge Francja SAS

W okresie trzech kwartałów 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 i zakupu śruty rzepakowej, rzepaku oraz 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, opóźnienia rozładunków, składowania towaru oraz opóźnionych płatności.

Transakcje z Bunge Holdings France

Na dzień 30 września 2011 roku Spółka wykazała wobec Bunge Holdings France saldo pożyczki krótkoterminowej wraz z rezerwą na naliczone odsetki.

Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)

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

Transakcje z Bunge Italia

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Spółka zakupiła od Bunge Italia surowy olej słonecznikowy.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Spółka obciążyła Bunge Italia tytułem zwrotu kosztów, związanych z organizacją spotkania w ramach realizacji wewnątrzgrupowego projektu.

Transakcje z Bunge Polska

W okresie trzech kwartałów 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 trzech kwartałach 2011 roku Spółka zakupiła produkty Bunge Polska (margaryny konfekcjonowane), które następnie były dystrybuowane na rynku krajowym. Ponadto, Spółka obciążyła Bunge Polska kwotą 8.622 tys. PLN tytułem świadczonych usług marketingowych i dystrybucyjnych, związanych ze sprzedażą margaryn konfekcjonowanych.

Transakcje z Bunge Romania

Spółka obciążyła, w trzecim kwartale 2010 roku Bunge Romania kosztami usług inżynierskich, 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 okresie trzech kwartałów 2011 roku Spółka zawarła z Bunge UK Ltd. szereg umów dotyczących sprzedaży tej spółce śrutę rzepakowej. Większość produkowanej przez Spółkę śrutę rzepakowej sprzedawanej na rynkach zagranicznych jest kierowana do Bunge UK, podmiotu specjalizującego się w dystrybucji tego produktu.

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

W okresie trzech kwartałów 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 okresie trzech kwartałów 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 641 tys. PLN.

Transakcje z DOEP CJSC (Ukraina)

W okresie trzech kwartałów 2010 roku Spółka zakupiła od DOEP CJSC (Ukraina) surowy olej słonecznikowy.

Transakcje z Natura Margarin KFT (Węgry)

W okresie trzech kwartałów 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 okresie trzech kwartałów 2011 roku, Spółka sprzedała także do Polska Trade Services śrutę rzepakową luzem.

Transakcje z Suntrade SE (Ukraina)

W okresie trzech kwartałów bieżącego i ubiegłego roku Spółka zakupiła od Suntrade SE nasiona rzepaku ze zbiorów 2011 roku oraz olej surowy słonecznikowy, służący jako surowiec do produkcji margaryn.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Spółka obciążyła Suntrade kosztami pośrednictwa handlowego w wysokości 110 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 29 tys. PLN a Spółka w wysokości 487 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)

Spółka obciążyła Warsaw Mathematical Institute Sp. z o.o. kosztami zakupionego na rzecz tej spółki sprzętu komputerowego.

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 9 mies. do 30/09/2011 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych	
- zyski	7.798
- straty	(54.518)
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń	
- zyski	36.928
- straty	(15.811)
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w rachunkowości zabezpieczeń	
- zyski	27.053
- straty	-
Zrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w rachunkowości zabezpieczeń, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *	
- zyski	40.454
- straty	-
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów	
- zyski	-
- straty	(67.237)
Różnice kursowe niezrealizowane	
- dodatnie	9.087
- ujemne	(6.301)
	(22.547)

* 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-poziomą 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		
	<u>Koniec okresu 30/09/2011</u>		
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	57.954	-	240.231
Kontrakty swap	481	1.280	6.232
	58.435	1.280	246.463
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	18.051	30.317	165.149
Kontrakty swap	2.189	18.421	68.544
	20.240	48.738	233.693

Wartość netto	(38.195)	47.458	(12.770)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	189.269	377	786.421
Kontrakty swap	5.037	-	20.748
	194.306	377	807.169
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	56.998	1.118	237.918
Kontrakty swap	3.364	2.015	20.696
	60.362	3.133	258.614
Wartość netto	(133.944)	2.756	(548.555)
Razem wartość netto	(172.139)	50.214	(561.325)

Wartość nominalna

Koniec okresu 30/09/2010

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

Na koniec września 2011 dominowała krótka pozycja w EUR i długa pozycja w ramach kontraktów USD. Biorąc pod uwagę, iż w okresie trzech kwartałów 2011 nastąpiła deprecjacja o 9,9% wobec dolara oraz 11,5% wobec EUR, spółka zanotowała wyższe straty z tytułu otwartych kontraktów sprzedaży EUR niż zyski z tytułu wyceny kontraktów zabezpieczających krótką pozycję w USD. Ostatecznie w wyniku rozliczenia niezrealizowanych różnic kursowych na otwartych terminowych kontraktach walutowych na dzień 30 września 2011 roku, dokonano w trzech kwartałach bieżącego roku obciążenia kapitałów w wysokości 1.789 tys. PLN i obciążenia wyniku bieżącego o kwotę 39.533 tys. PLN.

