



SKONSOLIDOWANY RAPORT - QSr za I kwartał 2010 roku

**sporządzony wg
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 14 maja 2010 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE.....	4
I. LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY.....	5
II. INFORMACJE OGÓLNE.....	6
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	6
2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.....	7
3. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.....	10
III. WYBRANE DANE FINANSOWE	11
IV. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE	12
V. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY	13
1. Segment pasztetów, konserw i smarowideł.....	17
2. Segment pet-food.....	20
3. Segment dań gotowych.....	22
4. Segment przetworów.....	24
5. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.....	26
VI. WYNIKI W I KWARTALE 2010 ROKU.....	28
1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.....	28
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.....	32
3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL.....	36
4. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.....	39
5. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	40
6. Rodzaj oraz kwoty zmian wielkości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wielkości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.....	44
7. Pozostałe wybrane informacje.....	44
8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.....	45
VII. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH.....	46
1. Inwestycje rzeczowe.....	46
2. Inwestycje kapitałowe.....	46
VIII. INFORMACJE DODATKOWE	47
1. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, a także zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.....	47
2. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, nie ujęte w sprawozdaniu za dany okres śródroczny a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.....	48
3. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	48
4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta 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 walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	50
5. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień 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, odrębnie dla każdej z osób.....	50
6. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	51
7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	51
8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę przez niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, wraz z przedstawieniem: informacji o podmiocie z którym została zawarta transakcja, informacji o powiązaniach Emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji, informacji o przedmiocie transakcji, istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów, innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta, wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.....	51
9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.	52
10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	53
11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	54
12. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej 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.....	55
IX. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	56
1. Zasady sporządzania skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL.	56
2. Zasady konsolidacji.	56
3. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	57
4. Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.....	57

WPROWADZENIE

1. Skonsolidowany raport kwartalny MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach za I kwartał 2010 r.

zawiera sporządzone w zakresie określonym wymogami Rozporządzenia 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 („Rozporządzenie”) oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe”:

- ✓ Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2010 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- ✓ Dodatkowe informacje.

2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

- ✓ Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmują okres I kwartału 2010 r. tj. od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 31 marca 2010 roku.
- ✓ Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2009 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym za 2009 rok (RS 2009) oraz Raporcie Rocznym za 2009 rok (R 2009) zawierającym dane finansowe zaudytowane przez biegłego rewidenta.
- ✓ Dla danych prezentowanych w skonsolidowanych i jednostkowych: sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu z przepływów pieniężnych i sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 marca 2009 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za I kwartał 2009 roku (QSr 1/2009).

3. Pozostałe informacje:

MISPOL SA na podstawie § 83 pkt. 1 Rozporządzenia nie będzie przekazywał oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu będzie on publikował skonsolidowane raporty kwartalne zawierające kwartalną informację finansową Emitenta.

I. LIST PREZESA ZARZĄDU DO AKCJONARIUSZY

Szanowni Państwo,

Zarząd MISPOL SA przedstawia Państwu Raport Kwartalny za I kwartał 2010 roku, zawierający wyniki finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL oraz informacje na temat wszelkich istotnych wydarzeń, które miały miejsce w Grupie w analizowanym okresie.

Z perspektywy długo oczekiwanej poprawy wyników finansowych, I kwartał 2010 należy zaliczyć do bardzo udanych. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami priorytetem dla Grupy było zwiększanie rentowności, co zaowocowało osiągnięciem wzrostu rentowności brutto na sprzedaży z 25,8% w I kwartale 2009 do 28,9% w analizowanym okresie. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 2,4 mln złotych wobec 2,4 mln straty netto w I kwartale 2009.

Wśród czynników zewnętrznych wpływających na rentowność należy wymienić pozytywne trendy cenowe na rynku surowca mięsnego, umocnienie się złotego w stosunku do EUR, mające bezpośredni wpływ na spadek cen zakupu opakowań i dodatków funkcjonalnych. Od I kwartału obowiązują także niższe, wynegocjowane kontraktowe ceny opakowań.

Z perspektywy czynników wewnętrznych wpływających na rentowność należy wymienić utrzymywanie dyscypliny kosztowej i działania w sferze handlowej polegające na stopniowym eliminowaniu nierentownych pozycji asortymentowych, kontraktów i klientów.

Na poziomie przychodów Grupa zanotowała spadek o 3,7% osiągając wartość 63,6 mln złotych. Zaznaczenia wymaga fakt, że w ramach portfela segmentowego Grupy zarysowały się różnice w osiągniętej dynamice przychodów. Segment pet-food zanotował wzrost o 5,4% osiągając jednocześnie najwyższą rentowność brutto na sprzedaży tj. 32,5%. Wzrost o 3,7% zanotował także segment przetworów. Segmenty pasztetów i konserw oraz dań gotowych odnotowały spadek przychodów, wynikający zarówno z pewnego spadku popytu konsumenckiego oraz agresywnych działań konkurencji, jak i świadomych działań Grupy w sferze handlowej, o których mowa wyżej oraz dodatkowo wzmocnieniu działań windykacyjnych.

Wśród najistotniejszych działań Zarządu w I kwartale, wpływających na wyniki przyszłych okresów, należy wymienić:

- zakończenie prac nad trzyletnią Strategią Grupy Kapitałowej MISPOL, która w kwietniu br. uzyskała pozytywną opinię Rady Nadzorczej
- rozpoczęcie inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych karmy mokrej w Polsce i Czechach docelowo skutkujące wzrostem mocy o 40%

Mirosława Achinger
Prezes Zarządu MISPOL SA

II. INFORMACJE OGÓLNE

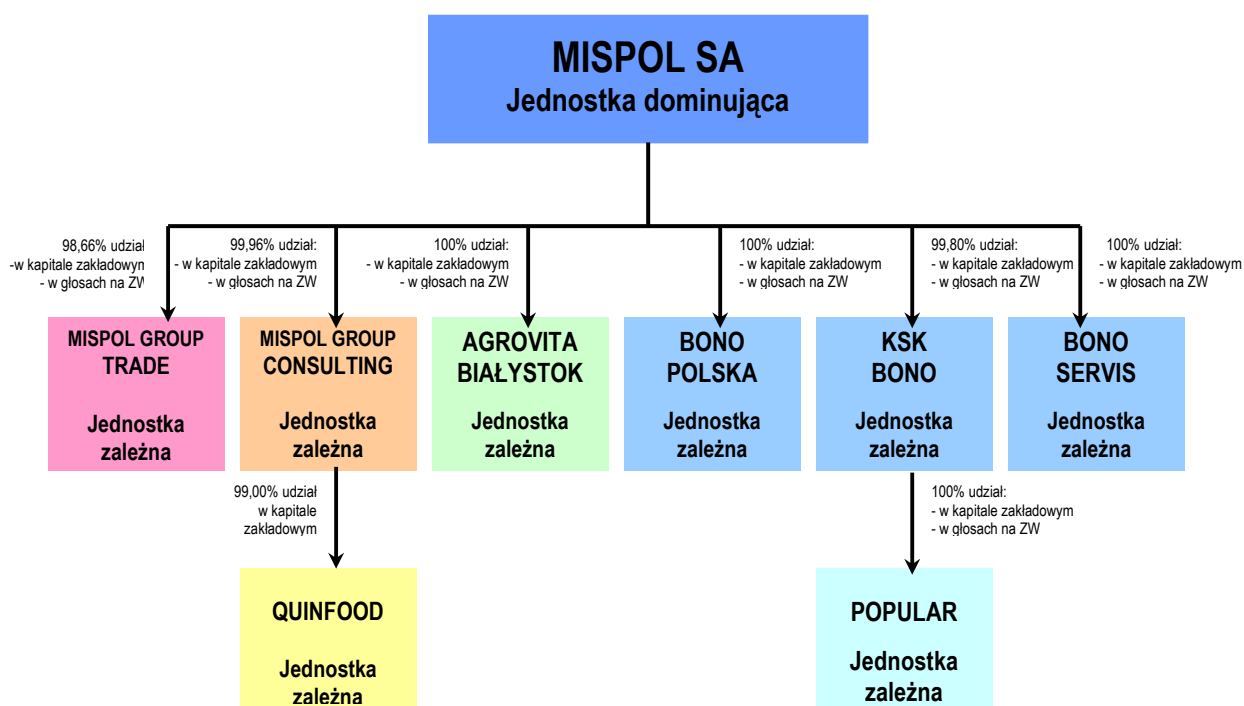
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MISPOL jest MISPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Suwałkach przy ul. Szafirowej 17. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 sierpnia 2002 r. pod nr 0000126519 i powstała w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego MISPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku, przy ul. Cisowej 3, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr RHB 1481, później KRS 000041577, która prowadziła działalność od 1 września 1997 r.

Spółki wchodzące w skład Grupy prowadzą działalność głównie w zakresie produkcji konserw, pasztetów, dań gotowych, zup, sosów oraz karmy dla zwierząt.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

na dzień 31 marca 2010 roku



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL podlegają konsolidacji.

Na dzień 31 marca 2010 r. MISPOL SA posiadał następujące podmioty zależne:

- ✓ MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej MISPOL GROUP TRADE),
- ✓ AGROVITA Białystok Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej AGROVITA),
- ✓ MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej MISPOL GROUP CONSULTING), posiadająca nw. podmiot zależny:
 - QUINFOOD Sp. z o.o. - zarejestrowana i działająca na Białorusi (dalej QUINFOOD),
- ✓ KSK BONO s.r.o. z siedzibą w Heřmanice nad Łabą w Czechach (dalej KSK BONO), posiadająca następujący podmiot zależny:
 - POPULAR s.r.o. - zarejestrowana i działająca w Słowacji (dalej POPULAR),
- ✓ BONO SERVIS s.r.o. z siedzibą w Heřmanice nad Łabą w Czechach (dalej BONO SERVIS),
- ✓ BONO POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej BONO POLSKA).

2. Skład Zarządu i Rady Nadzorczej.

MISPOL Spółka Akcyjna w Suwałkach – jednostka dominująca

Organem nadzorczym Emitenta jest **Rada Nadzorcza**.

Na dzień 31 marca 2010 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Pan Krzysztof Smolarczyk	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Jarosław Rudnicki	–	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pani Anna Kulesza	–	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Adam Bogusław Lenkiewicz	–	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Jan Lisowski	–	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Andrzej Malec	–	Członek Rady Nadzorczej,

W okresie I kwartału 2010 r. nie dokonywano zmian w składzie Rady Nadzorczej MISPOL SA i także na dzień przekazania niniejszego raportu pozostaje on niezmienny w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2010 r.

Organem zarządzającym Emitenta jest **Zarząd**.

Na dzień 31 marca 2010 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

Pani Mirosława Achinger	–	Prezes Zarządu,
Pan Piotr Domaszewski	–	Członek Zarządu,
Pan Roman Piotr Bańka	–	Członek Zarządu.

W I kwartale 2010 r. i po jego zakończeniu nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu MISPOL SA. Na dzień przekazania niniejszego raportu pozostaje on niezmienny w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2010 r.

Funkcję wyższego szczebla mającą znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością w I kwartale 2010 r. pełniła Pani Beata Waboł – Prokurent, Dyrektor Finansowy.

MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o. w Białymstoku – jednostka zależna

Na dzień 31 marca 2010 r. w skład **Rady Nadzorczej** ww. Spółki wchodziły następujące osoby:

Pani Mirosława Achinger	–	Przewodnicząca Rady Nadzorczej,
Pan Adam Bogusław Lenkiewicz	–	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Robert Smolarczyk	–	Członek Rady Nadzorczej.

W okresie I kwartału 2010 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej ww. Spółki.

Jednak już po dniu bilansowym, tj. dnia 7 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników MISPOL GROUP TRADE podjęło uchwałę nr 1/07/05/2010 w sprawie odwołania Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała wejdzie jednak w życie dopiero z dniem zarejestrowania przez Sąd Rejonowy w Białymstoku zmian do Umowy Spółki uchwalonych na przedmiotowym Zgromadzeniu Wspólników.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej ww. Spółki pozostaje niezmienny w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2010 r.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. spółką kierował **Zarząd**, w skład którego wchodziło dwóch członków:

Pan Roman Piotr Bańka	–	Prezes Zarządu,
Pani Beata Waboł	–	Członek Zarządu.

W I kwartale 2010 r. nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu ww. Spółki i również na dzień przekazania niniejszego raportu pozostaje on niezmienny.

AGROVITA Białystok Sp. z o.o. – jednostka zależna

Na dzień 31 marca 2010 r. skład osobowy organu nadzorczego Spółki AGROVITA, jakim w okresie I kwartału 2010 r. była **Rada Nadzorcza**, przedstawiał się następująco:

Pan Krzysztof Smolarczyk	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Adam Bogusław Lenkiewicz	–	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Jarosław Rudnicki	–	Członek Rady Nadzorczej.

W okresie I kwartału 2010 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej ww. Spółki.

Jednak już po dniu bilansowym, tj. dnia 7 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników AGROVITA podjęło uchwałę nr 1/07/05/2010 w sprawie odwołania Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała wejdzie jednak w życie dopiero z dniem zarejestrowania przez Sąd Rejonowy w Białymstoku zmian do Umowy Spółki uchwalonych na przedmiotowym Zgromadzeniu Wspólników.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej ww. Spółki pozostaje niezmieniony w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2010 r.

W okresie I kwartału 2010 r. Spółką AGROVITA kierował **Zarząd**, w skład którego na dzień 31 marca 2010 r. wchodziło dwóch członków:

Pani Mirosława Achinger	–	Prezes Zarządu,
Pan Piotr Domaszewski	–	Członek Zarządu.

W I kwartale 2010 r. nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu ww. Spółki i również na dzień przekazania niniejszego raportu pozostaje on niezmieniony.

MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. w Białymstoku – jednostka zależna

W I kwartale 2010 r. funkcję organu nadzorczego Spółki pełniła **Rada Nadzorcza**, która według stanu na dzień 31 marca 2010 r. działała w składzie:

Pan Krzysztof Smolarczyk	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Adam Bogusław Lenkiewicz	–	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Jarosław Rudnicki	–	Członek Rady Nadzorczej.

W okresie I kwartału 2010 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej ww. Spółki.

Jednak już po dniu bilansowym, tj. dnia 12 maja 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników MISPOL GROUP CONSULTING podjęło uchwałę nr 1/12/05/2010 w sprawie odwołania Rady Nadzorczej Spółki. Uchwała wejdzie jednak w życie dopiero z dniem zarejestrowania przez Sąd Rejonowy w Białymstoku zmian do Umowy Spółki uchwalonych na przedmiotowym Zgromadzeniu Wspólników.

Na dzień przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej ww. Spółki pozostaje niezmieniony w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2010 r.

W okresie I kwartału 2010 r. Spółką kierował **Zarząd**, w skład którego na dzień 31 marca 2010 r. wchodziło dwóch członków:

Pan Robert Smolarczyk	–	Prezes Zarządu,
Pani Beata Waboł	–	Wiceprezes Zarządu.

W okresie I kwartału 2010 r., a także po dniu bilansowym, nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu ww. Spółki i na moment przekazania niniejszego raportu pozostaje on tożsamy w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2010 r.

QUINFOOD Sp. z o.o. w Grodnie – jednostka zależna od MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. w Białymstoku

W okresie I kwartału 2010 r. ww. spółką kierował Pan Walery Zagorsky – Dyrektor.

W okresie od dnia 31 marca 2010 r. do dnia przekazania niniejszego raportu nie dokonywano żadnych zmian w Zarządzie Quinfood Sp. z o.o. w Grodnie.

KSK BONO s.r.o. z siedzibą w Heřmanice nad Łabą (Czechy) – jednostka zależna od MISPOL SA

W okresie I kwartału 2010 r. Spółką KSK BONO kierował Zarząd w składzie:

Pan Miloslav Palata	–	Dyrektor Generalny,
Pan Vladimír Křička	–	Dyrektor.

W okresie od 01 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r., jak i po zakończeniu tego okresu nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu KSK BONO i na dzień przekazania niniejszego raportu pozostaje on niezmieniony.

POPULAR s.r.o. z siedzibą w Bratysławie (Słowacja) – jednostka zależna od KSK BONO s.r.o. z siedzibą w Heřmanice nad Łabą (Czechy)

W okresie I kwartału 2010 r. Spółką POPULAR kierował Pan Vladimír Křička – Dyrektor Generalny.

W okresie od 01 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r., jak i po zakończeniu tego okresu nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu POPULAR i na dzień przekazania niniejszego raportu pozostaje on niezmieniony.

BONO SERVIS s.r.o. z siedzibą w Heřmanice nad Łabą (Czechy) – jednostka zależna od MISPOL SA

W okresie I kwartału 2010 r. Spółką BONO SERVIS z siedzibą w Heřmanice nad Łabą (Czechy) kierował Zarząd, który na dzień 31 marca 2010 r. działał w następującym składzie:

Pan Miloslav Palata	–	Dyrektor Generalny,
Pan Tomáš Haspra	–	Dyrektor Sprzedaży.

Po zakończeniu I kwartału 2010 r. nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu ww. Spółki i na moment przekazania niniejszego raportu pozostaje on tożsamy w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2010 r.

