



KWARTALNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

**Zakładów Tłuszczowych
„Kruszwica” Spółka Akcyjna**

za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 2008 roku

Zarząd:

Tommy Jensen	– Prezes Zarządu
Roman Rybacki	– Wiceprezes Zarządu
Piotr Kubisz	– Członek Zarządu
Mariusz Szeliga	– Członek Zarządu
Wojciech Jachimczyk	– Członek Zarządu
Tomasz Wika	– Członek Zarządu
Piotr Piotrowski	– Członek Zarządu
Marcin Brodowski	– Członek Zarządu
Wojciech Bauman	– Członek Zarządu

ZAWARTOŚĆ:

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE	3
WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ	3
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO 30 WRZEŚNIA 2008	5
JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008 DO 30 WRZEŚNIA 2008	6
SKONSOLIDOWANY BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008	7
JEDNOSTKOWY BILANS SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008	8
SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008	9
JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008	11
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2008	12
JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2008	13
NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008	14

WYBRANE DANE FINANSOWE SKONSOLIDOWANE

DANE FINANSOWE	<u>3 kwartały 2008</u> <u>(narastająco)</u>	<u>3 kwartały 2007</u> <u>(narastająco)</u>	<u>3 kwartały 2008</u> <u>(narastająco)</u>	<u>3 kwartały 2007</u> <u>(narastająco)</u>
	<u>okres od 01-01-2008</u> <u>do 30-09-2008</u>	<u>okres od 01-01-2007</u> <u>do 30-09-2007</u>	<u>okres od 01-01-2008</u> <u>do 30-09-2008</u>	<u>okres od 01-01-2007</u> <u>do 30-09-2007</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.571.173	1.327.711	458.777	346.534
II. Zysk z działalności operacyjnej	168.250	35.386	49.128	9.236
III. Zysk z działalności przed opodatkowaniem	145.252	10.923	42.413	2.851
IV. Zysk netto	117.556	9.319	34.326	2.432
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44.261	(121.063)	12.924	(31.598)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14.816)	(15.967)	(4.326)	(4.167)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27.209)	121.656	(7.945)	31.752
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	2.236	(15.374)	653	(4.013)
IX. Aktywa razem	1.447.469	1.472.009	424.689	389.678
X. Zobowiązania długoterminowe	45.747	46.418	13.422	12.288
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	825.664	969.640	242.251	256.688
XII. Kapitał własny	576.058	455.951	169.016	120.702
XIII. Kapitał zakładowy	180.229	180.229	52.879	47.711
XIV. Liczba akcji	22.338.949	22.338.949	22.338.949	22.338.949
XV. Wartość księgowa na jedną akcję	25,79	20,41	7,57	5,40
XVI. Zysk na jedną akcję zwykłą	5,26	0,42	1,54	0,11

WYBRANE DANE FINANSOWE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ

DANE FINANSOWE	<u>3 kwartały 2008</u> <u>(narastająco)</u>	<u>3 kwartały 2007</u> <u>(narastająco)</u>	<u>3 kwartały 2008</u> <u>(narastająco)</u>	<u>3 kwartały 2007</u> <u>(narastająco)</u>
	<u>okres od 01-01-2008</u> <u>do 30-09-2008</u>	<u>okres od 01-01-2007</u> <u>do 30-09-2007</u>	<u>okres od 01-01-2008</u> <u>do 30-09-2008</u>	<u>okres od 01-01-2007</u> <u>do 30-09-2007</u>
	PLN'000		EUR'000	
I. Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	1.322.895	1.088.431	386.281	284.082
II. Zysk z działalności operacyjnej	153.196	34.852	44.733	9.096
III. Zysk z działalności przed opodatkowaniem	130.771	11.587	38.185	3.024
IV. Zysk netto	106.115	10.251	30.985	2.676
V. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41.781	(115.160)	12.200	(30.057)
VI. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12.944)	(13.619)	(3.780)	(3.555)
VII. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27.128)	113.749	(7.921)	29.689
VIII. Przepływy pieniężne netto, razem	1.709	(15.030)	499	(3.923)
IX. Aktywa razem	1.320.762	1.336.401	387.513	353.779
X. Zobowiązania długoterminowe	26.838	25.370	7.874	6.716
XI. Zobowiązania krótkoterminowe	771.950	896.210	226.491	237.250
XII. Kapitał własny	521.974	414.821	153.148	109.814
XIII. Kapitał zakładowy	180.229	180.229	52.879	47.711
XIV. Liczba akcji	22.338.949	22.338.949	22.338.949	22.338.949
XV. Wartość księgowa na jedną akcję	23,37	18,57	6,86	4,92
XVI. Zysk na jedną akcję zwykłą	4,75	0,46	1,39	0,12

Kursy EURO przyjęte do przeliczania "wybranych danych finansowych":

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów z bilansu sporządzonego na dzień 30.09.2008 przeliczono wg kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy 30.09.2008 - 3,4083.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za trzy kwartały 2008r. przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem kwartalnym – 3,4247.

Poszczególne pozycje aktywów i pasywów z bilansu sporządzonego na dzień 30.09.2007 przeliczono wg kursu NBP obowiązującego na dzień bilansowy 30.09.2007 - 3,7775.

Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z przepływów środków pieniężnych za trzy kwartały 2007r. przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca objętego raportem kwartalnym - 3,8314.

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 1 STYCZNIA 2008
DO 30 WRZEŚNIA 2008**

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Trzeci kwartał</u> <u>2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Trzeci kwartał</u> <u>2007</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	1.518.991	530.243	1.300.968	461.200
Przychody ze sprzedaży towarów	52.182	16.726	26.743	14.660
Pozostałe przychody operacyjne	9.831	3.012	6.824	3.628
Przychody ogółem	1.581.004	549.981	1.334.535	479.488
Koszty				
Koszty sprzedanych produktów	(1.193.044)	(416.183)	(1.132.682)	(406.114)
Koszty sprzedanych towarów	(49.405)	(9.208)	(23.639)	(13.674)
Koszty sprzedaży	(47.743)	(14.760)	(45.040)	(16.657)
Koszty ogólnego zarządu	(106.643)	(37.468)	(88.123)	(27.019)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(8.754)	(9.962)	(5.278)	(1.786)
Wynik na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	(1.191)	(1.591)	(339)	(364)
Pozostałe koszty operacyjne	(5.974)	(2.055)	(4.048)	(1.785)
Koszty ogółem	(1.412.754)	(491.227)	(1.299.149)	(467.399)
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	168.250	58.754	35.386	12.089
Koszty i przychody finansowe	(22.998)	(8.108)	(24.463)	(10.338)
Zysk (strata) z działalności przed opodatkowaniem	145.252	50.646	10.923	1.751
Podatek dochodowy	(27.696)	(9.395)	(1.604)	(401)
część bieżąca	(34.120)	(15.457)	(3.388)	(1.359)
część odroczonej	6.424	6.062	1.784	958
Zysk (strata) netto	117.556	41.251	9.319	1.350
Przypisany				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	114.108	39.446	9.652	1.217
Udziałowcom mniejszościowym	3.448	1.805	(333)	133
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22.338.949	22.338.949	22.338.949	22.338.949
Zysk (strata) na jedną akcję na koniec okresu	5,26	1,85	0,42	0,06

