



KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Zakładów Tłuszczowych
„Kruszwica” Spółka Akcyjna**

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2012 roku

ZAWARTOŚĆ:

WYBRANE DANE FINANSOWE	4
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	6
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	9
INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	10
1. INFORMACJE OGÓLNE	10
2. PLATFORMA ZASTOSOWANYCH MSSF ORAZ STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI	10
3. SEGMENTY OPERACYJNE	14
4. INFORMACJA O ISTOTNYCH ZMIANACH WIELKOŚCI SZACUNKOWYCH.....	19
5. ISTOTNE DOKONANIA I NIEPOWODZENIA EMITENTA W OKRESIE, KTÓREGO DOTYCZY RAPORT	20
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.....	21
7. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	24
8. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	25
9. ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE	30
10. WALUTOWE INSTRUMENTY POCHODNE	31
11. TOWAROWE INSTRUMENTY POCHODNE	37
12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH.....	40
13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU	43
14. EMISJA, WYKUP I SPŁATA NIEUDZIAŁOWYCH I KAPITAŁOWYCH PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	43
15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA	43
16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH	43
17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	43
18. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW NA DANY ROK	43
19. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO PRZEZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU EMITENTA	44
20. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIEŃ DO NICH PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE LUB NADZORUJĄCE EMITENTA.....	44
21. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE: POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA KTÓREGO WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA, DWU LUB WIĘCEJ POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ORAZ WIERZYTELNOŚCI, KTÓRYCH ŁĄCZNA WARTOŚĆ STANOWI ODPOWIEDNIO CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	44
22. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI POJEDYNCZO LUB ŁĄCZNIE SĄ ONE ISTOTNE I ZOSTAŁY ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	44
23. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI - ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓWNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.....	44
24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKCJACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	45
25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH.....	45

26.	INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH	45
27.	WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNICH OKRESÓW	45
28.	INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM).	45
29.	INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.	45
30.	INNE INFORMACJE, KTÓRE ZDANIEM EMITENTA SĄ ISTOTNE DLA OCENY JEGO SYTUACJI KADROWEJ, MAJĄTKOWEJ, FINANSOWEJ, WYNIKU FINANSOWEGO I ICH ZMIAN, ORAZ INFORMACJE, KTÓRE SĄ ISTOTNE DLA OCENY MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZOBOWIĄZAŃ PRZEZ EMITENTA.....	45
31.	ZDARZENIA PO DACIE BILANSU	46
32.	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)

	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2012	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2011	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2012	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2011
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	609 172	578 778	147 307	138 153
Zysk / (strata) operacyjny	15 870	(34 526)	3 838	(8 241)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	8 697	(37 919)	2 103	(9 051)
Zysk / (strata) netto	7 031	(30 843)	1 700	(7 362)
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	0,31	(1,34)	0,07	(0,32)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(660 734)	(534 749)	(159 775)	(127 643)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 434)	(5 209)	(2 523)	(1 243)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	672 704	460 342	162 670	109 883
Przepływy pieniężne netto, razem	1 536	(79 616)	371	(19 004)

	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2011	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2011
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1 875 205	1 617 335	447 031	400 202
Zysk / (strata) operacyjny	(1 859)	53 019	(443)	13 119
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(19 893)	43 481	(4 742)	10 759
Zysk / (strata) netto	(16 479)	34 175	(3 928)	8 456
Ilość akcji	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949
Zysk / (strata) na jedną akcję zwykłą (w PLN/EUR)	(0,72)	1,49	(0,17)	0,37
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(311 239)	(132 125)	(74 196)	(32 694)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 853)	(6 527)	(3 302)	(1 615)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	300 475	138 414	71 630	34 250
Przepływy pieniężne netto, razem	(24 617)	(238)	(5 868)	(59)

	Koniec okresu 30/09/2012	Koniec okresu 31/12/2011	Koniec okresu 30/09/2012	Koniec okresu 31/12/2011
	PLN'000	PLN'000	EUR'000	EUR'000
Aktywa trwałe	403 147	429 808	97 999	97 312
Aktywa obrotowe	1 153 231	877 682	280 332	198 714
Aktywa razem	1 556 378	1 307 490	378 331	296 027
Zobowiązania długoterminowe	6 822	8 554	1 658	1 937
Zobowiązania krótkoterminowe	945 491	646 653	229 834	146 408
Kapitał własny	604 065	652 283	146 839	147 682
Kapitał podstawowy	185 076	185 076	44 989	41 903

* Zakres i przyczyny przekształcenia danych ze Sprawozdania z całkowitych dochodów za 3 kwartały 2011 roku 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 2012 roku, na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz na dzień 30 września 2011 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:

	<i>Koniec okresu 30/09/2012</i>	<i>Koniec okresu 31/12/2011</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2011</i>	
Sprawozdanie z sytuacji finansowej	4,1138	4,4168	4,4112	
	<i>Za okres 3 miesiący zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 3 miesiący zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2011</i>
Sprawozdanie z całkowitych dochodów				
Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4,1354	4,1894	4,1948	4,0413
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)

	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2012 PLN'000	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2011 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2012 PLN'000	Za okres 9 miesiące zakończonych 30/09/2011 PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	570 998	551 404	1 763 179	1 566 319
Przychody ze sprzedaży towarów	38 174	27 374	112 026	51 016
Pozostałe przychody operacyjne	2 362	4 533	9 009	17 306
Przychody ogółem	611 534	583 311	1 884 214	1 634 641
Koszty				
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	529 125	511 803	1 649 327	1 407 531
Koszty sprzedanych towarów	34 941	22 084	101 725	42 613
Koszty sprzedaży	35 992	31 381	105 907	89 659
Koszty ogólnego zarządu	8 865	11 461	39 096	33 026
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	(14 247)	37 275	(26 472)	(4 427)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(346)	103	11 201	1 424
Pozostałe koszty operacyjne	1 334	3 730	5 289	11 796
Koszty ogółem	595 664	617 837	1 886 073	1 581 622
Zysk/(Strata) operacyjny	15 870	(34 526)	(1 859)	53 019
Przychody finansowe	108	432	286	701
Koszty finansowe	7 281	3 825	18 320	10 239
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	8 697	(37 919)	(19 893)	43 481
Podatek dochodowy	1 666	(7 076)	(3 414)	9 306
część bieżąca	-	3 577	(3 240)	24 258
część odroczone	1 666	(10 653)	(174)	(14 952)
Zysk/(Strata) netto	7 031	(30 843)	(16 479)	34 175
Inne składniki całkowitego dochodu				
Rachunkowość zabezpieczeń	(9 379)	8 562	(9 198)	4 844
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	961	(162)	(13)	449
Inne całkowite dochody netto	(8 418)	8 400	(9 211)	5 293
Całkowite dochody ogółem	(1 387)	(22 443)	(25 690)	39 468
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	0,31	(1,34)	(0,72)	1,49
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 986 949	22 986 949	22 986 949	22 986 949

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Koniec okresu 30/09/2012 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2011 PLN'000
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	284 096	313 362
Nieruchomości inwestycyjne	1 104	1 156
Wartość firmy	83 793	83 793
Wartości niematerialne	25 040	27 268
Długoterminowe aktywa finansowe	5 229	276
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	2 690	2 529
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 195	1 424
	403 147	429 808
Aktywa obrotowe		
Zapasy	837 290	590 128
Należności z tytułu dostaw i usług	183 346	203 925
Należności z tytułu podatku dochodowego	7 466	-
Należności pozostałe	68 271	44 153
Krótkoterminowe aktywa finansowe	52 498	12 051
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 905	26 522
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 455	903
	1 153 231	877 682
Aktywa razem	1 556 378	1 307 490

	Koniec okresu 30/09/2012 PLN'000	Koniec okresu 31/12/2011 PLN'000
Kapitał własny		
Kapitał podstawowy	185 076	185 076
Nadwyżka ze sprzedaży akcji	245 401	245 401
Kapitał rezerwowy	164 117	165 884
Zyski zatrzymane	9 471	55 922
	604 065	652 283
Zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	3 149	4 574
Pozostałe rezerwy	3 673	3 980
	6 822	8 554
Zobowiązania krótkoterminowe		
Rezerwy	750	15
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	769 099	429 331
Zobowiązania finansowe	22 492	56 472
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11 241	13 961
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	140 779	137 585
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	8 198
Zobowiązania z tytułu dywidendy	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1 130	1 091
	945 491	646 653
Pasywa razem	1 556 378	1 307 490

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	<i>Kapitał podstawowy</i>	<i>Nadwyżka ze sprzedaży akcji</i>	<i>Kapitał rezerwowý przeznaczony na wypłatę dywidendy</i>	<i>Pozostałe całkowite dochody</i>	<i>Zyski zatrzymane</i>	<i>Razem kapitały własne</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Kapitał własny na dzień 1/1/2011	185 076	245 400	141 918	428	66 030	638 852
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	5 293	34 175	39 468
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	(20 229)	(20 229)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowý	-	-	19 850	-	(19 850)	-
Zaokrąglenia	-	-	1	-	(1)	-
Kapitał własny na dzień 30/9/2011	185 076	245 400	161 769	5 721	60 125	658 091
Kapitał własny na dzień 1/1/2011	185 076	245 400	141 918	428	66 030	638 852
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	3 688	29 971	33 659
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	(20 229)	(20 229)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowý	-	-	19 850	-	(19 850)	-
Zaokrąglenia	-	1	-	-	-	1
Kapitał własny na dzień 31/12/2011	185 076	245 401	161 768	4 116	55 922	652 283
Kapitał własny na dzień 1/1/2012	185 076	245 401	161 768	4 116	55 922	652 283
Całkowite dochody netto za okres	-	-	-	(9 211)	(16 479)	(25 690)
Wypłacona dywidenda	-	-	-	-	(22 527)	(22 527)
Przeznaczenie zysku na pozostały kapitał rezerwowý	-	-	7 444	-	(7 444)	-
Zaokrąglenia	-	-	(1)	1	(1)	(1)
Kapitał własny na dzień 30/9/2012	185 076	245 401	169 211	(5 094)	9 471	604 065