BONO POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku – jednostka zależna od MISPOL SA

W okresie I kwartału 2010 r. Spółką BONO POLSKA kierował Zarząd, którego skład na dzień 31 marca 2010 r. przedstawiał się następująco:

Pan Bartłomiej Kowalczyk	–	Prezes Zarządu,
Pani Beata Waboł	–	Członek Zarządu.

Po zakończeniu I kwartału 2010 r. nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu ww. Spółki i na moment przekazania niniejszego raportu pozostaje on tożsamy w stosunku do stanu na dzień 31 marca 2010 r.

3. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

W okresie I kwartału 2010 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

III. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I kwartał 2010 r. za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.	I kwartał 2009 r. za okres od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r.	I kwartał 2010 r. za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.	I kwartał 2009 r. za okres od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 r.
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	63 643	66 119	16 044	14 376
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 148	2 649	1 046	576
Zysk (strata) brutto	2 791	(1 734)	704	(377)
Zysk (strata) netto przypadająca na udziałowców jednostki dominującej	2 430	(2 447)	613	(532)
Zysk (strata) netto przypadający na udziałowców mniejszościowych	(6)	3	(2)	1
Zysk (strata) netto	2 424	(2 444)	611	(531)
Dochody całkowite przypadające na udziałowców jednostki dominującej	2 316	(605)	584	(132)
Dochody całkowite przypadające na udziałowców mniejszościowych	(6)	3	(2)	1
Dochody całkowite razem	2 310	(602)	582	(131)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 285	3 597	1 080	782
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(986)	(1 418)	(249)	(308)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(364)	(2 493)	(92)	(542)
Przepływy pieniężne netto	2 935	(314)	740	(68)
Aktywa razem*****	226 014	224 562	58 519	54 662
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	127 476	128 330	33 006	31 238
Kapitał własny przypadający na udziałowców jednostki dominującej*****	98 536	96 224	25 513	23 422
Kapitał własny przypadający na udziałowców mniejszościowych*****	2	8	1	2
Kapitał własny razem*****	98 538	96 232	25 513	23 424
Liczba akcji (tys. szt.)	15 989	14 539	15 989	14 539
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (PLN/EUR)	0,15	(0,17)	0,04	(0,04)
Wartość księgowa na jedną akcję** (PLN/EUR)*****	6,16	6,02	1,59	1,47
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 912	15 964	4 515	3 471
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 945	491	490	107
Zysk (strata) brutto	1 948	(247)	491	(54)
Zysk (strata) netto	1 839	(320)	464	(70)
Dochody całkowite razem	1 839	(320)	464	(70)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(985)	(4 083)	(248)	(888)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(17)	5 221	(4)	1 135
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	882	(1 130)	222	(246)
Przepływy pieniężne netto	(120)	8	(30)	2
Aktywa razem*****	157 240	153 387	40 713	37 337
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	55 617	53 603	14 400	13 048
Kapitał własny razem*****	101 623	99 784	26 312	24 289
Liczba akcji (tys. szt.)	15 989	14 539	15 989	14 539
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą*** (PLN/EUR)	0,12	(0,02)	0,03	(0,004)
Wartość księgowa na jedną akcję**** (PLN/EUR)*****	6,36	6,24	1,65	1,52

Objaśnienia:

- * Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji.
- ** Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji.
- *** Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto oraz liczby akcji.
- **** Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego oraz liczby akcji.
- ***** Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowano na koniec I kwartału bieżącego roku i na koniec poprzedniego roku obrotowego.
- ***** Wartość księgowa na jedną akcję w okresie porównawczym obliczona została przy uwzględnieniu liczby akcji na 31.12.2009 roku.

Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę w EURO w następujący sposób:

- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I kwartału; kurs ten wyniósł za I kwartał 2010 r.: 1 EURO = 3,9669 PLN, a za I kwartał 2009 r.: 1 EURO = 4,5994 PLN
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31.03.2010 r.: 1 EURO = 3,8622 PLN; na 31.12.2009 r.: 1 EURO = 4,1082 PLN

IV. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Przychody skonsolidowane Grupy

W I kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 63.643 tys. zł, co stanowi spadek o 3,7% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (66.119 tys. zł).

2. Poziom zysków

W I kwartale 2010 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL wzrósł o 7,9% z kwoty 17.055 tys. zł (I kwartał 2009 r.) do kwoty 18.410 tys. zł (I kwartał 2010 r.), co oznacza wyższy spadek kosztu własnego niż przychodów ze sprzedaży.

Ponadto Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I kwartał 2010 roku w wysokości 4.148 tys. zł w stosunku do 2.649 tys. zł za I kwartał 2009 roku, natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 6.057 tys. zł (I kwartał 2010 r.) i 4.731 tys. zł (I kwartał 2009 r.).

W analizowanym okresie 2010 roku wynik finansowy netto wyniósł 2.424 tys. zł zaś 2009 roku - 2.444 tys. zł, co oznacza wzrost o 4.868 tys. zł.

3. Poziom gotówkowy netto

Zadłużenie bankowe netto z tyt. kredytów Grupy Kapitałowej MISPOL z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego zmniejszyło się w przeciągu I kwartału 2010 roku o kwotę 2.679 tys. zł. Na koniec I kwartału 2010 roku wyniosło 73.153 tys. zł.

4. Struktura Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

Tabela nr 1 – Struktura Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej (tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009	Wskaźniki struktury w %	
			31.03.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe	132 432	133 961	58,6%	59,7%
Aktywa obrotowe	93 582	90 601	41,4%	40,3%
Aktywa razem	226 014	224 562	100,0%	100,0%
Kapitał własny	98 538	96 232	43,6%	42,9%
Zobowiązania	127 476	128 330	56,4%	57,1%
Pasywa razem	226 014	224 562	100,0%	100,0%

V. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

Grupa Kapitałowa MISPOL działa w branży spożywczej, w sektorze przetwórstwa mięsnego oraz owocowo - warzywnego. Wyroby Grupy należą do dóbr szybko zbywalnych (ang. FMCG). Obecnie spółki Grupy produkują i sprzedają szeroki wachlarz produktów spożywczych, w tym w szczególności konserw mięsnych i pasztetów z mięsa drobiowego, wieprzowego i wołowego, dań gotowych, przetworów oraz karmy dla psów i kotów.

Tabela nr 1 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I kwartał 2010 r.		I kwartał 2009 r.	
Przychody ze sprzedaży wyrobów	61 722	97,0%	62 747	94,9%
Przychody ze sprzedaży usług	126	0,2%	251	0,4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 795	2,8%	3 121	4,7%
Razem	63 643	100,0%	66 119	100,0%

Segmentacja rynku:

W 2009 roku zdefiniowano i wprowadzono jako obowiązujący nowy podział segmentacyjny produktów Grupy MISPOL: wyodrębniono cztery główne segmenty, w ramach których występuje dwanaście kategorii, podzielonych następnie na stosowne pod-kategorie.

Segment obejmujący pasztety, konserwy i smarowidła (w tym smalec), stanowiące trzy oddzielne kategorie, nazywany jest skrótowo PKS.

W ramach segmentu pet-food (PF) wchodzi cztery kategorie czyli karma mokra, sucha, dodatki żywieniowe oraz dodatki higieniczne. Dodatkowo w ramach każdej z tych kategorii wyróżniamy dwie podkategorie, czyli zachowany jest podział na produkty przeznaczone dla kotów oraz psów.

Segment dań gotowych (DG) dzieli się na dwie kategorie: dania mięsne (do których należą dania w słoikach, puszkach oraz zupy w opakowaniach typu doy-pack) oraz dania bezmięsne (sosy, obecnie - pomidorowe).

Segment przetworów dzieli się na trzy kategorie: przetwory owocowe (dżemy i marmolady), warzywne (czyli ogórki konserwowe i sałatki) oraz kategorię „pozostałe” to jest majonezy i sosy majonezowe, musztardy, koncentraty i przeciery.

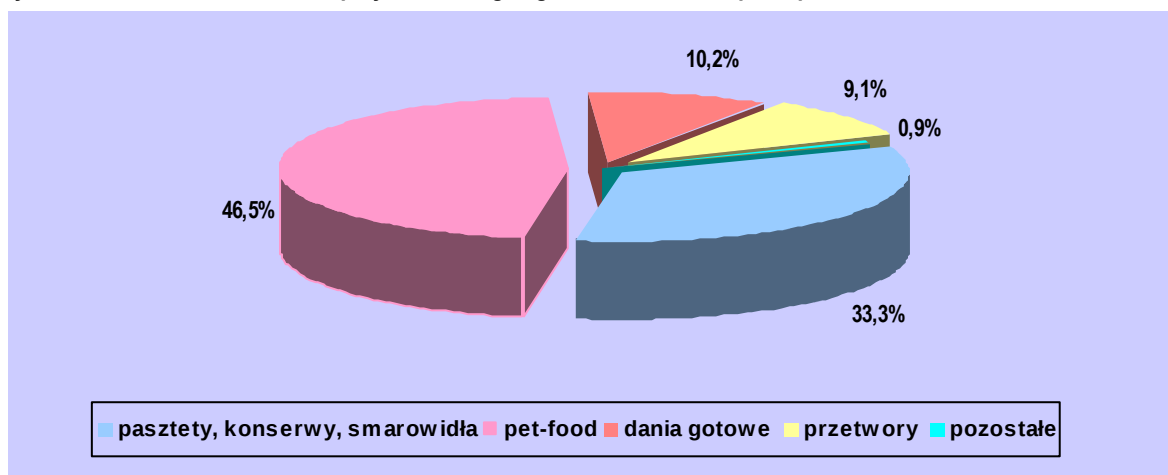
Ostatni, piąty segment wydzielony został na grupę „inne” czyli towary handlowe, dystrybuowane przez Grupę lub z innych powodów pozostające poza standardową ofertą.

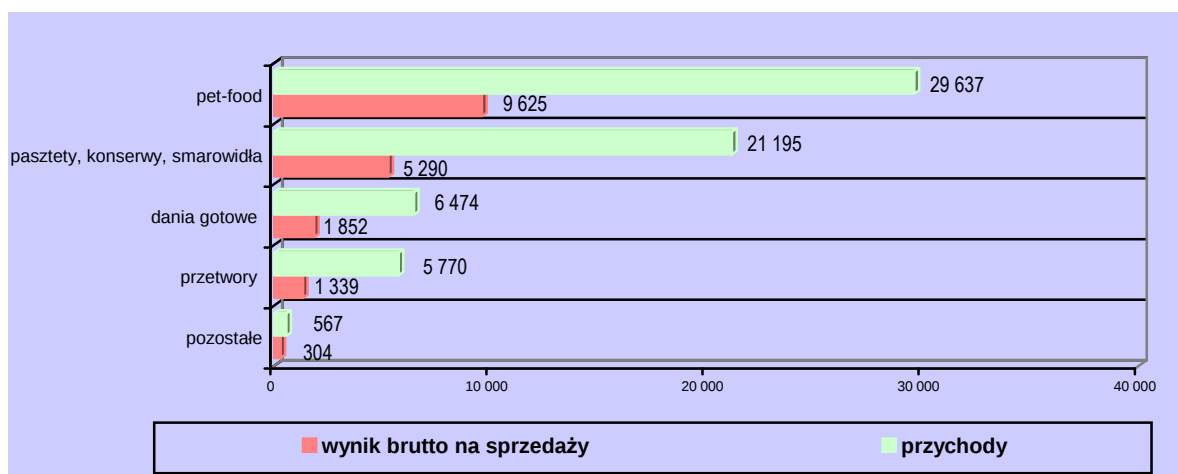
Tabela nr 2 – Segmentacja rynku

Segmenty	Kategoria	Podkategorie
PKS - pasztety, konserwy, smarowidła	konserwy	
	pasztety	
	smarowidła	
PF - Pet Food	mokra	dla kota / dla psa
	sucha	
	dodatki żywieniowe	
	dodatki higieniczne	
DG - Dania gotowe	dania mięsne	
	dania bezmięsne	
PRZ - Przetwory	owocowe	
	warzywne	
	pozostałe	majonezy i sosy majonezowe, musztardy, koncentraty
I – Inne		

Tabela nr 3 – Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty i ich rentowność (w tys. zł)

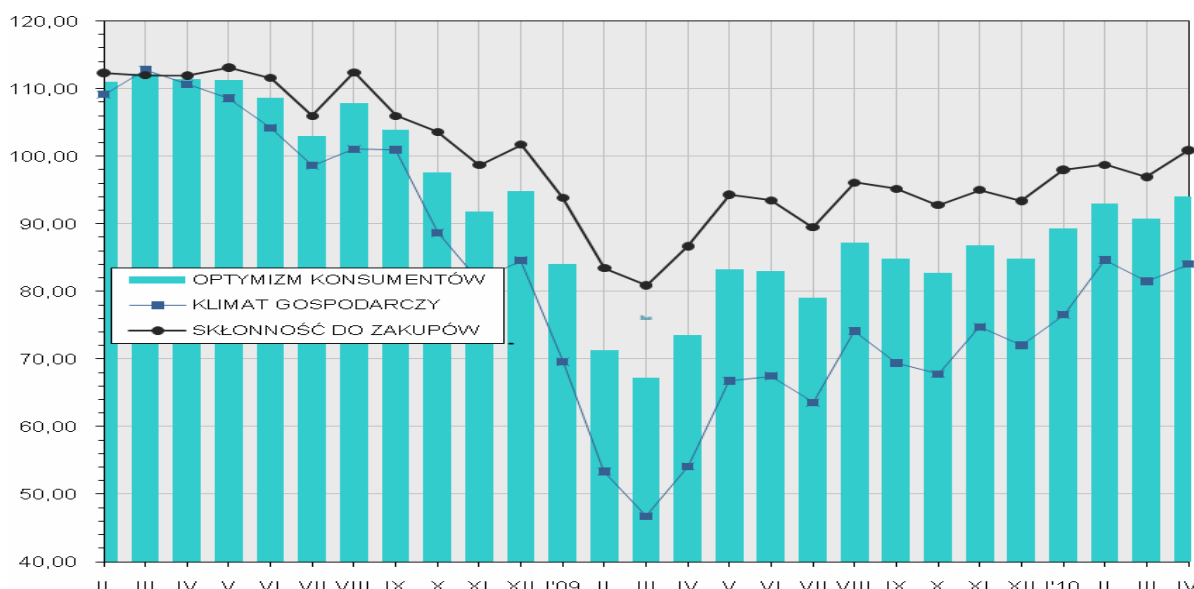
Wyszczególnienie	I kwartał 2010 r.			
	Wartość przychodów	% udział	Wynik brutto ze sprzedaży	Rentowność (%)
Pasztety, konserwy, smarowidła	21 195	33,3%	5 290	25,0%
Pet-food	29 637	46,5%	9 625	32,5%
Dania gotowe	6 474	10,2%	1 852	28,6%
Przetwory	5 770	9,1%	1 339	23,2%
Pozostałe	567	0,9%	304	53,6%
Razem	63 643	100,0%	18 410	28,9%

Wykres nr 1 – Struktura wartości przychodów wg segmentów w % - Grupa Kapitałowa MISPOL


Wykres nr 2 – Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty i ich rentowność (w tys. zł)

OPIS SPRZEDAŻY W I KWARTALE 2010
Trendy rynkowe

Wskaźnik optymizmu Polaków (WOK; mierzony jest od wielu lat na reprezentatywnej grupie Polek i Polaków, dawniej przez Demoskop, aktualnie przez IPSOS, w sposób pozwalający na obserwację dynamiki i wyciąganie wniosków) dokumentuje, że w naszym Kraju, skutki „kryzysu” są nadal odczuwalne: skłonność do zakupów w I kwartale 2009 obniżyła się dramatycznie i od tej pory, nadal nie wróciła do optymalnego poziomu. Ogólny trend jest pozytywny, jednak w I kwartale 2010, skłonność do zakupów nadal nie była wysoka.

Rosnąca odległość od linii określającej dynamikę klimatu gospodarczego jest negatywna, jednak ogólny trend jest coraz bardziej pozytywny: poziom wykorzystywanej siły nabywczej powinien być coraz wyższy.



źródło danych: IPSOS Polska

Z zakupionych przez Grupę Kapitałową analiz badań rynku wynika, że analizując wyniki sprzedaży, należy opierać się na kilku bardzo istotnych trendach konsumenckich, odnotowanych w naszym kraju (między innymi w opracowaniu IPSOS „Trendy w zwyczajach żywieniowych Polaków”; edycja 2009):

1. Większość polskich gospodarstw domowych deklaruje, że nie odczuwa zbyt mocno kryzysu, jednak powzięte zostały dość konkretne przeciwdziałania pozwalające na ochronę statusu i poziomu życia gospodarstw domowych. Wśród tej grupy znalazły się także prowadzące do zmniejszenia poziomu wydatków.
2. Pomimo to (pomimo „wykorzystania rezerw”) jednak ogólnie rosną wydatki na żywność. A to oznacza trudność w odwracaniu się od przyzwyczajeń i jest wynikiem jej ogólnego wzrostu cen, a w wielu przypadkach także zwiększenia spożycia droższych kategorii.
3. Umacnia się trend kierowania się wygodą: wyżej cenione są produkty w poręcznych opakowaniach, mniej istotne są różnice między markami.
4. Zwiększa się rola „taniego jedzenia”, spożywanego poza gospodarstwem domowym; „fast food” stał się realną, taną alternatywą posiłków domowych.