Łączna wartość ujętych niezrealizowanych i zrealizowanych różnic kursowych na derywatywach walutowych za trzy kwartały 2011 roku osiągnęła dodatni wpływ na rachunek wyników w kwocie 45.184 tys. PLN co było możliwe wskutek realizacji zysków na kontraktach zakupu USD, które zostały zawarte w 2011 roku

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

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2010</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>	<u>Obciążenie/uznanie kapitału</u> <u>w okresie 9 miesięcy</u> <u>zakończonych 30/09/2011</u>
	PLN'000		PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	16.434	1.431	589	15.003
Odroczone straty	(18.223)	(859)	(6.138)	(17.364)
	(1.789)	572	(5.549)	(2.361)
Zrealizowane zyski	7.863	4	15	7.859
Zrealizowane straty	(694)	(41)	(935)	(653)
	7.169	(37)	(920)	7.206
	5.380	535	(6.469)	4.845

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

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

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

	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	7.798	1.577
Odroczone straty	(54.518)	(4.030)
	(46.720)	(2.453)
Zrealizowane zyski	52.653	36.782
Zrealizowane straty	(39.251)	(21.280)
	13.402	15.502
Wpływ na wynik finansowy nieefektywności zabezpieczeń oraz kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń	(33.318)	13.049

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
	<u>Koniec okresu 30/09/2011</u>	
Zrealizowane zyski	5.884	2.032
Zrealizowane straty	(2.455)	(5.028)
	3.429	(2.996)
	<u>Koniec okresu 30/09/2010</u>	
Zrealizowane zyski	2.393	6.213
Zrealizowane straty	(5.396)	(1.329)
	(3.003)	4.884

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

Wartość godziwa walutowych instrumentów pochodnych na dzień 30.09.2011 roku

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	16.434	589
Zobowiązania finansowe	(18.223)	(6.137)
	(1.789)	(5.548)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	19.893	11.597
Zobowiązania finansowe	(59.426)	(6.308)
	(39.533)	5.289

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30.09.2011 roku

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na:	
	EUR'000	USD'000	PLN'000	kapitały	wynik finansowy
				PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw. 2011	41.809	1.280	175.637	(14.443)	1.111
Kontrakty forward – I kw. 2012	10.640	-	45.270	(2.181)	81
Kontrakty forward – II kw. 2012	4.045	-	17.022	(1.087)	16
Kontrakty forward – III kw. 2012	1.479	-	6.442	(237)	15
Kontrakty forward – IV kw. 2012	462	-	2.092	(9)	8
	58.435	1.280	246.463	(17.957)	1.231
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw. 2011	15.238	48.738	212.948	14.487	(753)
Kontrakty forward – I kw. 2012	982	-	4.121	254	(8)
Kontrakty forward – II kw. 2012	154	-	688	2	1
Kontrakty forward – III kw. 2012	3.866	-	15.936	1.425	15
	20.240	48.738	233.693	16.168	(745)
Wartość netto	(38.195)	47.458	(12.770)	(1.789)	486
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw. 2011	69.797	377	286.338	-	(23.295)
Kontrakty forward – I kw. 2012	58.883	-	243.393	-	(18.503)
Kontrakty forward – II kw. 2012	53.302	-	225.065	-	(13.513)
Kontrakty forward – III kw. 2012	11.092	-	47.313	-	(2.612)
Kontrakty forward – IV kw. 2012	1.232	-	5.060	-	(504)
	194.306	377	807.169	-	(58.427)
ZAKUP WALUTY					
Kontrakty forward – IV kw. 2011	54.167	3.133	232.557	-	16.922
Kontrakty forward – I kw. 2012	5.977	-	25.163	-	1.395
Kontrakty forward – II kw. 2012	-	-	-	-	-
Kontrakty forward – III kw. 2012	-	-	-	-	-
Kontrakty forward – IV kw. 2012	218	-	894	-	91
	60.362	3.133	258.614	-	18.408
Wartość netto	(133.944)	2.756	(548.555)	-	(40.019)
Razem wartość netto	(172.139)	50.214	(561.325)	(1.789)	(39.533)

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

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

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

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 strategię złożoną z instrumentów pochodnych w celu ograniczenia zmienności przyszłej marży. Powyższe działania, w ocenie Spółki, prowadzą do osiągnięcia wysokiej kompensaty pomiędzy zmianą wartości pozycji zabezpieczanej (zapas nasion rzepaku lub firm commitment) oraz instrumentu zabezpieczającego. Stosowane zabezpieczenie przekłada się na dopasowanie wartości zapasu, nabytego po ustalonej wcześniej cenie stałej, do cen rynkowych. Spółka nie zawiera transakcji o charakterze spekulacyjnym.