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto	(16 479)	34 175
Korekty razem	(294 760)	(166 300)
Amortyzacja	30 885	32 866
Zyski/straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(83 629)	5 756
Odsetki	16 769	8 956
Zyski/strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	10 538	1 382
Zmiana stanu rezerw	(997)	204
Zmiana stanu zapasów	(247 162)	(215 569)
Zmiana stanu należności	(3 557)	(81 492)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	(445)	80 189
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 324)	(1 251)
Podatek dochodowy naliczony	(3 413)	9 306
Podatek dochodowy zapłacony	(12 425)	(6 647)
Pozostałe korekty	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(311 239)	(132 125)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	5 822	1 503
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(14 569)	(7 830)
Odsetki	-	549
Udzielone/splacone pożyczki długoterminowe	54	53
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	(153)	(802)
Nabycie aktywów finansowych	(5 007)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(13 853)	(6 527)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	338 759	169 789
Spląty kredytów i pożyczek	-	-
Odsetki	(15 757)	(11 146)
Wyplacona dywidenda	(22 527)	(20 229)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	300 475	138 414
Przepływy pieniężne netto, razem	(24 617)	(238)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(24 617)	(238)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	26 522	902
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 905	664

INFORMACJA DODATKOWA DO KWARTALNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

1. INFORMACJE OGÓLNE

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

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

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

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

Zarząd Spółki:

- | | |
|------------------------|----------------------|
| 1. Wojciech Jachimczyk | – Prezes Zarządu |
| 2. Roman Rybacki | – Wiceprezes Zarządu |
| 3. Wojciech Bauman | – Członek Zarządu |
| 4. Marcin Brodowski | – Członek Zarządu |
| 5. Piotr Piotrowski | – Członek Zarządu |
| 6. Dariusz Szymański | – Członek Zarządu |
| 7. Tomasz Wika | – Członek Zarządu |

Rada Nadzorcza:

- | | |
|-------------------------|---|
| 1. Tommy Jensen | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| 2. Vesselina Shaleva | - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej |
| 3. Jordi Costa | - Członek Rady Nadzorczej |
| 4. Jacek Glinka | - Członek Rady Nadzorczej |
| 5. Roman Górny | - Członek Rady Nadzorczej |
| 6. Gordon Hardie | - Członek Rady Nadzorczej |
| 7. Stefan Latawiec | - Członek Rady Nadzorczej |
| 8. Sławomir Ludwikowski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 9. Jerzy Rajski | - Członek Rady Nadzorczej |
| 10. Mariusz Szeliga | - Członek Rady Nadzorczej |
| 11. Maurizio Terazzi | - 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 2012 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 2011 rok, opublikowanym w dniu 21 marca 2012 roku.

Zmiany prezentacyjne w sprawozdaniu finansowym

W prezentowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów za III kwartały 2012 roku Spółka zaprezentowała koszty funkcjonowania komórek administracji sprzedaży, w tym koszty promocji i reklamy, w pozycji **Koszty sprzedaży**. W sprawozdaniu finansowym za III kwartały 2011 roku koszty te prezentowane były w pozycji **Koszty ogólnego zarządu**.

W pozycji **Koszty ogólnego zarządu** Spółka zaprezentowała koszty odpraw pracowniczych, związane z restrukturyzacją zakładu produkcyjnego w Warszawie. W sprawozdaniu finansowym za III kwartały 2011 roku koszty te były prezentowane w pozycji **Koszty sprzedanych produktów**.

Ponadto, w pozycji **Zyski/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych** Spółka zaprezentowała wyłącznie wycenę na dzień bilansowy wartości godziwej niezrealizowanych instrumentów pochodnych i niezrealizowanych różnic kursowych. Tym samym, z pozycji tej wyeliminowane zostały storna wyceny wartości godziwej instrumentów pochodnych i różnic kursowych z roku poprzedniego, mających status zrealizowanych na dzień bilansowy, tj. na dzień 30 września 2012 roku. Storno to prezentowane jest obecnie w pozycji **Koszty sprzedanych produktów**.

Powyższe zmiany prezentacyjne zostały zastosowane również dla danych porównawczych

Zmiany te nie mają wpływu na wysokość wyniku finansowego. Zestawienie różnic wynikających z przekształcenia danych porównawczych za III kwartały 2011 roku w sprawozdaniu z całkowitych dochodów przedstawiają poniższe tabele:

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

	<i>Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2011r.</i>	<i>Dane przekształcone</i>	<i>Różnica</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Przychody			
Przychody ze sprzedaży produktów	1 566 319	1 566 319	-
Przychody ze sprzedaży towarów	51 016	51 016	-
Pozostałe przychody operacyjne	17 306	17 306	-
Przychody ogółem	1 634 641	1 634 641	-
Koszty			
Koszty wytworzenia sprzedanych produktów	1 381 969	1 407 531	25 562
Koszty sprzedanych towarów	42 613	42 613	-
Koszty sprzedaży	39 712	89 659	49 947
Koszty ogólnego zarządu	81 561	33 026	(48 535)
(Zyski)/straty z wyceny niezrealizowanych instrumentów pochodnych oraz niezrealizowanych różnic kursowych	22 547	(4 427)	(26 974)
(Zyski)/straty na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	1 424	1 424	-
Pozostałe koszty operacyjne	11 796	11 796	-
Koszty ogółem	1 581 622	1 581 622	-
Zysk/(Strata) operacyjny	53 019	53 019	-
Przychody finansowe	701	701	-
Koszty finansowe	10 239	10 239	-
Zysk/(Strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem	43 481	43 481	-
Podatek dochodowy	9 306	9 306	-
część bieżąca	24 258	24 258	-
część odroczonej	(14 952)	(14 952)	-
Zysk/(Strata) netto	34 175	34 175	-
Inne składniki całkowitego dochodu			
Rachunkowość zabezpieczeń	4 844	4 844	-
Podatek dochodowy dotyczący innych składników całkowitych dochodów	449	449	-
Inne całkowite dochody netto	5 293	5 293	-
Całkowite dochody ogółem	39 468	39 468	-
Podstawowy i rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję	1,49	1,49	-
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22 986 949	22 986 949	-

**ZYSKI/(STRATY) Z WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH ORAZ
NIEZREALIZOWANYCH RÓŻNIC KURSOWYCH**

	Dane z opublikowanego kwartalnego sprawozdania finansowego za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2011r.	Dane przekształcone	Różnica
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000</i>
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych	-		
- zyski	7 798	14 983	7 185
- straty	(54 518)	(54 518)	-
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)			
- zyski	36 928	60 474	23 546
- straty	(15 811)	(64 000)	(48 189)
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)			
- zyski	27 053	27 053	-
- straty	-	-	-
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *			
- zyski	40 454	40 454	-
- straty	-	-	-
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów			
- zyski	-	152	152
- straty	(67 237)	(22 990)	44 247
Różnice kursowe niezrealizowane			
- zyski	9 087	9 087	-
- straty	(6 301)	(6 268)	33
	(22 547)	4 427	26 974

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

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. Podstawą ich określenia są notowania giełdowe. Stosownie do okresu realizacji przyjmowane są właściwe ceny terminowe. Ustalenia takie dokonywane są niezależnie w odniesieniu do kilku podstawowych grup asortymentów wyrobów gotowych segmentu Food. Oznacza to iż w ramach kategorii olejów butelkowanych, osobno kwotowany jest surowiec dla olejów markowych i osobno dla marek własnych sieci handlowych. Podobne ustalenia dokonywane są np. kategorii margaryn konsumenckich. Zróżnicowanie to jest pochodną złożoności polityki handlowej oraz innych czynników wpływających na poszczególne wycinki biznesu Spółki.

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

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

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

Podział pozostałych elementów części operacyjnej rachunku wyników

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

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

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

Różnice kursowe:

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

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

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

Pozostałe różnice kursowe (powstałe na wycenie pozycji bilansowych lub wynikające z realizacji zapłat i otrzymanych płatności 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	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012 PLN'000</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012 PLN'000</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012 PLN'000</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000</i>
Aktywa						
Aktywa trwałe	146 260	141 052	256 887	286 852	403 147	427 904
Aktywa obrotowe	880 466	838 691	272 765	196 566	1 153 231	1 035 257
Aktywa ogółem	1 026 726	979 743	529 652	483 418	1 556 378	1 463 161
Zobowiązania						
Zobowiązania długoterminowe*	-	(4 391)	6 822	13 143	6 822	8 752
Zobowiązania krótkoterminowe (bez kredytów i pożyczek)	86 400	236 049	89 992	78 255	176 392	314 304
Zobowiązania ogółem (bez kredytów i pożyczek)	86 400	231 658	96 814	91 398	183 214	323 056
Aktywa netto (aktywa ogółem pomniejszone o zobowiązania ogółem, bez kredytów i pożyczek)	940 326	748 085	432 838	392 020	1 373 164	1 140 105
Zadłużenie	526 669	316 276	242 430	165 738	769 099	482 014