Z innych źródeł, w tym sprzedażowych, warte odnotowania są:

- niska lojalność wobec marek FMCG, wynikająca między innymi z wiary w powszechnie dobrą jakość produktów znajdujących się na półkach sklepowych
- rosnąca rola marek własnych, które przejmując *know-how* od marek flagowych, stały się punktem odniesienia do standardów zarówno cenowych, jak i jakościowych.

Podsumowując – coraz bardziej zabiegani Polki i Polacy chętnie sięgają po wybrane, sprawdzone już produkty, przede wszystkim kierując się ceną oraz dostępnością. Jakość jest wymogiem koniecznym, ale poziom oczekiwań nie jest ogromny.

Otoczenie konkurencyjne

W pierwszym kwartale 2010 miały miejsce agresywne działania rynkowe konkurencji Grupy MISPOL szczególnie w segmentach konserw i pasztetów oraz co znamienne – mamy do czynienia z coraz bardziej rozwiniętymi kategoriami produktowymi: narzędziami walki konkurencyjnej coraz częściej stają się już nie tylko coraz intensywniejsze promocje cenowe dla konsumenta, ale także walka o samą obecność na półce w danym sklepie poprzez inwestycje w promocje dla sklepów, czy intensywne kampanie TV (szczególnie w segmencie dań gotowych).

Działania MISPOL

Aby wyjść naprzeciw sytuacji rynkowej, w I kwartale 2010 podjęto szereg decyzji i działań, których celem jest poprawa rentowności sprzedaży Grupy.

Większość z nich ma charakter długoterminowy, więc konkretne efekty widoczne będą na przestrzeni najbliższych kilku miesięcy, jednak już dziś pokazać można wybrane kierunki działań.

Należą do nich:

- wyciąganie korzyści ze scalenia sił sprzedaży spółek Agrovita oraz MISPOL
- zakończenie współpracy z klientami o zbyt niskiej rentowności
- znaczne ograniczenie sprzedaży mało-rentownych indeksów i towarów handlowych
- zaostrenie polityki zarządzania należnościami

I kwartał 2010 to okres w którym Grupa MISPOL wypracowała strategię działań na najbliższe lata.

Jednym z elementów tego materiału jest ukierunkowanie aktywności sprzedaży na określone grupy produktów, które wyznaczać będą działania handlowe w najbliższych miesiącach.

Grupa Kapitałowa Emitenta poniżej prezentuje informacje o sprzedaży w podziale na główne grupy produktowe.

1. Segment pasztetów, konserw i smarowideł.

1.1. Spółki działające w segmencie.

MISPOL SA – zakład produkcyjny położony w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Suwałkach. Sprzedaż prowadzona jest przez spółkę zależną (MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o.), która w strukturze Grupy Kapitałowej przyjęła na siebie rolę generalnego dystrybutora wyrobów produkowanych w zakładach położonych na terenie Polski.

MISPOL GROUP TRADE – zakład produkcyjny zlokalizowany w Białymstoku.

QUINFOOD – zakład produkcyjny położony w Specjalnej Strefie Ekonomicznej i Wolnocłowej w Grodnie (Białoruś). Aktualnie zakład prowadzi produkcję wykorzystując w głównej mierze surowiec dostarczony przez spółkę MISPOL GROUP TRADE.

AGROVITA – zakład produkcyjny umiejscowiony w Białymstoku.

1.2. Rynek pasztetów, konserw i smarowideł.

Segment PKS Grupy MISPOL obejmuje trzy kategorie: pasztety, konserwy oraz smarowidła.

Polska

W segmencie PKS rynek jest rozdrobniony, występuje wielu producentów o (szacowanych) relatywnie niskich udziałach rynkowych.

W kategorii konserw mięsnych obok Grupy MISPOL, do czołowych producentów zalicza się Animex (Krakus), Sokołów (Sokołów, Koło, Jarosław) i Łmeat w Łukowie.

Pomimo występowania licznych producentów, brak jest jednoznacznej handlowo granicy rynku konserw: niektóre opracowania do kategorii konserw zaliczają produkty sprzedawane na wagę, umieszczane w ladach chłodniczych obok klasycznych produktów wędliniarskich.

Rynek konserw mięsnych jest monitorowany systemem stałych badań rynku detalicznego, typu *retail audit* dopiero od stycznia 2010. Na podstawie dostępnej, pierwszej fali pomiaru szacujemy, że wielkość rynku (w kanałach dystrybucji audytowanych przez MEMRB) wynosi 250 tys. ton oraz 400 mln PLN wartości sprzedaży.

Dostępne obecnie dane obejmują zaledwie jedną falę badania, z tego powodu występują poważne trudności z oszacowaniem dynamiki wielkości rynku konserw.

Pomimo to, zgodnie z większością dostępnych prognoz i szacunków branżowych, przyjmujemy że rynek konserw ustabilizował się i nie będzie rósł przez najbliższe lata.

Do kategorii konserw mięsnych należą przetwory mięsne w opakowaniach blaszanych, szklanych bądź z tworzyw sztucznych, powstałe z mięsa, podrobów i tłuszczów pochodzących od zwierząt rzeźnych i dzicyzny, a także z drobiu, ewentualnie z dodatkiem surowców roślinnych.

Do najbardziej popularnych konserw nadal zalicza się tradycyjne konserwy wieprzowe 300 g, w puszcze metalowej. Standardem rynkowym staje się otwieracz typu easy-open, stanowiący integralną część opakowania.

Przez lata istnienia kategorii, zwyczajowo przyjęło się stosowanie określeń opisowych, wskazujących na typ produktu: na przykład: konserwa turystyczna, konserwa tyrolska, gulasz angielski. Znacznie mniejsza jest rola marek, w tradycyjnym ich rozumieniu.

Rośnie znaczenie produktów w małych opakowaniach o gramaturach 25g-50g. Zmianie ulega również forma pakowania - z tradycyjnie stalowej puszki na opakowanie aluminiowe i plastikowe. Potwierdzeniem obu trendów jest zwiększona aktywność konkurencji (Drosed, Pamapol) w obszarze konserw Premium w owalnych opakowaniach aluminiowych 110 g, w którym MISPOL od lat jest liderem.

Rynek pasztetów jest monitorowany przez wyspecjalizowaną agencję MEMRB.

Wielkość rynku pasztetów drobiowych, stanowiących ponad 92% wartości sprzedaży kategorii „pasztety”, w roku 2009 (według MEMRB) wyniósł w ujęciu wartościowym 255,7 mln zł, a w ujęciu wolumenowym – 21 089 ton. W stosunku do roku poprzedniego był to wzrost odpowiednio o 5,1% wartościowo i 2,8% ilościowo.

W kategorii pasztetów do wiodących firm zalicza się Profi, Drosed oraz Drop.

Do kategorii pasztetów mięsnych należą przetwory w opakowaniach aluminiowych, plastikowych, blaszanych, szklanych, powstałe z mięsa, podrobów i tłuszczów pochodzących od drobiu, zwierząt rzeźnych lub dzicyzny, często z dodatkiem surowców roślinnych.

Na polskim rynku najlepiej sprzedają się (według agencji MEMRB) pasztety drobiowe: z kury, indyka i gęsi, w tym największą grupę sprzedażową stanowią zdecydowanie pasztety z kury.

Poza tym, z badań MEMRB wynika, że największą popularnością cieszą się pasztety drobiowe w foremkach aluminiowych 81 g - 136 g o smaku naturalnym, a w dalszej kolejności pasztety pomidorowe, paprykowe i grzybowe.

Z racji swej specyfiki (wygodne, niewielkie opakowania) segment PKS charakteryzuje się istotną sezonowością, ze szczytem sprzedaży w miesiącach letnich.

Warto podkreślić, iż w ostatnich latach nastąpiła znacząca dywersyfikacja produktów w tym segmencie zarówno pod względem asortymentu jak i wizualizacji opakowań ukierunkowanych na zmieniające się potrzeby i gusta klientów.

Białoruś i Rosja

Na rynku wschodnim (rosyjskim, białoruskim) segment PKS jest zagospodarowany przez QUINFOOD (Grodfood).

Pozostali producenci liczący się w kategorii pasztetów to: Inko-Fud i Słonimski Zakład Mięśny. Rynek białoruski w niewielkim stopniu zaopatrywany jest również przez producentów rosyjskich: Hame, Gławprodukt, Miasomołprod, Miasnyje Zakuski.

W sprzedaży segmentu dominują produkty w foremkach aluminiowych jak i blaszanych puszkach o gramaturze od 50 g do 350 g. Najpopularniejsze opakowania to foremki aluminiowe o gramaturze 100 g i 125 g. QUINFOOD ma zdecydowanie najszerszy asortyment opakowań od 50 g do 290 g oraz największy wybór smaków pasztetów.

Z kolei w kategorii konserw mięsnych na Białorusi głównymi producentami są: Bieriozowski Zakład Mięśny i Słonimski Zakład Mięśny oraz QUINFOOD, który jest wyspecjalizowany i znany z produkcji wyrobów Premium – najlepszej jakości na rynku (wysoka zawartość mięsa). Na rynku białoruskim sprzedają się zwłaszcza konserwy w blaszanych puszkach 338 g do 525 g.

Szczególnym rodzajem konserwy o dużej dynamice wzrostu jest szynka, której czołowym producentem jest QUINFOOD. Szynki sprzedawane są w foremkach aluminiowych od 110 g do 300 g (QUINFOOD), puszkach 470 g (Bieriozowski Zakład Mięśny).

W kategorii konserw mięsnych, istotnych na Białorusi, warte wyróżnienia są także tuszonki, wśród których dominują dwa rodzaje: wołowa i wieprzowa. Ponadto na rynku dostępne są tuszonki o smakach: gulasz wołowy, wieprzowina w białym sosie. Popyt na te wyroby cały czas wykazuje wysoki poziom, co jest związane także z ciągłym poprawianiem jakości opakowań – stosuje się bardziej kolorową litografię, puszki easy-open itp.

1.3. Sprzedaż Grupy w segmencie pasztetów, konserw, smarowideł w I kwartale 2010 roku.

Tabela nr 1 - Przychody ze sprzedaży¹ w segmencie pasztetów, konserw, smarowideł (w tys. zł)

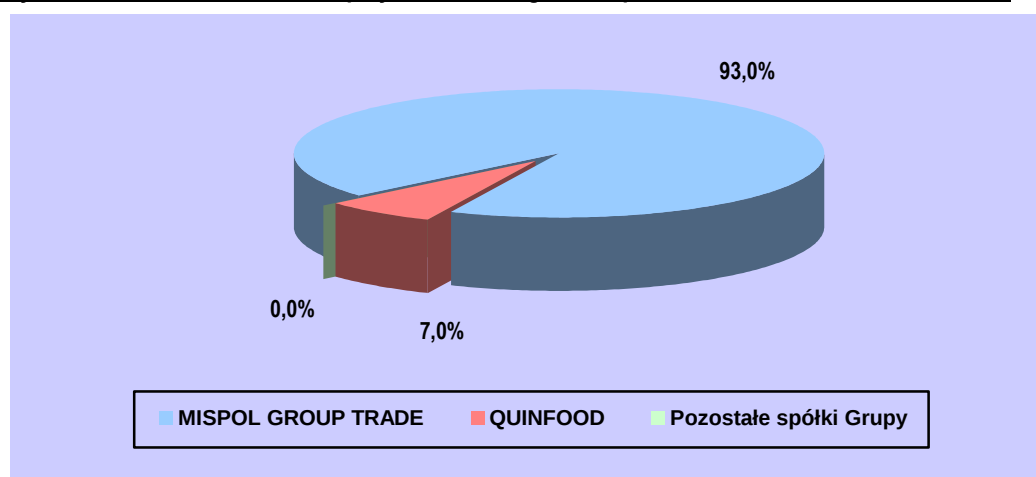
Spółka	I kwartał 2010 r.		I kwartał 2009 r.	
MISPOL GROUP TRADE	19 703	93,0%	22 075	90,3%
QUINFOOD	1 486	7,0%	2 360	9,6%
Pozostałe spółki Grupy	6	0,0%	19	0,1%
Razem	21 195	100,0%	24 454	100,0%

¹Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Tabela nr 2 - Przychody ze sprzedaży² w segmencie pasztetów, konserw, smarowideł (w tys. zł)

Spółka	I kwartał 2010 r.		IV kwartał 2009 r.	
MISPOL GROUP TRADE	19 703	93,0%	18 378	87,8%
QUINFOOD	1 486	7,0%	2 538	12,1%
Pozostałe spółki Grupy	6	0,0%	14	0,1%
Razem	21 195	100,0%	20 930	100,0%

²Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Wykres nr 1 – Struktura wartości przychodów w segmencie pasztetów, konserw, smarowideł w %

2. Segment pet-food.

2.1. Spółki działające w segmencie.

KSK BONO to czołowy czeski producent karmy dla psów i kotów. Posiada trzy zakłady na terenie Republiki Czeskiej – w Heřmanicach, Horenicach oraz w Brodzie. W zakładzie w Heřmanicach prowadzona jest produkcja karmy mokrej oraz suchej, natomiast w Horenicach zlokalizowana została wyłącznie produkcja karmy suchej. Zakład w Brodzie pełni funkcję centrum logistycznego, gdzie pakuje się i magazynuje karmę wyprodukowaną w pozostałych dwóch zakładach. Sprzedaż prowadzi samodzielnie oraz przez wyspecjalizowane spółki handlowe: **BONO SERVIS** - na terenie Czech przy zastosowaniu van sellingu i **POPULAR** - na terenie Słowacji.

MISPOL GROUP TRADE – zakład produkcyjny zlokalizowany w Suwałkach oraz prowadzi działalność handlową, zapewniając dystrybucję produktów KSK BONO oraz MISPOL GROUP TRADE na terenie Polski.

BONO POLSKA świadczy usługi obsługi magazynowej – magazynu MISPOL GROUP TRADE k. Poznania oraz prowadzi ograniczoną działalność handlową, zapewniając dystrybucję produktów KSK BONO oraz częściowo MISPOL GROUP TRADE na terenie Polski.

2.2. Rynek pet-food.

Do segmentu pet-food zaliczamy następujące kategorie: karmy suche i mokre, dodatki żywieniowe i dodatki higieniczne dla psa i kota. Dodatki żywieniowe to różnego rodzaju przekąski (snack): ciastka, gryzaki, kość etc. Do dodatków higienicznych zaliczamy żwirek dla kotów.

Ponadto segment ten dzielony jest na:

- ekonomiczny - przeznaczony dla klientów kierujących się przy zakupie głównie ceną;
- standard - przeznaczony dla klientów zwracających uwagę na cenę przy zachowaniu odpowiedniej relacji ceny do jakości;
- premium – przeznaczony dla zamożniejszych klientów, zwracających uwagę przede wszystkim na wysoką jakość i innowacyjność kupowanych produktów.

Powyższe grupy różnią się między sobą pod względem pozycjonowania marek (i związanych z tym wydatkami na ich promocje), jakością wykorzystywanych do produkcji półproduktów oraz jakością opakowania.

Polska

Zgodnie z danymi MEMRB – wartość segmentu Pet-food za 2009 wyniosła blisko 1,3 mld zł, co stanowi 12% wzrost sprzedaży do roku poprzedniego. Ocenia się, że polski rynek karmy dla zwierząt domowych ma bardzo dobre perspektywy rozwoju, jest jednym z najdynamiczniej rozwijających się segmentów FMCG.

Rynek obecnie zdominowany jest przez firmę Mars (Chappi, KiteKat, Pedigree, Whiskas), którego udział wartościowy w rynku szacuje się na 50%. Na drugim miejscu plasuje się Nestle Purina (Darling, Gourment, Frieskies, Purina one) z udziałem 10,8%. Na rynku aktywni są również producenci marek Premium jak Royal Canin 6,5%.

W skład grupy pozostałych producentów z łącznym udziałem ilościowym 14,2% (źródło danych: MEMRB za rok 2009) wchodzi głównie Pupil, Provimi, Bono oraz Sokółów. W segmencie Pet-food bardzo istotne znaczenie odgrywa sektor marek własnych detalistów (17,5% udziału wartościowego i 36,6% ilościowego), w którym Grupa jest liczącym się graczem.

Według MEMRB głównym kanałem sprzedaży są hipermarkety i supermarkety, które łącznie generują 42% sprzedaży kategorii. W dalszej kolejności karma sprzedawana jest przez kanał tradycyjny jak również poprzez kanał specjalistyczny (sklepy zoologiczne, przychodnie weterynaryjne oraz hodowle).

Czechy

Rynek czeski charakteryzuje się także stosunkowo wysoką dynamiką wzrostu. Według informacji "Unii producentów pet-food" i „Euromonitor” czeski rynek karmy mokrej rośnie 5-7% rocznie, a suchej 10-14% rocznie.

Największymi dostawcami karmy dla psów i kotów w Czechach są Mars, Nestle, Provimi i KSK BONO (według Euromonitor).