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ ZA OKRES
OD 1 STYCZNIA 2008 DO 30 WRZEŚNIA 2008**

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Trzeci kwartał</u> <u>2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Trzeci kwartał</u> <u>2007</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Przychody				
Przychody ze sprzedaży produktów	1.270.658	442.505	1.061.611	377.655
Przychody ze sprzedaży towarów	52.237	17.003	26.820	14.813
Pozostałe przychody operacyjne	7.309	2.408	3.015	1.594
Przychody ogółem	1.330.204	461.916	1.091.446	394.062
Koszty				
Koszty sprzedanych produktów	(1.014.514)	(355.747)	(940.236)	(338.366)
Koszty sprzedanych towarów	(49.754)	(9.545)	(23.875)	(13.854)
Koszty sprzedaży	(38.514)	(11.652)	(33.734)	(12.872)
Koszty ogólnego zarządu	(64.067)	(22.338)	(52.983)	(15.755)
Zyski/straty z tytułu różnic kursowych	(8.830)	(10.015)	(5.197)	(1.748)
Wynik na sprzedaży środków trwałych i inne koszty związane ze środkami trwałymi	297	18	(288)	(313)
Pozostałe koszty operacyjne	(1.626)	(1.656)	(281)	(5)
Koszty ogółem	(1.177.008)	(410.935)	(1.056.594)	(382.913)
Zysk z kontynuowanej działalności operacyjnej	153.196	50.981	34.852	11.149
Koszty i przychody finansowe	(22.425)	(7.758)	(23.265)	(9.770)
Zysk (strata) z działalności przed opodatkowaniem	130.771	43.223	11.587	1.379
Podatek dochodowy	(24.656)	(8.002)	(1.336)	(151)
część bieżąca	(28.031)	(13.153)	(2.756)	(904)
część odroczonej	3.375	5.151	1.420	753
Zysk (strata) netto	106.115	35.221	10.251	1.228
Średnia ważona liczba akcji zwykłych	22.338.949	22.338.949	22.338.949	22.338.949
Zysk (strata) na jedną akcję na koniec okresu	4,75	1,58	0,46	0,05

SKONSOLIDOWANY BILANS SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2006</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	410.966	444.321	437.294	464.216
Nieruchomości inwestycyjne	1.391	1.443	1.964	1.791
Wartość firmy	83.793	83.793	83.383	89.450
Wartości niematerialne	35.128	37.367	37.964	39.565
Długoterminowe aktywa finansowe	145	223	232	260
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	21.713	15.480	12.481	10.716
Inne rozliczenia międzyokresowe	55	-	-	-
	553.191	582.627	573.318	605.998
Aktywa obrotowe				
Zapasy	662.390	502.502	678.978	519.389
Należności z tytułu dostaw i usług	205.604	184.376	187.315	164.371
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	1.493	1.179	2.517
Należności pozostałe	17.809	13.739	21.494	7.933
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.709	16.087	2.273	8.007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.882	646	5.003	20.377
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1.884	836	2.449	1.428
	894.278	719.679	898.691	724.022
Aktywa razem	1.447.469	1.302.306	1.472.009	1.330.020
	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2006</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	180.229	180.229	180.229	180.229
Kapitał zapasowy	221.554	221.554	221.638	238.716
Kapitał rezerwowy	14.075	8.194	2.703	3.234
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(347)	(834)	(834)	(17.382)
Zysk roku bieżącego	114.108	33.062	9.652	37.623
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	529.619	442.205	413.388	442.420
Kapitały przypadające udziałowcom mniejszościowym	46.439	42.992	42.563	42.896
Razem kapitały własne	576.058	485.197	455.951	485.316
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	33.025	35.652	33.329	44.066
Pozostałe rezerwy	5.087	4.378	4.075	2.525
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	7.635	7.718	9.014	7.852
	45.747	47.748	46.418	54.443
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	615.284	602.781	825.529	678.642
Zobowiązania finansowe	15.487	9.596	6.805	1.253
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	13.610	12.483	11.177	13.618
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	150.772	133.333	83.679	92.290
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	26.746	5.907	35	16
Zobowiązania z tytułu dywidendy	228	-	38.423	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	3.537	5.261	3.992	4.442
	825.664	769.361	969.640	790.261
Pasywa razem	1.447.469	1.302.306	1.472.009	1.330.020

JEDNOSTKOWY BILANS SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ SPORZĄDZONY NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2006</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	339.519	364.591	358.110	378.642
Nieruchomości inwestycyjne	1.945	2.029	1.964	1.791
Wartość firmy	83.793	83.793	83.383	89.450
Wartości niematerialne	86	43	44	44
Długoterminowe aktywa finansowe	106.347	106.375	106.384	106.412
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	16.530	12.041	8.944	6.863
	548.220	568.872	558.829	583.202
Aktywa obrotowe				
Zapasy	573.622	434.164	597.779	441.248
Należności z tytułu dostaw i usług	178.867	153.675	154.112	132.403
Należności z tytułu bieżącego Podatku dochodowego	-	-	-	2.517
Należności pozostałe	13.066	11.659	17.292	4.579
Krótkoterminowe aktywa finansowe	3.709	16.086	2.273	8.007
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2.192	483	4.835	19.865
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1.086	566	1.281	1.116
	772.542	616.633	777.572	609.735
Aktywa razem	1.320.762	1.185.505	1.336.401	1.192.937
	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2007</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2007</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>31/12/2006</u>
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	180.229	180.229	180.229	180.229
Kapitał zapasowy	221.555	221.555	221.638	238.716
Kapitał rezerwowy	14.075	8.194	2.703	3.234
Zysk (strata) z lat ubiegłych	-	-	-	(17.382)
Zysk roku bieżącego	106.115	32.575	10.251	38.457
Razem kapitały własne	521.974	442.553	414.821	443.254
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	19.519	20.840	18.043	28.101
Pozostałe rezerwy	4.590	3.881	3.578	2.027
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2.729	2.729	3.749	2.945
	26.838	27.450	25.370	33.073
Zobowiązania krótkoterminowe				
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	586.816	575.112	765.565	628.030
Zobowiązania finansowe	15.487	9.596	6.805	1.002
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	11.538	9.857	8.980	9.719
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	134.464	114.061	75.608	76.796
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	22.371	5.907	35	-
Zobowiązanie z tytułu dywidendy	227	-	38.423	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	1.047	969	794	1.063
	771.950	715.502	896.210	716.610
Pasywa razem	1.320.762	1.185.505	1.336.401	1.192.937

SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008

	Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej						Kapitały przypadające udziałowcom	
	Kapitał podstawowy PLN'000	Nadwyżka ze sprzedaży akcji PLN'000	Kapitał rezerwowy PLN'000	Kapitał rezerwowy na wypłatę dywidendy PLN'000	Kapitał rezerwow na zabezpieczenia PLN'000	Zyski zatrzymane PLN'000	Razem PLN'000	Kapitały razem PLN'000
Stan na 1 stycznia 2007 roku	180.229	205.993	3.234	-	52.964	442.420	42.896	485.316
Zysk/(strata) na zabezpieczeniach przepływów pieniężnych	-	-	-	(698)	-	(698)	-	(698)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	133	-	133	-	133
Przychody (koszty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(565)	-	(565)	-	(565)
Zysk za rok obrotowy	-	-	-	-	9.652	9.652	(333)	9.319
Ujęte przychody i koszty razem	-	-	-	-	9.652	9.652	(333)	9.319
Emisja akcji zwykłych	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	304	-	-	-	304	-	304
Nabywanie udziałów mniejszości w wyniku przejęcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-	-	34	-	(34)	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(38.423)	(38.423)	-	(38.423)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2007 roku	180.229	206.297	3.268	(565)	24.159	413.388	42.563	455.951
Stan na 1 stycznia 2007 roku	180.229	205.993	3.234	-	52.964	442.420	42.896	485.316
Zysk/(strata) na zabezpieczeniach przepływów pieniężnych	-	-	-	6.082	-	6.082	-	6.082
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	(1.156)	-	(1.156)	-	(1.156)
Przychody (koszty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	4.926	-	4.926	-	4.926
Zysk za rok obrotowy	-	-	-	-	33.062	33.062	96	33.158
Ujęte przychody i koszty razem	-	-	-	-	33.062	33.062	96	33.158
Emisja akcji zwykłych	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	220	-	-	-	220	-	220
Nabywanie udziałów mniejszości w wyniku przejęcia	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-	-	34	-	(34)	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(38.423)	(38.423)	-	(38.423)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007 roku	180.229	206.213	3.268	4.926	47.569	442.205	42.992	485.197

Stan na 1 stycznia 2008 roku	180.229	206.213	3.268	4.926	47.569	442.205	42.992	485.197
Zysk/(strata) na zabezpieczeniach przepływów pieniężnych	-	-	-	(12.824)	-	(12.824)	-	(12.824)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	2.437	-	2.437	-	2.437
Przychody (koszty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(5.461)	-	(5.461)	-	(5.461)
Zysk za rok obrotowy	-	-	-	-	114.108	114.108	3.448	117.556
Ujęte przychody i koszty razem	-	-	-	-	114.108	114.108	3.448	117.556
Emisja akcji zwykłych	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie z zysków zatrzymanych	-	-	16.268	-	(16.268)	-	-	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(16.307)	(16.307)	-	(16.307)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2008 roku	180.229	206.213	19.536	(5.461)	129.102	529.619	46.439	576.058

**JEDNOSTKOWE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ NA
DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008**

	Kapitał podstawowy	Nadwyżka ze sprzedaży akcji	Kapitał rezerwowowy przeznaczony na wypłatę dywidendy	Kapitał rezerwowowy na zabezpieczenia	Zyski zatrzymane	Razem
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Stan na 1 stycznia 2007 roku	180.229	205.993	3.234	-	53.798	443.254
Zysk/(strata) na zabezpieczeniach przepływów pieniężnych	-	-	-	(698)	-	(698)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	133	-	133
Przychody (koszty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(565)	-	(565)
Zysk za rok obrotowy	-	-	-	-	10.251	10.251
Ujęte przychody i koszty razem	-	-	-	-	10.251	10.251
Emisja akcji zwykłych	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	304	-	-	-	304
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-	-	34	-	(34)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(38.423)	(38.423)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2007 roku	180.229	206.297	3.268	(565)	25.592	414.821
Stan na 1 stycznia 2007 roku	180.229	205.993	3.234	-	53.798	443.254
Zysk/(strata) na zabezpieczeniach przepływów pieniężnych	-	-	-	6.082	-	6.082
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	(1.156)	-	(1.156)
Przychody (koszty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	4.926	-	4.926
Zysk za rok obrotowy	-	-	-	-	32.575	32.575
Ujęte przychody i koszty razem	-	-	-	-	32.575	32.575
Emisja akcji zwykłych	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	221	-	-	-	221
Przeniesienie do zysków zatrzymanych	-	-	34	-	(34)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(38.423)	(38.423)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Stan na 31 grudnia 2007 roku	180.229	206.214	3.268	4.926	47.916	442.553
Stan na 1 stycznia 2008 roku	180.229	206.214	3.268	4.926	47.916	442.553
Zysk/(strata) na zabezpieczeniach przepływów pieniężnych	-	-	-	(12.824)	-	(12.824)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	2.437	-	2.437
Przychody (koszty) netto ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	-	-	(5.461)	-	(5.461)
Zysk za rok obrotowy	-	-	-	-	106.115	106.115
Ujęte przychody i koszty razem	-	-	-	-	106.115	106.115
Emisja akcji zwykłych	-	-	-	-	-	-
Koszty emisji akcji	-	-	-	-	-	-
Pokrycie straty z lat ubiegłych	-	-	-	-	-	-
Przeniesienie z zysków zatrzymanych	-	-	16.268	-	(16.268)	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	(16.307)	(16.307)
Powiązany podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Stan na 30 września 2008 roku	180.229	206.214	19.536	(5.461)	121.456	521.974