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

Przychody i wyniki segmentów oraz pozostałe informacje

	AGRI		FOOD		WYŁĄCZENIA		RAZEM	
	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesiący zakończonych 30/09/2011</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Przychody								
Sprzedaż do stron trzecich	748 852	619 440	1 135 362	1 015 201	-	-	1 884 214	1 634 641
Sprzedaż między segmentami	676 008	657 963	-	-	(676 008)	(657 963)	-	-
Przychody ogółem	1 424 860	1 277 403	1 135 362	1 015 201	(676 008)	(657 963)	1 884 214	1 634 641
Zysk operacyjny (EBIT)	23 358	36 671	(25 217)	16 348	-	-	(1 859)	53 019
Pozostałe informacje								
Nakłady inwestycyjne (w tym zmiana stanu zaliczek na zakup środków trwałych i WNiP)	11 442	3 652	4 238	3 363	-	-	15 680	7 015
Amortyzacja środków trwałych	12 242	12 394	16 333	18 149	-	-	28 575	30 543
Amortyzacja nieruchomości inwestycyjnych	-	-	51	51	-	-	51	51
Amortyzacja wartości niematerialnych i prawnych	263	175	1 996	2 097	-	-	2 259	2 272
Odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	18	(770)	(13 968)	(2 045)	-	-	(13 950)	(2 815)

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

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Przychody ze sprzedaży produktów						
Oleje luzem	459 078	383 796	196 526	161 263	655 604	545 059
Śruta rzepakowa	272 977	221 233	-	-	272 977	221 233
Oleje konfekcjonowane	-	-	390 063	371 031	390 063	371 031
Margaryny konsumenckie	-	-	205 277	193 885	205 277	193 885
Margaryny profesjonalne	-	-	93 724	97 720	93 724	97 720
Tłuszcze cukiernicze	-	-	125 749	118 869	125 749	118 869
Pozostałe	1 862	1 467	17 923	17 055	19 785	18 522
Sprzedaż produktów	733 917	606 496	1 029 262	959 823	1 763 179	1 566 319

Przychody ze sprzedaży towarów

Oleje luzem	292	2 735	-	-	292	2 735
Śruta rzepakowa	4 052	6 275	-	-	4 052	6 275
Śruta słonecznikowa	-	215	-	-	-	215
Oleje konfekcjonowane	-	-	14 694	3 625	14 694	3 625
Margaryny konsumenckie	-	-	86 220	36 557	86 220	36 557
Nasiona siewne	1 378	1 563	-	-	1 378	1 563
Łuska słonecznikowa	5 327	-	-	-	5 327	-
Pozostałe	-	-	63	46	63	46
Sprzedaż towarów	11 049	10 788	100 977	40 228	112 026	51 016

Sprzedaż razem

744 966	617 284	1 130 239	1 000 051	1 875 205	1 617 335
----------------	----------------	------------------	------------------	------------------	------------------

Zwrot na aktywach netto

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Średni stan aktywów	897 246	839 728	519 989	464 110	1 417 235	1 303 838
Średni stan zobowiązań (bez kredytów i pożyczek)	107 786	185 981	96 759	86 204	204 545	272 185
Średni stan aktywów netto	789 460	653 747	423 230	377 906	1 212 690	1 031 653
Zysk/(Strata) operacyjny	23 358	36 671	(25 217)	16 348	(1 859)	53 019
Podatek dochodowy (od zysku operacyjnego)	(4 438)	(6 967)	4 791	(3 106)	353	(10 073)
Zysk/(Strata) operacyjny pomniejszony o podatek	18 920	29 704	(20 426)	13 242	(1 506)	42 946
Zwrot na aktywach netto	3,2%	6,1%	-6,4%	4,7%	-0,2%	5,6%

Informacje o przychodach wg obszarów geograficznych

	AGRI		FOOD		RAZEM	
	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
POLSKA	593 785	446 215	1 047 946	937 391	1 641 731	1 383 606
NIEMCY	58 798	65 914	28 990	28 067	87 788	93 981
POZOSTAŁE KRAJE	96 269	107 310	58 426	49 744	154 695	157 054
Razem	748 852	619 439	1 135 362	1 015 202	1 884 214	1 634 641

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.

Stan rezerw/odpisów aktualizujących na dzień 30 września 2012 roku prezentuje poniższa tabela:

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012
	PLN'000
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Bilans na 01-01-2012	25 568
<i>in minus, tytułem:</i>	
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	6 090
- aktualizacji wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) - rachunkowość zabezpieczeń	1 175
- korekty cen transferowych	492
- naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów	271
- odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych	226
- rezerwy na środki trwałe	90
- rezerwy na rekultywację	32
- odpisów aktualizujących wartość zapasów	3
<i>in plus, tytułem:</i>	
- aktywa z tytułu straty podatkowej	12 085
- pozostałych rezerw i biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów	346
- naliczonych, niezapłaconych odsetek od kredytów	264
- podatkowej korekty rozliczeń odchyleń od zakupu nasion rzepaku	52
- rabatów odroczonego	36
Bilans na 30-09-2012	29 972
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	
Bilans na 01-01-2012	23 039
<i>in minus, tytułem:</i>	
- różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	2 621
- pozostałe	31
<i>in plus, tytułem:</i>	
- aktualizacji wartości godziwej kontraktów walutowych - instrumentów finansowych	5 567
- aktualizacji wartości godziwej pochodnych instrumentów towarowych (pozycja zabezpieczana oraz instrument zabezpieczający) – hedge accounting	1 328
Bilans na 30-09-2012	27 282

Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Bilans na 01-01-2012 **18 535**

-zmiana szacunków zobowiązań pracowniczych (3 395)

Bilans na 30-09-2012 **15 140**

Zmiana szacunków zobowiązań pracowniczych obejmuje: rezerwę z tyt. odpraw pracowniczych, w związku z restrukturyzacją zakładu produkcyjnego w Warszawie, wynagrodzenia i ubezpieczenia pracownicze, rezerwę na urlopy i premię roczną. W związku z restrukturyzacją zakładu produkcyjnego w Warszawie, w czerwcu br. Spółka rozwiązała rezerwę w wysokości 1.769 tys. PLN. Spółka dokonuje comiesięcznej aktualizacji rezerw na odprawy emerytalne i rentowe. Wartość utworzonej rezerwy za okres 9 miesięcy, zakończony 30 września 2012r., wyniosła 189 tys. PLN.

Odpisy aktualizujące wartość należności

Bilans na 01-01-2012 **11 562**

- zmniejszenie z tytułu umorzenia 576
- zmniejszenie z tytułu zapłaty 995
- zwiększenie odpisów w wysokości 524

Bilans na 30-09-2012 **10 515**

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

Bilans na 01-01-2012 **5 770**

- odpis z tyt. wycofania z użytkowania środków trwałych w zakładzie produkcyjnym w Warszawie 1 192
- odpis z tyt. wycofania z użytkowania środków trwałych w zakładach produkcyjnych w Brzegu i Gdańsku (1 666)

Bilans na 30-09-2012 **5 296**

Odpisy aktualizujące wartość zapasów

Bilans na 01-01-2012 **155**

- zwiększenie odpisu aktualizującego wyroby gotowe 193
- wykorzystanie odpisu aktualizującego wartość zapasów 209

Bilans na 30-09-2012 **139**

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

W trzecim kwartale 2012 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

	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2012	Za okres 3 miesiące zakończonych 30/09/2011	Zmiana	
	PLN'000	PLN'000	wartość	% / punkty procentowe
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	209	216	(7)	(3%)
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	609 172	578 778	30 394	5%
Koszty wytworzenia produktów i koszty sprzed. towarów	564 066	533 887	30 179	6%
Zysk/(strata) brutto ze sprzedaży	45 106	44 891	215	0%
Marża brutto na sprzedaży	7,4%	7,8%		(0,4 p.p.)
Zysk/(strata) z kontynuowanej działalności operacyjnej	15 870	(34 526)	50 396	-
% sprzedaży	2,6%	(6%)		(8,6 p.p.)
EBITDA (1)	25 741	(23 574)	49 315	-
% sprzedaży	4,2%	(4,1%)		(8,3 p.p.)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	8 697	(37 919)	46 616	-
Rentowność brutto sprzedaży	1,4%	(6,6%)		(8,0 p.p.)
Zysk/(strata) netto	7 031	(30 843)	37 874	-
Rentowność netto sprzedaży	1,2%	(5,3%)		(6,5 p.p.)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(660 734)	(534 749)	(125 985)	24%
Razem aktywa na koniec okresu	1 556 378	1 463 161	93 217	6%
Kapitały własne na koniec okresu	604 065	658 091	(54 026)	(8%)
Średni kapitał pracujący (2)	603 678	494 338	109 340	22%
Średni kapitał pracujący w dniach sprzedaży (3)	89	77	12	16%
Kredyty i pożyczki na koniec okresu (4)	769 099	482 014	287 085	60%
ROA (5)	0,5%	(2,3%)		2,8 p.p.
ROE (6)	1,1%	(4,9%)		6,0 p.p.

Legenda:

(1) = Zysk/(strata) z kontynuowanej działalności operacyjnej + Amortyzacja

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

(3) = Średni kapitał pracujący / przychody ze sprzedaży produktów i towarów *270 dni

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

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

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

Spółka w trzecim kwartale 2012 roku wypracowała zysk netto na poziomie 7.031 tys. PLN, tj. o 37.874 tys. PLN wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Głównym czynnikiem wzrostu wyniku finansowego w trzecim kwartale 2012 roku, był dodatni wynik na wycenie niezrealizowanych instrumentów zabezpieczających i niezrealizowanych różnicach kursowych, który za trzeci kwartał 2012 roku zamknął się zyskiem w wysokości 14.247 tys. PLN, w porównaniu do straty 37.275 tys. PLN w trzecim kwartale poprzedniego roku. W związku ze zmianą, w okresie trzeciego kwartału 2012 roku, pozycji długiej na krótką w obszarze portfela zawartych terminowych kontraktów walutowych, spadek kursu walutowego PLN w stosunku do euro i dolara amerykańskiego, pozwolił uzyskać dodatnią wycenę z tytułu niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych zawartych pod posiadany portfel w kwocie 7.019 tys. PLN oraz dodatnich niezrealizowanych różnic kursowych w kwocie 8.272 tys. PLN. (w trzecim kwartale 2011 roku odpowiednio strata 40.657 tys. PLN i zysk 2.655 tys. PLN).