W związku z powyższym, w celu ograniczenia niedopasowania, przekładającego się na zmienność prezentowanych wyników księgowych, Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń opisanych powyżej instrumentów pochodnych (zwanych dalej towarowymi instrumentami pochodnymi), wyznaczonych na zabezpieczenie wartości godziwej 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 okresie trzech kwartałów 2011 roku towarowe instrumenty pochodne Spółka zawierała za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft mbH lub na swój rachunek, lecz w imieniu we własnym imieniu lub za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft mbH, na giełdzie Euronext.

Zgodnie z 3-poziomą 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 na giełdzie towarowej, na rachunek Spółki ale w imieniu pośrednika bezpośrednio na giełdzie towarowej.

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

	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000
Zrealizowane zyski	10.310	6.136
Zrealizowane straty	(22.959)	(15.704)
	(12.649)	(9.568)
Odroczone zyski	63.980	15.282
Odroczone straty	(15.811)	(33.138)
	48.169	(17.856)

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

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	18.551	1.909
Zobowiązania finansowe	(2)	(7.617)
	18.549	(5.708)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	7.750	13.373
Zobowiązania finansowe	(2.983)	(25.521)
	4.767	(12.148)
	23.316	(17.856)

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

	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2011</u>	<u>Za okres 9 miesięcy</u> <u>zakończonych</u> <u>30/09/2010</u>
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	-	1.878
Odroczone straty	(67.237)	(1.806)
	(67.237)	72

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 września 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 września 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 IV kwartał 2011	(37.631)	(165.759)	7.811
Kontrakty na I kwartał 2012	(44.189)	(194.648)	8.806
Kontrakty na II kwartał 2012	(8.241)	(32.299)	1.868
Kontrakty na III kwartał 2012	(304)	(1.341)	63
	(90.365)	(394.047)	18.548
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
Kontrakty na IV kwartał 2011	(1.863)	(8.203)	186
Kontrakty na I kwartał 2012	(14.312)	(63.043)	2.639
Kontrakty na II kwartał 2012	(8.857)	(39.015)	1.642
Kontrakty na III kwartał 2012	(2.751)	(12.119)	292
	(710)	(3.128)	9
	(28.493)	(125.508)	4.768
	(118.858)	(519.555)	23.316

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	tys. ton
Sprzedaż netto nasion rzepaku	213.3
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	28.9
Sprzedaż netto śrutu rzepakowej	6.7

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 września 2011 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 87.798 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 byłby niższe/wyższe o 1.034 tys. PLN w rezultacie spadku/wzrostu wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych, wyznaczonych jako zabezpieczenia przepływów pieniężnych.

Z przeprowadzonej analizy wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych Spółki narażonych na ryzyko stóp procentowych wynika, iż na dzień 30 września 2011 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 1.097 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 września 2011 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 2.468 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 44.937 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	664	3	-	(3)	-	46	-	(46)	-	-	-	-	-
Należności handlowe	170.180	622	-	(622)	-	5.606	-	(5.606)	-	-	-	-	-
Udzielone pożyczki		-	-		-		-		-				
				-	-	-	-	-	-				
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		625	-	(625)	-	5.652	-	(5.652)	-				
Podatek 19%		(119)	-	119	-	(1.074)	-	1.074	-				
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		506	-	(506)	-	4.578	-	(4.578)	-				
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki	(482.014)	(1.382)	-	1.382	-	(5.042)	-	5.042	-				
Zobowiązania handlowe	(206.775)	(597)	-	597	-	(2.310)	-	2.310	-				
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(1.979)	-	1.979	-	(7.352)	-	7.352	-				
Podatek 19%		376	-	(376)	-	1.397	-	(1.397)	-				
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(1.603)	-	1.603	-	(5.955)	-	5.955	-				

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)	(548.555)	-	-	-	-	(54.738)	-	54.738	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowości zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(12.770)	-	-	-	-	-	(1.277)	-	1.277	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej odniesione na wynik finansowy (kontrakty towarowe)	(519.555)	-	-	-	-	(51.955)	-	51.955	-	(52.431)	-	52.431	-
Zmiana wartości pozycji zabezpieczanych (kontrakty towarowe)	554.776	-	-	-	-	-	-	-	-	55.478	55.478	(55.478)	(55.478)
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	(106.693)	(1.277)	106.693	1.277	3.047	55.478	(3.047)	(55.478)
Podatek 19%		-	-	-	-	20.272	243	(20.272)	(243)	(579)	10.541	579	(10.541)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	(86.421)	(1.034)	86.421	1.034	2.468	44.937	(2.468)	(44.937)
Razem zwiększenia/zmniejszenia		(1.097)	-	1.097	-	(87.798)	(1.034)	87.798	1.034	2.468	44.937	(2.468)	(44.937)

13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU PÓŁROCZA

W okresie trzech kwartałów 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 okresie trzech kwartałów 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.