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2008

	Koniec okresu 30/09/2008	Koniec okresu 30/09/2007
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	117.556	9.319
Korekty razem	(73.295)	(130.382)
Amortyzacja	37.565	36.638
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	4.637	11.028
Odsetki	24.262	24.996
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	1.191	338
Zmiana stanu rezerw	627	(50)
Zmiana stanu zapasów	(159.887)	(154.161)
Zmiana stanu należności	(23.805)	(36.162)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	28.846	(12.591)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1.103)	(155)
Podatek dochodowy naliczony	27.696	1.604
Podatek dochodowy zapłacony	(13.281)	(2.004)
Pozostałe korekty	(43)	137
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	44.261	(121.063)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1.379	718
Dywidendy i udziały w zyskach	-	22
Inne wpływy z aktywów finansowych	217	-
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(15.735)	(16.178)
Udzielone pożyczki długoterminowe	28	28
Zmiana stanu udzielonych zaliczek na zakup środków trwałych	(705)	(557)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(14.816)	(15.967)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	527.699	665.500
Splaty kredytów i pożyczek	(514.442)	(518.613)
Odsetki zapłacone	(24.309)	(25.018)
Dywidendy i inne wypłaty z zysku	(16.080)	-
Płatności zobowiązań z tyt. leasingu finansowego	-	(80)
Pozostałe wpływy i wydatki finansowe	(77)	(133)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27.209)	121.656
Przepływy pieniężne netto, razem	2.236	(15.374)
Bilansowa zmian stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	2.236	(15.374)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	646	20.377
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.882	5.003

**JEDNOSTKOWY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH SPÓŁKI
DOMINUJĄCEJ ZA OKRES 9 MIESIĘCY ZAKOŃCZONY DNIA 30 WRZEŚNIA 2008**

	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2008</u>	<u>Koniec okresu</u> <u>30/09/2007</u>
	PLN'000	PLN'000
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) netto	106.115	10.251
Korekty razem	(64.334)	(15.411)
Amortyzacja	27.844	26.671
(Zyski) straty z tytułu różnic kursowych	4.690	11.028
Odsetki	23.506	23.786
(Zysk) strata na sprzedaży lub likwidacji rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	(297)	288
Zmiana stanu rezerw	710	451
Zmiana stanu zapasów	(139.458)	(151.103)
Zmiana stanu należności	(26.600)	(34.096)
Zmiana stanu zobowiązań krótkoterminowych, z wyjątkiem pożyczek i kredytów	32.700	(3.441)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(519)	(158)
Podatek dochodowy naliczony	24.656	1.336
Podatek dochodowy zapłacony	(11.566)	(173)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	41.781	(115.160)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	1.142	595
Nabycie wartości niematerialnych i prawnych oraz rzeczowych aktywów trwałych	(14.114)	(14.242)
Udzielone pożyczki długoterminowe	28	28
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12.944)	(13.619)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągnięcia kredytów/pożyczek	489.000	610.500
Spląty kredytów i pożyczek	(476.542)	(472.965)
Dywidendy i inne wypłaty z zysku	(16.080)	-
Odsetki zapłacone	(23.506)	(23.786)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(27.128)	113.749
Przepływy pieniężne netto, razem	1.709	(15.030)
Bilansowa zmian stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1.709	(15.030)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	483	19.865
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2.192	4.835

Sprawozdanie finansowe zostało podpisane w imieniu Zarządu przez:

Członek Zarządu.....

Prokurent Spółki.....

27 listopada 2008r.

NOTY OBJAŚNIAJĄCE DO KWARTALNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPORZĄDZONEGO NA DZIEŃ 30 WRZEŚNIA 2008

1. INFORMACJE OGÓLNE

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. zawiera jednostkowe sprawozdanie finansowe Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. i jednostkowe sprawozdanie finansowe Zakładów Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie S.A.

Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” Spółka Akcyjna z siedzibą w Kruszwicy zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000019414.

Akcje Spółki dominującej w ilości 22.338.949 szt. znajdują się w publicznym obrocie i notowane są na rynku podstawowym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Zakłady Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie Spółka Akcyjna (zwane dalej Spółką zależną) z siedzibą w Warszawie zarejestrowana jest w Krajowym Rejestrze Sądowym pod numerem KRS 0000051237.

Akcje Spółki zależnej nie znajdują się w obrocie publicznym.

Dla celów niniejszego sprawozdania określenie Grupa obejmuje Zakłady Tłuszczowe „Kruszwica” S.A. i Zakłady Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie S.A.

2. STOSOWANE ZASADY RACHUNKOWOŚCI

Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe jest sporządzone zgodnie z koncepcją kosztu historycznego, za wyjątkiem aktualizacji wyceny instrumentów finansowych, 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 spółek Grupy, w której denominowane są operacje gospodarcze. Dane liczbowe podane są w tysiącach złotych, przyjmując zasadę, iż kwoty wynoszące mniej niż 500 zł pomija się, a kwoty wynoszące 500 i więcej zł podwyższa się do pełnego tysiąca złotych.

Oświadczenie o zgodności

Prezentowane skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za III kwartał 2008 roku wraz z danymi porównawczymi za analogiczny okres roku ubiegłego zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSFF) i ich interpretacjami 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 2008 roku.

Jako dane porównawcze zostały zaprezentowane skonsolidowane i jednostkowe dane finansowe za okres III kwartału 2007 roku. Spółka zależna stosuje MSSF począwszy od 1 stycznia 2006 roku.

Skonsolidowane skrócone sprawozdanie finansowe Zakładów Tłuszczowych „Kruszwica” S.A. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Zasady rachunkowości

Zasady rachunkowości stosowane przez Spółkę dominującą przedstawione zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za półrocze 2008 roku, opublikowanym w dniu 30 września 2008 roku.