W ślad za wyższymi przychodami, w obydwu segmentach działalności Spółki, ze sprzedaży produktów i towarów o 30.394 tys. PLN (+5%) wzrosły również koszty sprzedanych produktów i koszty sprzedanych towarów o 30.179 tys. PLN (+6%). Pomimo, że koszty sprzedaży uległy zwiększeniu, w relacji do roku ubiegłego, o kwotę 4.611 tys. PLN (+14,7%), dodatni wynik na niezrealizowanych instrumentach walutowych oraz niezrealizowanych różnicach kursowych spowodował, że rentowność brutto sprzedaży, liczona relacją zysku przed opodatkowaniem do wartości przychodów ze sprzedaży, wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, o 8,0 punktu procentowego. W rezultacie, EBITDA oraz wskaźniki zwrotu z aktywów i kapitału ukształtowały się na poziomie wyższym niż w roku ubiegłym, tj. EBITDA – wzrost o 49.315 tys. PLN (+209%), ROA – 0,5% (wzrost o 2,8 punktu procentowego); ROE – 1,1% (wzrost o 6,0 punktu procentowego).

Wynik z kontynuowanej działalności operacyjnej (zysk/strata operacyjna) wykazał wzrost o 50.396 tys. PLN (+146%), w tym: w segmencie Agri o 56.788 tys. PLN (+131%) i w segmencie Food o -6.392 tys. PLN (-72,5%)

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

1. Pomimo niskich zbiorów rzepaku, trzeci rok z rzędu, a tym samym wyższych cen nabycia pozyskania tego surowca, jego dobra tegoroczna jakość, w tym zaolejenie, pozwala osiągnąć lepsze marże niż w latach ubiegłych.
2. Zgodna z planem realizacja zakupów nasion rzepaku na rynku krajowym, pomimo zimowych wymarznień szczególnie w okolicach Kruszwicy.
3. Zarządzanie ryzykiem towarowym oraz kursowym. W związku z dużą zmiennością cen na rynkach futures, a także zmiennością kursu walutowego, zarządzanie tymi ryzykami istotnie wpływa na uzyskiwane wyniki finansowe.
4. Spadek wolumenów sprzedaży głównych produktów Spółki, tj. oleju surowego oraz śrutę rzepakowej, w stosunku do wyników sprzedaży za trzeci kwartał 2011 roku. W trzecim kwartale 2012 roku Spółka sprzedała 28 tys. ton olejów oraz 91 tys. ton śrutę, co daje spadek odpowiednio o 16% i 9,5%. Spadek wymienionych wolumenów spowodowany jest wysokim importem oleju surowego z Niemiec i Czech oraz spadkiem pogłowia, głównie trzody chlewnej, który wpływa na obniżkę produkcji pasz, co wymusza na Spółce poszukiwanie alternatywnych rynków zbytu i tym samym większy export śrutę rzepakowej.

W segmencie Food głównymi czynnikami determinującymi osiągnięte wyniki były:

1. Zbliżony, w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, poziom wolumenów sprzedaży głównych kategorii produktów konsumenckich. Brak istotnych zmian w udziałach w rynku, we wszystkich kategoriach produktów. Zarówno na rynku olejów butelkowanych, margaryn konsumenckich oraz mixów daje się zauważyć niewielki spadek wolumenów sprzedaży przy jednoczesnym, relatywnie wyższym, wzroście wartości sprzedaży. Zauważalny (+22,3%) wolumenowy wzrost sprzedaży oleju rafinowanego luzem.
2. Brak możliwości efektywnego rekompensowania wzrostu kosztów produkcji, przede wszystkim produktów wytwarzanych na bazie oleju rzepakowego, odpowiednim poziomem cen sprzedaży. Cena nabycia nasion rzepaku, w stosunku do trzeciego kwartału 2011 roku, była wyższa o około 10 %. Ceny sprzedaży natomiast zanotowały wzrost na poziomie 3-4% dla olejów konfekcjonowanych i margaryn konsumenckich.
3. Wprowadzenie nowej odmiany flagowego produktu Spółki, Oleju Kujawskiego z pierwszego tłoczenia, filtrowanego na zimno.

Ponadto, na osiągnięte wyniki Spółki w okresie trzeciego kwartału 2012, w porównaniu do trzeciego kwartału 2011 roku, wpływ miała różnica w poziomie kosztów ogólnego zarządu, które w trzecim kwartale 2012 roku wyniosły 8.865 tys. PLN i były niższe o 2.596 tys. PLN w porównaniu do trzeciego kwartału roku ubiegłego. Zmiana ta jest wynikiem przede wszystkim rozwiązania rezerwy na odpłaty pracownicze, w związku z ich niewykorzystaniem.

Ogółem koszty związane z zamykaniem zakładu produkcyjnego w Warszawie, poniesione przez Spółkę w okresie trzech kwartałów 2012 roku, wyniosły 18.497 tys. PLN, na co składają się głównie koszty likwidacji i sprzedaży środków trwałych oraz koszty odpłaty dla zwalnianych pracowników.

Skalkulowana wartość kosztów nie uwzględnia rozwiązania rezerwy na odprawy emerytalne dla zwolnionych pracowników zakładu w Warszawie w wysokości 1.769 tys. PLN

Spółka poniosła w trzecim kwartale 2012 roku koszty finansowe w wysokości 7.281 tys. PLN (w trzecim kwartale 2011 roku 3.825 tys. PLN). Wyższe koszty finansowe w bieżącym roku są wynikiem:

- wyższego poziomu oprocentowania kredytów i pożyczek (trzeci kwartał 2012 – 7,0%, trzeci kwartał 2011 – 6,7%),
- zwiększenia zaangażowania zewnętrznych środków pieniężnych do finansowania kapitału obrotowego Spółki. Średnie zadłużenie w trzecim kwartale 2012 i 2011 roku wyniosło odpowiednio 279.753 tys. PLN i 160.679 tys. PLN. Zmiana ta jest wynikiem wzrostu średniego kapitału pracującego o 22% przy jednocześnie w miarę stabilnym poziomie średniego kapitału własnego.

Przepływy pieniężne w działalności operacyjnej, za okres trzeciego kwartału 2012 roku, wykazują ujemną wartość (660.734 tys. PLN). W stosunku do wartości przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej za analogiczny okres roku ubiegłego (534.749 tys. PLN) jest to spadek wartości o 125.985 tys. PLN. Wartość przepływów pieniężnych w działalności operacyjnej, w trzecim kwartale 2012 roku, kształtowana była przede wszystkim przez następujące zdarzenia:

- zysk netto - 7.031 tys. PLN,
- wzrost wartości zapasów o 586.312 tys. PLN. Zmiana wartości zapasów spowodowana jest okresowym zakupem głównego surowca. Na okres trzeciego kwartału przypada kampania skupu rzepaku i wówczas to Spółka skupuje znaczne ilości nasion rzepaku, celem zabezpieczenia ich przerobu w ciągu następnych miesięcy. Relatywnie do wzrostu wartości zapasów wzrasta również zadłużenie, którym Spółka finansuje zapasy tego surowca,
- wzrost wartości należności (należności z tytułu dostaw i usług oraz należności pozostałych) o 93.995 tys. PLN. Wzrost należności w trzecim kwartale roku bieżącego jest przede wszystkim skutkiem zwiększenia kwoty należności z tytułu podatku od towarów i usług, depozytu zabezpieczającego transakcje na towarowych instrumentach pochodnych (MATIF), należności z tyt. dostaw i usług oraz wzrostu stanu zaliczek na poczet dostaw robót i usług (realizacja dostaw).
- wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych (bez kredytów i pożyczek) o 27.904 tys. PLN, głównie jako rezultat wzrostu zobowiązań z tytułu zakupu nasion rzepaku.

Ujemna wartość 10.434 tys. PLN przepływów środków pieniężnych w działalności inwestycyjnej jest rezultatem głównie poniesionych wydatków na odtwarzanie rzeczowego majątku trwałego. W działalności finansowej natomiast dodatnie przepływy środków pieniężnych o wartości 672.704 tys. PLN związane są ze wzrostem zadłużenia finansującego zapasy nasion rzepaku.

Ujemne salda działalności operacyjnej (660.734 tys. PLN) oraz inwestycyjnej (10.434 tys. PLN) zostały pokryte dodatnim strumieniem pieniężnym, wygenerowanym przez działalność finansową (672.704 tys. PLN).

Zmiana w wartości kapitału własnego (spadek o 54.026 tys. PLN w stosunku do końca trzeciego kwartału roku 2011) jest głównie wynikiem poniesionej straty netto w okresie trzech kwartałów roku bieżącego oraz wypłaconej, w trzecim kwartale 2012 roku, dywidendy za rok ubiegły.

