



SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY za I półrocze 2010 roku

**sporządzony wg
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 31 sierpnia 2010 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	4
A. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
B. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	5
I. WSTĘP PREZESA ZARZĄDU	6
II. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE	7
1. Przychody skonsolidowane Grupy	7
2. Poziom zysków	7
3. Poziom gotówkowy netto	8
4. Struktura Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	9
5. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	9
III. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY	12
1. Przychody skonsolidowane Grupy	12
2. Przychody ze sprzedaży i ich rentowność	20
3. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym	20
IV. WYNIKI W I PÓŁROCZU 2010	22
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	22
2. 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.	24
3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL	24
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.	28
V. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH	31
1. Inwestycje rzeczowe	31
2. Inwestycje kapitałowe	32
VI. INFORMACJE DODATKOWE	33
1. Informacja o istotnych umowach	33
2. Informacje dotyczące zaciągniętych i spłaconych kredytów a także emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	34
3. 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	35
4. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	36
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	37
6. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości realizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	37
7. 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	38
8. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób	39
9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, 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	39
10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	40
11. 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.	40
12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego	43
13. 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	54
VII. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	55
1. Zasady sporządzania skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL	55
2. Zasady konsolidacji	55
3. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.	56
4. Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.	57
C. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	65
I. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy	65
II. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta	69
III. 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	73
IV. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności	73
V. Pozostałe wybrane informacje.	76
VI. Informacja o zmianie w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego z wyjaśnieniem, na czym polegała zmiana, uzasadnieniem jej dokonania oraz podaniem jej wpływu na wynik finansowy i kapitał własny. .	77
D. RAPORTY PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	78
I. Raport z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.	78
II. Raport z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta	78
E. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU	79
F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W ZAKRESIE SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	79

WPROWADZENIE

1. Skonsolidowany raport MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach za I półrocze 2010 roku zawiera:

- A. Wybrane dane finansowe
- B. Sprawozdanie Zarządu z działalności
- C. Półroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2010 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- D. Raporty podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego,
- E. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania zarządu z działalnością,
- F. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

- ✓ Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmują okres 6 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2010 roku do dnia 30 czerwca 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 30 czerwca 2009 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Półrocznym za I półrocze 2009 roku (PSr 1/2009) zawierającym dane finansowe zaudytowane przez biegłego rewidenta.

3. Pozostałe informacje:

MISPOL SA na podstawie § 83 pkt. 3 Rozporządzenia nie będzie przekazywał oddzielnego półrocznego raportu jednostkowego. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu będzie on publikował skonsolidowane raporty półroczne zawierające półroczne skrócone sprawozdanie finansowe wraz z raportem podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z przeglądu tego sprawozdania.

A. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2010r. za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	I półrocze 2009 r. za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.	I półrocze 2010r. za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	I półrocze 2009 r. za okres od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	133 666	131 951	33 381	29 203
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	7 059	866	1 763	192
Zysk (strata) brutto	4 843	(5 529)	1 209	(1 224)
Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 572	(5 985)	892	(1 325)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0	(28)	0	(6)
Zysk (strata) netto	3 572	(6 013)	892	(1 331)
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	3 327	(3 212)	831	(711)
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących	0	(28)	0	(6)
Dochody całkowite razem	3 327	(3 240)	831	(717)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 971	9 620	1 991	2 129
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 791)	(2 529)	(947)	(560)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 155)	(6 280)	(538)	(1 390)
Przepływy pieniężne netto	2 025	811	506	179
Aktywa razem*****	230 287	224 562	55 547	54 662
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	130 728	128 330	31 533	31 238
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jedn. dominującej*****	99 551	96 224	24 012	23 422
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących *****	8	8	2	2
Kapitał własny razem*****	99 559	96 232	24 014	23 424
Liczba akcji (tys. szt.)	15 989	14 539	15 989	14 539
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (PLN/EUR)	0,22	(0,41)	0,05	(0,09)
Wartość księgowa na jedną akcję** (PLN/EUR)*****	6,23	6,02	1,50	1,47
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 443	30 923	8 602	6 844
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 798	(760)	699	(168)
Zysk (strata) brutto	2 492	(1 293)	622	(286)
Zysk (strata) netto	2 273	(1 470)	568	(325)
Dochody całkowite razem	2 273	(1 470)	568	(325)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	944	2 966	236	656
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	278	481	69	106
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 326)	(3 430)	(331)	(759)
Przepływy pieniężne netto	(104)	17	(26)	4
Aktywa razem*****	157 087	153 387	37 891	37 337
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	55 030	53 603	13 274	13 048
Kapitał własny razem*****	102 057	99 784	24 617	24 289
Liczba akcji (tys. szt.)	15 989	14 539	15 989	14 539
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą*** (PLN/EUR)	0,14	(0,10)	0,03	(0,02)
Wartość księgowa na jedną akcję**** (PLN/EUR)*****	6,38	6,24	1,54	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 półrocza 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
- 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 półrocza; kurs ten wyniósł za I półrocze 2010 r.: 1 EURO = 4,0042 zł, a za I półrocze 2009 r.: 1 EURO = 4,5184 zł
 - pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30.06.2010 r.: 1 EURO = 4,1458 zł; na 31.12.2009 r.: = 4,1082 zł

B. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

I. WSTĘP PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

Zarząd MISPOL SA przedstawia Państwu Skonsolidowany Raport Półroczny za I półrocze 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 wyników ekonomicznych, I półrocze 2010 należy zaliczyć do bardzo udanych. Grupa osiągnęła zysk netto w wysokości 3,6 mln złotych wobec 6,0 mln straty netto w analogicznym okresie roku 2009. Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za półrocze wzrósł z 866 tys. zł w roku 2009 do 7.059 tys. zł w 2010. Koncentracja na poprawie rentowności, przyniosła wzrost rentowności brutto na sprzedaży z 24,5% w I półroczu 2009 do 27,9% w analizowanym okresie. Konsekwentne utrzymywanie dyscypliny kosztowej zaowocowało uzyskaniem poprawy wskaźnika udziału kosztów w przychodach o 1 punkt procentowy oraz utrzymaniem kosztów zarządu na poziomie z roku 2009. Przychody grupy wzrosły o 1,7 mln, co stanowiło 1,3%. Warto zauważyć, że w ujęciu kwartalnym dynamika przychodów wykazała trend pozytywny, kiedy po spadku przychodów rok do roku w I kwartale, wzrost w kwartale II 2010, pozwolił na odwrócenie trendu. Na uwagę zasługuje blisko 10%-owy wzrost przychodów strategicznie ważnego segmentu pet-food, zrealizowany w większości na rynku polskim, gdzie zanotowano przychody wyższe o 18%. Warto także zauważyć, że konsekwentne wysiłki spółki QUINFOOD skierowane na rozwój rynku rosyjskiego przyniosły rezultat w postaci 40% wzrostu przychodów realizowanych w Rosji, co z perspektywy potencjału tego rynku daje optymistyczne prognozy dla wyników białoruskiej spółki.

Wśród czynników zewnętrznych wpływających na wyniki Grupy najważniejsze są ceny surowca mięsnego, zbóż i pochodnych oraz opakowań blaszanych i aluminiowych. W analizowanym okresie czynniki te w większości były korzystne dla Grupy, z wyjątkiem okresowych wahań kursu złotego w stosunku do euro. Zarząd nie przewiduje istotnych zmian w tym zakresie na okres III kwartału 2010.

Z perspektywy dalszych okresów, istotny czynnik ryzyka stanowi wpływ bieżącej sytuacji na rynkach zbóż, które stanowią kluczowy surowiec do produkcji karmy suchej oraz pośrednio wpływają na ceny surowca mięsnego w dłuższym okresie. Zarząd Grupy na bieżąco monitoruje sytuację i uwzględni wnioski z analiz w przygotowaniu planów na rok 2011.

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

- utrzymywanie dyscypliny kosztowej i działania w sferze handlowej polegające na stałym monitorowaniu rentowności asortymentu, kontraktów i klientów
- zrealizowanie serii badań konsumenckich dla segmentu PKS, pozwalających na podjęcie decyzji operacyjnych w zakresie sposobu realizacji długofalowej strategii
- zaawansowanie inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych karmy mokrej w Polsce i Czechach docelowo skutkujące wzrostem mocy o 40%
- zaawansowanie projektu wdrożenia systemu klasy ERP
- rozpoczęcie projektów podnoszenia kwalifikacji kluczowej kadry zarządzającej.

Mirosława Achinger
Prezes Zarządu MISPOL SA

II. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Przychody skonsolidowane Grupy

W I półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 133.666 tys. zł, co stanowi wzrost o 1,3% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (131.951 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	47 184	35,3%	51 160	38,8%	-3 976	92,2%
Pet-food	58 406	43,7%	53 423	40,5%	4 983	109,3%
Dania gotowe	17 805	13,3%	16 502	12,5%	1 303	107,9%
Przetwory	9 155	6,9%	8 561	6,5%	594	106,9%
Pozostałe	1 116	0,8%	2 305	1,7%	-1 189	48,4%
Razem	133 666	100,0%	131 951	100,0%	1 715	101,3%

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 9,3% został odnotowany w segmencie pet-food. Wzrosty zanotowały także segmenty: dań gotowych (7,9%) oraz przetworów (6,9%). W segmencie pasztetów, konserw i smarowideł miał miejsce natomiast spadek przychodów ze sprzedaży (przy czym w samym II kwartale 2010 w porównaniu do II kwartału 2009 ten spadek jest niższy niż w całym I półroczu i wynosi 2,7%).

2. Poziom zysków

W I półroczu 2010 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL zwiększył się o 15,4% z kwoty 32.350 tys. zł (I półrocze 2009 r.) do kwoty 37.323 tys. zł (I półrocze 2010 r.). Wzrost ten jest rezultatem przede wszystkim wypracowania w I półroczu 2010 roku wyższego o 3.041 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł oraz wyższego o 2.539 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pet-food.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2010 roku były niższe niż w I półroczu 2009 roku o 1.013 tys. zł. Zmniejszył się także ich udział w przychodach (o 1,0%). Z kolei koszty ogólnego zarządu w omawianym okresie nieznacznie wzrosły (25 tys. zł) a ich udział w przychodach ukształtował się dokładnie na poziomie z roku poprzedniego.