Dywidenda została wypłacona w dniu 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.

18. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

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

Głównym akcjonariuszem Spółki jest podmiot prawa holenderskiego – Koninklijke Bunge Besloten Vennootschap (dalej „KBBV”) z siedzibą w Rotterdamie, Holandia, który posiada bezpośrednio 14.763.313 akcji Spółki, co stanowi 64,23% jej kapitału zakładowego oraz daje prawo do wykonywania 64,23% głosów na walnym zgromadzeniu. Podmiotem dominującym w stosunku do KBBV, posiadającym 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu KBBV, jest Bunge Europe S.A. z siedzibą w Luksemburgu. Podmiotem dominującym wobec Bunge Europe S.A., posiadającym bezpośrednio i pośrednio 100% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu BUNGE Europe S.A., jest Bunge Limited, z siedzibą na Bermudach. Główne biuro spółki Bunge Limited mieści się w Stanach Zjednoczonych (White Plains, w stanie Nowy Jork). Od 2001 roku akcje Bunge Limited są notowane na nowojorskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

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

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

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 września 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 B.V. z siedzibą w Rotterdamie	14 763 313	64,23	14 763 313	64,23
Windstorm Trading & Investments Limited z siedzibą w Thasou	5 805 485	25,26	5 805 485	25,26

Koninklijke Bunge B.V. z siedzibą w Rotterdamie, spółka utworzona i działająca zgodnie z prawem holenderskim, adres: Weena 320,3012 NJ Rotterdam, Holandia (dalej „KBBV”) posiada łącznie 14.763.313 akcji Spółki, stanowiących 64,23 % udziału w jej kapitale zakładowym, z czego:

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

Akcje te uprawniają KBBV łącznie do 14.763.313 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki, co stanowi 64,23% ogólnej liczby głosów na tym zgromadzeniu, z czego: do 6.040.400 głosów uprawniają akcje imienne (26,28% udziału w ogólnej liczbie głosów; do 8.722.913 głosów uprawniają akcje na okaziciela (37,95% udziału w ogólnej liczbie głosów).

Windstorm Trading & Investments Limited, spółka zależna od Jerzego Staraka, zawiązana na Cyprze z siedzibą rejestrową Thasou 3, DADLAW House, P.C. 1520 Nikozja, Cypr (dalej „Windstorm”), posiada 5.805.485 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 25,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5.805.485 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 25,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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

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

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za półrocze 2011 roku, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

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

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

Dostępność nasion rzepaku, jako głównego surowca Spółki, będzie głównym czynnikiem determinującym wyniki finansowe następnego kwartału. Spółka szacuje, że w następnym kwartale nie będzie w stanie wykorzystać pełnych mocy produkcyjnych przerobu nasion rzepaku ze względu na brak dostępności tego surowca na rynku. Ograniczona dostępność nasion rzepaku na rynku jest spowodowana zarówno nadwyżką krajowych mocy przetwórczych wobec krajowych zbiorów rzepaku jak również niższymi zbiorami w roku ubiegłym w Polsce i krajach ościennych co uniemożliwia uzupełnienie niedoborów rynku krajowego importem.

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

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

Znaczącym czynnikiem determinującym wyniki finansowe następnego kwartału będą miały wolumeny sprzedaży, zwłaszcza produktów wysoko przetworzonych takich jak oleje konfekcjonowane czy margaryny. Popyt na te produkty zazwyczaj jest zdecydowanie niższy w drugim i trzecim kwartale roku, przy czym następnie rośnie w czwartym kwartale roku.

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

Analogiczny wpływ na wyniki następnego kwartału może wywierać kształtowanie się cen surowców na rynkach międzynarodowych, w których Spółka zabezpiecza swoje marże przerobu nasion rzepaku. Część pozycji zabezpieczających może nie spełniać kryterium efektywności, co w konsekwencji skutkować będzie ujęciem efektu wyceny wartości godziwej kontraktów zabezpieczających bezpośrednio w wyniku finansowych, niezależnie od okresu realizacji transakcji zabezpieczanej, powodując tym samym okresowe wahania kształtowania się wyniku finansowego.

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

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 14 listopada 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