Wartość należności z tytułu podatku dochodowego od osób prawnych na koniec trzeciego kwartału 2012 roku wyniosła 7.466 tys. PLN i jest pochodną poniesionej straty podatkowej w tym okresie. Na koniec trzeciego kwartału roku 2011, Spółka wykazała zobowiązanie z tytułu podatku dochodowego w wysokości 11.914 tys. PLN. W roku podatkowym 2012, podobnie jak w 2011 roku, Spółka korzysta z uproszczonej formy zapłaty zaliczek na poczet podatku dochodowego od osób prawnych. W trzecim kwartale 2012 roku, w związku z osiąganą stratą, Spółka uzyskała zgodę organów podatkowych na zaniechanie dalszych płatności zaliczek na poczet podatku dochodowego od osób prawnych za rok podatkowy 2012 .

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

Podmiotami powiązanymi ze Spółką są:

- spółki z Grupy Bunge,
- Akpol Spedycja Międzynarodowa Sp. z o.o. - osobowo powiązana ze Spółką, poprzez żonę jednego z członków Rady Nadzorczej Spółki, która jest większościowym współnikiem Akpol Sp. z o.o.,
- Spółka Wodno-Ściekowa z siedzibą w Kruszwicy - spółką prawa wodnego, prowadzącą działalność w zakresie odprowadzania i oczyszczania ścieków. Spółka ma 1/5 praw głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki Wodno-Ściekowej.

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.

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług	
	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge						
Bunge Austria	-	-	59	65	11 638	13 271
Bunge Sanwei Oil&FAT Co Ltd. (Chiny)	-	-	-	17	-	-
Bunge Deutschland GmbH	710	876	121	145	(21)	201
Bunge Finlandia Raisio	-	-	131	144	-	30
Bunge Francja SAS	-	7 912	3	2	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	49 878	41 287	-	-	13 463	20 867
Bunge Holding Francja	-	-	-	-	94	93
Bunge Iberica Hiszpania	29 136	17 339	146	-	-	-
Bunge Italia	-	-	-	15	264	417
Bunge Polska	31 163	20 150	933	8 680	98 251	30 672
Bunge Romania	-	-	2	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	-	-	2 530	3 345	7 153	8 144
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	283	878	1 196	1 192	-
Bunge UK Wielka Brytania	22 572	6 547	-	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	-	840	644	668	16 545	6 314
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-	33 934	-
Koninklijke Bunge BV	-	-	4	2	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	1 002	349	-	-	-	-
Suntrade SE Ukraina	-	-	87	112	102 641	102 086
Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH Niemcy	1 038	1 017	27	142	470	521
Walter Rau Polska	-	219	-	-	-	-
Warsaw Mathematical Institute	-	17	-	-	-	-
Jednostki powiązane pozostałe						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	12	-	1 595	2 331
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	-	-	1 114	1 099
	135 499	96 836	5 577	14 533	288 333	186 046

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki z Grupy Bunge				
Bunge Austria	-	16	1 821	1 742
Bunge Sanwei Oil&FAT Co Ltd. (Chiny)	-	-	-	-
Bunge Deutschland Gmbh	1	266	-	65
Bunge Finlandia Raisio	14	45	-	-
Bunge Francja SAS	-	(10)	-	-
Bunge Handelsgesellschaft	14 488	19 852	1 657	1 905
Bunge Holding Francja	1 631	-	768 812	482 047
Bunge Iberica Hiszpania	-	-	-	-
Bunge Italia	-	4	127	145
Bunge Polska	3 521	3 858	19 074	8 518
Bunge Romania	-	-	-	-
Bunge SA Szwajcaria	793	1 012	4 966	4 762
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	227	279	407	-
Bunge UK Wielka Brytania	3 530	-	-	-
Bunge Zrt. Hungary	154	121	1 320	1 935
DOEP CJ S.C. Ukraina	-	-	-	-
Koninklijke Bunge BV Holandia	-	2	-	-
Natura Margarin KFT Hungary	163	121	-	-
Suntrade SE Ukraina	83	2	15 436	-
Walter Rau Lebensmittelwerke Gmbh Niemcy	110	293	-	66
Walter Rau Polska	-	-	-	-
Warsaw Mathematical Institute	-	-	-	-
Jednostki powiązane pozostałe				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	31	183
Spółka Wodno-Ściekowa Kruszwica	-	-	102	136
	24 715	25 861	813 753	501 504

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Przychody finansowe		Koszty finansowe	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odsetki naliczone/należne				
Bunge Holdings France	75	528	14 706	7 639
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	52	-
	75	528	14 758	7 639
Odsetki zapłacone/otrzymane				
Bunge Holdings France	90	532	13 709	7 030
Bunge Trade Polska Sp. z o.o.	-	-	52	-
	90	532	13 761	7 030

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012</i>	<i>Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011</i>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Bunge Finanse BV	113 020	91 229	81 195	119 270
Bunge Handelsgesellschaft	25 319	51 073	25 943	18 172
	138 339	142 302	107 138	137 442

Transakcje z Bunge Austria GmbH

W prezentowanych okresach, Spółka importowała z Bunge Austria GmbH olej rafinowany słonecznikowy oraz świadczyła na rzecz Bunge Austria usługi doradztwa technicznego, w zakresie produkcji margaryn.

Transakcje z Bunge Deutschland GmbH (Niemcy)

W prezentowanych okresach, Spółka dokonywała na rzecz Bunge Deutschland GmbH sprzedaż lecytyny spożywczej, produktu ubocznego powstającego przy ekstrakcji nasion rzepaku. Ponadto, Spółka obciążała Bunge Deutschland GmbH kosztami transportu lecytyny.

W prezentowanych okresach, Spółki obciążały 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 86 tys. PLN (w okresie III kwartałów 2011 roku – 94 tys. PLN).

Transakcje z Bunge Finland Raisio

W prezentowanych okresach, Spółka obciążała Bunge Finland Raisio kosztami uczestnictwa swoich pracowników wyższego kierownictwa w utworzonej strukturze zarządzania projektami wsparcia procesów produkcyjnych w segmencie Food.

Transakcje z Bunge Francja SAS

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Spółka realizowała dostawy śruty rzepakowej do Bunge Francja SAS.

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 ze zrealizowanymi transakcjami zabezpieczającymi i z podobnymi transakcjami zawartymi z innymi podmiotami, zostały zaprezentowane w notcie nr 11 pn. „Towarowe instrumenty pochodne”.

Zarówno Spółka jak i Bunge Handelsgesellschaft mbH w ramach realizacji wzajemnych dostaw towarów korzystają z usług transportowych (lądowych lub morskich). W przypadku zamawiania usług transportowych przez stronę, na której zgodnie z kontraktem nie ciąży tego rodzaju koszt, strona ta obciąża drugą stronę umowy poniesionymi kosztami transportu.

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

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

W prezentowanych okresach, Spółka zakupiła od Bunge Handelsgesellschaft mbH śrutę rzepakową.

Transakcje z Bunge Holdings France

Na dzień 30 września 2012 i 2011 roku Spółka wykazała wobec Bunge Holdings France salda otrzymanej pożyczki krótkoterminowej, wraz z należnymi lecz niezapłaconymi odsetkami, w ramach zawartej umowy Cash-pooling'u.

Saldo pożyczki wraz z odsetkami na dzień 30 września 2012 roku wyniosło 768.781 tys. PLN, saldo depozytu na dzień 30 września 2012 roku wyniosło 1.631 tys. PLN.

W okresie trzech kwartałów 2012 roku, Spółka poniosła koszty związane z zarządzaniem rachunkiem bieżącym w zakresie transakcji wewnątrzgrupowych w wysokości 94 tys. PLN.

Transakcje z Bunge Iberica (Hiszpania)

Bunge Iberica S.A. zajmuje się handlem zbożem, nasion oraz żywnością zwierzęcą. W prezentowanych okresach Spółka dokonywała sprzedaży śruty rzepakowej do Bunge Iberica.

Transakcje z Bunge Italia

W prezentowanych okresach Spółka zakupiła od Bunge Italia surowy olej słonecznikowy.

Transakcje z Bunge Polska

W prezentowanych okresach, Spółka sprzedawała do Bunge Polska olej rzepakowy rafinowany luzem oraz tłuszcze rafinowane przeestryfikowane.

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, w którym Bunge Polska realizuje zawarte ze swoimi klientami umowy dostaw, stanie się wyłącznym dystrybutorem produktów Bunge Polska.

W związku z w/w pakietem umów, w okresie trzech kwartałów 2012 roku Spółka obciążyła Bunge Polska kwotą 745 tys. PLN (W okresie trzech kwartałów 2011 roku.: 8.622 tys. PLN) tytułem usług marketingowych, logistycznych, dystrybucyjnych i doradztwa prawnego, związanych ze sprzedażą margaryn konfekcjonowanych.

W prezentowanym okresie spółki realizowały umowę, w ramach której Bunge Polska świadczyła Spółce usługi w zakresie produkcji margaryn, na bazie powierzonych surowców oraz związane z tym usługi logistyczne. Wartość zrealizowanych usług w okresie trzech kwartałów 2012 roku wyniosła 14 930 tys. PLN.

W okresie trzech kwartałów 2012 roku, Spółka sprzedała do Bunge Karczew maszyny i urządzenia, wyłączone z eksploatacji w zakładzie produkcyjnym w Warszawie, na łączną kwotę 5 792 tys. PLN.

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 2004 roku 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. 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 Trade Polska Sp. z o.o.

Spółkę i podmiot Bunge Trade Polska Sp. z o.o. (BTP) łączy umowa z dnia 26 września 2005 roku (wraz z późniejszymi aneksami) zawarta na czas nieoznaczony, na świadczenie na rzecz BTP 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 oraz prowadzenia projektów inwestycyjnych. W ramach wynagrodzenia należnego Spółce, BTP jest zobowiązana również do zwrotu kosztów związanych z realizacją umowy.