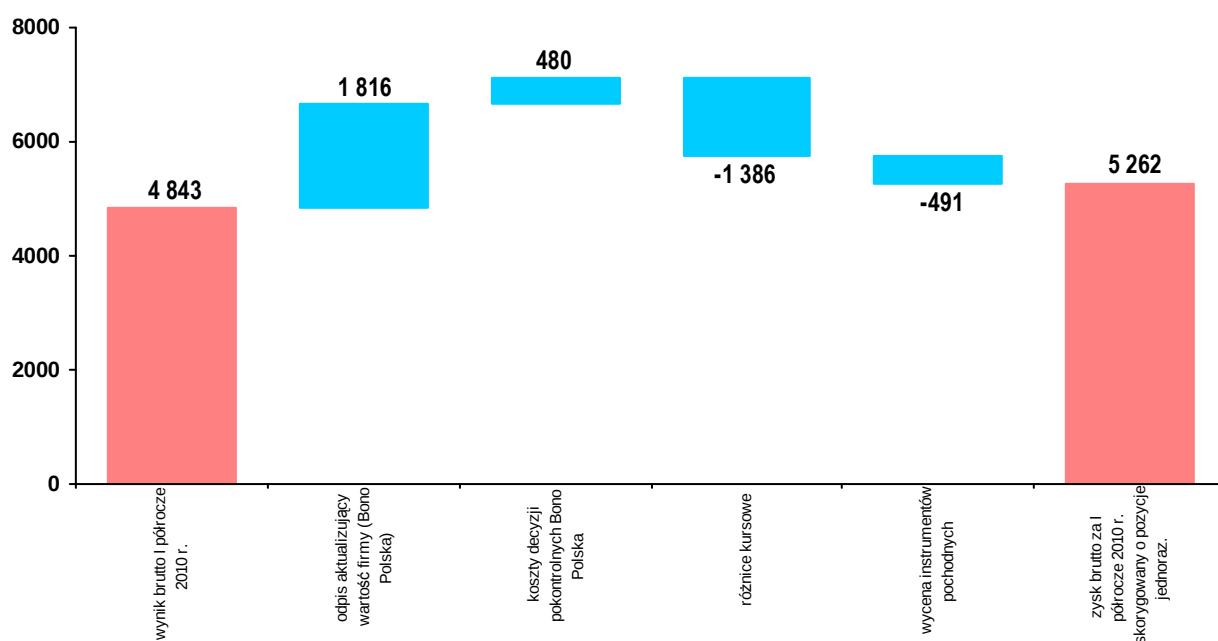
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej jest korzystniejszy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i uwzględnia jednorazową pozycję w postaci kosztów decyzji pokontrolnych spółki BONO POLSKA (wpływ pozycji na wynik prezentuje wykres poniżej).

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I półrocze 2010 roku w wysokości 7.059 tys. zł w stosunku do 866 tys. zł za I półrocze 2009 roku (wzrost o 6.193 tys. zł). Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 10.976 tys. zł (I półrocze 2010 r.) i 4.940 tys. zł (I półrocze 2009 r.).

Wynik na działalności finansowej za I półrocze 2010 roku mimo obciążenia jednorazowymi kosztami wynikającymi ze złożenia wniosku o upadłość spółki Bono Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku w wysokości 1.962 tys. zł (odpis aktualizujący wartość firmy Bono Polska i odsetki) jest korzystniejszy niż wynik na działalności finansowej w I półroczu 2009 roku. Jest to rezultat przede wszystkim pozytywnego wpływu różnic kursowych i wyceny instrumentów pochodnych w I półroczu 2010 roku (1.877 tys. zł), podczas gdy wpływ tych pozycji w I półroczu 2009 roku był negatywny i wyniósł -4.638 tys. zł.

W wyniku powyższego w analizowanym okresie 2010 roku wynik finansowy netto wyniósł 3.572 tys. zł zaś 2009 roku -6.013 tys. zł, co oznacza wzrost o 9.585 tys. zł.

Wykres nr 1 - Analiza wpływu istotnych, nietypowych pozycji na wynik finansowy



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 półrocza 2010 roku o kwotę 1.034 tys. zł. Na koniec I półrocza 2010 roku wyniosło 74.798 tys. zł.

4. Struktura Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

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

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Wskaźniki struktury w %	
			30.06.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe	133 599	133 961	58,0%	59,7%
Aktywa obrotowe	96 688	90 601	42,0%	40,3%
Aktywa razem	230 287	224 562	100,0%	100,0%
Kapitał własny	99 559	96 232	43,2%	42,9%
Zobowiązania	130 728	128 330	56,8%	57,1%
Pasywa razem	230 287	224 562	100,0%	100,0%

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

5.1 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;
- ✓ Intensyfikacja działań konsolidacyjnych i nowych wejść podmiotów zagranicznych zarówno w branży jak i na rynku odbiorców Grupy;
- ✓ 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 profilu dużej części odbiorców na podmioty postrzegane w większym stopniu przez konsumenta jako punkt sprzedaży dyskontowej;
- ✓ Zmiana modelu konsumpcji społeczeństwa skierowana na dania gotowe w tradycyjnych opakowaniach (słój, puszka) oraz nowoczesnych formach opakowań (doy pack, dania na tackach);
- ✓ 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

Wolnościowej;

- ✓ 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 lub jej brak podstawowych surowców;
- ✓ Utrzymanie się deficytu surowców mięsnych na rynku;
- ✓ Konieczność odnawiania obecnych i pozyskiwania nowych zezwoleń na import surowca i eksport wyrobów (dotyczy QUINFOOD);
- ✓ Utrzymanie się wysokich cen opakowań blaszanych;
- ✓ Spodziewane wzrosty cen pszenicy;
- ✓ 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;
- ✓ Tendencje na rynkach finansowych mające wpływ na finansowanie rozwoju Grupy;
- ✓ Ograniczenia w pozyskiwaniu finansowania;
- ✓ Obniżenie się presji na wzrost wynagrodzeń.

5.2 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;
- ✓ Skuteczne i sprawne realizowanie zamierzeń konsolidacyjnych i przejęć;
- ✓ 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;
- ✓ Sprawność w niwelowaniu negatywnych skutków podwyżek cen surowców i opakowań na koszt wytworzenia i realizowaną marżę;
- ✓ 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;
- ✓ Możliwości w zakresie pozyskania finansowania działalności;
- ✓ Możliwość wystąpienia utrudnień w procesie windykacji należności Grupy.

III. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

1. Przychody skonsolidowane 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, karmy dla psów i kotów, dań gotowych oraz przetworów.

W I półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 133.666 tys. zł, co stanowi wzrost o 1,3% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (131.951 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży wyrobów	130 488	97,6%	124 638	94,4%	5 850	104,7%
Przychody ze sprzedaży usług	242	0,2%	494	0,4%	-252	49,0%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 936	2,2%	6 819	5,2%	-3 882	43,1%
Razem	133 666	100,0%	131 951	100,0%	1 715	101,3%

Tabela nr 2 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na rynki zbytu (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Polska	91 634	68,6%	90 104	68,3%	1 530	101,7%
Czechy	18 386	13,8%	17 397	13,2%	989	105,7%
Słowacja	2 348	1,8%	4 049	3,1%	-1 701	58,0%
Białoruś	2 433	1,8%	2 920	2,2%	-487	83,3%
Rosja	6 842	5,1%	4 867	3,7%	1 975	140,6%
Węgry	6 169	4,6%	4 754	3,6%	1 415	129,8%
Wielka Brytania i Irlandia	839	0,6%	2 543	1,9%	-1 704	33,0%
Pozostałe	5 015	3,8%	5 317	4,0%	-302	94,3%
Razem	133 666	100,0%	131 951	100,0%	1 715	101,3%

SEGMENTACJA RYNKU:

W ostatnim kwartale 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) wchodzić 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.

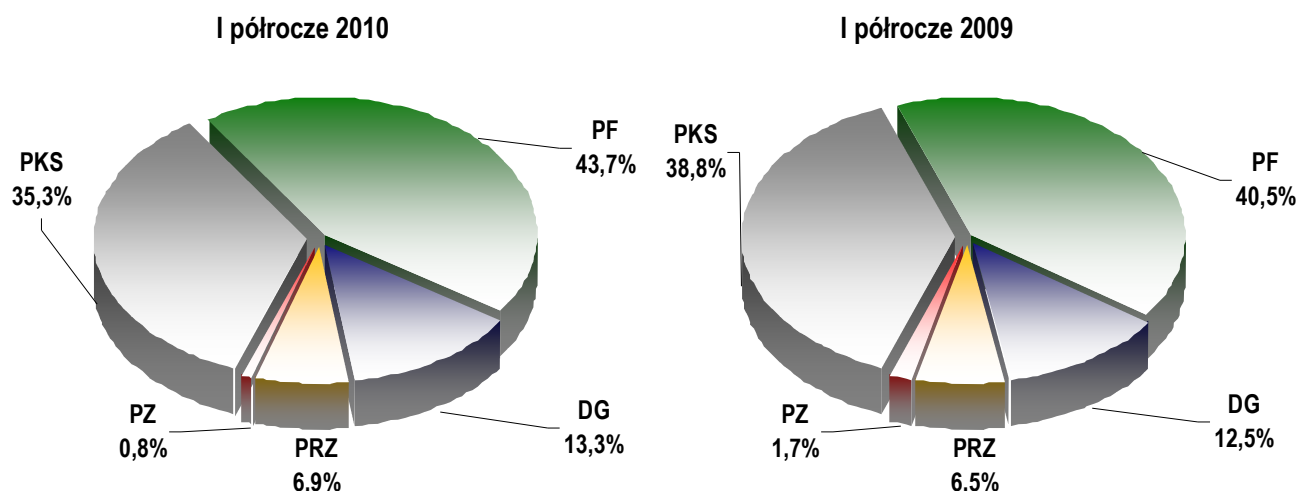
Ostatni, piąty segment wydzielony został na grupę „inne” czyli towary handlowe, dystrybuowane przez Grupę lub z innych powodów pozostające poza standardową ofertą.