3. SEZONOWOŚĆ/CYKLICZNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI ORAZ OPIS POZYCJI WPLYWAJĄCYCH NA AKTYWA, PASYWA, KAPITAŁ, WYNIK FINANSOWY NETTO ORAZ PRZEPŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH, KTÓRE SĄ NIEZWYKŁE ZE WZGLĘDU NA ICH RODZAJ, WIELKOŚĆ LUB WYWIERANY WPLYW

W działalności Grupy sezonowość przejawia się w kształtowaniu niektórych istotnych czynników determinujących wyniki finansowe, takich jak:

- koszt surowca – nasion rzepaku,
- wolumen sprzedaży,
- zapasy surowców

Grupa kupuje większość 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 Grupy i stanowią ok. 70% całości kosztów sprzedanych produktów. Koszt nabycia nasion rzepaku uzależniony jest bezpośrednio od cen tego surowca na rynkach światowych, na które to ceny z kolei wpływ mają również zbiory innych roślin oleistych, alternatywnych w stosunku do nasion rzepaku, takich jak soja i słonecznik a także produkcja oleju palmowego.

Tym samym, w trakcie roku obrotowego jakim dla Grupy 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 wpływać na uzyskane wyniki finansowe Grupy w okresie pełnego roku obrotowego.

Przychody Grupy charakteryzują się stałą strukturą. Większość przychodów uzyskiwana jest ze sprzedaży olejów butelkowanych i margaryn (zarówno konsumenckich jak i profesjonalnych). Ponadto, Grupa uzyskuje znaczące przychody ze sprzedaży surowego oleju rzepakowego lub olejów rafinowanych do potrzeb przemysłowych, jak i śrutę rzepakową – produktu ubocznego powstającego w procesie ekstrakcji oleju z nasion.

Wartość sprzedaży Grupy podlega wahaniom sezonowym charakteryzującym się wyższą sprzedażą w pierwszym i czwartym kwartale.

W ciągu roku obrotowego istotnym zmianom podlega wielkość zapasów nasiona rzepaku, których stan jest najniższy na koniec czerwca, a następnie jest ponownie odbudowywany w trakcie kolejnej kampanii skupu.

Wielkość zapasów w głównej mierze determinuje wysokość zadłużenia Grupy w poszczególnych kwartałach roku co z kolei wpływa na wysokość poniesionych kosztów finansowych.

Poziom przychodów Grupy w okresie pierwszych trzech kwartałów 2008 r. wzrósł o 18,3% w stosunku do poziomu z analogicznego okresu w 2007 r. i wyniósł 1.571.173 tys. zł. Przychody netto ze sprzedaży produktów w kwocie 1.518.991 tys. zł stanowiły 96,7% przychodów ze sprzedaży w I-III kw. 2008. W tym samym okresie 2007 roku przychody netto ze sprzedaży produktów wyniosły 1.300.968 tys. zł i stanowiły 98,0% przychodów ze sprzedaży.

Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosły w okresie pierwszych trzech kwartałów 2008 r. 1.242.449 tys. zł i były o 86.126 tys. zł (tj. 7,4%) wyższe niż w pierwszych trzech kwartałach roku poprzedniego. Wzrost kosztów wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów to efekt wzrostu cen surowców oraz skali działalności Grupy.

Poziom marży brutto na sprzedaży produktów, towarów i materiałów wzrósł z 12,9% w I-III kwartałach 2007 r. do poziomu 20,9% w analogicznym okresie 2008 r. Wzrost marży brutto na sprzedaży był spowodowany przede wszystkim wzrostem cen sprzedaży podstawowych grup produktów Grupy, będącym reakcją na wzrost cen surowców na rynkach światowych, przy jednoczesnym przerobieniu nasion rzepaku pochodzących ze skupu 2007, nabytych w koszcie niższym w stosunku do cen nasion rzepaku oferowanych na rynku w pierwszym półroczu 2008r. Ponadto, na wzrost marży brutto miały wpływ wyniki realizowanej przez Grupę polityki zabezpieczania się przed ryzykiem zmian cen surowców i kursów walutowych. Grupa w znacznym stopniu ogranicza skutki przejściowego wahanía się cen surowców, co wpływa na bezpieczeństwo generowanych marż.

Wielkości kosztów sprzedaży zarówno w pierwszych trzech kwartałach 2007 r. oraz pierwszych trzech kwartałach 2008 roku były porównywalne i wyniosły odpowiednio 45.045 tys. zł oraz 47.743 tys. zł.

Koszty ogólnego zarządu uległy wzrostowi z poziomu 88.123 tys. zł w okresie I-III kwartał 2007 r. do 106.643 tys. zł w tym samym okresie 2008 r, głównie z powodu wzrostu wynagrodzeń, wydatków na reklamę i zakupu usług.

Poziom pozostałych kosztów operacyjnych i pozostałych przychodów operacyjnych nie przekracza 1,0% wartości przychodów zarówno w I-III kwartałach 2007 r., jak i I-III kwartałach 2008 r. Pozostałe koszty operacyjne wyniosły odpowiednio 9.665 tys. zł i 15.919 tys. zł, a pozostałe przychody operacyjne 6.824 tys. zł i 9.831 tys. zł.

Pozycje przychodów finansowych i kosztów finansowych nie uległy większym zmianom. Koszty finansowe zmalały o 2,1% i wyniosły w pierwszych trzech kwartałach 2008 r. 25.002 tys. zł. Natomiast przychody finansowe wzrosły o 924 tys. zł do poziomu 2.004 tys. zł.

W rezultacie znacznego wzrostu marży brutto, przy nieznacznie zmienionych kosztach finansowych, zysk netto osiągnął poziom 117.556 tys. zł. w trzech kwartałach 2008 roku i był o 108.237 tys. zł. wyższy niż rok wcześniej, gdy wyniósł 9.319 tys. zł.

Wzrost przepływów pieniężnych Grupy z działalności operacyjnej za okres trzech pierwszych kwartałów 2008r. w stosunku do analogicznego okresu roku 2007 o 165.324 tys. zł został spowodowany przede wszystkim wzrostem zysku netto oraz wzrostem zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

4. RODZAJ ORAZ KWOTY ZMIAN WARTOŚCI SZACUNKOWYCH ISTOTNYCH KWOT, KTÓRE BYŁY PREZENTOWANE W POPRZEDNIH OKRESACH ŚRÓDROCZNYH BIEŻĄCEGO ROKU

W trzecim kwartale 2008r. Grupa dokonała zmniejszenia odpisów aktualizujących na należności zgłoszone do postępowania układowego, ugodowego i upadłościowego (nie objęte gwarancjami lub innym zabezpieczeniem), na należności sporne, a także należności przeterminowane, na łączną kwotę 686 tys. zł, w tym:

- | | |
|---|----------------|
| - zwiększenie odpisów w wysokości | 504 tys. zł, |
| - zmniejszenie z tytułu umorzenia | 28 tys. zł, |
| - rozwiązywania odpisów z tytułu zapłaty w kwocie | 1.162 tys. zł. |

Stan odpisów aktualizujących należności w Grupie na dzień na 30.06.2008r. wynosił 12.989 tys. zł, natomiast stan odpisów aktualizujących należności na dzień 30.09.2008r. wyniósł 12.303 tys. zł.