Ponadto, na podstawie umowy najmu z dnia 10 lutego 2005 roku, Spółka świadczy na rzecz BTP usługi najmu pomieszczeń biurowych. Natomiast BTP obciąża Spółkę kosztami załadunków statków w swoim terminalu portowym w Świnoujściu.

Transakcje z Bunge UK Ltd. (Wielka Brytania)

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

Transakcje z Bunge Zrt. (Węgry)

W prezentowanych okresach, Spółka dokonywała zakupów z Bunge Zrt. butelkowanych olejów słonecznikowych, przeznaczonych do sprzedaży w krajach Bałtyckich (Litwa, Łotwa, Estonia) oraz rafinowanego oleju słonecznikowego luzem.

W prezentowanych okresach, 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 615 tys. PLN (w okresie trzech kwartałów 2011 roku – 641 tys. PLN).

Transakcje z DOEP CJSC (Ukraina)

W prezentowanych okresach, Spółka importowała z DOEP CJSC (Ukraina) surowy olej słonecznikowy.

Transakcje z Natura Margarin KFT (Węgry)

W prezentowanych okresach, Spółka dokonywała sprzedaży do Natura Margarin KFT (Węgry) tłuszczów cukierniczych luzem.

Transakcje z Suntrade SE (Ukraina)

W prezentowanych okresach, Spółka kupowała od Suntrade SE nasiona rzepaku, olej surowy słonecznikowy oraz łuskę słonecznikową.

W okresie trzech kwartałów 2012 roku, Spółka poniosła koszty pośrednictwa i nadzoru spółki Suntrade nad realizacją kontraktów zakupu nasion rzepaku od innych podmiotów na Ukrainie, w kwocie 1.707 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, okresie trzech kwartałów 2012 roku spółka Walter Rau Lebensmittelwerke poniosła koszty w wysokości 27 tys. PLN (w okresie trzech kwartałów 2011 roku - 29 tys. PLN), a Spółka w wysokości 470 tys. PLN (w okresie trzech kwartałów 2011 roku - 487 tys. PLN).

Ponadto, Spółka sprzedaje Walter Rau Lebensmittelwerke GmbH & Co KG tłuszcze cukiernicze.

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 WYCENY NIEZREALIZOWANYCH INSTRUMENTÓW POCHODNYCH I RÓŻNICE KURSOWE

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000
Niezrealizowany wynik na walutowych instrumentach pochodnych		
- zyski	29 540	14 983
- straty	14 492	54 518
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach pochodnych poza rachunkowością zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	6 794	60 474
- straty	68	64 000
Niezrealizowany wynik na towarowych instrumentach zabezpieczających ujętych w rachunkowości zabezpieczeń (RZ)		
- zyski	10 266	27 053
- straty	821	-
Rozliczone zyski/straty na towarowych instrumentach pochodnych ujętych w RZ, zabezpieczających niezrealizowane pozycje zabezpieczane *		
- zyski	123	40 454
- straty	818	-
Niezrealizowany wynik na pozycji zabezpieczanej ujęty jako korekta zapasów		
- zyski	1 412	152
- straty	10 635	22 990
Różnice kursowe niezrealizowane		
- zyski	5 996	9 087
- straty	825	6 268
	26 472	4 427

* 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.

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. Część zabezpieczających instrumentów pochodnych (dominująca pod kątem nominalnych wartości transakcji) 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 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.

Spółka nie dokonała w 2012 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania.

Spółka nie dokonała w 2012 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych.

Wartość nominalna niezrealizowanych walutowych instrumentów pochodnych

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

<u>Koniec okresu 30/09/2012</u>			
	EUR'000	USD'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń:			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	75 626	569	322 877
Kontrakty swap	722	-	2 973
	76 348	569	325 850
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	24 795	27 211	197 427
Kontrakty swap	2 186	16 750	62 285
	26 981	43 961	259 712
Wartość netto	(49 367)	43 392	(66 138)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
SPRZEDAŻ WALUTY			
Kontrakty forward	211 648	96	901 372
Kontrakty swap	67 764	-	288 407
	279 412	96	1 189 779
ZAKUP WALUTY			
Kontrakty forward	109 884	479	468 167
Kontrakty swap	50 861	4 470	227 324
	160 745	4 949	695 491
Wartość netto	(118 667)	4 853	(494 288)
Razem wartość netto	(168 034)	48 245	(560 426)

<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)

Na koniec września 2012 roku, podobnie jak rok wcześniej, dominowała krótka pozycja w ramach zawartych terminowych kontraktów walutowych na EUR i długa pozycja w ramach kontraktów USD. W ramach kontraktów sprzedaży EUR dominowały kontrakty zabezpieczające pod pochodne towarowe kontrakty sprzedaży nasion rzepaku i oleju (57%) oraz kontrakty zawarte pod fizyczną sprzedaż śruty (20%). Udział transakcji kwalifikujących się do rachunkowości zabezpieczeń w ramach terminowych kontraktów na EUR wyniósł 30% ich łącznej wartości netto. W ramach kontraktów zawartych na USD, udział ten był istotnie wyższy i wyniósł 90% wartości łącznego obrotu netto na tej walucie. Dominowały tu transakcje zabezpieczające przepływy pieniężne z tytułu zakupu nasion oraz oleju palmowego.

Złoty na koniec września 2012 istotnie umocnił się wobec EUR i USD w porównaniu do grudnia 2011, lecz był lekko zdeprecjonowany wobec kwotowań z tego samego okresu roku ubiegłego.

Tegoroczna aprecjacja miała decydujące znaczenie na wyniki wyceny walutowych transakcji pochodnych. Umożliwiła osiągnięcie dodatniego wyniku z tytułu wyceny niezrealizowanych transakcji walutowych w EUR. Łącznie, w ramach pozycji ujętych w rachunkowości zabezpieczeń jak i poza nią, rozpoznano niezrealizowane zyski z wyceny tych kontraktów w kwocie 18.021 tys. PLN. Natomiast łączny wpływ wyceny pozycji dolarowych był niższy i zakończył się niezrealizowaną stratą netto w kwocie 4.255 tys. PLN.

Zyski/straty z tytułu wyceny do wartości godziwej walutowych instrumentów pochodnych ujęte w pozostałych całkowitych dochodach

	Koniec okresu 30/09/2012	Koniec okresu 31/12/2011	Koniec okresu 30/09/2011	Obciążenie/uznanie pozostałych całkowitych dochodów 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	5 664	4 098	16 434	1 566
Odroczone straty	6 486	4 990	18 223	1 496
	(822)	(892)	(1 789)	70
Zrealizowane zyski	636	5 328	7 863	(4 692)
Zrealizowane straty	5 064	489	694	4 575
	(4 428)	4 839	7 169	(9 267)

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

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

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011
	PLN'000	PLN'000
Odroczone zyski	29 540	19 886
Odroczone straty	14 492	59 421
	15 048	(39 535)
Zrealizowane zyski	64 585	40 565
Zrealizowane straty	43 048	34 348
	21 537	6 217
Wpływ na wynik finansowy kontraktów niewyznaczonych do rachunkowości zabezpieczeń oraz kontraktów niespełniających kryterium efektywności zabezpieczeń	36 585	(33 318)

Odroczone zyski/straty ujęte w wyniku finansowym - 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 wyniku finansowym - 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

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000
Zakupy		
Zrealizowane zyski	8 099	5 884
Zrealizowane straty	8 275	2 455
	(176)	3 429
Sprzedaż		
Zrealizowane zyski	9 230	2 032
Zrealizowane straty	4 616	5 028
	4 614	(2 996)
	4 438	433

Zrealizowane zyski/straty ujęte w wyniku finansowym 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 30.09.2012 roku

	Koniec okresu 30/09/2012 PLN'000	Koniec okresu 30/09/2011 PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	5 664	16 434
Zobowiązania finansowe	6 486	18 223
	(822)	(1 789)
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	29 705	19 893
Zobowiązania finansowe	15 116	59 426
	14 589	(39 533)
	13 767	(41 322)

Terminy realizacji walutowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym według stanu na dzień 30.09.2012

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR`000	USD`000	PLN`000	PLN`000	PLN`000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2012	44 592	380	190 334	3 719	1 358
Kontrakty forward - IV kw. 2012	22 596	189	96 513	1 090	368
Kontrakty forward - I kw. 2013	8 719	-	37 112	343	40
Kontrakty forward - II kw. 2013	441	-	1 891	14	(2)
Kontrakty forward - III kw. 2013	-	-	-	-	-
	76 348	569	325 850	5 166	1 764
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2012	17 230	42 187	211 696	(5 074)	(1 206)
Kontrakty forward - IV kw. 2012	4 248	1 774	23 790	(294)	(59)
Kontrakty forward - I kw. 2013	839	-	3 574	(28)	(7)
Kontrakty forward - II kw. 2013	4 664	-	20 652	(592)	(144)
	26 981	43 961	259 712	(5 988)	(1 416)
WARTOŚĆ NETTO	(49 367)	43 392	(66 138)	(822)	348
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń					
SPRZEDAŻ WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2012	124 072	96	526 379	-	14 239
Kontrakty forward - IV kw. 2012	72 994	-	307 498	-	2 789
Kontrakty forward - I kw. 2013	76 981	-	332 245	-	8 763
Kontrakty forward - II kw. 2013	5 080	-	22 431	-	787
Kontrakty forward - III kw. 2013	285	-	1 226	-	2
	279 412	96	1 189 779	-	26 580
KUPNO WALUTY					
Kontrakty forward - III kw. 2012	96 024	4 949	421 389	-	(9 552)
Kontrakty forward - IV kw. 2012	18 272	-	76 864	-	(615)
Kontrakty forward - I kw. 2013	46 337	-	196 759	-	(2 171)
Kontrakty forward - II kw. 2013	112	-	479	-	(1)
	160 745	4 949	695 491	-	(12 339)
WARTOŚĆ NETTO	(118 667)	4 853	(494 288)	-	14 241
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	(168 034)	48 245	(560 426)	(822)	14 589

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

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

	Wartość nominalna			Wartość godziwa wpływająca na kapitały	Wartość godziwa wpływająca na wynik
	EUR`000	USD`000	PLN`000	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
KUPNO 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)
KUPNO 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)

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 przypadku Spółki oznacza to iż zapisy wynikające z rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej korygują z jednej strony wartość zapasów nasion rzepaku w korespondencji z rozpoznanymi w rachunku wyników zarówno zrealizowanymi jak i niezrealizowanymi wynikami na towarowych pochodnych instrumentach zabezpieczających.