Tabela nr 3 – Segmentacja rynku

Segmenty	Kategoria	Podkategorie
PKS - Pasztesy, konserwy, smarowidła	konserwy	
	pasztesy	
	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 4 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	47 184	35,3%	51 160	38,8%	-3 976	92,2%
Pet-food	58 406	43,7%	53 423	40,5%	4 983	109,3%
Dania gotowe	17 805	13,3%	16 502	12,5%	1 303	107,9%
Przetwory	9 155	6,9%	8 561	6,5%	594	106,9%
Pozostałe	1 116	0,8%	2 305	1,7%	-1 189	48,4%
Razem	133 666	100,0%	131 951	100,0%	1 715	101,3%

Wykres nr 1 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na segmenty**Tabela nr 5 – Przychody ze sprzedaży polskich spółek w podziale na segmenty (w tys. zł)**

Przychody ze sprzedaży MISPOL S.A. + MISPOL GROUP TRADE + AGROVITA + MISPOL GROUP CONSULTING + BONO POLSKA	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	43 630	45,3%	46 684	48,7%	-3 054	93,5%
Pet-food	30 795	32,0%	26 122	27,2%	4 673	117,9%
Dania gotowe	11 676	12,1%	12 600	13,1%	-924	92,7%
Przetwory	9 155	9,5%	8 561	8,9%	594	106,9%
Pozostałe	964	1,0%	1 976	2,1%	-1 012	48,8%
Razem	96 220	100,0%	95 944	100,0%	276	100,3%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Tabela nr 6 – Przychody ze sprzedaży QUINFOOD w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży QUINFOOD	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	3 554	36,7%	4 476	53,4%	-922	79,4%
Dania gotowe	6 129	63,3%	3 902	46,6%	2 227	157,1%
Razem	9 683	100,0%	8 378	100,0%	1 305	115,6%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Tabela nr 7 – Przychody ze sprzedaży spółek czeskich i słowackiej w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży KSK BONO + POPULAR + BONO SERVIS	I półrocze 2010		I półrocze 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pet-food	27 611	99,5%	27 300	98,8%	310	101,1%
Pozostałe	152	0,5%	329	1,2%	-177	46,3%
Razem	27 763	100,0%	27 629	100,0%	134	100,5%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 9,3% został odnotowany w segmencie pet-food. Wzrosty zanotowały także segmenty: dań gotowych (7,9%) oraz przetworów (6,9%). W segmencie pasztetów, konserw i smarowideł miał miejsce natomiast spadek przychodów ze sprzedaży (przy czym w samym II kwartale 2010 roku w porównaniu do II kwartału 2009 ten spadek jest niższy niż w całym I półroczu i wynosi 2,7%).

DZIAŁANIA GRUPY MISPOL I SYTUACJA NA RYNKU

NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA O CHARAKTERZE OGÓLNYM

W trakcie I półrocza 2010 roku opracowana została strategia Grupy Kapitałowej MISPOL na lata 2010-2013. Zgodnie z jej założeniami, Grupa zamierza koncentrować swoje działania na segmencie "pasztety, konserwy, smarowidła" (PKS) oraz na rozwoju w segmencie pet-food pod markami private labels na rynku polskim, oraz rozwoju i zwiększenia udziałów rynkowych marek flagowych w Czechach i na Słowacji, gdzie ich udział jest znaczący.

Segmenty dań gotowych oraz przetworów będą wspierane w mniejszym zakresie. W obszarze tym Grupa będzie upatrywała rozwoju w private label, które dziś stanowią znikomą część wpływów. Obecnie prowadzone są rozmowy w tym zakresie z trzema dużymi sieciami detalicznymi kanału nowoczesnego.

Wprowadzony został proces regularnego przeglądu posiadanej oferty pod kątem jej zyskowności i efektywności w zdobywaniu dystrybucji. Celem tych działań jest koncentracja na asortymencie o największym potencjale, w ramach marek flagowych Grupy Kapitałowej oraz weryfikacja opłacalności produkowanych marek własnych. Równolegle podjęte zostały działania wewnątrz Organizacji, ukierunkowane na kreowanie nowych, innowacyjnych produktów.

W I półroczu 2010 rozpoczęto realizację cyklu badań konsumenckich, w zakresie strategicznego dla Grupy segmentu PKS, ze szczególnym uwzględnieniem kategorii pasztetów i konserw.

SEGMENT PASZTETY, KONSERWY, SMAROWIDŁA (PKS)

W kategorii konserw w pierwszej połowie 2010 roku zwłaszcza w drugim kwartale, zarówno w tradycyjnym jak i nowoczesnym kanale dystrybucji, bardzo mocno dała się odczuć cenowa rywalizacja producentów. Niektórzy czołowi producenci obniżali ceny konserw z marek Premium, wchodząc również z nimi do sieci dyskont z ceną zbliżoną do segmentu produktów masowych.

W kategorii pasztetów w omawianym okresie, zwłaszcza w drugim kwartale 2010 roku konkurencja była bardzo aktywna. Głównym narzędziem walki o konsumenta w tej kategorii była cena. Konkurenci sprzedawali pasztety z gratisami ilościowymi komunikowanymi, nawet do 100% gratis. Czołowi gracze kategorii przeprowadzili loterie SMS z atrakcyjnymi nagrodami oraz promocje skierowane wprost do sklepów. Jeden z czołowych producentów wprowadził produkty marek dotychczas uznawanych za Premium w promocyjnej ofercie cenowej, bardzo zbliżonej do produktów masowych (mainstream).

Na wyniki finansowe Grupy w kategorii PKS bardzo duży wpływ mają ceny surowca i opakowań. W pierwszym półroczu 2010 roku ceny opakowań i mięsa były niższe w porównaniu do roku ubiegłego.

Ceny opakowań w II półroczu 2010 roku zależą przede wszystkim od kursu Euro. W tym okresie nie przewidywane są znaczące zmiany cen mięsa.

Działania Grupy MISPOL w I połowie 2010 w segmencie PKS polegały na uporządkowaniu portfolio oferowanych produktów i stworzeniu strategii dalszego rozwoju oferty, dystrybucji i sprzedaży.

Grupa prowadzi intensywne prace nad rozwojem swych produktów w omawianym segmencie, wykorzystując wyniki przeprowadzonych badań konsumenckich oraz intensywnie prowadzone prace nad innowacyjnością produktów. Rozważane jest zarówno wzmocnienie marek dotychczasowych jak i wprowadzenie nowych.

Równocześnie prowadzone były działania promocyjne wspierające sprzedaż i budujące dystrybucję. Zakrojona na skalę całego kraju akcja mająca na celu, zdobycie większych udziałów na półkach rozpoczęła się w maju. Mechanizm akcji zakładał zwiększenie zakupów w kanale tradycyjnym poprzez wsparcie ich atrakcyjnymi nagrodami. Podobne akcje planowane są na kolejne miesiące roku.

SEGMENT PET-FOOD NA RYNKU POLSKIM

W I półroczu 2010 w segmencie pet-food rynek tak jak w poprzednim okresie zanotował wzrost sprzedaży. Marki własne od kilku lat zdobywające udziały, w okresie ostatnich dwunastu miesięcy osiągnęły już wynik 17% wartości rynku (dane MEMRB). Odbiło się to kosztem dotychczasowych głównych dostawców produktów markowych zarówno z rynku tradycyjnego jak i nowoczesnego. Na rynek wchodzi liczni mali producenci próbując zdobyć dystrybucję w segmencie karmy dla zwierząt.

Zgodnie z przyjętą strategią działania Grupy MISPOL koncentrowały się na rozwoju sprzedaży w grupie produktów private labels i na rozwoju dystrybucji w kanale nowoczesnym. Rozpoczęto produkcję saszetek dla kotów marki własnej Carrefour, w dwóch smakach. Rozszerzony został asortyment marki flagowej w sieci SCA (Petty) o saszetki i żwirek dla kota, a także o snack dla psa w marce Tropi. Na wzrost sprzedaży, duży wpływ miały produkty wprowadzone przez akcje "In out" do Biedronki, karma sucha Puffi (10+1kg), a także ciastka mięsne, w marce flagowej (Tropi). W chwili obecnej rozwijana jest także linia produktów marki Tropi, która będzie sprzedawana do sieci funkcjonującej na rynkach Krajów Bałtyckich. W II półroczu planowany jest dalszy rozwój sprzedaży w kanale nowoczesnym poprzez poszerzanie asortymentu w sieciach, a także wejście do nowych (zwłaszcza poprzez produkcję marek własnych).

SEGMENT DAŃ GOTOWYCH

W ubiegłym roku nastąpił niewielki spadek w segmencie DG, wywołany spowolnieniem gospodarczym oraz wzrostem cen mięsa, głównego składnika wielu produktów tego segmentu. Obecnie zauważyć można stabilizację sytuacji i pewne ożywienie. Konkurencja nadal jest bardzo aktywna na rynku zwłaszcza poprzez prowadzenie promocji cenowych i typu „70-300g gratis”. Główni producenci (Łowicz, Pudliszki) prowadzili również w tym okresie intensywną akcję komunikacyjną w mediach. Zauważalny jest również na rynku trend wzrostu zainteresowania i ilości firm oferujących dania gotowe reprezentujące egzotyczne kuchnie świata (dotychczas tylko Uncle Bens, Pudliszki i Łowicz w ograniczonym zakresie).

Zgodnie z przyjętą strategią segment ten nie był silnie wspierany w okresie I półrocza 2010 niemniej jednak, w odpowiedzi na zapotrzebowanie rynku wprowadzone zostały trzy warianty dań gotowych w powiększonej gramaturze („Większe dania”) dla rynku tradycyjnego. Równolegle, w rynku nowoczesnym rozpoczęto cykl degustacji w największych sieciach sklepów (3 sieci), które odbyły się na przełomie półrocza (okres czerwiec-lipiec). Ponadto dania gotowe brały udział w akcjach promocyjnych wspierających sprzedaż w kanale tradycyjnym w maju i wezmą udział w planowanych analogicznych akcjach III kwartału roku.