Informacje o korektach z tytułu rezerwy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w Grupie ZT Kruszwica S.A. w III kwartale 2008 roku.

W trzecim kwartale 2008r. Grupa dokonała zwiększenia stanu aktywu z tytułu odroczonego podatku dochodowego o kwotę 6.328 tys. zł. Na zmianę tą składały się następujące korekty:

⇒ in minus:

- | | |
|--|--------------|
| - z tytułu rezerwy na niewykorzystane urlopy | 193 tys. zł, |
| - z tytułu odpisów aktualizujących wartość należności nieściągalnych | 63 tys. zł, |
| - z tytułu rezerwy na rekultywację terenu | 10 tys. zł, |

⇒ in plus:

- | | |
|---|----------------|
| - z tytułu rozliczenia odchyleń od ceny standardowej na rzepaku | 2.084 tys. zł, |
| - z tytułu niezrealizowanych strat na instrumentach finansowych | 1.326 tys. zł, |
| - z tytułu odpisów aktualizujących wartość zapasów | 863 tys. zł, |
| - z tytułu naliczonych niezapłaconych odsetek od kredytów | 848 tys. zł, |
| - z tytułu biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów i pozostałych kosztów odroczone w czasie | 676 tys. zł, |
| - z tytułu rezerw na nagrody i premie roczne dla pracowników | 433 tys. zł, |
| - z tytułu naliczonych rabatów odroczone w czasie | 216 tys. zł, |
| - z tytułu odszkodowań | 125 tys. zł, |
| - z tytułu niewypłaconych wynagrodzeń i składek ubezpieczeniowych | 14 tys. zł, |
| - z tytułu rezerw na odprawy emerytalno-rentowe i nagrody jubileuszowe | 9 tys. zł, |

Stan aktywa na odroczonego podatku dochodowego w skonsolidowanym bilansie na 30.06.2008 wynosił 15.385 tys. zł, natomiast na 30.09.2008 wyniósł 21.713 tys. zł.

Zmniejszenie stanu rezerwy na podatek dochodowy w Grupie w III kwartale 2008r. wynosi 234 tys. zł, na co składa się:

- | | |
|--|--------------|
| - zmniejszenie z tytułu różnicy pomiędzy wartością bilansową a podatkową środków trwałych i WNIP | 155 tys. zł, |
| - zmniejszenie z tytułu wyceny do wartości godziwej przejętych marek produktowych | 128 tys. zł, |
| - zwiększenie z tytułu niezrealizowanych zysków na instrumentach finansowych | 48 tys. zł, |
| - pozostałe tytuły – in plus | 1 tys. zł. |

Stan rezerwy na odroczonego podatku dochodowego w bilansie skonsolidowanym Grupy na 30.06.2008 wynosił 33.259 tys. zł, natomiast na 30.09.2008 wyniósł 33.025 tys. zł.

5. TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Spółka dominująca

W ramach transakcji wewnątrzgrupowych Spółka dominująca realizuje zarówno zakupy jak i sprzedaż produktów, towarów oraz usług. Poniższe tabele przedstawiają łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami z Grupy Bunge oraz z innymi powiązanymi jednostkami. Podmioty współkontrolowane, wyszczególnione w tabeli, są podmiotami kontrolowanymi przez podmiot Koninklijke Bunge BV. Grupa zawiera również transakcje z Akpol sp. z o. o., dla której powiązanie ze spółką dominującą wynika z faktu, iż większościowym wspólnikiem tego podmiotu jest zona jednego z członków zarządu jednostki dominującej. Ponadto, Spółka dominująca realizuje kontrakty z p. Jerzym Starakiem oraz podmiotem OLVIT B.V. (Holandia), z którymi powiązanie wynika z faktu, że podmioty te z dniem 13 grudnia 2006r. stały się podmiotami mającymi znaczący wpływ na działalność Grupy, w związku z posiadaną liczbę akcji i związanych z nimi prawa głosów w jednostce dominującej.

Wynik operacji na instrumentach pochodnych w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	Zyski na instrumentach pochodnych		Straty na instrumentach pochodnych	
	Koniec okresu 30/09/2008	Koniec okresu 30/09/2007	Koniec okresu 30/09/2008	Koniec okresu 30/09/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki współkontrolowane				
Bunge Europe Finance	32.378	4.846	30.777	4.361
Bunge Handelsgesellschaft	2.894	-	13.616	-
Bunge Deutschland	970	-	-	-
	36.242	4.846	44.393	4.361

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi

	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	Koniec okresu 30/09/2008	Koniec okresu 30/09/2007	Koniec okresu 30/09/2008	Koniec okresu 30/09/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostka dominująca				
Koninklijke Bunge B.V.	-	-	-	24.563
Jednostki współkontrolowane				
Bunge Hungary	-	-	730	131
Bunge Deutschland	-	30	40	1
Bunge Handelsgesellschaft	3.398	8.452	529	2.325
Bunge SA	2.435	-	6.369	-
Bunge Europe Finance	513	64	-	-
Bunge UK	1.593	1.327	-	-
Polska Trade Services Sp. z o.o.	110	696	-	-
Bunge SAS	-	-	586.816	767.857
Suntrade SE	-	-	16.956	-
Bunge Austria GmBh	-	-	979	-
Bunge Mathematical Institute	-	309	-	-
Walter Rau Deutschland	1.954	-	-	-
Inne powiązania				
Akpol Sp. z o.o.	-	-	195	421
Jerzy Starak	-	-	-	6.724
Olvit B.V.	-	-	-	3.214
	10.003	10.878	612.614	805.236

Przychody i koszty finansowe w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi

	<i>Odsetki finansowe otrzymane od podmiotów powiązanych</i>		<i>Odsetki finansowe zapłacone podmiotom powiązanym</i>	
	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>	<i>Koniec okresu</i>
	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>	<u>30/09/2008</u>	<u>30/09/2007</u>
	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>	<i>PLN'000</i>
Jednostki współkontrolowane				
Bunge SAS	-	-	28.105	24.652
Bunge Europe Finance				42
Polska Trade Services				
Sp. z o.o.	23	6	-	-
Bunge Mathematical Institute	26	-	-	-
Inne powiązania				
Olvit B.V.	-	-	-	1.928
Jerzy Starak	-	-	-	433
	49	6	28.105	27.055