2.3. Sprzedaż Grupy w segmencie pet-food w I kwartale 2010 roku.

Tabela nr 1 - Przychody ze sprzedaży¹ w segmencie pet-food (w tys. zł)

Spółka	I kwartał 2010 r.		I kwartał 2009 r.	
MISPOL GROUP TRADE + BONO POLSKA	15 346	51,8%	13 376	47,6%
KSK BONO	12 707	42,9%	13 041	46,4%
BONO SERVIS	1 584	5,3%	1 690	6,0%
Razem	29 637	100,0%	28 107	100,0%

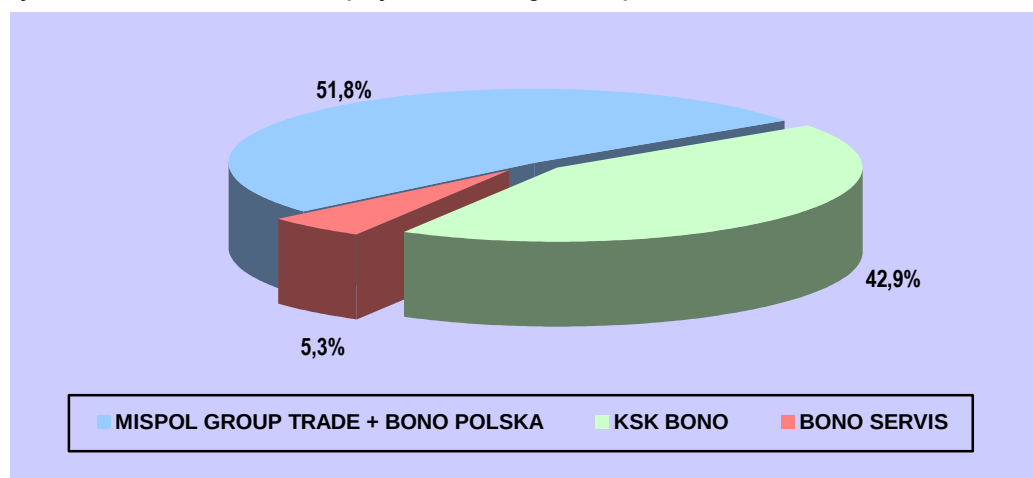
¹Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Tabela nr 2 - Przychody ze sprzedaży² w segmencie pet-food (w tys. zł)

Spółka	I kwartał 2010 r.		IV kwartał 2009 r.	
MISPOL GROUP TRADE + BONO POLSKA	15 346	51,8%	15 536	53,0%
KSK BONO	12 707	42,9%	12 278	41,8%
BONO SERVIS	1 584	5,3%	1 515	5,2%
Razem	29 637	100,0%	29 329	100,0%

²Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Wykres nr 1 – Struktura wartości przychodów w segmencie pet-food w %



3. Segment dań gotowych.

3.1. Spółki działające w segmencie.

AGROVITA – zakład produkcyjny umiejscowiony w Białymstoku.

MISPOL GROUP TRADE – zakład produkcyjny zlokalizowany w Białymstoku.

QUINFOOD – zakład produkcyjny położony w Specjalnej Strefie Ekonomicznej i Wolnocłowej w Grodnie (Białoruś). Aktualnie zakład prowadzi produkcję wykorzystując w głównej mierze surowiec dostarczony przez spółkę MISPOL GROUP TRADE.

3.2. Rynek dań gotowych.

W segmencie dań gotowych wyróżnia się dwie kategorie – dania gotowe mięsne i dania gotowe bezmięsne.

Rynek dań gotowych zaliczany jest do perspektywicznych segmentów przetwórstwa spożywczego. Spożycie dań gotowych w Polsce jest średnio dwukrotnie niższe niż w Europie Zachodniej, blisko czterokrotnie niższe niż we Francji czy Belgii. Wyraźne trendy konsumenckie w całej Europie świadczą o tym, że zapotrzebowanie na takie produkty w Polsce także będzie rosło.

Sprzedaż dań gotowych w Polsce w 2009 roku wzrosła w porównaniu do roku 2008 - wartościowo o 8%; z 330 mln zł do 357 mln zł (źródło danych: MEMRB za rok 2009), natomiast ilościowo o 4% (z 39 109 ton do 40 819 ton; źródło danych: MEMRB za rok 2009). Dane te potwierdzają stałą tendencję rosnącą rynku: w roku 2008 wolumen wzrósł podobnie, a wartość o 16%. Spadek tempa wzrostu wartości sprzedaży, przy miarowym zwiększaniu wolumenu, świadczy o rosnącej presji na obniżanie cen i stanowi pewne zagrożenie dla potencjału rentowności tego segmentu.

W całym segmencie dań gotowych - według danych MEMRB, największą wartość stanowią dania gotowe mięsne - 84,3%; 12,8% - zupy i tylko 2,9% dania gotowe bezmięsne.

Do głównych graczy na rynku w tym segmencie zaliczają się: Pamapol – 19,9%, Pudliszki – 19,3%, Agros Nova (Łowicz) – 15,2% (udział wartościowy, źródło danych: MEMRB za rok 2009), którzy ponoszą wielomilionowe nakłady na reklamę w mediach i/lub promocje handlowe.

Łączny udział Grupy Kapitałowej MISPOL w rynku polskim wynosi obecnie 5%.

W chwili obecnej ponad 93% sprzedawanych dań gotowych warzywno-mięsnych w Polsce to dania w słoikach (wzrost udziału o 1,1 p.proc.), 4,1% w puszcze. Po dania gotowe sięga 40,5% konsumentów, z czego aktualnie tylko 15% co najmniej raz w tygodniu lub częściej (źródło danych: analizy MillwardBrown).

Sprzedaż dań gotowych warzywno-mięsnych według rodzajów/asortymentu przedstawia się następująco: flaki – 19,6%, fasolka po bretońsku – 16,9%, gołąbki – 14,7%, pulpety – 13,7%, klopsy 9,9%, gulasz 4,7%, bigos 2%, pozostałe produkty stanowiące 18,5% (wartościowo) posiadają charakter m. in. innowacji na polskim rynku na przykład spaghetti (dane: Nielsen 2008).

Dania gotowe to znakomity zamiennik domowych obiadów, których wymierną korzyścią jest oszczędność czasu. Opcja „wystarczy podgrzać” jest idealnym rozwiązaniem dla zapracowanych, chcących zjeść dobrze i niedrogo dania tradycyjne jak i innowacyjne zazwyczaj nieco lżejsze.

Białoruś i Rosja

Dania gotowe na Białorusi są zdecydowanie mniej popularne niż w Polsce, jednak zdobywają coraz większą liczbę zwolenników. Obecnie Grupa nie dysponuje danymi rynkowymi dla tego segmentu.

QUINFOOD jest jedynym producentem dań gotowych takich jak pulpety, kasze mięsne.

3.3. Sprzedaż Grupy w segmencie dań gotowych w I kwartale 2010 roku.

Tabela nr 1 - Przychody ze sprzedaży¹ w segmencie dań gotowych (w tys. zł)

Spółka	I kwartał 2010 r.		I kwartał 2009 r.	
MISPOL GROUP TRADE + AGROVITA	5 297	81,8%	6 441	94,8%
QUINFOOD	1 177	18,2%	352	5,2%
Razem	6 474	100,0%	6 793	100,0%

¹Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Tabela nr 2 - Przychody ze sprzedaży² w segmencie dań gotowych (w tys. zł)

Spółka	I kwartał 2010 r.		IV kwartał 2009 r.	
MISPOL GROUP TRADE + AGROVITA	5 297	81,8%	6 537	61,1%
QUINFOOD	1 177	18,2%	4 164	38,9%
Razem	6 474	100,0%	10 701	100,0%

²Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej Mispol

4. Segment przetworów.

4.1. Spółki działające w segmencie.

AGROVITA – zakład produkcyjny umiejscowiony w Białymstoku. Sprzedaż prowadzona jest przez spółkę zależną (MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o.), która w strukturze Grupy Kapitałowej przyjęła na siebie rolę generalnego dystrybutora wyrobów produkowanych w zakładach położonych na terenie Polski

4.2. Rynek przetworów.

Segment przetworów Grupy MISPOL stanowią trzy kategorie: owocowe, warzywne oraz pozostałe. Grupę owocową stanowią dżemy i marmolady. Do warzywnych zaliczają się ogórki konserwowe oraz sałatki. Kategorię pozostałe stanowią majonezy i sosy majonezowe, musztardy, przeciery i koncentraty.

Rynek przetworów owocowo-warzywnych można podzielić na słodkie przetwory owocowe, koncentraty i przeciery, marynaty oraz mrożonki.

Do największych producentów w kategorii przetworów owocowych należą: Agros Nova (Łowicz), Kotlin, Stovit czy też Andros i Scandic Food. Z badań rynkowych MEMRB (za Życie Handlowe 2008) wynika, że wśród słodkich przetworów owocowych największą popularnością cieszą się dżemy (64% sprzedaży w segmencie), zwłaszcza truskawkowe, wiśniowe, brzoskwiniowe oraz

z czarnej porzeczki. W dalszej kolejności powodzeniem cieszą się konfitury (14%), powidła (10%) oraz marmolady i owoce prażone.

Rynek marynat stanowią warzywa całe (posiadające prawie 60% udziału), sałatki oraz warzywa krojone i tarte. Z danych MEMRB za 2009 rok wynika, że rynek wart jest blisko 412 mln zł, co tonażowo kształtuje się na poziomie 78 tys. ton. Jest to wzrost w stosunku do roku poprzedniego wartościowo o ok. 12,5%, ilościowo zaś o 4,1%.

Rynek charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem pod względem liczby producentów. Najsilniejszą, jednak malejącą rok do roku pozycję, mają produkty marek własnych stanowiące niemal 17% udziałów (dane MEMRB). Drugie miejsce należy do firmy Rolnik z 11% udziałem. Do znaczących producentów zaliczyć też należy firmy Dawtona, Victus, Agros Nova i Urbanek.

Najpopularniejszymi przekąskami są między innymi ogórki konserwowe, papryka marynowana, pieczarki marynowane oraz cebulka konserwowa. Największy popyt na marynaty odnotowuje się w okresach przedświątecznych Bożego Narodzenia oraz Wielkanocy. Spożycie znacznie spada natomiast w okresie letnim, kiedy konsument ma dostęp do tanich i świeżych produktów.

W segmencie sosów pomidorowych według niektórych estymacji rynku zauważalna jest niewielka tendencja spadkowa. Czołowi producenci to: Łowicz (Agros Nova), Pudliszki (Heinz), Knorr (Unilever).

4.3. Sprzedaż Grupy w segmencie przetworów w I kwartale 2010 roku.

Tabela nr 1 - Przychody ze sprzedaży¹ w segmencie przetworów (w tys. zł)

Spółka	I kwartał 2010 r.		I kwartał 2009 r.	
MISPOL GROUP TRADE + AGROVITA	5 770	100,0%	5 565	100,0%

¹Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Tabela nr 2 - Przychody ze sprzedaży¹ w segmencie przetworów (w tys. zł)

Spółka	I kwartał 2010 r.		IV kwartał 2009 r.	
MISPOL GROUP TRADE + AGROVITA	5 770	100,0%	5 336	100,0%

¹Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

5. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.

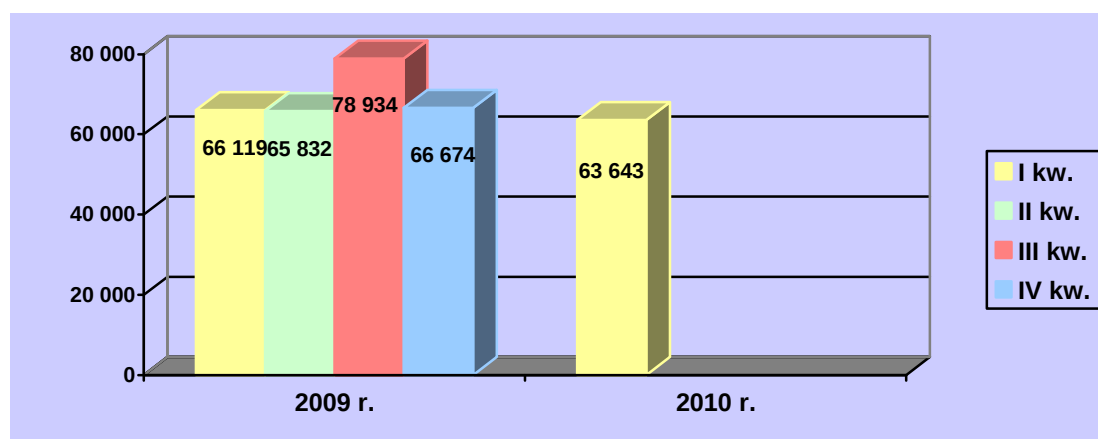
W okresie I kwartału 2010 roku działalność spółek Grupy Kapitałowej MISPOL nie podlegała sezonowości i cykliczności, jednakże w skali roku działalność operacyjna cechuje się sezonowością.

Sprzedaż wyrobów Grupy Kapitałowej MISPOL podlega wahaniom sezonowym, związanym głównie z okresem wakacyjnym, urlopowym, w którym konserwy oraz dania gotowe są jednym z podstawowych posiłków, łatwych i prostych w przygotowaniu.

Pierwszy kwartał każdego roku z reguły charakteryzuje się najniższym poziomem sprzedaży w Grupie zaś systematyczny wzrost obrotów rozpoczyna się dopiero od drugiego kwartału. Jednakże szczyt sprzedaży odnotowany jest zwykle na przełomie drugiego i trzeciego kwartału roku kalendarzowego. Z kolei na obroty w III i IV kwartale ma wpływ struktura, która cechuje się zmiennością oferty produktowej. W ten sposób Grupa dywersyfikuje swoją paletę produktową, co pozwala na zniwelowanie uzależnienia się od wpływu sezonowości na wyniki finansowe.

Wyjątkowo w przypadku karmy dla zwierząt na przełomie IV i I kwartału odnotowywany jest szczyt sprzedaży. W II kwartale rozpoczyna się tendencja obniżenia popytu w związku z cyklem fizjologicznym zwierząt (obniżenie zapotrzebowania na energię w okresie wiosennym). Między innymi z uwagi na to sprzedaż od III kwartału wchodzi w tendencję rosnącą.

Wykres nr 1 – Skonsolidowane przychody ze sprzedaży (w tys. zł)



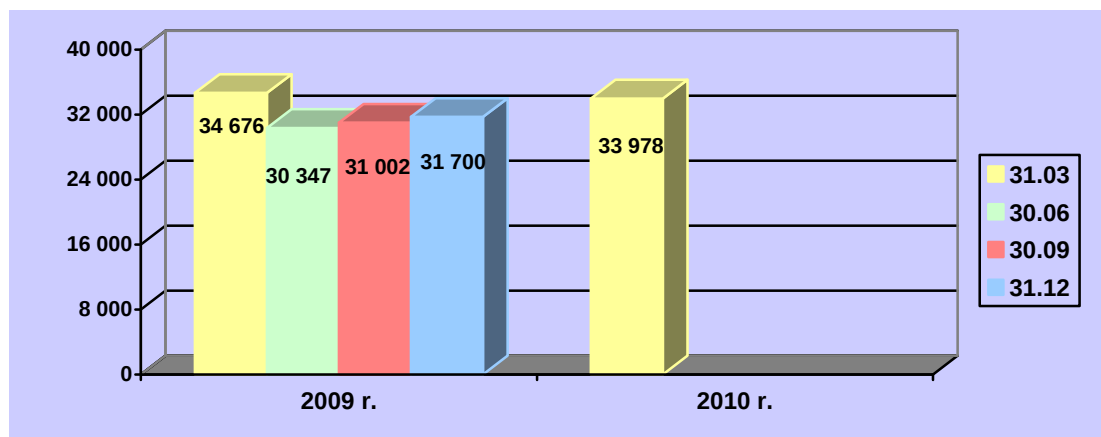
Z uwagi na przypadający na I kwartał okres mniejszego popytu na konserwy mięsne i pasztety, związany z sezonowością sprzedaży tych wyrobów, zakłady produkcyjne realizowały w tym okresie mniejszy wolumen produkcji tak, aby nie tworzyć nadmiernych zapasów magazynowych.

W zakresie produkcji dań gotowych Grupa kontynuowała ich produkcję pod potrzeby sprzedaży. Jedynie w związku z jeszcze niskimi cenami kapusty w I kwartale odbywała się produkcja gołąbków powyżej potrzeb sprzedaży tak, aby zniwelować skutki rosnących w okresie wiosennym cen kapusty.

Koniec I kwartału jest zwyczajowo okresem zwiększonej produkcji majonezów i marmolad pod kątem zwiększonej sprzedaży przed Świątami Wielkanocnymi.

Zakłady produkcyjne karmy dla zwierząt, z uwagi na szczyt sprzedaży, w I kwartale kontynuowały wysoki poziom wolumenu produkcji.