SEGMENT PRZETWORÓW

W I połowie roku segment przetworów nie był wspierany akcjami dedykowanymi wyłącznie do tej grupy produktów. W ramach rozwoju sprzedaży, kontynuowane są prace nad możliwościami współpracy z klientami z kanału nowoczesnego, w zakresie produkcji marek własnych. Jeden z takich projektów już zaowocował rozpoczęciem produkcji majonezu pod marką własną największej sieci detalicznej na rynku. Współpraca ta może zaowocować dalszym, znaczącym wzrostem sprzedaży Grupy MISPOL w ramach segmentu przetworów.

Kolejne półrocze jest bardzo ważne dla Grupy ze względu na sezon produkcji ogórków konserwowych i warunki atmosferyczne, które mają duży wpływ na dostępność surowca.

DZIAŁALNOŚĆ KSK BONO

Pomimo trudnej sytuacji gospodarczej w I połowie 2010 roku rynek czeski zanotował wzrost sprzedaży we wszystkich kategoriach. Kategoriami wykazującymi najszybszy wzrost był rynek dodatków żywieniowych (snacków) oraz karmy suchej. W ciągu najbliższych pięciu lat przewidywany jest dalszy wzrost wartości segmentu pet-food na rynku czeskim jak i na pozostałych rynkach Europy Centralnej i Wschodniej. Przewidywane tempo tego wzrostu to 5 do 7% dla kategorii karmy mokrej oraz ponad 10% rocznie dla karmy suchej i dodatków żywieniowych (Euromonitor International za „Rynek Zoologiczny”). Ponadto zauważalna jest również tendencja polaryzacji segmentu, poprzez wzrost udziału sprzedaży marek super premium i jednoczesną migrację klientów z marek średniego segmentu cenowego do segmentu produktów tańszych. Są to tendencje, w których firma KSK Bono upatruje potencjału dalszego wzrostu dzięki posiadanym produktom z wspomnianych segmentów cenowych (marki No1 i Bono Impuls), jak i wysokiej jakości produktom z kategorii dodatków żywieniowych (Bono Snacki).

Spółka KSK BONO wchodząca w skład Grupy MISPOL zgodnie z założeniami strategii w I połowie 2010 roku prowadziła intensywne działania wspierające marki flagowe na rynku czeskim i rynkach zagranicznych, oraz rozwijała produkcję marek własnych. W ramach tych działań w okresie maj-czerwiec przeprowadzona została duża akcja reklamowa w prasie, radiu oraz z wykorzystaniem zewnętrznych nośników typu billboard. Celem akcji było wsparcie znajomości firmy i marki (Bono) oraz wypromowanie nowego unikalnego na rynku produktu kielbasy ze sterylizowanego mięsa (Masovka). W celu wsparcia pierwszych zakupów nowego produktu przeprowadzona została także akcja w sklepach, podczas której

klienci dokonujący zakupu dużych opakowań karmy suchej otrzymywali nowy produkt gratis lub po bardzo atrakcyjnej cenie. Równocześnie podejmowane były bieżące działania promocyjne w kanale sieciowym.

W I połowie 2010 roku dużym sukcesem okazał się udział firmy KSK Bono w plebiscycie „Consumers choice” w kategorii „Najlepszy nowy produkt roku 2010”, gdzie produkty Bono snack zdobyły pierwszą nagrodę. Wygrana znacząco wsparła działania mające na celu budowanie świadomości marki dzięki akcji promocyjnej plebiscytu prowadzonej w telewizji. Pomoże to w dalszym rozszerzaniu dystrybucji i osiąganiu wzrostów sprzedaży w kategorii snacków w następnych miesiącach.

W maju spółka wzięła również udział w międzynarodowych targach branżowych „Interzoo” w Norymberdze gdzie udało się nawiązać nowe kontakty handlowe zwłaszcza dzięki bardzo dużemu zainteresowaniu innowacyjnym produktem „Masovka”. Nowe kontakty handlowe zostały nawiązane także dzięki uczestnictwu KSK BONO w najważniejszych targach dotyczących marek własnych „PLMA World of Private Label”, które odbyły się w 18-19 maja w Amsterdamie. Uczestnictwo zarówno w targach w Norymberdze jak i w Amsterdamie, oraz nawiązane kontakty, powinny pomóc w osiąganiu wzrostów sprzedaży do klientów zagranicznych w następnym okresie.

W II połowie 2010 roku na wyniki finansowe KSK BONO może mieć wpływ wzrost cen pszenicy i pochodnych na rynkach, która jest jednym z podstawowych surowców do produkcji karmy suchej.

Konkurencyjność firmy KSK BONO jako dostawcy na rynku międzynarodowym znacząco wzrosła w wyniku wdrożenia nowej technologii produkcji karmy w puszkach dzięki czemu wzrosła zarówno jakość jak i moce produkcyjne w tej kategorii. Przewidywany wzrost mocy produkcyjnych to około 80%.

DZIAŁALNOŚĆ QUINFOOD

W Republice Białoruś QUINFOOD jest trzecim co do wielkości producentem konserw mięsnych, z udziałem ilościowym 12,3%. W kategorii pasztety udział przedsiębiorstwa wynosi około 90%, w wieprzowych konserwach mięsnych około 30%, w konserwach wołowych około 6%.

Podstawowym konkurentem na białoruskim rynku w kategorii **pasztetów** jest „Słonimskij kombinat konserw mięsnych” i przedsiębiorstwo Inko-food.

Rynek białoruski w tej kategorii jest również w sporym stopniu zaopatrywany przez producentów rosyjskich: Hame, Gławprodukt. Przy tym w 2010, QUINFOOD został producentem pasztetu pod własną prywatną marką Hame.

W kategorii konserw mięsnych, na Białorusi głównymi konkurentami QUINFOOD są: Bieriozowski Zakład Mięsny i Słonimski Zakład Mięsny.

W pierwszym półroczu 2010 roku QUINFOOD kontynuował pracę na terytorium Republiki Białoruś poprzez swojego podstawowego dystrybutora, firmę Awalontorg. W ramach współpracy sezonie w 2010 roku został opracowany i wprowadzony nowy system motywacji przedstawicieli handlowych tego dystrybutora, co pozwoliło podnieść poziom sprzedaży i osiągnąć rozszerzenie dystrybucji na terytorium Białorusi.

W I półroczu 2010 roku istotny był rozwój sprzedaży konserwy mięsnej «Wietczinka», dokonany na terytorium Republiki Białoruś, głównie dzięki wprowadzeniu do sprzedaży w sieć «Eurotorg», zajmującej 10% wielkości sprzedaży w całym kraju.

Czynnik natury geopolitycznej, otwarcie wspólnej handlowej przestrzeni między Rosją, Kazachstanem i Białorusią, zaowocowało ograniczeniem dotychczasowych ceł i stworzyło przychylne warunki dla sprzedaży produktów QUINFOOD. Uchylenie cła oraz aktywności marketingowe pozwoliły podnieść poziom sprzedaży do dystrybutora białoruskiego.

Część swych obrotów dystrybutorzy białoruscy zrealizowali na terenie Rosji, co pozwoliło osiągnąć dodatkowy wzrost sprzedaży i przełożyło się na strukturę geograficzną wyników (Rosja – wzrost 40%, Białoruś spadek 17%). Na obu tych rynkach łącznie zanotowano 19% wzrostu sprzedaży.

85% produktów rosyjskiego konserw mięsnych wytwarzanych jest na terytorium Rosji. Spośród 15% pochodzących z importu, udział QUINFOOD wynosi około 5%.

Podstawowymi konkurentami są pasztety handlowych marek własnych «Hame», «Gławprodukt», «Hungrov», «Gipar».

70% swojej produkcji QUINFOOD sprzedaje na rynek rosyjski. W ostatnim okresie nastąpił tu wzrost sprzedaży o 40,6%. Ten znaczący wzrost poziomu sprzedaży nastąpił dzięki rozwojowi działalności w Moskwie oraz w Obwodzie Moskiewskim, gdzie został zawarty kontrakt handlowy z odbiorcami podhurtowymi oraz detalistami tradycyjnymi.

Ważne jest także uruchomienie współpracy z nowymi klientami w obwodach Kurskim, Smoleńskim, Wielko Nowgorodskim, Briańskim.

W kluczowych miastach Federacji Rosyjskiej poszukiwani są dystrybutorzy oraz regionalni przedstawiciele handlowi. Dotychczas do pracy przyjęto przedstawicieli w Moskwie i obwodzie Moskiewskim. Trwa dobór kandydatów na terytorium obwodów Leningradzkiego, Swierdłowskiego oraz Kraju Krasnojarskiego.

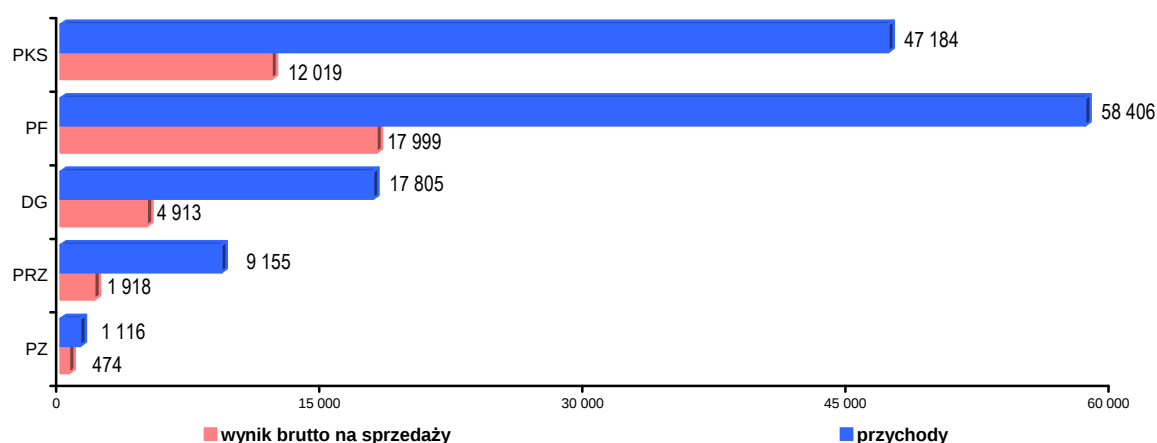
Ponadto nadal prowadzone jest wyszukiwanie nowych handlowych partnerów na terytorium obwodów Murmańskiego, Pskowskiego, Białgorodzkiego, Tulskiego, Twerskiego, Jarosławskiego, Samarskiego, Rostowskiego, Republiki Kazachstan, Republiki Uzbekistan.