W 2012 roku Spółka zawierała towarowe instrumenty pochodne we własnym imieniu lub za pośrednictwem Bunge Handelsgesellschaft mbH.

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

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

Spółka nie dokonała w 2012 roku zmiany w klasyfikacji aktywów finansowych, w wyniku zmiany celu lub wykorzystania.

Spółka nie dokonała w 2012 roku zmiany sposobu (metody) ustalania wartości godziwej towarowych instrumentów pochodnych.

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

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000
Odroczone zyski	17 060	87 527
Odroczone straty	889	(64 000)
	16 171	23 527
Zrealizowane zyski	30 404	58 499
Zrealizowane straty	42 849	(46 505)
	(12 445)	11 994

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 września 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Odroczone straty przedstawiają wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością godziwą poszczególnych niezrealizowanych kontraktów zabezpieczających (instrumentów finansowych) na dzień 30 września 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Wartość godziwa towarowych instrumentów pochodnych na dzień bilansowy

	Koniec okresu 30/09/2012 PLN'000	Koniec okresu 30/09/2011 PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	10 266	18 551
Zobowiązania finansowe	822	2
	9 444	18 549
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń		
Aktywa finansowe	6 844	7 750
Zobowiązania finansowe	68	2 983
	6 776	4 767
	16 220	23 316

Na dzień 30 września 2012 roku dla większości zabezpieczających terminowych kontraktów towarowych Spółka zajmowała pozycję krótką (sprzedaż kontraktów), co przy spadku cen instrumentów bazowych pozwoliło wygenerować zysk na całości instrumentów towarowych w wysokości 16.220 tys. PLN.

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

	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2012 PLN'000	Za okres 9 miesięcy zakończonych 30/09/2011 PLN'000
Odroczone zyski	1 412	152
Odroczone straty	10 635	22 990
	(9 223)	(22 838)

W powyższej tabeli odroczone zyski przedstawiają skumulowaną wartość dodatnich różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 września 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Odroczone straty przedstawiają skumulowaną wartość ujemnych różnic pomiędzy wartością pozycji zabezpieczanej, ujętej w aktywach, na dzień 30 września 2012 roku i na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Terminy realizacji towarowych instrumentów pochodnych w ujęciu kwartalnym

Koniec okresu 30/09/2012			
	Wartość nominalna		Wartość godziwa
	EUR'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2012	(17 827)	(73 158)	1 799
kontrakty futures - I kw. 2013	(39 922)	(163 836)	8 345
kontrakty futures - III kw. 2013	(4 577)	(18 784)	(759)
kontrakty futures - IV kw. 2013	(285)	(1 170)	59
	(62 611)	(256 948)	9 444
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2012	(4 117)	(16 895)	833
kontrakty futures - I kw. 2013	(15 468)	(63 481)	3 863
kontrakty futures - II kw. 2013	(7 427)	(30 481)	1 942
kontrakty futures - III kw. 2013	(503)	(2 062)	138
	(27 515)	(112 919)	6 776
WARTOŚĆ NETTO	(90 126)	(369 867)	16 220

Koniec okresu 30/09/2011			
	Wartość nominalna		Wartość godziwa
	EUR'000	PLN'000	PLN'000
Instrumenty ujęte w rachunkowości zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2011	(37 631)	(165 759)	7 811
kontrakty futures - I kw. 2012	(44 189)	(194 648)	8 806
kontrakty futures - II kw. 2012	(8 241)	(32 299)	1 868
kontrakty futures - III kw. 2012	(304)	(1 341)	63
	(90 365)	(394 047)	18 548
Instrumenty poza rachunkowością zabezpieczeń			
kontrakty futures - IV kw. 2011	(1 863)	(8 203)	186
kontrakty futures - I kw. 2012	(14 312)	(63 043)	2 639
kontrakty futures - II kw. 2012	(8 857)	(39 015)	1 642
kontrakty futures - III kw. 2012	(2 751)	(12 119)	292
kontrakty futures - IV kw. 2012	(710)	(3 128)	9
	(28 493)	(125 508)	4 768
WARTOŚĆ NETTO	(118 858)	(519 555)	23 316

Kontrakty zabezpieczające wg rodzajów sprzedawanych towarów

	Tys. Ton
Zakup netto nasion rzepaku	124,9
Sprzedaż netto oleju rzepakowego	28,1
Zakup netto śruty rzepakowej	2,0

12. ANALIZA WRAŻLIWOŚCI AKTYWÓW I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH

Spółka przeprowadziła analizę wrażliwości aktywów i zobowiązań finansowych wyrażonych w walutach obcych w celu zbadania jaki miałyby wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki zmiany kursów walut obcych. Na dzień 30 września 2012 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 68 842 tys. PLN, gdyby waluta funkcjonalna, jaką jest dla Spółki PLN, osłabiła/wzmocniła się o 10% w stosunku do walut obcych (USD, EUR, GBP), przy wszystkich innych zmiennych na stałym poziomie. Pozostałe składniki kapitału własnego byłyby niższe/wyższe o 5 357 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 2012 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 1 427 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 2012 roku zysk netto Spółki byłby niższy/wyższy o 2 008 tys. PLN, a wartość zapasów byłaby wyższa/niższa o 28 024 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).

	Wartość bilansowa 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
Aktywa finansowe													
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 905	5	-	(5)	-	14	-	(14)					-
Należności handlowe	183 346	702	-	(702)	-	6 957	-	(6 957)					-
Udzielone pożyczki		-	-	-	-	-	-	-					-
Wpływ na aktywa finansowe przed opodatkowaniem		707	-	(707)	-	6 971	-	(6 971)	-	-	-	-	-
Podatek 19%		134	-	(134)	-	(1 324)	-	1 324	-	-	-	-	-
Wpływ na aktywa finansowe po opodatkowaniu		573	-	(573)	-	5 647	-	(5 647)	-	-	-	-	-
Zobowiązania finansowe													
Kredyty i pożyczki	(769 099)	(1 945)	-	1 945	-	(631)	-	631	-	-	-	-	-
Zobowiązania handlowe	(140 779)	(524)	-	524	-	(4 915)	-	4 915	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe przed opodatkowaniem		(2 469)	-	2 469	-	(5 546)	-	5 546	-	-	-	-	-
Podatek 19%		469	-	(469)	-	1 054	-	(1 054)	-	-	-	-	-
Wpływ na zobowiązania finansowe po opodatkowaniu		(2 000)	-	2 000	-	(4 492)	-	4 492	-	-	-	-	-

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

	Wartość nominalna 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%	
Instrumenty pochodne													
Instrumenty pochodne poza rachunkowością zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(494 288)	-	-	-	-	(49 429)	-	49 429	-	-	-	-	-
Instrumenty pochodne ujęte w rachunkowość zabezpieczeń (kontrakty walutowe)	(66 138)	-	-	-	-	-	(6 614)	-	6 614	-	-	-	-
Instrumenty pochodne wyceniane według wartości godziwej (kontrakty towarowe)	(369 867)	-	-	-	-	(36 987)	-	36 987	-	(37 076)	-	37 076	-
Zmiana wartości zapasów * (kontrakty towarowe)	(345 974)	-	-	-	-	-	-	-	-	34 597	(34 597)	(34 597)	34 597
Wpływ na instrumenty pochodne przed opodatkowaniem		-	-	-	-	(86 416)	(6 614)	86 416	6 614	(2 479)	(34 597)	2 479	34 597
Podatek 19%		-	-	-	-	16 419	1 257	(16 419)	(1 257)	471	6 573	(471)	(6 573)
Wpływ na instrumenty pochodne po opodatkowaniu		-	-	-	-	(69 997)	(5 357)	69 997	5 357	(2 008)	(28 024)	2 008	28 024
Razem zwiększenia/zmniejszenia		(1 427)	-	1 427	-	(68 842)	(5 357)	68 842	5 357	(2 008)	(28 024)	2 008	28 024

*zmiana wartości pozycji zabezpieczanej na dzień wyznaczenia powiązania zabezpieczającego

13. ZMIANY W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ DOKONANE W CIĄGU KWARTAŁU

W trzecim kwartale 2012 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 2012 roku.

15. WYPŁACONA (LUB ZADEKLAROWANA) DYWIDENDA

Uchwałą Walnego Zgromadzenia Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. z dnia 31 maja 2012 roku podjęta została decyzja o podziale zysku netto za rok obrotowy 2011 w kwocie 29.970.851,41 PLN w następujący sposób:

- przeznaczyć zysk netto Spółki za rok obrotowy 2011 w kwocie 22.527.210,02 tys. PLN na wypłatę dywidendy, czyli przeznaczyć 0,98 PLN na jedną akcję; oraz
- przeznaczyć pozostały zysk netto Spółki za rok obrotowy 2011 w kwocie 7.443.641,39 PLN na kapitał rezerwowy.

Dzień dywidendy został ustalony na 31 lipca 2012 roku, a wypłata dywidendy miała miejsce 20 sierpnia 2012 roku.