Wykres nr 2 – Skonsolidowane stany zapasów (w tys. zł)



VI. WYNIKI W I KWARTALE 2010 ROKU

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

A. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	132 432	133 961
Rzeczowe aktywa trwałe	68 319	69 984
Wartość firmy	60 986	60 993
Inne wartości niematerialne	1 046	1 126
Długoterminowe aktywa finansowe	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 915	1 681
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	162	173
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	93 582	90 601
Zapasy	33 978	31 700
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	46 334	47 125
Pozostałe krótkoterminowe należności	4 185	5 316
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	932	534
Należności z tytułu podatku dochodowego	134	819
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 019	5 107
Aktywa razem	226 014	224 562
PASYWA	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009
A. Kapitał własny	98 538	96 232
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	98 536	96 224
Kapitał podstawowy	1 599	1 599
Kapitały rezerwowe i zapasowe	102 941	102 945
Zysk/strata z lat ubiegłych	(9 075)	(4 876)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	2 430	(4 456)
Różnica z przewalutowania wyniku finansowego	641	1 012
A.II. Udziały mniejszości	2	8
B. Zobowiązania długoterminowe	43 270	45 001
Rezerwy	115	115
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 061	2 065
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	39 395	41 143
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 465	1 428
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	234	250
C. Zobowiązania krótkoterminowe	84 206	83 329
Rezerwy	2 980	2 301
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	32 232	30 318
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	6 988	6 745
Zobowiązania z tytułu wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych	183	284
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 092	1 305
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	34 969	37 218
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	4 022	3 929
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	72	72
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1 668	1 157
Pasywa razem	226 014	224 562

B. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2010 za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał 2009 za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	63 643	66 119
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	45 233	49 064
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	18 410	17 055
Koszty sprzedaży	10 560	10 295
Koszty ogólnego zarządu	3 622	3 921
Pozostałe przychody	399	148
Pozostałe koszty	479	338
Zysk/strata z działalności operacyjnej	4 148	2 649
Przychody finansowe	780	3 775
Koszty finansowe	2 137	8 158
Zysk/strata brutto	2 791	(1 734)
Podatek dochodowy	367	710
część bieżąca	574	429
część odroczone	(207)	281
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	2 424	(2 444)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	2 424	(2 444)
Przypadający/a na:	2 424	(2 444)
Akcjonariuszy Spółki	2 430	(2 447)
Udziały mniejszości	(6)	3
Pozostałe dochody całkowite	(114)	1 842
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(114)	1 842
Dochody całkowite razem	2 310	(602)
Przypadający/a na:	2 310	(602)
Akcjonariuszy Spółki	2 316	(605)
Udziały mniejszości	(6)	3

C. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	I kwartał 2010 za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał 2009 za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 430	(2 447)
Korekty o pozycje:	1 855	6 044
Udziały mniejszości	(6)	3
Amortyzacja środków trwałych	1 823	1 990
Amortyzacja wartości niematerialnych	86	92
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	587	2 173
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 079	1 199
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(43)	(75)
Zmiana stanu rezerw	505	178
Zmiana stanu zapasów	(2 548)	(59)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	1 547	1 292
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(1 842)	(753)
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	638	(349)
Inne korekty	29	353
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	4 285	3 597
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	160	270
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 146	1 688
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(986)	(1 418)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	5 406	2 706
Splata kredytów i pożyczek	4 362	3 264
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	146	652
Zapłacone odsetki	1 317	1 251
Inne (+/-)	55	(32)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(364)	(2 493)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 935	(314)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 912	(282)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	5 107	3 626
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(23)	32
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	8 019	3 344

D. Skonsolidowane Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym Grupy Kapitałowej MISPOL. w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały mniejszości	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Różnice z przewalutowania wyniku finansowego	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2010 r.	1 599		102 945		(9 332)	1 012	96 224	8	96 232
Inne dochody całkowite w I kwartale 2010 roku					257	(371)	(114)		(114)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					257	(371)	(114)		(114)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2010 roku			(4)	2 430			2 426	(6)	2 420
Inne zmiany w kapitale			(4)				(4)		(4)
Zysk/strata za rok obrotowy				2 430			2 430	(6)	2 424
Saldo na dzień 31.03.2010 r.	1 599		102 941	2 430	(9 075)	641	98 536	2	98 538
Saldo na dzień 01.01.2009 r.	1 454		97 286		(8 101)	1 255	91 894	63	91 957
Inne dochody całkowite w I kwartale 2009 roku					1 038	804	1 842		1 842
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					1 038	804	1 842		1 842
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2009 roku				(2 447)	(54)		(2 501)	3	(2 498)
Inne zmiany w kapitale					(54)		(54)		(54)
Zysk/strata za rok obrotowy				(2 447)			(2 447)	3	(2 444)
Saldo na dzień 31.03.2009 r.	1 454		97 286	(2 447)	(7 117)	2 059	91 235	66	91 301

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.

A. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	91 481	91 850
Rzeczowe aktywa trwałe	15 722	16 091
Długoterminowe aktywa finansowe	75 758	75 758
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1	1
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	65 759	61 537
Zapasy	4 486	4 610
Należności z tytułu dostaw i usług	38 427	34 425
Należności pozostałe krótkoterminowe	226	411
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	146	50
Udzielone pożyczki	22 448	21 895
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	26	146
Aktywa razem	157 240	153 387
PASYWA	Stan na 31.03.2010	Stan na 31.12.2009
A. Kapitał własny	101 623	99 784
Kapitał podstawowy	1 599	1 599
Kapitały rezerwowe i zapasowe	99 058	99 058
Zysk/strata z lat ubiegłych	(873)	
Zysk netto	1 839	(873)
B. Zobowiązania długoterminowe	34 177	35 162
Rezerwy	8	8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	389	284
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	33 780	34 870
C. Zobowiązania krótkoterminowe	21 440	18 441
Rezerwy	77	110
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 863	3 687
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 622	4 128
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	25	30
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 395	10 064
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	457	408
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1	14
Pasywa razem	157 240	153 387

B. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2010 za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał 2009 za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	17 912	15 964
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	15 061	14 599
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	2 851	1 365
Koszty sprzedaży	52	42
Koszty ogólnego zarządu	851	833
Pozostałe przychody		3
Pozostałe koszty	3	2
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 945	491
Przychody finansowe	697	365
Koszty finansowe	694	1 103
Zysk/strata brutto	1 948	(247)
Podatek dochodowy	109	73
część bieżąca	4	93
część odroczone	105	(20)
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	1 839	(320)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	1 839	(320)
Pozostałe dochody całkowite		
Dochody całkowite razem	1 839	(320)

C. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	I kwartał 2010 za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010	I kwartał 2009 za okres od 01.01.2009 do 31.03.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	1 839	(320)
Korekty o pozycje:	(2 824)	(3 763)
Amortyzacja środków trwałych	386	366
Koszty i przychody z tytułu odsetek	140	249
Zmiana stanu rezerw	73	(34)
Zmiana stanu zapasów	124	(694)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(3 913)	(5 187)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	383	1 689
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(17)	(152)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(985)	(4 083)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy z tytułu odsetek		472
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		4 758
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	17	9
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(17)	5 221
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	2 176	344
Splata kredytów i pożyczek	596	706
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	5	154
Zapłacone odsetki	693	614
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	882	(1 130)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(120)	8
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(120)	8
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	146	23
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	26	31

D. Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał podsta- wowy	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Zysk/ strata roku bieżącego	Zysk/ strata z lat ubiegłych	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2010 r.	1 599	99 058		(873)	99 784
Inne dochody całkowite w I kwartale 2010 roku					
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2010 roku			1 839		1 839
Zysk/ strata za rok obrotowy			1 839		1 839
Saldo na dzień 31.03.2010 r.	1 599	99 058	1 839	(873)	101 623
Saldo na dzień 01.01.2009 r.	1 454	90 668		1 304	93 426
Inne dochody całkowite w I kwartale 2009 roku					
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2009 roku			(320)		(320)
Zysk/ strata za rok obrotowy			(320)		(320)
Saldo na dzień 31.03.2009 r.	1 454	90 668	(320)	1 304	93 106

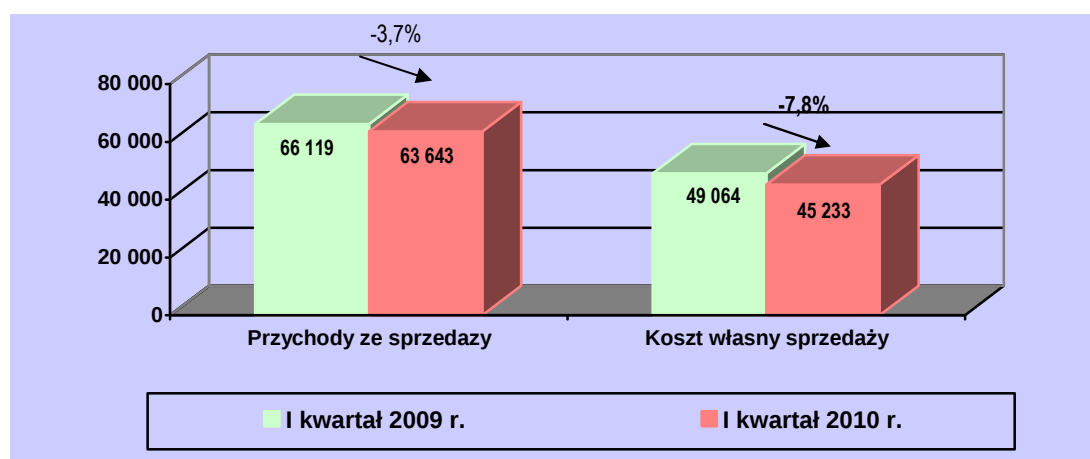
3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL.

W I kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 63.643 tys. zł, co stanowi spadek o 3,7% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (66.119 tys. zł). Zaznaczenia wymaga wyższy spadek kosztu własnego niż przychodów ze sprzedaży. Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w I kwartale 2010 roku wyniósł 45.233 tys. zł wobec 49.064 tys. zł w I kwartale 2009 roku, co oznacza spadek o 7,8%. Zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL wzrósł o 7,9% z kwoty 17.055 tys. zł (I kwartał 2009 r.) do kwoty 18.410 tys. zł (I kwartał 2010 r.) a rentowność brutto ze sprzedaży w I kwartale 2010 roku ukształtowała się na poziomie 28,9% wobec 25,8% w analogicznym okresie roku poprzedniego.

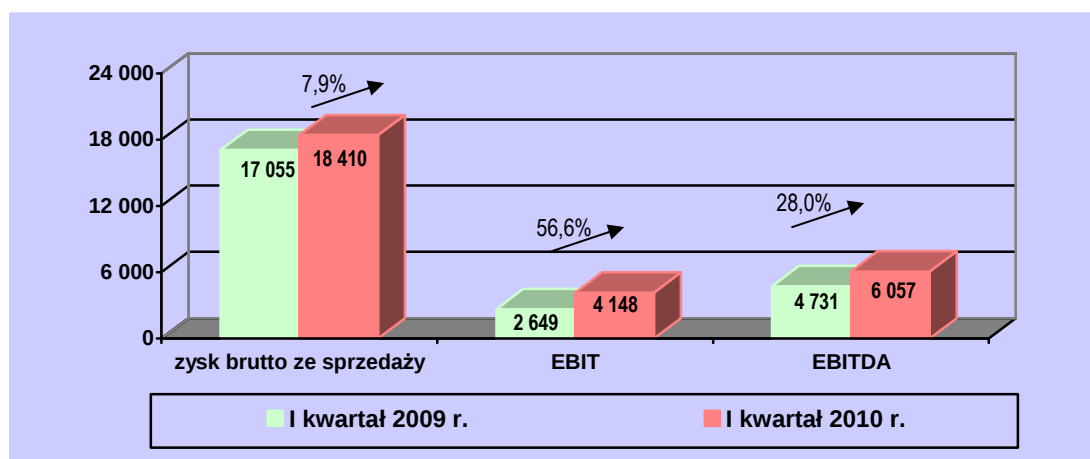
Ponadto Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I kwartał 2010 r. w wysokości 4.148 tys. zł w stosunku do 2.649 tys. zł za I kwartał 2009 roku, natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), która w analogicznych okresach wyniosła 6.057 tys. zł (I kwartał 2010 r.) i 4.731 tys. zł (I kwartał 2009 r.).

W analizowanym okresie 2010 roku wynik finansowy netto wyniósł 2.424 tys. zł zaś 2009 roku -2.444 tys. zł.

Wykres nr 1 – Przychody, koszt własny (w tys. zł) - Grupa Kapitałowa MISPOL



Wykres nr 2 – Zyski na poziomach działalności (w tys. zł) - Grupa Kapitałowa MISPOL



W obszarze działalności operacyjnej - w I kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL uzyskała 28,9% rentowność brutto na sprzedaży, co oznacza wyższą wartość w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to rentowność brutto ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie 25,8%.

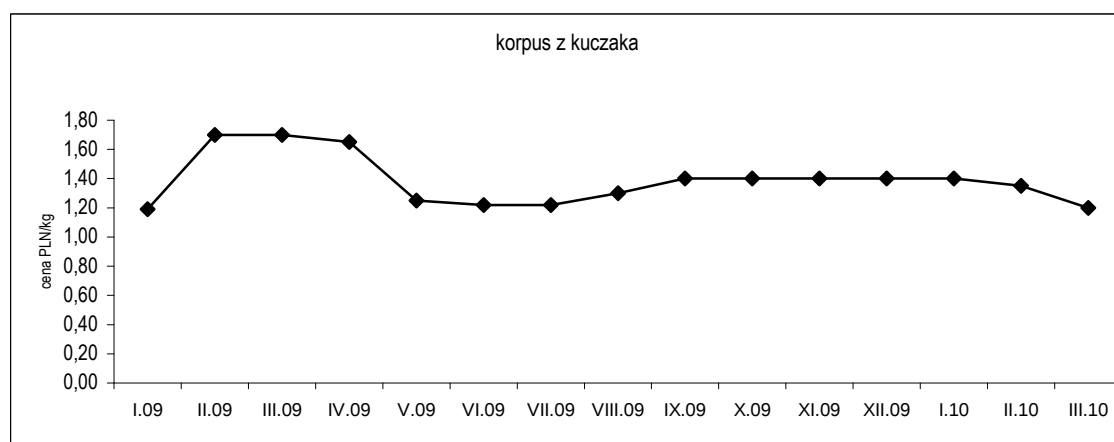
Wystąpienie w I kwartale 2010 roku wyższej rentowności brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego było skutkiem m.in. umocnienia się złotego względem EUR i USD, co z kolei miało bezpośredni wpływ na spadek cen zakupu opakowań i dodatków funkcjonalnych zakontraktowanych w EUR oraz pośrednio na obniżenie się cen na rynku surowców i materiałów importowanych.

Niezależnie od powyższego w I kwartale 2010 roku zaczęły obowiązywać wynegocjowane przez Grupę nowe, niższe ceny opakowań blaszanych i aluminiowych.

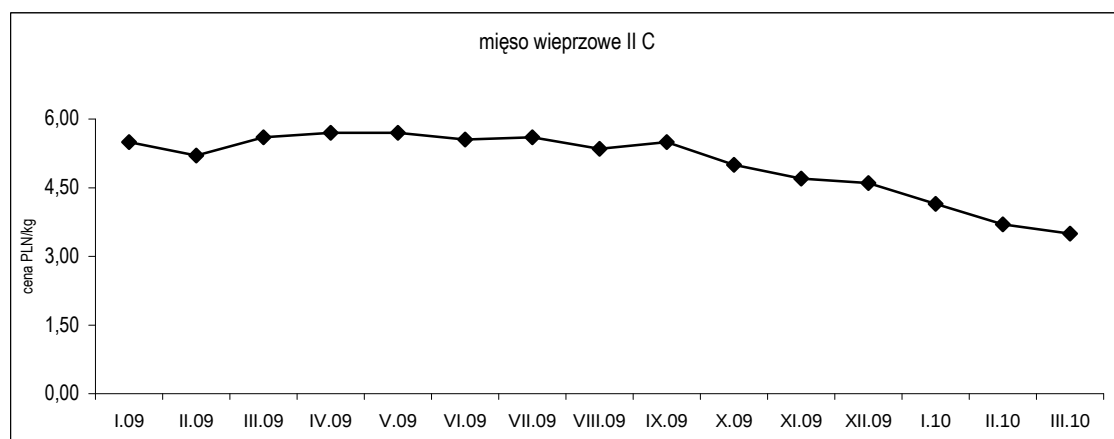
Dodatkowo w omawianym okresie nastąpił spadek cen surowców mięsnych. W odniesieniu do okresu analogicznego w roku ubiegłym ceny były niższe o 15 – 20 %.

Na koniec I kwartału 2010 roku miały miejsce bardziej znaczące spadki cen w ramach tej grupy.