2. Przychody ze sprzedaży i ich rentowność

Tabela nr 1 – Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty i ich rentowność (w tys. zł)

Wyszczególnienie	I półrocze 2010			I półrocze 2009		
	Wartość przychodów (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży	Wartość przychodów (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży
Pasztety, konserwy, smarowidła	47 184	35,3%	25,5%	51 160	38,8%	17,5%
Pet-food	58 406	43,7%	30,8%	53 423	40,5%	28,9%
Dania gotowe	17 805	13,3%	27,6%	16 502	12,5%	32,1%
Przetwory	9 155	6,9%	21,0%	8 561	6,5%	19,9%
Pozostałe	1 116	0,8%	42,4%	2 305	1,7%	39,7%
Razem	133 666	100,0%	27,9%	131 951	100,0%	24,5%

Wykres nr 1 – Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty i ich rentowność (w tys. zł)



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

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

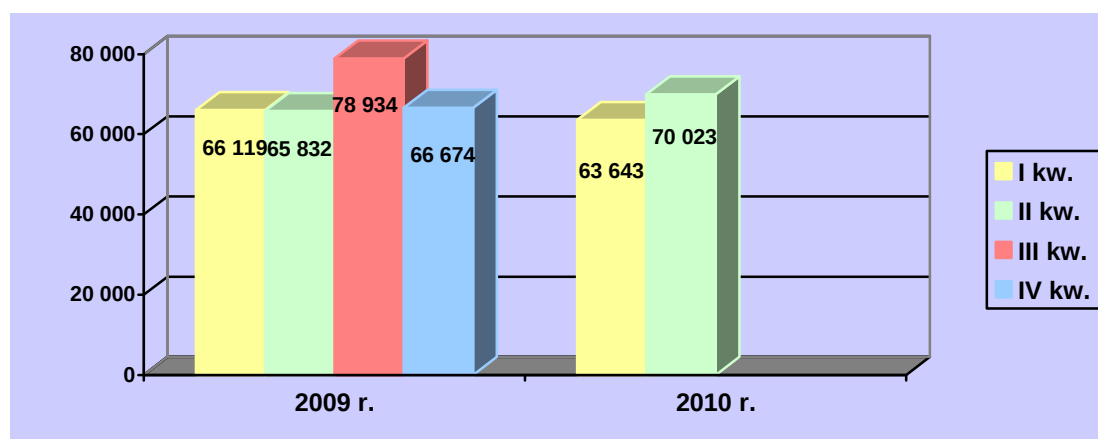
Z uwagi na przypadający na I kwartał okres mniejszego popytu na konserwy mięsne i pasztety, związany z sezonowością sprzedaży tych wyrobów, zakłady produkcyjne realizowały w tym okresie mniejszy wolumen produkcji tak, aby nie tworzyć nadmiernych zapasów magazynowych. Natomiast w okresie II kwartału 2010 roku nastąpił znaczny wzrost produkcji wyrobów segmentu pasztetów i konserw podyktowany zwiększeniem zapasów z uwagi na wdrożenie strategii rozwoju firmy i rozpoczęciem zmiany profilu produkcji jednego z zakładów.

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.

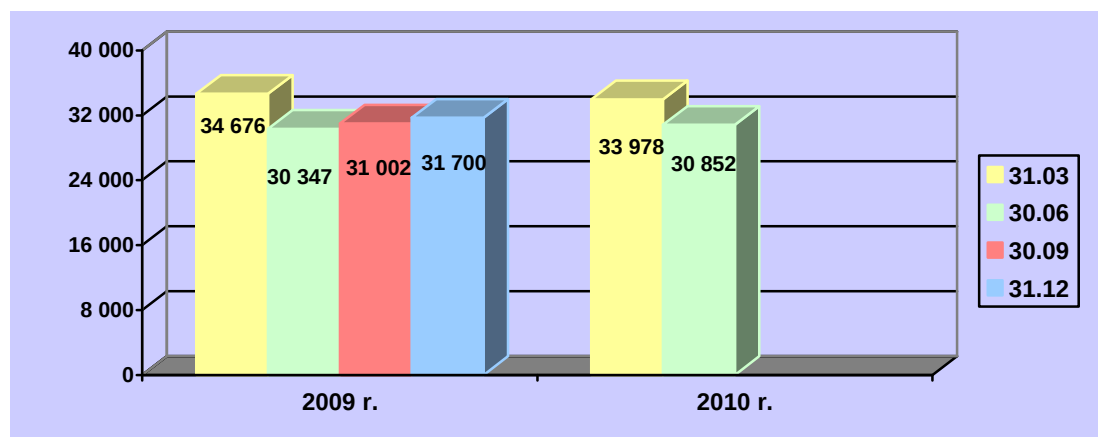
Przełom I i II kwartału jest zwyczajowo okresem zwiększonej produkcji majonezów i marmolad pod kątem zwiększonej sprzedaży przed Świętami Wielkanocnymi.

Zakłady produkcyjne karmy dla zwierząt kontynuowały wysoki poziom wolumenu produkcji z uwagi na szczyt sprzedaży oraz zwiększenia zapasów związanych z planowaną przerwą produkcyjną z powodu rozpoczęcia prac inwestycyjnych w III kwartale 2010 roku (KSK BONO).

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



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



IV. WYNIKI W I PÓŁROCZU 2010

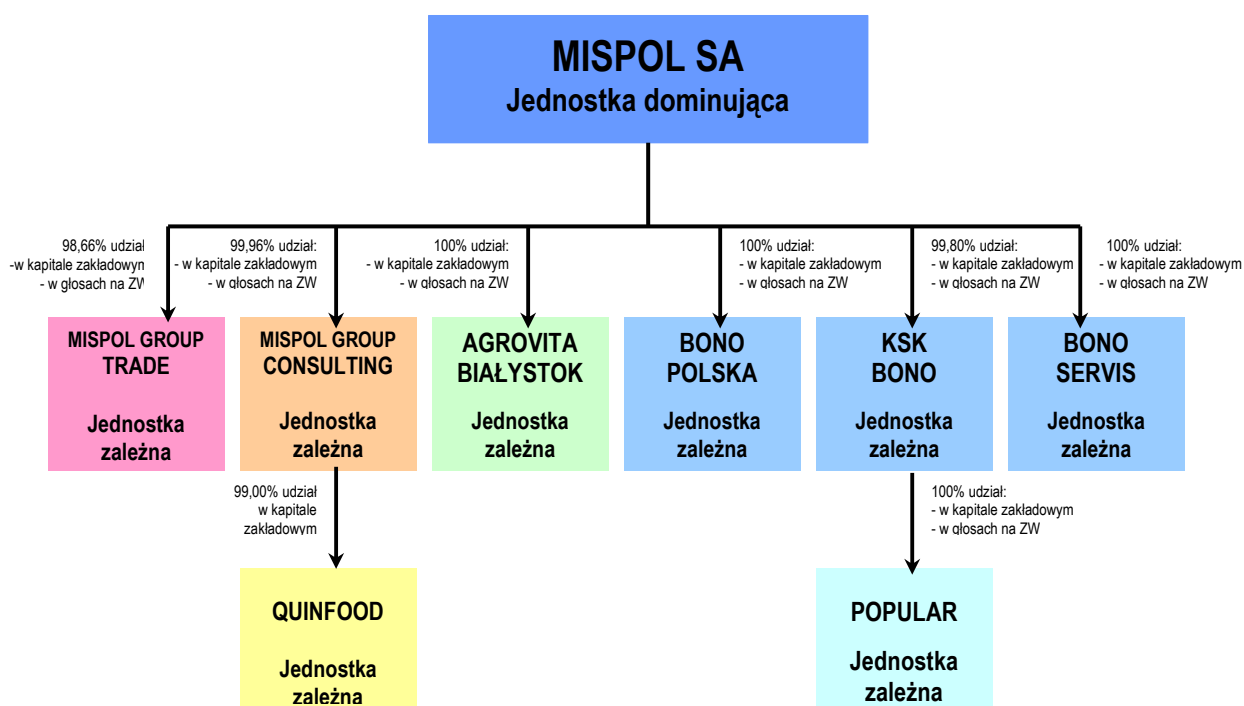
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

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, karmy dla zwierząt, dań gotowych oraz przetworów.

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

na dzień 30 czerwca 2010 roku



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL podlegają konsolidacji.

Na dzień 30 czerwca 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).

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. Zakład produkuje konserwy i pasztety.

MISPOL GROUP TRADE – zakład produkcyjny zlokalizowany w Białymstoku i zakład produkcyjny zlokalizowany w Suwałkach oraz prowadzi działalność handlową, zapewniając dystrybucję produktów polskich spółek oraz produktów KSK BONO. Zakład w Białymstoku produkował konserwy, pasztety, dania gotowe, natomiast zakład w Suwałkach – pet-food. Rozpoczęto przebranżowienie zakładu produkującego konserwy, pasztety i dania na produkcję karmy dla zwierząt.

MISPOL GROUP CONSULTING świadczy usługi finansowe i prawne polskim spółkom Grupy.

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. Zakład produkuje głównie dania gotowe, przetwory. W wyniku rozpoczęcia przebranżowienia jednego z zakładów na produkcję karmy dla zwierząt (MISPOL GROUP TRADE), dotychczasową produkcję konserw i pasztetów przeniesiono i rozpoczęto jej wdrożenie w zakładzie AGROVITY.