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

	Sprzedaż produktów i towarów		Sprzedaż usług		Zakup towarów i usług Zapłacone odsetki	
	Koniec okresu 30/09/2008	Koniec okresu 30/09/2007	Koniec okresu 30/09/2008	Koniec okresu 30/09/2007	Koniec okresu 30/09/2008	Koniec okresu 30/09/2007
	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000	PLN'000
Jednostki współpracujące						
Bunge Hungary	1	357	1	-	17.087	5.804
Bunge Deutschland	-	124	1	108	267	1
Bunge Handelsgesellschaft	41.827	184.430	557	4.355	29.196	7.129
Bunge SA	-	-	3.092	674	5.163	3.088
Bunge UK	52.361	31.175	-	-	356	1.662
Polska Trade Services Sp. z o.o.	-	-	546	681	-	-
Suntrade SE	-	-	-	-	39.195	3.508
Bunge Mathematical Institute	-	-	67	48	-	-
Bunge Austria	-	-	67	-	1.068	-
Bunge Iberica S.A. Spain	4.146	-	-	-	-	-
Walter Rau Deutschland	1.983	-	-	-	-	-
Inne powiązania						
Akpol Sp. z o.o.	-	-	-	-	3.924	3.719
	100.318	216.086	4.331	5.866	96.256	24.911

W ramach sprzedaży do podmiotów powiązanych Spółka dominująca sprzedaje śrutę poekstrakcyjną do Bunge Handelsgesellschaft, Bunge UK i Bunge Iberica oraz olej rzepakowy surowy i rafinowany do Bunge Handelsgesellschaft.

Główne zakupy u podmiotów powiązanych w okresie trzech kwartałów 2008 roku stanowią towary handlowe tj. oleje butelkowane, olej rzepakowy i słonecznikowego surowy oraz śruta rzepakowa z Bunge Hungary oraz olej sojowy surowy i olej rzepakowy surowy z Bunge Handelsgesellschaft. Ponadto Spółka dominująca zakupiła w tym okresie z Suntrade SE (Ukraina) nasiona rzepaku na kwotę 39.195 tys. zł.

Bunge S.A. z siedzibą w Genewie, pełniąc rolę podmiotu odpowiedzialnego za udzielenie wszystkim europejskim spółkom z Grupy wsparcia mającego na celu rozwinięcie ich działalności gospodarczej, świadczy usługi również dla Spółki dominującej. W ramach tychże usług Spółka dominująca korzysta między innymi z usług Centrum Badawczego zlokalizowanego w Budapeszcie.

Spółka dominująca obciąża Bunge S.A. za uczestnictwo pracowników spółki w pracach świadczonych na rzecz innych podmiotów z Grupy Bunge, w ramach projektów koordynowanych przez Bunge S.A. Prace te mają charakter usług konsultacyjnych i dotyczą przede wszystkim udziału w audycie wewnętrznym Grupy, implementacji programu SAP, audytu silosów oraz udziału w pracach badawczo-rozwojowych na rzecz podmiotów z Grupy.

Spółka dominująca świadczy również usługi prowadzenia działalności gospodarczej na rzecz Polska Trade Services sp. z o. o. w zakresie polityki finansowej, prowadzenia ksiąg, organizacji obsługi technicznej zakupów i sprzedaży oraz badaniu rynków, logistyki, rozwiązań informatycznych oraz obsłudze organów wykonawczych.

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

Rozrachunki na dzień bilansowy nie są zabezpieczone i zostaną uregulowane poprzez zapłatę lub kompensatę. W stosunku do nich nie udzielono ani nie otrzymano żadnych gwarancji. Nie utworzono również żadnych odpisów aktualizujących wartość należności wątpliwych od podmiotów powiązanych.

Spółka dominująca korzysta z pożyczki od podmiotu powiązanego. Stan zadłużenia wobec Bunge SAS z tego tytułu, wraz z odsetkami, na 30 września 2008r. wyniósł 586.816 tys. PLN.

Spółka zależna

W ramach transakcji wewnątrzgrupowych Spółka zależna realizuje zakup towarów i materiałów oraz sprzedaż produktów i usług. Poniżej przedstawione zostały rozrachunki Spółki zależnej z podmiotami powiązanymi.

	<i>Sprzedaż produktów i towarów</i>		<i>Sprzedaż usług</i>		<i>Zakup towarów i usług Zapłacone odsetki</i>	
	<i>Koniec okresu 30/09/2008 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2007 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2008 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2007 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2008 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2007 PLN'000</i>
ZPT Market 1			-	-	-	-
Sp. z o.o.	-	2.973				
BUNGE SA	-	-	27	-	22	-
BUNGE Hungary	-	-	-	-	2.196	-
Walter Rau Deutschland					6.944	
	-	2.973	27	-	9.162	-

	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>		<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>	
	<i>Koniec okresu 30/09/2008 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2007 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2008 PLN'000</i>	<i>Koniec okresu 30/09/2007 PLN'000</i>
ZPT Market 1	-		-	-
Sp. z o.o.		320		
BUNGE SA	33		25	-
Walter Rau Deutschland			915	-
	33	320	2.232	-

6. OPIS ORGANIZACJI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

ZT „Kruszwica” S.A. posiada bezpośrednio 3.780.000 akcji serii A oraz 230.770 akcji serii B Zakładów Przemysłu Tłuszczowego w Warszawie Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie ul. Radzymińska 122/124. Łącznie ZT „Kruszwica” S.A. posiada 4.010.770 akcji ZPT Warszawa, o wartości nominalnej 40.107.700 PLN, stanowiących 71,23% akcji w jej kapitale zakładowym i odpowiadających 71,23% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Na dzień 30.09.2008r. struktura własności kapitału zakładowego Spółki zależnej przedstawia się następująco:

Akcjonariusze	Ilość akcji (szt.)	Ilość głosów	Wartość nominalna (PLN)	Udział w kapitale zakładowym
ZT „Kruszwica” S.A.	4 010 770	4 010 770	40 107 700,00	71,23%
Koninklijke Bunge B.V.	885 671	885 671	8 856 710,00	15,73%
Pracownicy	599 562	599 562	5 995 620,00	10,65%
Skarb Państwa	134 767	134 767	1 347 670,00	2,39%
	5 630 770	5 630 770	56 307 700,00	100%

Grupa Kapitałowa jest częścią Grupy BUNGE. Jednostką dominującą w Grupie BUNGE jest Spółka Bunge Limited. Siedziba 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 i komponentów paszowych,
- produkcję olejów konfekcjonowanych, majonezu, margaryn oraz innych produktów konsumenckich,
- przetwórstwo nasion pszenicy oraz kukurydzy na potrzeby przemysłu spożywczego.