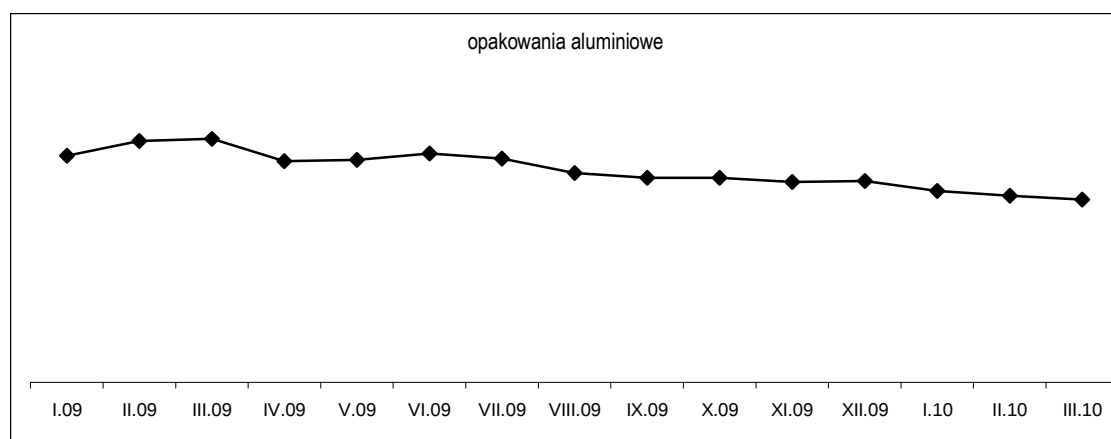
Porównanie cen surowca w okresie 1 stycznia 2009 r. – 31 marca 2010 r. przedstawiają poniższe wykresy:



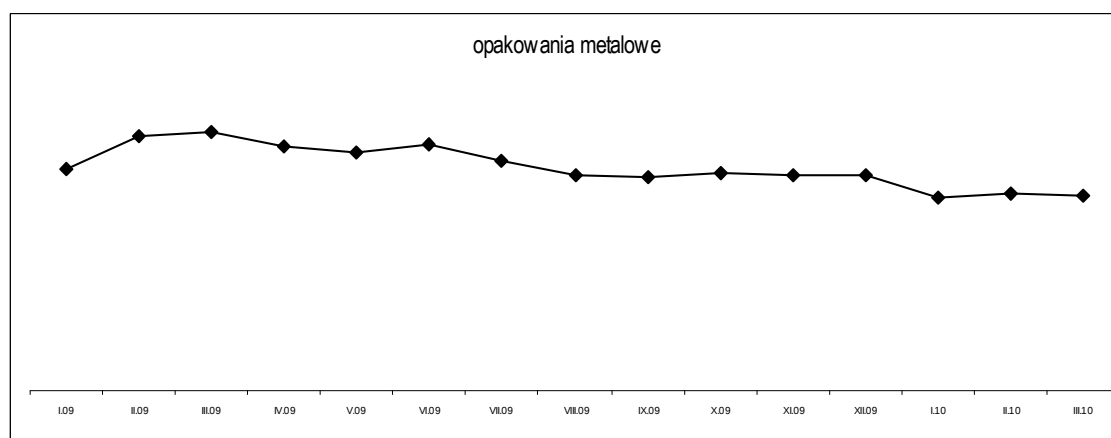
Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html>



Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html>



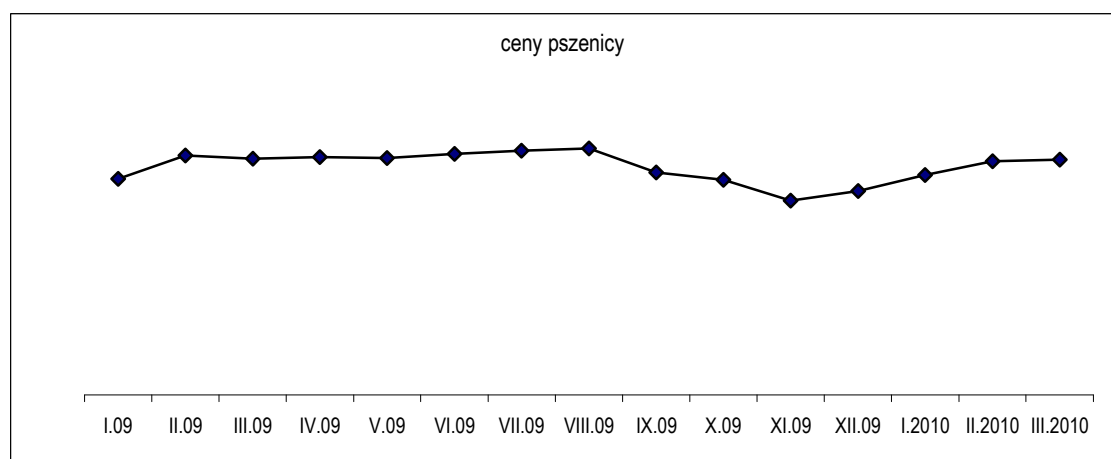
Źródło własne: Grupa MISPOL



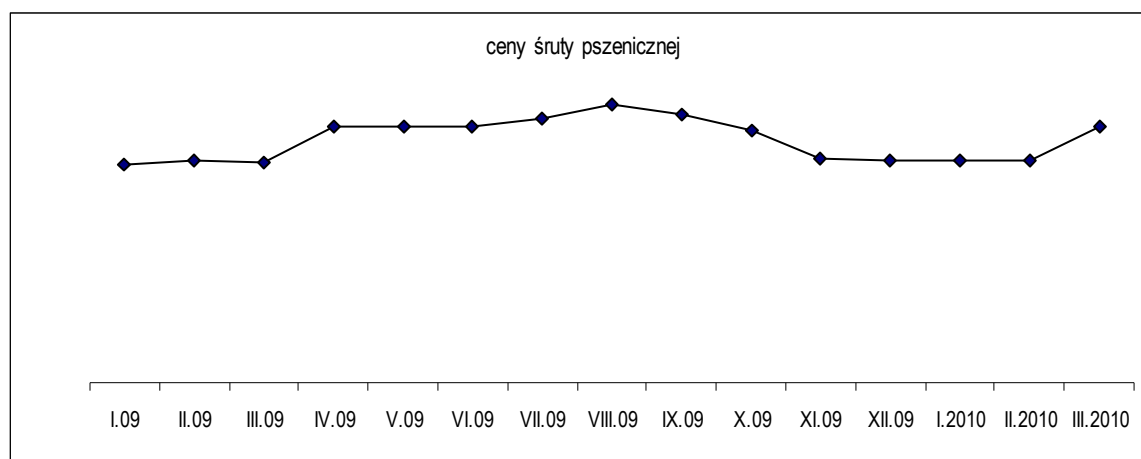
Źródło własne: Grupa MISPOL

W segmencie pet-food duży wpływ na rentowność w I kwartale 2010 roku miały nowe niższe ceny na opakowania i zdecydowanie niższy kurs EUR. Ceny pszenicy i pochodnych, które stanowią podstawowy surowiec do produkcji karmy suchej, nieznacznie wzrosły w I kwartale 2010. Zakłada się, że taki poziom cenowy utrzyma się w II kwartale. Ceny mączki mięsno-kostnej w I kwartale 2010 roku były wyższe o 16% w odniesieniu do analogicznego okresu i mają tendencję wzrostowe.

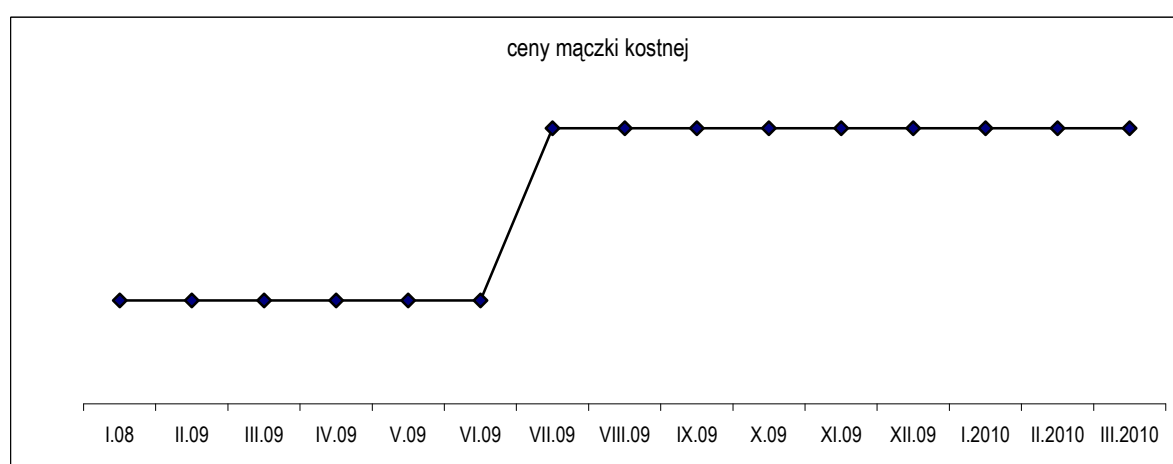
Z kolei w odniesieniu do karmy mokrej ceny mięs nieznacznie wzrosły w I kwartale i są stabilne.



Źródło własne: KSK BONO (jednostkowa cena w CZK za 1 kg)



Źródło własne: KSK BONO (jednostkowa cena w CZK za 1 kg)



Źródło własne: KSK BONO (jednostkowa cena w CZK za 1 kg)

Z kolei w obszarze pozostałych skonsolidowanych kosztów operacyjnych – w I kwartale 2010 roku koszty sprzedaży w stosunku do przychodów w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego wzrosły (wzrost udziału o 1%). Dodatkowo nastąpił spadek kosztów ogólnozakładowych w ujęciu wartościowym o 299 tys. zł oraz nastąpiło obniżenie udziału kosztów ogólnozakładowych w przychodach o 0,2%.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej był nieznaczący i ukształtował się na poziomie -80 tys. zł.

Natomiast wynik na działalności finansowej w I kwartale 2010 roku wyniósł -1.357 tys. zł (wobec -4.383 w analogicznym okresie roku poprzedniego) a 99% tego wyniku stanowiły koszty finansowania zewnętrznego (odsetki od kredytów, zobowiązań leasingowych oraz prowizje).

4. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

4.1. Koszty finansowania zewnętrznego

Na wynik finansowy 2010 roku istotnie wpływają koszty finansowe związane z finansowaniem działalności oraz inwestycji kredytami bankowymi. W okresie I kwartału 2010 roku spółki Grupy

Kapitałowej MISPOL korzystały z finansowania zewnętrznego, co spowodowało, iż koszty odsetek i prowizji poniesionych z tego tytułu wyniosły 1.296 tys. zł.

Natomiast koszty odsetek i prowizji bankowych w omawianym okresie w MISPOL SA wyniosły 694 tys. zł. Znaczny wpływ na wysokość kosztów finansowania zewnętrznego miało zaciągnięcie kredytu na sfinansowanie nabycia przez MISPOL SA udziałów KSK BONO, BONO SERVIS i BONO POLSKA, którego koszt finansowy w okresie I kwartału 2010 roku wyniósł 597 tys. zł.

4.2. Należności krótkoterminowe

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek pozostałych krótkoterminowych należności w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 1.131 tys. zł. Na powyższą zmianę wpływa także zmiana kursów stosowanych do przeliczenia sprawozdań spółek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacyjną.

4.3. Zapasy

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost zapasów w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 2.278 tys. zł. Na powyższą zmianę wpływa także zmiana kursów stosowanych do przeliczenia sprawozdań spółek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacyjną.

4.4. Zobowiązania krótkoterminowe

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dostaw i usług w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 2.249 tys. zł. Na powyższą zmianę wpływa także zmiana kursów stosowanych do przeliczenia sprawozdań spółek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacyjną.

4.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień 31 marca 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek rzeczowych aktywów trwałych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 1.665 tys. zł. Na powyższą zmianę wpływa także zmiana kursów stosowanych do przeliczenia sprawozdań spółek zagranicznych z waluty funkcjonalnej na walutę prezentacyjną.

5. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Grupa Kapitałowa MISPOL działa w pięciu segmentach operacyjnych.

Pierwszy segment obejmuje pasztety, konserwy i smarowidła, drugi segment stanowi pet-food, trzeci – dania gotowe a czwarty – przetwory. Piąty segment stanowi uzupełnienie całkowitej sprzedaży Grupy i obejmuje przychody ze sprzedaży usług oraz pozostałe przychody ze sprzedaży produktów, towarów

i materiałów, które nie kwalifikują się do przychodów rozróżnianych w ramach czterech głównych segmentów.

Grupa Kapitałowa MISPOL prezentuje przychody ze sprzedaży, koszty oraz wynik w podziale na segmenty, które odpowiadają segmentom zawartym w wewnętrznych raportach zarządczych.

Do czynników mających wpływ na określenie segmentów sprawozdawczych należą: rodzaj produktów, rodzaj procesów produkcyjnych, typ lub klasa użytkowników produktów.

W ostatnim kwartale 2009 roku zostały dokonane zmiany prezentacyjne pomiędzy poszczególnymi segmentami. Dane porównawcze za I kwartał 2009 roku zostały przedstawione według poprzedniego podziału. Nie mają one jednak istotnego wpływu na prezentowane wyniki w najistotniejszych dla Grupy segmentach – pasztetów, konserw i smarowideł oraz pet-food.

Rodzaj produktów wchodzących w skład danego segmentu sprawozdawczego został omówiony szczegółowo w pkt. V raportu.

Z kolei MISPOL SA działa w dwóch segmentach operacyjnych, tj. głównie w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł uzupełnionym o nieznaczającą sprzedaż pozostałą.

Tabela nr 1 - Przychody, koszty i wynik finansowy wg segmentów – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2010	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wyłączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Przychody, w tym:	39 081	38 816	10 154	10 636	3 539	-38 583	63 643
- Sprzedaż na zewnątrz	21 195	29 637	6 474	5 770	567		63 643
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	17 886	9 179	3 680	4 866	2 972	-38 583	0
Koszty operacyjne	36 404	34 709	9 479	10 468	3 316	-38 583	55 793
Wynik operacyjny segmentu	2 677	4 107	675	168	223	0	7 850
Nieprzypisane koszty							3 622
Pozostałe przychody							399
Pozostałe koszty							479
Przychody finansowe							780
Koszty finansowe							2 137
Zysk przed opodatkowaniem							2 791
Podatek dochodowy							367
Zysk netto							2 424

Tabela nr 2 - Aktywa i pasywa wg segmentów – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2010	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wylącze- nia między segmenta- mi	Wartość konsoli- dowana Grupy
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	183 650	70 928	11 347	8 178	18 792	-111 779	181 116
Nieprzypisane aktywa							44 898
Aktywa ogółem							226 014
Zobowiązania segmentu	96 832	52 047	2 208		13 680	-94 556	70 211
Nieprzypisane zobowiązania							57 265
Zobowiązania ogółem							127 476
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	18	381	1		3		403
Nieprzypisane wydatki inwest.							622
Amortyzacja środków trwałych	431	579	36		26	-6	1 066
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							757
Amortyzacja wartości niematerialnych		16			1		17
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							69
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)		450					450
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)							229

Tabela nr 3 - Przychody, koszty i wynik finansowy wg segmentów – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2009	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wylącze- nia między segmenta- mi	Wartość konsoli- dowana Grupy
Przychody, w tym:	40 484	39 000	9 669	7 505	7 912	-38 451	66 119
- Sprzedaż na zewnątrz	24 509	28 107	6 126	4 069	3 308		66 119
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	15 975	10 893	3 543	3 436	4 604	-38 451	
Koszty operacyjne	39 023	35 516	8 877	7 202	7 192	-38 451	59 359
Wynik operacyjny segmentu	1 461	3 484	792	303	720	0	6 760
Nieprzypisane koszty							3 921
Pozostałe przychody							148
Pozostałe koszty							338
Przychody finansowe							3 775
Koszty finansowe							8 158
Zysk przed opodatkowaniem							-1 734
Podatek dochodowy							710
Zysk netto							-2 444

Tabela nr 4 - Aktywa i pasywa wg segmentów – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2009	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wyłączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	188 858	70 569	9 293	5 489	16 378	-108 615	181 972
Nieprzypisane aktywa							56 108
Aktywa ogółem							238 080
Zobowiązania segmentu	111 722	52 850	21	5	1 115	-91 602	74 111
Nieprzypisane zobowiązania							72 668
Zobowiązania ogółem							146 779
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	10	224					234
Nieprzypisane wydatki inwest.							241
Amortyzacja środków trwałych	476	642	81	54	7	-3	1 257
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							733
Amortyzacja wartości niematerialnych		21					21
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							71
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)		20					20
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)							28

Tabela nr 5 - Informacje geograficzne – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz w okresie 01.01- 31.03.2010	Aktywa trwałe *
Polska	44 600	43 825
Czechy	8 954	22 956
Słowacja	1 272	
Białoruś	989	4 661
Rosja	1 474	
Węgry	3 424	
Wielka Brytania i Irlandia	356	
Pozostałe kraje	2 574	
Ogółem	63 643	71 442

* Aktywa trwałe przypisane są do krajów lokalizacji klientów w oparciu o kryterium lokalizacji aktywów.

Zasady rachunkowości przyjęte w stosunku do sprawozdawczości dotyczącej segmentów, w zakresie wyceny przychodów i kosztów oraz aktywów i pasywów są jednolite i zostały opisane w pkt. IX raportu. Ceny transferowe w obrocie między segmentami ustalane są metodami rynkowymi lub metodą zysku transakcyjnego.

6. Rodzaj oraz kwoty zmian wielkości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wielkości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.

Tabela nr 1 – Informacje o rezerwach – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2009	Zmiany		Stan na 31.03.2010
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	2 416	3 031	2 352	3 095
- urlopy	624	79	5	698
- badanie bilansu, usługi doradztwa	100		92	8
- usługi i inne zobowiązania	1 506	2 952	2 255	2 203
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	186			186
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	2 065	109	113	2 061
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochod.	1 681	235	1	1 915

Tabela nr 2 – Informacje o rezerwach – MISPOL SA (w tys. zł)

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2009	Zmiany		Stan na 31.03.2010
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	118		33	85
- urlopy	77			77
- badanie bilansu, usługi doradztwa	32		32	0
- usługi i inne zobowiązania	1		1	0
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	8			8
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	284	105		389

7. Pozostałe wybrane informacje.

Tabela nr 1 – Odpisy aktualizujące wartość zapasów – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres 01.01- 31.03.2010	Za okres 01.01- 31.03.2009
Stan na początek okresu	310	121
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	-5	7
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	39	
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym		
Stan na koniec okresu	344	128

Tabela nr 2 – Odpisy aktualizujące wartość należności – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.03.2010	Za okres 01.01-31.03.2009
Stan na początek okresu	7 449	7 594
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	-147	500
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	92	
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	37	3
Stan na koniec okresu	7 357	8 091

W MISPOL SA wyżej wskazane pozycje są nieistotne.