BONO POLSKA świadczy usługi obsługi magazynowej – magazynu MISPOL GROUP TRADE k.Poznań. W lipcu 2010 r. został złożony wniosek o upadłość tej spółki.

QUINFOOD – zakład produkcyjny położony w Specjalnej Strefie Ekonomicznej i Wolnościowej w Grodnie (Białoruś). Aktualnie zakład prowadzi produkcję wykorzystując w głównej mierze surowiec

dostarczony przez spółkę MISPOL GROUP TRADE. Zakład produkuje konserwy mięsne i pasztety oraz dania gotowe.

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.

2. 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 półrocza 2010 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	01.01.2010 do 30.06.2010		01.01.2009 do 30.06.2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	133 666	100,0%	131 951	100,0%	1 715	101,3%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	96 343	72,1%	99 601	75,5%	-3 258	96,7%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	37 323	27,9%	32 350	24,5%	4 973	115,4%
Koszty sprzedaży	22 469	16,8%	23 482	17,8%	-1 013	95,7%
Koszty ogólnego zarządu	7 600	5,7%	7 575	5,7%	25	100,3%
Zysk/strata ze sprzedaży	7 254	5,4%	1 293	1,0%	5 961	561,0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-195	-0,1%	-427	-0,3%	232	45,7%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	7 059	5,3%	866	0,7%	6 193	815,1%
Wynik na działalności finansowej	-2 216	-1,7%	-6 395	-4,8%	4 179	34,7%
Zysk/strata brutto	4 843	3,6%	-5 529	-4,2%	10 372	
Podatek dochodowy	1 271	1,0%	484	0,4%	787	262,6%
Zysk/strata netto	3 572	2,7%	-6 013	-4,6%	9 585	
EBITDA	10 976	8,2%	4 940	3,7%	6 036	222,2%

W I półroczu 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 133.666 tys. zł, co stanowi wzrost o 1,3% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (131.951 tys. zł). Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 9,3% został odnotowany w segmencie pet-food. Wzrosty zanotowały także segmenty: dań gotowych (7,9%) oraz przetworów (6,9%). W segmencie pasztetów, konserw i smarowideł miał miejsce natomiast spadek przychodów ze sprzedaży (przy czym w samym II kwartale 2010 w porównaniu do II kwartału 2009 ten spadek jest niższy

niż w całym I półroczu i wynosi 2,7%). Szczegółowy opis dotyczący przychodów ze sprzedaży został zawarty w pkt. III.1.

Pomimo wzrostu przychodów ze sprzedaży koszt własny zmniejszył się o 3.258 tys. zł, co przełożyło się na wypracowanie w I półroczu 2010 roku wyższego zysku brutto ze sprzedaży i wyższej rentowności brutto ze sprzedaży.

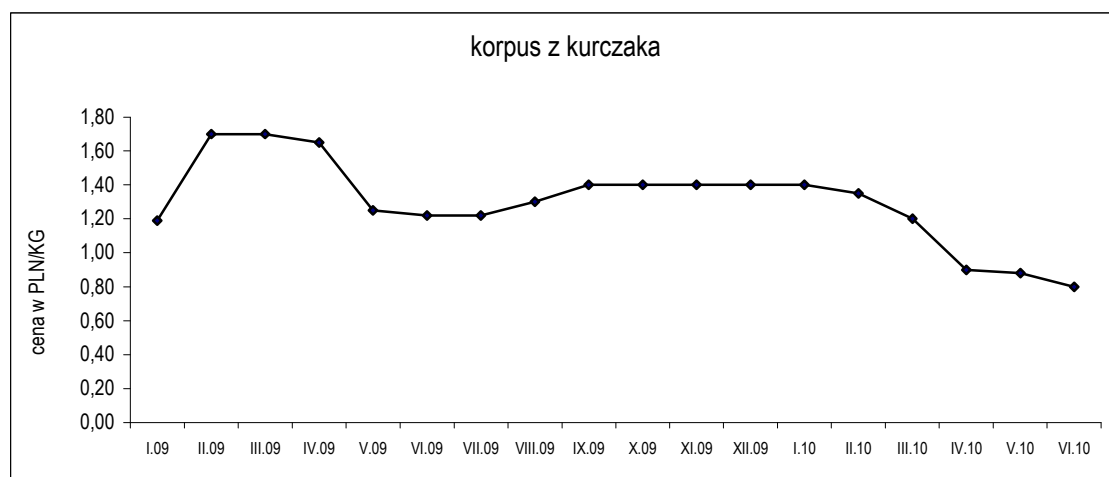
Zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL zwiększył się o 15,4% z kwoty 32.350 tys. zł (I półrocze 2009 r.) do kwoty 37.323 tys. zł (I półrocze 2010 r.). Na wzrost ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w I półroczu 2010 roku wyższego o 3.041 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł (wynik znacząco wyższy pomimo spadku przychodów) oraz wyższego o 2.539 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pet-food.

W omawianym okresie Grupa Kapitałowa MISPOL uzyskała 27,9% rentowność brutto na sprzedaży, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to rentowność brutto ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie 24,5%.

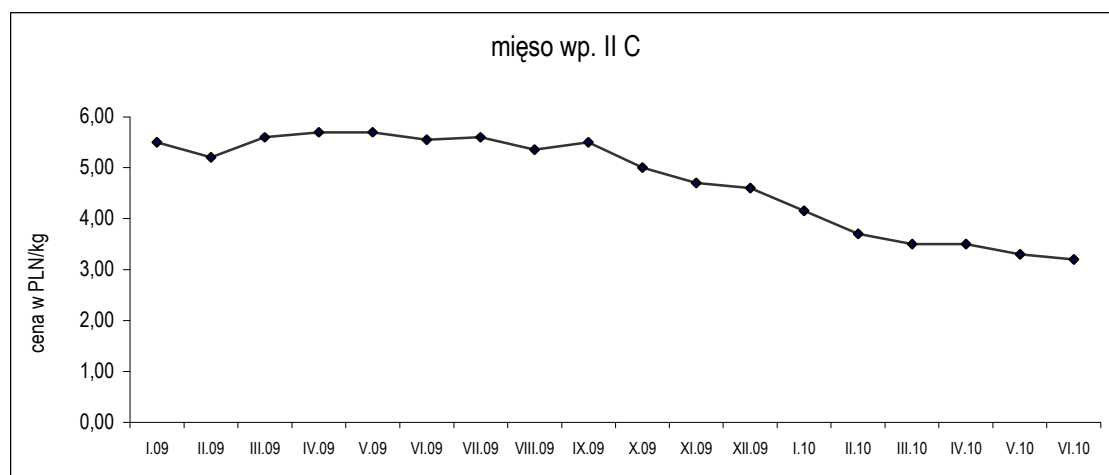
Na wystąpienie w I półroczu 2010 roku wyższej rentowności brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku miały wpływ stabilnie niskie ceny surowców mięsnych, takich jak trimmingi wieprzowe, tłuszcze, skórki wieprzowe, których gwałtowny wzrost nastąpił w III kwartale 2008 roku i utrzymywał się do IV kwartału 2009, kiedy to ceny spadły. Kolejnym czynnikiem spadku kosztu wytworzenia był niższy poziom cen opakowań blaszanych i aluminiowych w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o ok. 20%. Spadek cen wynikał zarówno z niższych cen wynegocjowanych na 2010 rok oraz z umocnienia się złotego względem EUR.

Głównym czynnikiem spadku kosztu wytworzenia w I półroczu 2010 roku było także umocnienie się złotego, co miało bezpośrednio wpływ na spadek cen zakupu surowców zakontraktowanych w EUR. Dotyczyło to nie tylko opakowań metalowych i aluminiowych ale również dodatków funkcjonalnych np. białka i skrobii modyfikowanych.

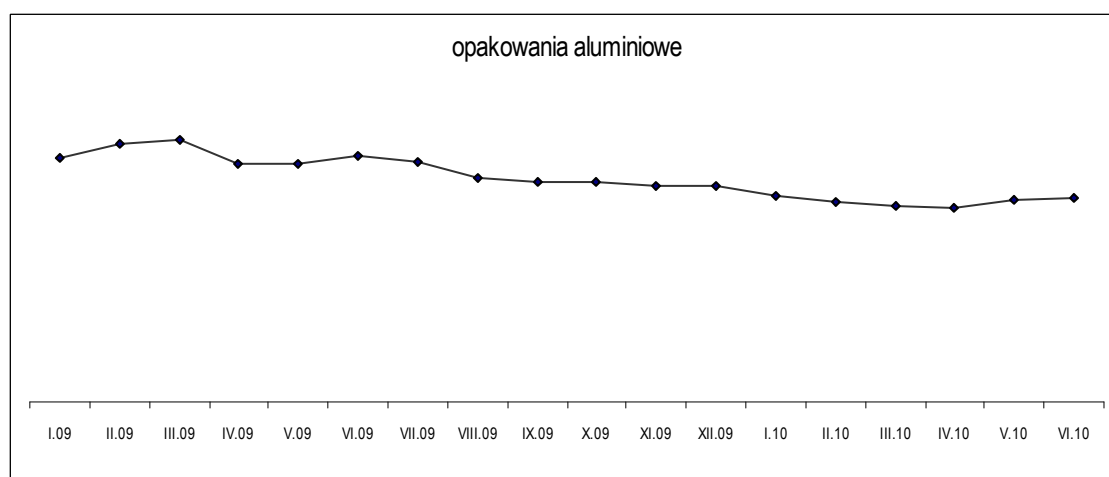
Porównanie cen surowca w okresie 1 stycznia 2009 r. – 30 czerwca 2010 r. przedstawiają poniższe wykresy:



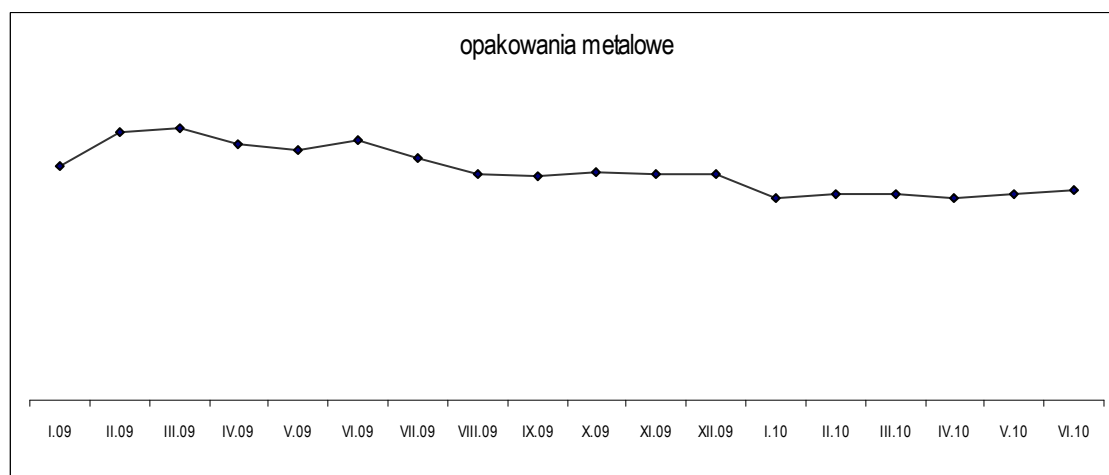
Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html>



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



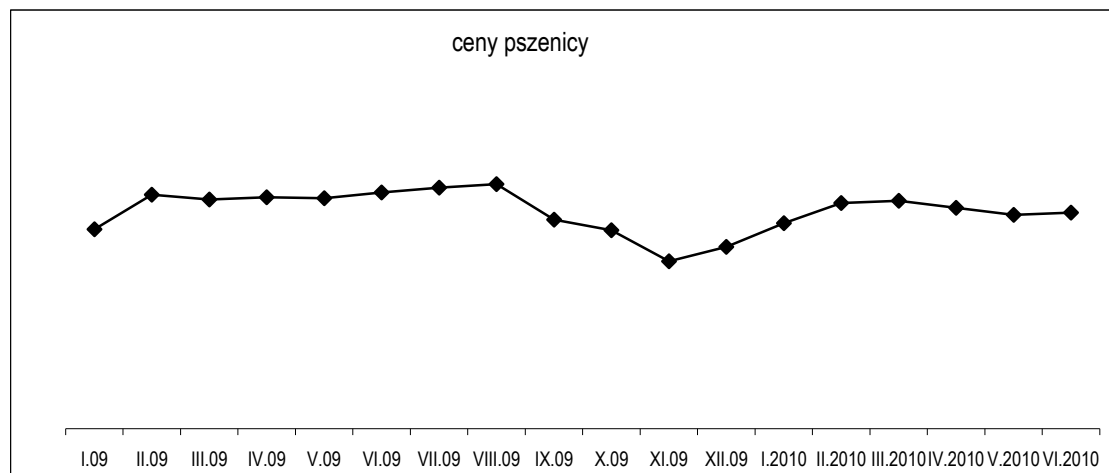
Źródło własne: Grupa MISPOL



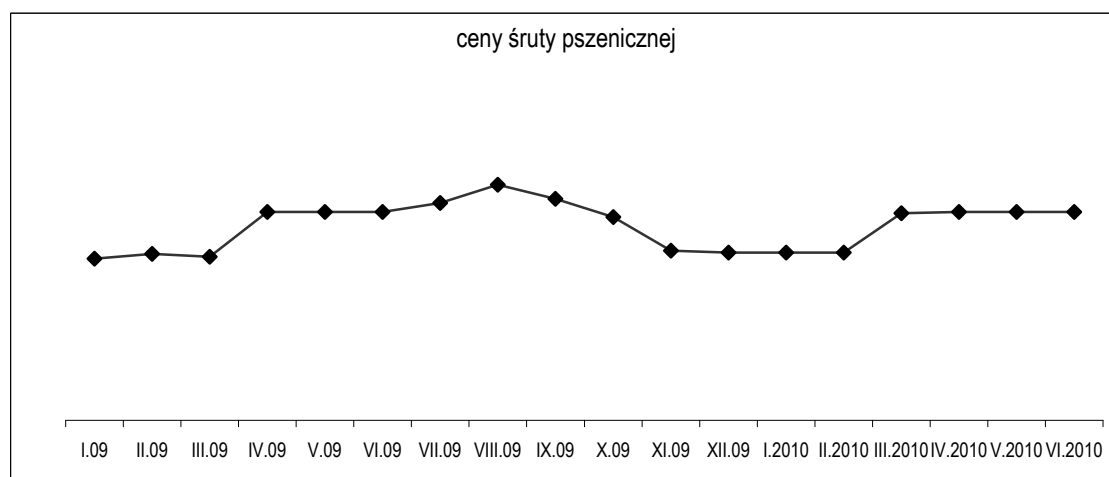
Źródło własne: Grupa MISPOL

Z kolei w segmencie pet-food duży wpływ na rentowność w I półroczu 2010 roku miały niższe ceny opakowań i niższy kurs EUR. Ceny pszenicy i pochodnych, które stanowią podstawowy surowiec do produkcji karmy suchej, nieznacznie wzrosły w I półroczu 2010 roku. Zakłada się, że stosunkowo niski

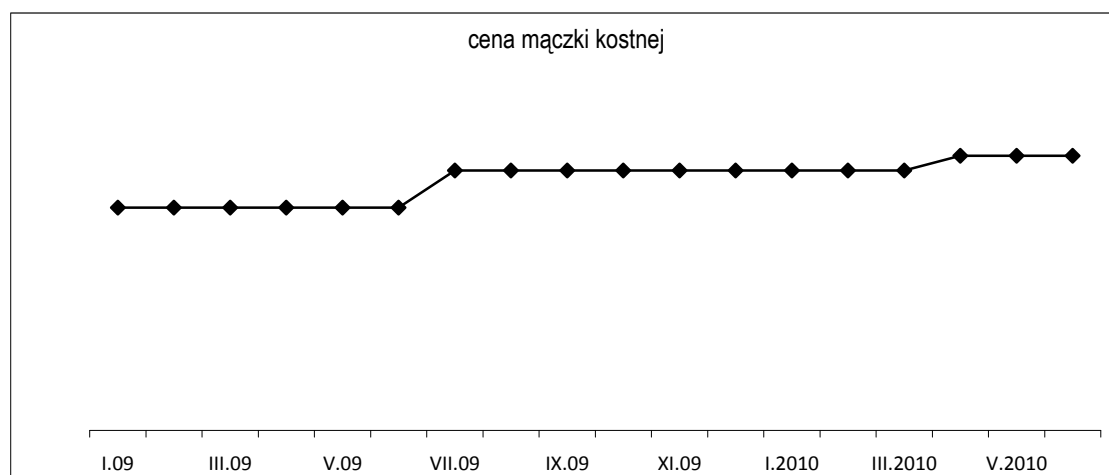
poziom cenowy utrzyma się jeszcze w III kwartale 2010 roku z uwagi na zawarte kontrakty. Ceny mączki mięsno-kostnej w I półroczu 2010 roku były wyższe w odniesieniu do analogicznego okresu i mają tendencję wzrostowe. Z kolei w odniesieniu do karmy mokrej ceny mięs nieznacznie wzrosły i są stabilne.



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 – koszty sprzedaży w I półroczu 2010 roku były niższe niż w I półroczu 2009 roku o 1.013 tys. zł. Zmniejszył się także ich udział w przychodach (o 1,0%). Z kolei koszty ogólnego zarządu w omawianym okresie nieznacznie wzrosły (25 tys. zł) a ich udział w przychodach ukształtował się dokładnie na poziomie z roku poprzedniego.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej jest korzystniejszy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego i uwzględnia jednorazową pozycję w postaci kosztów decyzji pokontrolnych spółki BONO POLSKA.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I półrocze 2010 roku w wysokości 7.059 tys. zł w stosunku do 866 tys. zł za I półrocze 2009 roku (wzrost o 6.193 tys. zł). Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 10.976 tys. zł (I półrocze 2010 r.) i 4.940 tys. zł (I półrocze 2009 r.).

Wynik na działalności finansowej za I półrocze 2010 roku mimo obciążenia jednorazowymi kosztami wynikającymi ze złożenia wniosku o upadłość spółki Bono Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku w wysokości 1.962 tys. zł (odpis aktualizujący wartość firmy Bono Polska i odsetki) jest korzystniejszy niż wynik na działalności finansowej w I półroczu 2009 roku. Jest to rezultat przede wszystkim pozytywnego wpływu różnic kursowych i wyceny instrumentów pochodnych w I półroczu 2010 roku (1.877 tys. zł), podczas gdy wpływ tych pozycji w I półroczu 2009 roku był negatywny i wyniósł -4.638 tys. zł.

W wyniku powyższego w analizowanym okresie 2010 roku wynik finansowy netto wyniósł 3.572 tys. zł zaś 2009 roku -6.013 tys. zł, co oznacza wzrost o 9.585 tys. zł.

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 wynikające ze złożenia wniosku o upadłość spółki Bono Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku.

Po zakończeniu I półrocza 2010 roku Zarząd spółki Bono Polska Sp. z o.o. złożył wniosek o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki Bono Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku o czym szerzej w pkt.VI.11. W wyniku powyższego skonsolidowany wynik I półrocza 2010 roku został pomniejszony o odpis aktualizujący wartość firmy BONO POLSKA (wpływ na wynik brutto 1.816 tys. zł) oraz inne koszty – koszty decyzji pokontrolnych (wpływ na wynik brutto 480 tys. zł). Większość tych kosztów ma charakter niegotówkowy, a więc nie wywiera wpływu na płynność i działalność operacyjną Grupy.

Z kolei jednostkowy wynik MISPOL SA w związku z powyższym został pomniejszony o odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe – udziały BONO POLSKA w wysokości 2.150 tys. zł.

Emitent podkreśla, iż spółka BONO POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku świadczy usługi logistyczne na potrzeby spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MISPOL, a działalność tej spółki nie wpływa w żaden sposób na produkcję i sprzedaż segmentu karmy dla zwierząt domowych (petfood), a więc nie ma znaczenia dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej MISPOL.