7. WSKAZANIA SKUTÓW ZMIAN W STRUKTURZE JEDNOSTKI GOSPODARCZEJ, W TYM W WYNIKU POŁĄCZENIA JEDNOSTEK GOSPODARCZYCH, PRZEJĘCIA LUB SPRZEDAŻY JEDNOSTEK GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA, INWESTYCJI DŁUGOTERMINOWYCH, PODZIAŁU, RESTRUKTURYZACJI I ZANIECHANIA DZIAŁALNOŚCI.

W trzecim kwartale 2008 roku nie nastąpiły zmiany w strukturze jednostki gospodarczej.

8. STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ NA DANY ROK, W ŚWIELE WYNIKÓW ZAPREZENTOWANYCH W RAPORCIE KWARTALNYM W STOSUNKU DO WYNIKÓW PROGNOZOWANYCH

Spółka dominująca nie publikowała prognozy wyników finansowych na rok 2008.

9. WSKAZANIE AKCJONARIUSZY POSIADAJĄCYCH BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO POPRZECZ PODMIOTY ZALEŻNE CO NAJMNIEJ 5% OGÓLNEJ LICZBY GŁOSÓW NA WZA ZT „KRUSZWICA” S.A. NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO WRAZ ZE WSKAZANIEM LICZBY POSIADANYCH PRZEZ TE PODMIOTY AKCJI, ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W KAPITALE ZAKŁADOWYM, LICZBY GŁOSÓW Z NICH WYNIKAJĄCYCH I ICH PROCENTOWEGO UDZIAŁU W OGÓLNEJ LICZBIE GŁOSÓW NA WZA ORAZ WSKAZANIE ZMIAN W STRUKTURZE WŁASNOŚCI ZNAČNYCH PAKIETÓW AKCJI EMITENTA W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO.

Według stanu na dzień przekazania raportu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, podmiotami posiadającym bezpośrednio co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na WZA Spółki dominującej są:

- Koninklijke Bunge B.V. z siedzibą w Rotterdamie, który posiada 14.280.757 akcji, co stanowi 63,93% kapitału akcyjnego Spółki i daje prawo do wykonywania 14.280.757 głosów na WZA.
- Pan Jerzy Starak, który posiada 3.909.540 akcji, co stanowi 17,50% kapitału akcyjnego Spółki i daje prawo do wykonywania 3.909.540 głosów na WZA.

- OLVIT B.V. z siedzibą w Rotterdamie, który posiada 1.868.580 akcji, co stanowi 8,36% kapitału akcyjnego Spółki i daje prawo do wykonywania 1.868.580 głosów na WZA.

W okresie od przekazania raportu za II kwartał 2008r. nie nastąpiła zmiana w stanie posiadania znacznego pakietu akcji Spółki dominującej.

10. ZESTAWIENIE STANU POSIADANIA AKCJI EMITENTA LUB UPRAWNIENI DO NICH (OPCJI) PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE EMITENTA NA DZIEŃ PRZEKAZANIA RAPORTU KWARTALNEGO, WRAZ ZE WSKAZANIEM ZMIAN W STANIE POSIADANIA, W OKRESIE OD PRZEKAZANIA POPRZEDNIEGO RAPORTU KWARTALNEGO, ODREBNI DLA KAŻDEJ Z TYCH OSÓB.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Grupę, wg stanu na dzień sporządzenia raportu, członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej nie posiadali akcji ZT „Kruszwica” S.A. Sytuacja taka miała również miejsca w Spółce zależnej.

W okresie od przekazania raportu za II kwartał 2008r. nie nastąpiły zmiany w stanie posiadania akcji Spółki dominującej jak i akcji spółki zależnej, przez osoby zarządzające i nadzorujące.

11. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE INFORMACJI W ZAKRESIE:

- POSTĘPOWANIA DOTYCZĄCEGO ZOBOWIĄZAŃ LUB WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, 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.

Przed sądem lub organem administracji publicznej nie toczą się postępowania dotyczące zobowiązań lub wierzytelności Grupy, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

12. INFORMACJE O ZAWARCIU PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ JEDNEJ LUB WIELU TRANSAKCJI Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI, JEŻELI WARTOŚĆ TYCH TRANSAKCJI (ŁĄCZNA WARTOŚĆ WSZYSTKICH TRANSAKCJI ZAWARTYCH W OKRESIE OD POCZĄTKU ROKU OBROTOWEGO) PRZEKRACZA WYRAŻONĄ W ZŁOTYCH RÓWNOWARTOŚĆ KWOTY 500.000 EUR – JEŻELI NIE SĄ ONE TRANSAKCJAMI TYPOWYMI I RUTYNOWYMI, ZAWIERANYMI NA WARUNKACH RYNKOWYCH W RAMACH GRUPY KAPITAŁOWEJ, A ICH CHARAKTER I WARUNKI WYNIKAJĄ Z BIEŻĄCEJ DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ, PROWADZONEJ PRZEZ EMITENTA LUB JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ.

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

13. INFORMACJE O UDZIELENIU PRZEZ EMITENTA LUB PRZEZ JEDNOSTKĘ OD NIEGO ZALEŻNĄ PORĘCZEŃ KREDYTU LUB POŻYCZKI LUB UDZIELENIU GWARANCJI – ŁĄCZNIE JEDNEMU PODMIOTOWI LUB JEDNOSTCE OD NIEGO ZALEŻNEJ, JEŻELI ŁĄCZNA WARTOŚĆ ISTNIEJĄCYCH PORĘCZEŃ LUB GWARANCJI STANOWI RÓNOWARTOŚĆ CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA.

Zdarzenia takie nie wystąpiły.

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

Nie wystąpiły.

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

Opis czynników, mogących wpływać na kształtowanie się wyników finansowych w następnych okresach sprawozdawczych został zamieszczony w pkt 3 niniejszego sprawozdania.