8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Zarząd MISPOL SA nie opublikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej MISPOL na rok 2010.

VII. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W okresie I kwartału 2010 roku Grupa kapitałowa MISPOL nie realizowała strategicznych lub bardzo istotnych z punktu widzenia działalności nakładów inwestycji.

1. Inwestycje rzeczowe.

W okresie I kwartału 2010 roku zostały dokonane zakupy inwestycyjne i wykonane prace modernizacyjne dotyczące technologii, środków transportu i modernizacji infrastruktury:

- ✓ Zakup tuneli do suszenia opakowań w liniach technologicznych – MISPOL GROUP TRADE
- ✓ Zakup mieszalki do farszu mięsnego – MISPOL GROUP TRADE
- ✓ Modernizacja zamykarek do opakowań – KSK BONO, MISPOL GROUP TRADE
- ✓ Zakup i wymiana środków transportu wewnętrznego – MISPOL GROUP TRADE
- ✓ Zakup samochodów – KSK BONO, MISPOL GROUP TRADE, AGROVITA
- ✓ Zakup licencji i wyposażenia komputerowego – AGROVITA, QUIFOOD
- ✓ Modernizacja budynków technologicznych – KSK BONO
- ✓ Modernizacja instalacji gospodarki wodnej – MISPOL GROUP TRADE

2. Inwestycje kapitałowe.

W okresie I kwartału 2010 r. Grupa Kapitałowa MISPOL nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

VIII. INFORMACJE DODATKOWE

1. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, a także zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

1.1. Wzrost wartości akcji MISPOL SA.

Poniższa tabela przedstawia zmiany wartości akcji MISPOL SA.

Cena akcji na dzień 31.12.2009 r. (PLN)	Cena akcji na dzień 31.03.2010 r. (PLN)	Wzrost %
4,59	5,65	23,1%

1.2. Pozytywna tendencja cen surowców

W I kwartale 2010 roku miał miejsce systematyczny spadek cen na mięsa czerwone. Informacje dotyczące zmian cen surowców zostały przedstawione szerzej w pkt. VI.3.

1.3. Zawarcie znaczącej umowy z OBAL-VOGEL&NOOT a.s.

Raportem bieżącym nr 4/2010 z dnia 9 marca 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o zawarciu znaczącej umowy z dostawcą opakowań blaszanych z firmą OBAL-VOGEL&NOOT a.s. z siedzibą na Słowacji. Umowa obowiązuje od dnia 1 lutego 2010 roku do dnia 31 grudnia 2010 roku. Emitent poinformował, iż szacunkowa wartość umowy wynosi 1.487 tys. Euro (co stanowi równowartość w złotych polskich 5.775 tys. zł wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień jej podpisania, tj. 9 marca 2010 roku). Jednocześnie Emitent poinformował, iż również jego spółka zależna, MISPOL GROUP TRADE podpisała umowę dostawy z firmą OBAL-VOGEL&NOOT a.s. Łączna szacunkowa wartość obu podpisanych umów wynosi 2.901 tys. Euro (co stanowi równowartość w złotych polskich 11.267 tys. zł wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień ich podpisania, tj. 9 marca 2010 roku).

Pozostałe postanowienia ww. umowy zostały opisane przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 4/2010 z dnia 9 marca 2010 roku.

1.4. Aneks do znaczącej umowy kredytowej zawartej przez spółkę zależną

Raportem bieżącym nr 2/2010 z dnia 29 stycznia 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o zawarciu przez spółkę zależną od Emitenta, tj. MISPOL GROUP TRADE Aneksu nr 2 z dnia 21 stycznia 2010 r. (dalej „Aneks”) do Umowy o Limit wierzytelności nr: CRD/L/29874/09 z dnia 16 kwietnia 2009 r. (dalej „Umowa o Limit”) zawartej pomiędzy MISPOL GROUP TRADE i Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”).

Ww. Aneks wprowadził zmiany w zakresie form wykorzystania przyznanego przez Bank Limitu wierzytelności.

Limit wierzytelności może być obecnie wykorzystany przez MISPOL GROUP TRADE w formie:

- 1) Kredytu rewolwingowego w PLN do kwoty 2.000 tys. zł,
- 2) Obsługi faktoringu do kwoty 13.000 tys. zł.

Górna kwota Limitu wierzytelności udzielonego na podstawie Umowy o Limit nie uległa zmianie i wynosi nadal 15.000 tys. zł.

Ww. Aneks wydłużył także dzień ostatecznej spłaty Limitu wierzytelności z 31 marca 2010 r. na 30 grudnia 2010 r.

Pozostałe postanowienia Aneksu zostały opisane przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 2/2010 z dnia 29 stycznia 2010 roku.

2. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, nie ujęte w sprawozdaniu za dany okres śródroczny a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

Po zakończeniu I kwartału 2010 roku nie miały miejsca istotne zdarzenia, nie ujęte w sprawozdaniu za okres sprawozdawczy, które zdaniem MISPOL SA mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

3. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

3.1. Czynniki zewnętrzne

- ✓ Uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których operuje Grupa;
- ✓ Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach spożywczych w krajach, w których funkcjonuje Grupa;
- ✓ Zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska;
- ✓ Brak jednoznacznych interpretacji przepisów w zakresie znakowania wyrobów;
- ✓ Działania konsolidacyjne i wejścia nowych podmiotów na rynku, w którym działa Grupa;
- ✓ Konkurencja na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej;
- ✓ Intensywna konkurencja cenowa zauważalna na rynku;
- ✓ Zwiększenie popytu na produkty w związku z rozszerzeniem oferty produktowej;
- ✓ Możliwe zmniejszenie popytu na produkty Grupy w związku z sytuacją w gospodarce;
- ✓ Tendencja do zmiany preferencji zakupowych dużej części odbiorców na podmioty postrzegane w większym stopniu przez konsumenta jako punkt sprzedaży dyskontowej;
- ✓ Zmiana modelu konsumpcji społeczeństwa;
- ✓ Tempo rozwoju rynku pet-food w średniej i ekonomicznej półce cenowej;

- ✓ Słabnący popyt na produkty Spółki na rynkach eksportowych związany m.in. z migracją;
- ✓ Prowadzenie działalności produkcyjnej i sprzedażowej w warunkach Strefy Ekonomicznej oraz Wolnocłowej;
- ✓ Sezonowość rynku spożywczego (mięsnego);
- ✓ Wprowadzenie ograniczeń i specjalnych wymagań na wyroby mięsne w państwach, do których jest prowadzony eksport produktów;
- ✓ Utrzymanie uprawnień na eksport wyrobów do Federacji Rosyjskiej;
- ✓ Kontynuacja wysokiej zmienności cen surowców;
- ✓ Dostępność podstawowych surowców;
- ✓ Ryzyko deficytu surowców mięsnych na rynku;
- ✓ Konieczność odnawiania obecnych i pozyskiwania nowych zezwoleń na import surowca i eksport wyrobów (dotyczy QUINFOOD);
- ✓ Wysoki poziom cen surowca mięsnego;
- ✓ Utrzymanie się wysokich cen opakowań blaszanych;
- ✓ Rosnące ceny mediów a w konsekwencji możliwy wzrost niektórych kosztów działalności;
- ✓ Zmienność kursów walutowych, a w szczególności relacja BYR/USD, CZK/PLN oraz PLN/USD i PLN/EUR;
- ✓ Wysokie koszty finansowania zewnętrznego;
- ✓ Utrzymujące się negatywne tendencje na rynkach finansowych utrudniające finansowanie rozwoju Grupy;
- ✓ Ograniczenia w pozyskiwaniu finansowania działalności.

3.2. Czynniki wewnętrzne

- ✓ Dopasowanie aktualnej oferty produktowej poprzez działania inwestycyjne w celu wprowadzenia nowych produktów zgodnie z oczekiwaniami rynku;
- ✓ Sprawność we wprowadzaniu nowych produktów;
- ✓ Produkcja wyrobów wysokiej jakości;
- ✓ Reakcja na wzrost cen surowca w postaci podjęcia renegotjacji cen z odbiorcami;
- ✓ Opracowanie i wprowadzenie planu marketingowego skierowanego na poszerzenie sprzedaży;
- ✓ Zaawansowanie techniczne i sprawność maszyn produkcyjnych;
- ✓ Sprawne wdrażanie procesu optymalizacji kosztów wytworzenia;
- ✓ Sprawność przeprowadzenia restrukturyzacji w Grupie;
- ✓ Wdrażanie planu redukcji kosztów działalności;
- ✓ Wdrażanie zintegrowanego systemu zarządzania jakością w oparciu o wymogi standardów IFS/BRC na poziomie Grupy;
- ✓ Zdolność Grupy do obniżania obecnego poziomu kosztów operacyjnych poprzez wdrażanie rozwiązań organizacyjnych oraz wzrost skali działania;

- ✓ Konieczność dostosowania się do zmiennych interpretacji w zakresie znakowania produktów;
- ✓ Dobra logistyka w pozyskiwaniu surowca i dostarczaniu produktów do klientów krajowych i zagranicznych;
- ✓ Umiejętność przewidywania wahań cen surowców i opakowań oraz sprawność w niwelowaniu negatywnych skutków;
- ✓ Kwalifikacje i system motywacji pracowników;
- ✓ Sprawna organizacja Systemu Informowania Kierownictwa (MIS) w całej Grupie Kapitałowej;
- ✓ Zdolność do poprawy efektywnego funkcjonowania i poprawy wydajności pracowników w stopniu szybszym niż inflacja wynagrodzeń;
- ✓ Ograniczone możliwości pozyskania nowego finansowania działalności;
- ✓ Możliwość wystąpienia utrudnień w procesie windykacji należności Grupy.

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta 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 walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia 14 maja 2010 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji, wynikające z otrzymanych od akcjonariuszy Emitenta zawiadomień o nabyciu znacznych pakietów akcji.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę oraz posiadaną przez MISPOL SA wiedzą, na dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 r., niżej wymienieni akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu MISPOL SA.

Akcjonariusze	Stan na dzień 13.11.2009 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2009 roku)		Stan na dzień 14.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 roku)	
	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ
Marek Jutkiewicz ¹⁾	2.300.000	14,38%	2.300.000	14,38%
Krzysztof Smolarczyk ²⁾	865.858	5,96%	829.431	5,19%

¹⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 22 czerwca 2009 roku i zawiadomieniem otrzymanym dnia 19 października 2009 roku

²⁾ zgodnie z zawiadomieniem z dnia 23 czerwca 2006 roku, z dnia 10 lipca 2006 roku oraz z dnia 29 grudnia 2009 roku

5. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień 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, odrębnie dla każdej z osób.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, stan posiadania akcji MISPOL SA lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące MISPOL SA, ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Stan na dzień 13.11.2009 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2009 r.)	Zwiększenia od 13.11.2009 r. (dnia przekazania raportu za III kwartał 2009 r.)	Zmniejszenia od 13.11.2009 r. (dnia przekazania raportu za III kwartał 2009 r.)	Stan na dzień 14.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 r.)
1	2	3	4	5	6
Mirosława Achinger	Prezes Zarządu	0	0	0	0
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	2 400 A	0	0	2 400 A
Roman Piotr Bańka	Członek Zarządu	2 611 A	0	0	2 611 A
Beata Waboł	Prokurent	20 000 A	0	0	20 000 A
Krzysztof Smolarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	865 858 A	0	36 427 A	829 431 A
Jarosław Rudnicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	614 065 A	0	0	614 065 A
Anna Kulesza	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Adam Bogusław Lenkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	626 766 A	48 234 A	0	675 000 A
Jan Lisowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Andrzej Malec	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0

Objaśnienia: A – akcje Spółki

6. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.

W okresie I kwartału 2010 r. Emitent nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

7. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie I kwartału 2010 r. nie miały miejsce zdarzenia związane z emisją, wykupem i spłatą dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych Emitenta.

8. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę przez niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości, wraz z przedstawieniem informacji o podmiocie z którym została zawarta transakcja, informacji o powiązaniach Emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji, informacji o przedmiocie transakcji, istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów, innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta,

wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.

W ramach Grupy Kapitałowej MISPOL dokonywane są prawie wyłącznie transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

Jedynie transakcji handlowych między MISPOL SA a MISPOL GROUP TRADE (w zakresie sprzedaży wyrobów MISPOL SA) oraz między AGROVITA a MISPOL GROUP TRADE (w zakresie sprzedaży wyrobów AGROVITA od 1 sierpnia 2008 roku) – mimo, iż są typowe - nie można zaliczyć do zawieranych na warunkach rynkowych, ponieważ nie są porównywalne z innymi transakcjami występującymi na rynku. W związku z tym umowy zawarte między tymi podmiotami zawierają postanowienia dotyczące określenia ceny transferowej na podstawie zysku, jakie racjonalnie mógłby oczekiwać każdy z podmiotów uczestniczących w transakcji (metoda podziału zysku transakcyjnego określona w Par. 16 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 września 2009 roku w sprawie sposobu i trybu określania dochodów osób prawnych w drodze oszacowania oraz sposobu i trybu eliminowania podwójnego opodatkowania osób prawnych w przypadku korekty zysków podmiotów powiązanych).

Wyżej opisana sprzedaż wyrobów kształtowała się następująco:

w tys. zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota z okresu 01.01-31.03.2010
MISPOL SA	MISPOL GROUP TRADE	17 886
AGROVITA	MISPOL GROUP TRADE	8 701

Ponadto spółki dokonują finansowania działalności w ramach Grupy udzielając pożyczek.

Udzielone pożyczki wg stanu na dzień 31.03.2010 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły:

w tys. zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki na 31.03.2010 ¹⁾	Odsetki za okres 01.01- 31.03.2010 ¹⁾
MISPOL SA	MISPOL GROUP CONSULTING	11 400	309
MISPOL SA	AGROVITA	9 000	244
MISPOL GROUP CONSULTING	QUINFOOD	8 428	262
RAZEM		28 828	815

¹⁾ Dane podlegające wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

- 9. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.**

W I kwartale 2010 roku Emitent oraz jednostki zależne nie udzielały poręczeń ani gwarancji.

Jednakże raportem bieżącym nr 2/2010 z dnia 29 stycznia 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o zmianach wprowadzonych Aneksem nr 2 z dnia 21 stycznia 2010 roku zawartym do Umowy o limit wiarytelności pomiędzy MISPOL GROUP TRADE i Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie którego:

- a) wydłużeniu uległ termin ważności udzielonej przez Emitenta gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z ww. Umowy do dnia 31 stycznia 2011 roku,
- b) wydłużony został termin wystąpienia przez Bank do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 grudnia 2013 roku.

10. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.

10.1. Zabezpieczenia na majątku Emitenta oraz spółki zależnej MISPOL GROUP TRADE na rzecz osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta oraz spółki zależnej MISPOL GROUP TRADE poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki kaucyjne	22.390 tys. PLN,
2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym	20.480 tys. PLN,
3/ zastawy rejestrowe na aktywach finansowych (udziałach)	37.621 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2010 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta oraz spółki zależnej MISPOL GROUP TRADE poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki kaucyjne	22.390 tys. PLN,
2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym	16.909 tys. PLN,
3/ zastawy rejestrowe na aktywach finansowych (udziałach)	37.621 tys. PLN.

10.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe Emitenta oraz spółki zależnej MISPOL GROUP TRADE.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak i na dzień 31 marca 2010 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe.

Ww. spółki nie udzielały poręczeń, nie wystawiały weksli ani w żaden sposób nie obciążały swojego majątku tytułem zabezpieczenia zobowiązań podmiotów spoza Grupy. Dotychczas poręczenia udzielane były przez daną spółkę Grupy tytułem zabezpieczenia zobowiązań kredytowych, leasingowych czy też handlowych drugiej ze spółek Grupy.

Analogicznie przedstawia się sytuacja z wystawianiem weksli własnych *in blanco* przez spółki ww. Grupy.

10.3. Zabezpieczenia na majątku QUINFOOD na rzecz osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zabezpieczenia na majątku QUINFOOD poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki	1.385 tys. USD,
2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym	431 tys. USD.