16. ZMIANA ZOBOWIĄZAŃ WARUNKOWYCH LUB AKTYWÓW WARUNKOWYCH

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

17. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

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

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

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

Działalność Grupy Bunge obejmuje:

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

W dniu 26 kwietnia 2012 r. Emitent nabył 100% udziałów Monleon sp. z o.o. od spółki Bunge Polska sp. z o.o. z siedzibą w Karczewie. Spółka Monleon nie prowadziła dotychczas żadnej istotnej działalności operacyjnej.

W dniu 03 września 2012 r. Krajowy Sąd Rejestrowy, na wniosek spółki Monleon, dokonał zmiany nazwy spółki. Obecnie spółka działa pod firmą ZPT ELMILK sp. z o.o., z siedzibą w Szczecinku.

Szczegółowy opis transakcji zakupu spółki zależnej zamieszczony został w notach 30 i 31 sprawozdania finansowego.

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

Spółka nie publikuje prognoz wyników finansowych.

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

Na dzień 30 września 2012 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	64,22	14 763 313	64,22
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 64,22 % 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 64,22% 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 p. Jerzego Staraka, zawiązana na Cyprze z siedzibą rejestrową Thasou 3, DADLAW House, P.C. 1520 Nikozja, Cypr (dalej „Windstorm”), posiada 5.805.485 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, stanowiących 25,26% kapitału zakładowego Spółki i uprawniających do 5.805.485 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 25,26% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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

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

W okresie od przekazania ostatniego raportu okresowego za półrocze 2012 roku, nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki przez osoby zarządzające i nadzorujące.

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

Brak takich postępowań.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

24. INFORMACJE O ISTOTNYCH TRANSAKcjACH NABYCIA I SPRZEDAŻY RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki nie wystąpiły.

25. INFORMACJE O ISTOTNYM ZOBOWIĄZANIU Z TYTUŁU DOKONANIA ZAKUPU RZECZOWYCH AKTYWÓW TRWAŁYCH

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki nie wystąpiły.

26. INFORMACJE O ISTOTNYCH ROZLICZENIACH Z TYTUŁU SPRAW SĄDOWYCH

Zdarzenia istotne w ocenie Spółki nie wystąpiły.

27. WSKAZANIE KOREKT BŁĘDÓW POPRZEDNIH OKRESÓW

W prezentowanym sprawozdaniu finansowym Spółka nie dokonała korekt błędów poprzednich okresów.

28. INFORMACJE NA TEMAT ZMIAN SYTUACJI GOSPODARCZEJ I WARUNKÓW PROWADZENIA DZIAŁALNOŚCI, KTÓRE MAJĄ ISTOTNY WPŁYW NA WARTOŚĆ GODZIWĄ AKTYWÓW FINANSOWYCH I ZOBOWIĄZAŃ FINANSOWYCH JEDNOSTKI, NIEZALEŻNIE OD TEGO, CZY TE AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA SĄ UJĘTE W WARTOŚCI GODZIWEJ CZY W SKORYGOWANEJ CENIE NABYCIA (KOSZCIE ZAMORTYZOWANYM).

Informacje dotyczące czynników gospodarczych i warunków prowadzenia działalności, które mają wpływ na istotne pozycje aktywów i zobowiązań finansowych (walutowe i towarowe instrumenty pochodne) opisane zostały w nocie nr 10 i 11 sprawozdania finansowego.

29. INFORMACJE O NIESPŁACENIU KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB NARUSZENIU ISTOTNYCH POSTANOWIEŃ UMOWY KREDYTU LUB POŻYCZKI, W ODNIESIENIU DO KTÓRYCH NIE PODJĘTO ŻADNYCH DZIAŁAŃ NAPRAWCZYCH DO KOŃCA OKRESU SPRAWOZDAWCZEGO.

Spółka terminowo realizuje swoje zobowiązania z tytułu zaciągniętej pożyczki z Bunge Holdings France. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły naruszenia istotnych postanowień umowy pożyczki.

30. 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

Nowy podmiot zależny ZT „Kruszwica” S.A. („Spółka”) i podpisanie przez podmiot zależny Spółki warunkowej umowy sprzedaży aktywów ze spółką „MAŁPKA” S.A. z siedzibą w Poznaniu

W wyniku szeregu umów zawartych w dniach 26-27 kwietnia 2012 roku, za pośrednictwem nowego podmiotu zależnego Emitenta tj. Monleon sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie (dalej „**Monleon**”) doszło do warunkowego nabycia przez Emitenta składników majątkowych, na które składają się prawa umowne, zapasy, prawa własności intelektualnej i aktywa rzeczowe służące do produkcji margaryn i miksów, wykorzystywane w ramach oddziału spółki „MAŁPKA” S.A. z siedzibą w Poznaniu (dalej „**Zbywca**”) położonego w Szczecinku (dalej „**Zakład w Szczecinku**”) Zbywcy.

W ramach powyższej transakcji:

- 1) w dniu 26 kwietnia 2012 r. Emitent nabył 100% udziałów Monleon od spółki Bunge Polska sp. z o.o. z siedzibą w Karczewie. Spółka Monleon nie prowadziła dotychczas żadnej istotnej działalności operacyjnej;
- 2) w dniu 27 kwietnia 2012 r. Monleon zawarł ze Zbywcą warunkową umowę sprzedaży aktywów („**Umowa**”), na podstawie której, pod szeregiem warunków zawieszających (w tym, w szczególności pod warunkiem uzyskania zgody Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na nabycie przez Monleon aktywów Zakładu w Szczecinku lub bezskutecznego upływu wszystkich terminów, w których można odmówić udzielenia takiej zgody), Monleon zakupił od Zbywcy aktywa na które składają się ruchomości i określone w umowie prawa związane z działalnością Zakładu w Szczecinku za cenę określoną w Umowie płatną po spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających o których mowa powyżej, w dacie zakończenia transakcji sprzedaży i kupna aktywów na mocy Umowy.

- 3) w dniu 27 kwietnia 2012 r. Monleon zawarł ze Zbywcą umowę najmu nieruchomości, na terenie której mieści się Zakład w Szczecinku, na czas określony w umowie najmu. Umowa najmu wchodzi w życie po spełnieniu się wszystkich warunków zawieszających o których mowa w pkt. 2 powyżej, w dacie zakończenia transakcji sprzedaży i kupna aktywów na mocy Umowy.
- 4) w dniu 01 sierpnia 2012 r. Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał Decyzję wyrażającą zgodę na dokonanie koncentracji, polegającej na nabyciu przez Spółkę części mienia „MAŁPKA” S.A., z siedzibą w Poznaniu. Przedmiotowa Decyzja spełnia główny warunek warunkowej umowy sprzedaży aktywów spółki „MAŁPKA” S.A., spółce zależnej ZT „Kruszwica” S.A., Monleon sp. z o.o., z siedzibą w Warszawie („Monleon”). Realizacja umowy rozporządzającej, przenoszącej własność aktywów na spółkę Monleon, nastąpi po spełnieniu wszystkich pozostałych warunków zawieszających.
- 5) w dniu 13 sierpnia 2012r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Monleon Sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Monleon sp. z o.o. o kwotę 4.995.000 PLN do kwoty 5.000.000 PLN. Wszystkie nowe udziały zostały objęte przez ZT „Kruszwica” S.A.
- 6) w dniu 03 września 2012r., na wniosek Monleon sp. z o.o., nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w Krajowym Rejestrze Sądowym.
- 7) w dniu 03 września 2012r. Krajowy Sąd Rejestrowy, na wniosek spółki Monleon, dokonał zmiany nazwy spółki. Obecnie spółka działa pod firmą ZPT ELMILK sp. z o.o., z siedzibą w Szczecinku.

W wyniku powyższych Emitent pozyskał potencjalną nową lokalizację produkcyjną w Szczecinku.

31. ZDARZENIA PO DACIE BILANSU

W dniu 31 października 2012 r., za pośrednictwem podmiotu zależnego Emitenta tj. ZPT ElmilK sp. z o.o. (dawniej: Monleon sp. z o.o.), z siedzibą w Szczecinku, w wykonaniu zobowiązań z warunkowej umowy sprzedaży aktywów z dnia 27 kwietnia 2012 r. („**Umowa Warunkowa**”), doszło do nabycia z dniem pierwszego listopada 2012 r. przez Emitenta, składników majątkowych, na które składają się prawa umowne, zapasy, prawa własności intelektualnej i aktywa rzeczowe służące do produkcji margaryn i miksów, wykorzystywane dotychczas w ramach oddziału spółki „MAŁPKA” S.A., z siedzibą w Poznaniu, położonego w Szczecinku (dalej „**Zakład w Szczecinku**”).

Jednocześnie, zgodnie z postanowieniami Umowy Warunkowej, z dniem 1 listopada 2012 r. weszła w życie umowa najmu przez ZPT ElmilK sp. z o.o. nieruchomości, na terenie której mieści się Zakład w Szczecinku,

Szczegółowe informacje dot. transakcji zakupu składników majątkowych „Małpka” S.A. zamieszczone zostały w notcie nr 30.

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

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

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

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.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w dniu 14 listopada 2012 roku.

Podpisy wszystkich członków Zarządu:

Wojciech Jachimczyk – Prezes Zarządu

Roman Rybacki – Wiceprezes Zarządu

Wojciech Bauman – Członek Zarządu

Marcin Brodowski – Członek Zarządu

Piotr Piotrowski – Członek Zarządu

Dariusz Szymański – Członek Zarządu

Tomasz Wika – Członek Zarządu

Podpis osoby, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych:

Sławomir Werbiński – Główny Księgowy