Na dzień 31 marca 2010 roku zabezpieczenia na majątku QUINFOOD poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|-----------------|
| 1/ hipoteki | 1.385 tys. USD, |
| 2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym | 130 tys. USD. |

10.4. Pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

Na dzień 31 marca 2010 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

10.5. Zabezpieczenia na majątku spółki zależnej od Emitenta - AGROVITA na rzecz osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zabezpieczenia na majątku AGROVITA poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|------------------|
| 1/ hipotekę kaucyjną | 49.600 tys. PLN, |
| 2/ zastaw rejestrowy na środkach trwałych | 4.197 tys. PLN, |
| 3/ przewłaszczenie na majątku trwałym | 352 tys. PLN, |
| 4/ zastaw na majątku obrotowym | 3.600 tys. PLN. |

Na dzień 31 marca 2010 roku zabezpieczenia na majątku AGROVITA poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|------------------|
| 1/ hipotekę kaucyjną | 49.600 tys. PLN, |
| 2/ zastaw rejestrowy na środkach trwałych | 4.197 tys. PLN, |
| 3/ przewłaszczenie na majątku trwałym | 352 tys. PLN, |
| 4/ zastaw na majątku obrotowym | 3.600 tys. PLN. |

10.6. Pozostałe zobowiązania warunkowe AGROVITA.

Na dzień 31 marca 2010 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe AGROVITA.

10.7. Zabezpieczenia na majątku spółki zależnej od Emitenta – KSK BONO na rzecz osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku zabezpieczenia na majątku KSK BONO poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|-------------------|
| 1/ zastawy na majątku obrotowym i majątku trwałym | 158.000 tys. CZK. |
|---|-------------------|

Na dzień 31 marca 2010 roku zabezpieczenia na majątku KSK BONO poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|-------------------|
| 1/ zastawy na majątku obrotowym i majątku trwałym | 128.000 tys. CZK. |
|---|-------------------|

Wyżej wymienione zabezpieczenia wynikają z zawartych przez spółkę umów kredytowych.

11. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.

W I kwartale 2010 roku, a także według stanu na dzień przekazania raportu względem Emitenta i jednostek od niego zależnych nie toczyły się ani nie wszczęto przed sądem, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowania w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

12. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

W ocenie Emitenta nie istnieją inne niż ujawnione powyżej informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej, wyniku finansowego a także oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta lub jego spółki zależne.

IX. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

1. Zasady sporządzania skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie Rozporządzeń Wykonawczych Komisji Europejskiej i zatwierdzonymi przez UE a także przepisami Rozporządzenia 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 (Dz. U. nr 33, poz.259).

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazane zostały w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej. Zasady sporządzania skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL nie uległy zmianie od początku roku obrotowego.

2. Zasady konsolidacji.

Za jednostkę zależną w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym uznaje się jednostkę, w odniesieniu do której Emitent ma zdolność kierowania polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z działalności. Wiąże się to z posiadaniem większości ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tej jednostki. Przy dokonywaniu oceny, czy Emitent kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostki zależnej przez Emitenta rozlicza się metodą nabycia.

Wyłączeniu podlega wartość bilansowa inwestycji jednostki dominującej w jednostce zależnej, odpowiednio z kapitałem własnym jednostki zależnej. Nadwyżkę wartości bilansowej inwestycji nad wartością godziwą udziału MISPOL SA w możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywach netto ujmuje się jako wartość firmy.

Rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej MISPOL, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział mniejszości w aktywach netto konsolidowanej jednostki zależnej ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

3. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MISPOL wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność, tj. w walucie funkcjonalnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy prezentowane jest w tysiącach złotych polskich.

Na każdy dzień bilansowy:

- pozycje pieniężne wyrażone w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji,
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej,
- zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto,
- dane finansowe prezentowane w spółkach białoruskich przeliczono na PLN stosując kurs rubla do USD, a następnie USD do PLN, z tym że:
 - ✓ pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną obowiązującego na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten wyniósł za pierwszy kwartał 2010 r.: 0,000989 PLN,
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,000964 PLN,
- dane finansowe prezentowane w spółkach czeskich obejmujące pozycje:
 - ✓ sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono na PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursu korony czeskiej obowiązującego na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za pierwszy kwartał 2010 roku wyniósł: 0,1532 PLN.
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,1517 PLN.

4. Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostki zamierzają wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne, jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są między innymi:

- nieruchomości, tj. grunty, budynki, obiekty inżynierii lądowej i wodnej,
- środki transportu,
- maszyny i urządzenia,
- pozostałe ruchome środki trwałe.

Środki trwałe oraz środki trwałe w budowie ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub po koszcie wytworzenia.

Na dzień bilansowy rzeczowe aktywa trwałe wyceniane są w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i odpisy z tytułu utraty wartości.

Amortyzacja środków trwałych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji środków trwałych stosowana jest metoda amortyzacji liniowej.

Podstawą naliczania odpisów amortyzacyjnych jest wartość początkowa pomniejszona o wartość końcową, jeżeli wartość końcowa jest istotna.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

Metoda amortyzacji, stawka amortyzacyjna oraz wartość końcowa podlegają weryfikacji na każdy dzień bilansowy. Wszelkie wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany ujmuje się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwalnej. Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie „Utrata wartości”.

Późniejsze nakłady uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego lub ujmuje jako odrębny środek trwały (tam, gdzie jest to właściwe) tylko wówczas, gdy istnieje prawdopodobieństwo wpływu korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację środków trwałych odnoszone są do sprawozdania z całkowitych dochodów w okresie obrotowym, w którym je poniesiono.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się wpływu dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia, (jeżeli

występują) i wartością bilansową tych środków trwałych i ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują aktywa Grupy Kapitałowej Mispol, które nie posiadają postaci fizycznej, są identyfikowalne oraz które można wiarygodnie wycenić i które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki.

Wartości niematerialne ujmowane są pierwotnie w cenie nabycia lub po koszcie wytworzenia.

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżkę kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Aktywa finansowe

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa finansowe długoterminowe obejmują:

- pożyczki,
- udziały w jednostkach pozostałych,
- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

Pożyczki to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Powstają wówczas, gdy Grupa Kapitałowa Mispol wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez sprawozdanie z całkowitych dochodów.

Pożyczki zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Pożyczki wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

Udziały w jednostkach pozostałych wycenia się w cenie nabycia.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują aktywa kwalifikowane jako przeznaczone do obrotu oraz instrumenty pochodne. Składnik aktywów przeznaczony do obrotu zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie.

Instrument pochodny to instrument finansowy spełniający wszystkie poniższe warunki:

- jego wartość zmienia się wraz ze zmianą określonej stopy procentowej, ceny instrumentu finansowego, ceny towaru, kursu walutowego
- nie wymaga żadnej początkowej inwestycji netto lub wymaga początkowej inwestycji netto mniejszej niż dla innych rodzajów kontaktów, dla których oczekuje się podobnych reakcji na zmiany czynników rynkowych oraz
- jego rozliczenie nastąpi w przyszłości.

Zapasy

Zapasy są aktywami przeznaczonymi do sprzedaży w toku zwykłej działalności gospodarczej, będące w trakcie produkcji przeznaczonej na sprzedaż oraz mające postać materiałów lub surowców zużywanych w procesie produkcyjnym lub w trakcie świadczenia usług. Zapasy obejmują materiały, towary, produkty gotowe, półfabrykaty i produkcję w toku.

Materiały i towary wycenia się pierwotnie w cenach zakupu. Na dzień bilansowy wycena materiałów i towarów odbywa się z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny, tzn. według ceny zakupu lub ceny sprzedaży możliwej do uzyskania w zależności od tego, która z nich jest niższa.

Na dzień bilansowy wycena produktów gotowych odbywa się na poziomie rzeczywistego kosztu wytworzenia, z zachowaniem zasad ostrożnej wyceny.

Odpisy aktualizujące dotyczące zapasów wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, jak i ich odwrócenia, odnoszone są w koszt własny sprzedaży.

Należności i rozliczenia międzyokresowe

Należności ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania przychodu. Na dzień bilansowy należności handlowe wycenia się z zachowaniem zasad ostrożności. Wartość należności aktualizuje się, uwzględniając stopień prawdopodobieństwa ich zapłaty. Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty poniesione przez Grupę, dotyczące przyszłych okresów obrotowych. Należności wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności.

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Mispol stanowią:

- a) kapitał akcyjny jednostki dominującej,
- b) pozostałe kapitały, na które składają się kapitały rezerwowe, zapasowe i z aktualizacji wyceny,
- c) zyski/straty zatrzymane, na które składa się niepodzielny zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/ straty z lat ubiegłych),
- d) wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego,
- e) różnice kursowe z przewalutowania wyniku finansowego.

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią kapitały (udziały) mniejszości.

Kredyty i pożyczki bankowe

Kredyty i pożyczki bankowe ujmowane są według zamortyzowanego kosztu opartego na efektywnej stopie procentowej. Wyjątkiem są kredyty udzielone w rachunku bieżącym, dla których nie są ustalone harmonogramy spłat. W przypadku tego rodzaju kredytów, koszty związane z jego uruchomieniem oraz inne opłaty obciążają koszty finansowe w okresie ich poniesienia.

Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe

Za zobowiązania uznaje się obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów Grupy.

Zobowiązania ujmowane są pierwotnie w wartościach godziwych. W przypadku stosowania normalnych terminów płatności, uznanych w praktyce na rynku w transakcjach o podobnym charakterze, za wartość godziwą uznaje się ich wartość nominalną powstałą w dniu rozpoznania zobowiązania. Na dzień bilansowy zobowiązania wycenia się w wartości zamortyzowanego kosztu.

Do pozycji rozliczeń międzyokresowych zalicza się zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane lub wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom, np. z tytułu zaległych urlopów lub premii oraz opłacone z góry odsetki od pożyczki.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Grupie ciąży istniejący obowiązek prawny lub zwyczajowo oczekiwany, wynikający ze zdarzeń przeszłych i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków uosabiających korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego zobowiązania lub termin jego wymagalności nie jest pewny. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza oraz ryzyka związanego z danym zobowiązaniem.

Grupa tworzy rezerwy na urlopy i świadczenia emerytalno – rentowe.

Grupa prowadzi ewidencję rezerw na odprawy emerytalne i odprawy rentowe (świadczenia pracownicze) w oparciu o wycenę aktuarialną sporządzoną na dzień bilansowy przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego. Podstawę do wyznaczania wartości rezerw na świadczenia pracownicze stanowią regulacje wewnętrzne Grupy, w szczególności Regulamin Wynagradzania oraz odpowiednie przepisy prawa.

Wycena rezerw na świadczenia pracownicze dokonywana jest z zastosowaniem technik i założeń aktuarialnych z uwzględnieniem wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i Międzynarodowych Standardów Rachunkowości, a w szczególności MSR 19. Rezerwy wyceniane są w oparciu o wartość bieżącą przyszłych zobowiązań Spółki z tytułu świadczeń pracowniczych.

Rezerwy obliczane są metodą indywidualną, dla każdego pracownika osobno. Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika jest przewidywana kwota danego świadczenia, jaką Grupa zobowiązuje się wypłacić na podstawie regulacji, o których mowa powyżej.

Przewidywana kwota świadczenia jest obliczana z uwzględnieniem m.in. przewidywanej kwoty podstawy wymiaru tego świadczenia, przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru świadczenia do momentu nabycia przez danego pracownika prawa do tego świadczenia oraz współczynnika procentowego uzależnionego od stażu pracy danego pracownika. Obliczona kwota jest dyskontowana aktuarialnie na dzień bilansowy a następnie pomniejszana o zdyskontowane aktuarialnie na ten sam dzień kwoty rocznych odpisów na rezerwę, jakich Grupa dokonuje na powiększenie rezerwy danego pracownika. Kwoty rocznych odpisów obliczane są zgodnie z metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych (ang. Projected Unit Credit Metod). Dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa dotrwania danego pracownika jako pracownika Grupy do momentu otrzymania świadczenia. Stopa dyskonta finansowego odpowiada rynkowej stopie zwrotu z długoterminowych obligacji skarbowych na moment wykonania wyceny.

Prawdopodobieństwo, o którym mowa powyżej jest ustalane w oparciu o metodę ryzyk współzawodniczących (ang. Multiple Dekrement Model), przy czym uwzględnia się możliwość zwolnienia się z pracy przez pracownika, ryzyko całkowitej niezdolności do pracy i ryzyko śmierci.

Możliwość zwolnienia się z pracy przez pracownika jest określana z zastosowaniem rozkładu prawdopodobieństwa oraz z uwzględnieniem danych statystycznych Grupy. Ryzyko całkowitej niezdolności do pracy oraz ryzyko śmierci pracownika ustalane są z wykorzystaniem danych statystycznych.

Leasing

Leasing klasyfikowany jest jako leasing finansowy, gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z użytkowania przedmiotu leasingu na leasingobiorcę. Wszystkie pozostałe rodzaje leasingu są traktowane jako leasing operacyjny.

Aktywa użytkowane na podstawie umowy leasingu finansowego są traktowane jak aktywa Grupy i są wyceniane w wartości godziwej w momencie ich nabycia, nie wyższej jednak niż wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych. Powstające z tego tytułu zobowiązanie wobec leasingodawcy jest prezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji pozostałych zobowiązań finansowych. Płatności leasingowe są dzielone na część odsetkową oraz część kapitałową tak, by stopa odsetek od pozostającego zobowiązania była wielkością stałą. Koszty finansowe są odnoszone do sprawozdania z całkowitych dochodów jako koszty finansowe.

Płatności z tytułu leasingu operacyjnego są odnoszone w sprawozdanie z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu. Korzyści otrzymane i należne jako zachęta do zawarcia umowy leasingu operacyjnego odnoszone są w sprawozdanie z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje przeglądu wartości bilansowej składników majątku trwałego w celu stwierdzenia, czy nie występują przesłanki wskazujące na możliwość utraty ich wartości. W przypadku, gdy stwierdzono istnienie takich przesłanek, szacowana jest wartość odzyskiwalna danego składnika aktywów, w celu ustalenia potencjalnego odpisu z tego tytułu. Wartość odzyskiwalna ustalona jest jako kwota wyższa z dwóch wartości, a mianowicie: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, która odpowiada wartości bieżącej szacunku przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu stopy dyskonta uwzględniającej aktualną rynkową wartość pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne, jeśli występuje, dla danego aktywa.

Jeżeli wartość odzyskiwalna jest niższa od wartości księgowej netto składnika aktywów, wartość księgowa jest pomniejszona do wartości odzyskiwalnej. Strata z tego tytułu jest ujmowana jako koszt w okresie, w którym nastąpiła utrata wartości.

W sytuacji odwrócenia utraty wartości wartość netto składnika aktywów zwiększana jest do nowej oszacowanej wartości odzyskiwalnej, nie wyższej jednak od wartości netto tego składnika aktywów, jaka byłaby ustalona, gdyby utrata wartości nie została rozpoznana w poprzednich okresach. Odwrócenie utraty wartości ujmowane jest jako korekta kosztów okresu, w którym ustały przesłanki powodujące utratę wartości.

Pochodne instrumenty finansowe

Pochodne instrumenty finansowe wyceniane są w wartości godziwej.

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów lub przychodów finansowych, jako że nie są związane z konkretnymi transakcjami operacyjnymi. Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub umowy niebędące instrumentami finansowymi traktowane są jako oddzielne instrumenty pochodne, jeżeli charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi i jeżeli umowy zasadnicze nie są wyceniane według wartości godziwej, której zmiany są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą.

Sprzedaż produktów i towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania odbiorcy znaczącego ryzyka związanego z dostawą.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmowane są w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Segmenty działalności

Segment operacyjny.

Grupa działa w pięciu segmentach sprawozdawczych. Pierwszy segment obejmuje pasztety, konserwy i smarowidła, drugi segment – pet-food, trzeci segment - dania gotowe, a czwarty – przetwory. Piąty segment stanowi uzupełnienie całkowitej sprzedaży Grupy.

Opodatkowanie (w tym odroczony podatek dochodowy)

Na obowiązkowe obciążenia wyniku składają się: podatek bieżący (CIT) oraz podatek odroczony.

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowanego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów przejściowo oraz pozycji kosztów i przychodów, które nigdy nie będą podlegały opodatkowaniu. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym roku obrotowym.

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów,

a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe.

Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

Jednostka dominująca prowadzi działalność na terenie Suwalskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej na podstawie zezwolenia nr 88 z dnia 7 czerwca 2000 r. Decyzją Nr 160/ZE/05 z dnia 08 grudnia 2005 r. dokonano zmiany zezwolenia nr 88 polegającej na podwyższeniu wskaźnika pozastrefowego do poziomu 95%. Dochód z działalności prowadzonej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej jest wolny od podatku na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz przepisów wykonawczych do ustawy z dnia 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych. Dochody uzyskane przez jednostkę dominującą z działalności nie objętej zezwoleniem strefowym oraz dochody uzyskane przez jednostki zależne działające na terenie kraju podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Dochody Spółki prowadzącej działalność na terenie Białorusi opodatkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa białoruskiego. W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiło obciążenie z tytułu podatku dochodowego ze względu na poniesioną stratę podatkową. Ponadto spółka białoruska jako spółka z udziałem kapitału zagranicznego w okresie trzech lat od uzyskania dochodu korzysta z ulg i preferencji udzielanych zgodnie z obowiązującym ustawodawstwem podatkowym. Dochody Spółek prowadzących działalność na terenie Republiki Czeskiej opodatkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa czeskiego.

Osoby reprezentujące Emitenta:

**PROKURENT
DYREKTOR FINANSOWY**

Beata Waboł

CZŁONEK ZARZĄDU

Roman Piotr Bańka

CZŁONEK ZARZĄDU

Piotr Domaszewski

PREZES ZARZĄDU

Mirosława Achinger