4.2. Różnice kursowe.

Na wynik finansowy Grupy za I półrocze 2010 roku wpłynęły różnice kursowe - w I półroczu 2010 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL wykazana została nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi w kwocie 1.386 tys. zł. Z kolei w wyniku wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych w I półroczu 2010 roku Grupa osiągnęła przychód finansowy w wysokości 491 tys. zł. Saldo obu tych pozycji wynosi 1.877 tys. zł. Na różnice kursowe w I półroczu 2010 roku wpłynęło przede wszystkim osłabienie PLN w stosunku do USD. Polskie spółki Grupy posiadają bowiem należności z tytułu pożyczek i odsetek oraz uzyskują przychody ze sprzedaży w USD, którego kurs w I półroczu 2010 roku w porównaniu do końca 2009 roku zmienił się o ok. 19%. Wpłynęło to na wystąpienie w polskich spółkach Grupy w I półroczu 2010 roku łącznie nadwyżki dodatnich różnic kursowych wynikających z relacji PLN/USD w wysokości 3.153 tys. zł.

Powyższy pozytywny wpływ wahań kursów walutowych został częściowo zniwelowany przez osłabienie BYR w stosunku do USD. Spółka QUINFOOD posiada bowiem zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz nabywa surowce w USD, którego kurs w I półroczu 2010 roku w porównaniu do końca 2009 roku zmienił się o ok. 5%. W rezultacie powyższego w spółce QUINFOOD w I półroczu 2010 roku powstała nadwyżka ujemnych różnic kursowych wynikająca z relacji BYR/USD w wysokości 1.024 tys. zł.

Istotny wpływ na różnice kursowe w I półroczu 2010 roku miało także umocnienie się CZK w stosunku do PLN. Spółka KSK BONO posiada bowiem nadwyżkę należności z tytułu dostaw i usług w PLN, którego kurs w I półroczu 2010 roku w porównaniu do końca 2009 roku zmienił się o ok. 4%. W rezultacie powyższego w spółce KSK BONO w I półroczu 2010 roku powstała nadwyżka ujemnych różnic kursowych wynikająca z relacji CZK/PLN w wysokości 581 tys. zł.

Z kolei w MISPOL SA w I półroczu 2010 roku wystąpiła nadwyżka ujemnych różnic kursowych w wysokości 54 tys. zł, co jest rezultatem osłabienia się PLN w stosunku do EUR.

kurs	31.12.2009	30.06.2010	zmiana
USD/PLN	2,8503	3,3946	19,1%
EUR/PLN	4,1082	4,1458	0,9%
CZK/PLN	0,1554	0,1609	3,5%
USD/BYR	2 863	3 018	5,4%
PLN/CZK	6,4480	6,1900	-4,0%
100HUF /CZK	9,7870	8,9800	-8,2%

4.3. Koszty finansowania zewnętrznego

Na wynik finansowy 2010 roku istotnie wpływają koszty finansowe związane z finansowaniem działalności oraz inwestycji kredytami bankowymi. W I półroczu 2010 roku spółki Grupy Kapitałowej MISPOL korzystały z finansowania zewnętrznego, co spowodowało, iż koszty odsetek i prowizji poniesionych z tego tytułu wyniosły 2.482 tys. zł.

Natomiast koszty odsetek i prowizji bankowych w omawianym okresie w MISPOL SA wyniosły 1.359 tys. PLN. 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 I półroczu 2010 roku wyniósł 1.162 tys. zł.

4.4. Dywidenda od jednostki zależnej

Na wynik finansowy 2010 roku spółki MISPOL SA istotnie wpływa przychód finansowy w postaci dywidendy od jednostki zależnej KSK BONO w wysokości 2.146 tys. zł. Pozycja ta podlega wyłączeniu i nie wpływa na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej MISPOL.

4.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost rzeczowych aktywów trwałych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 1.705 tys. zł.

4.6. Wartość firmy

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek wartości firmy w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 1.806 tys. zł. Zmiana spowodowana głównie odpisem aktualizującym wartość firmy BONO POLSKA w kwocie 1 816 tys. zł.

4.7. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

Na dzień 30 czerwca 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 5.354 tys. zł.

V. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W okresie I półrocza 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL rozpoczęła realizację bardzo istotnych z punktu widzenia działalności nakładów inwestycyjnych.

Zgodnie z przyjętą przez Zarząd strategią rozwoju, rozpoczęto realizację zadań, mającą na celu rozwój produkcji segmentu PKS (pasztety, konserwy, smarowidła) oraz segmentu pet-food.

W wyniku rozpoczęcia przebranżowienia jednego z zakładów na produkcję karmy dla zwierząt (MISPOL GROUP TRADE), dotychczasową produkcję konserw i pasztetów przeniesiono i rozpoczęto jej wdrożenie w zakładzie AGROVITA. Ponadto rozpoczęto prace modernizacyjne związane z rozbudową zakładu produkcji karmy w zakładzie KSK BONO (Czechy).

1. Inwestycje rzeczowe

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

- ✓ Modernizacja budynków technologicznych w celu zwiększenia produkcji karmy dla zwierząt – KSK BONO;
- ✓ Modernizacja zakładu produkcyjnego do produkcji karmy dla zwierząt – I etap – MISPOL GROUP TRADE;
- ✓ Zakup urządzeń do produkcji karmy – MISPOL GROUP TRADE
 - mieszalki do farszu mięsnego
 - wykrywacza metali, tunelu do suszenia opakowań
 - kutra przelotowego, wilka, kruszarki do mięsa;
- ✓ Zakup etykieciarki i modernizację zamykarek do opakowań – KSK BONO, MISPOL GROUP TRADE;
- ✓ Zakup i wymiana środków transportu wewnętrznego – MISPOL GROUP TRADE, MISPOL S.A.;
- ✓ Zakup samochodów do działu handlowego – KSK BONO, MISPOL GROUP TRADE, AGROVITA;
- ✓ Zakup licencji i wyposażenia komputerowego – MISPOL S.A, AGROVITA, QUINFOOD;
- ✓ Modernizacja instalacji gospodarki wodnej (MISPOL GROUP TRADE) i montaż separatora tłuszczu (AGROVITA).

Tabela nr 1 – Tabela ruchu środków trwałych – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

30.06.2010	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	41 902	41 732	8 972	3 853	96 459
Zwiększenia	168	1 423	974	1 818	4 383
- nabycie	168	1 419	974	1 818	4 379
- inne		4			4
Zmniejszenia	0	259	603	1	863
- zbycie		211	597		808
- inne		48	6	1	55
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	952	736	156	119	1 963
Wartość brutto na koniec okresu	43 022	43 632	9 499	5 789	101 942
Wartość umorzenia na początek okresu	3 841	15 811	5 115	1 708	26 475
Zwiększenia	530	2 429	786	105	3 850
Zmniejszenia		144	422	1	567
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	49	292	109	45	495
Wartość umorzenia na koniec okresu	4 420	18 388	5 588	1 857	30 253
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	4 420	18 388	5 588	1 857	30 253
Wartość netto na koniec okresu	38 602	25 244	3 911	3 932	71 689

2. Inwestycje kapitałowe.

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

VI. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o istotnych umowach

1.1. 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.

1.2. 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. Informacje dotyczące zaciągniętych i spłaconych kredytów a także emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Tabela nr 1 – Informacja o stanie kredytów na dzień 30.06.2010 i 31.12.2009 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009	Zmiana
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	33 208	30 318	2 890
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	7 838	6 745	1 093
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	38 230	41 143	-2 913
Razem	79 276	78 206	1 070

Tabela nr 2 – Informacja zmianach stanu kredytów w okresie I półrocza 2010 r. (w tys. zł)

L.p.	Rodzaj kredytu (umowa)	Waluta	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.12.2009	Zmniejszenia w okresie I półrocza w walucie	Zwiększenia w okresie I półrocza w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.06.2010 w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.06.2010 w PLN	Termin spłaty
1	kredyt inwestycyjny	PLN	6 400	768	768	0	0	0	31.07.2010
2	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	6 000	3 687	0	2 003	5 690	5 690	20.06.2011
3	kredyt obrotowy	PLN	36 358	34 308	500	0	33 808	33 808	31.12.2011
4	kredyt inwestycyjny	PLN	5 282	3 922	680	0	3 242	3 242	24.10.2012
5	kredyt inwestycyjny	PLN	1 057	332	75	0	257	257	20.01.2012
6	limit faktoringowy	PLN	13 000 (31.12.2009-9 500)	8 007	0	3 825	11 832	11 832	30.12.2010
7	kredyt rewolwingowy	PLN	2 000 (31.12.2009-5 500)	3 910	2 025	0	1 885	1 885	30.12.2010
8	kredyt inwestycyjny	PLN	600	64	30	0	34	34	31.12.2010
9	kredyt inwestycyjny	PLN	1 200	784	112	0	672	672	30.06.2013
10	kredyt obrotowy	PLN	1 600	1 200	1 200	0	0	0	25.06.2010
11	kredyt inwestycyjny	USD	319	25	25	0	0	0	16.03.2010
12	kredyt obrotowy	USD	1 300	815	815	0	0		31.05.2010
13	kredyt obrotowy	USD	1 300	484	0	321	805	2 734	31.12.2010
14	kredyt obrotowy	USD	1 300	0	0	493	493	1 674	25.07.2011
15	kredyt inwestycyjny	CZK	8 000	1 652	828	0	824	133	20.12.2010
16	kredyt inwestycyjny	CZK	4 000	360	360	0	0	0	20.04.2010
17	kredyt inwestycyjny	CZK	20 000	11 432	1 428	0	10 004	1 610	20.12.2013

18	kredyt inwestycyjny	CZK	15 000	15 000	1 770	0	13 230	2 129	20.03.2014
19	kredyt inwestycyjny	CZK	30 000	0	0	7 941	7 941	1 278	20.11.2014
20	kredyt inwestycyjny	CZK	2 000	121	121	0	0	0	20.04.2010
21	kredyt inwestycyjny	CZK	4 000	3 294	470	0	2 824	454	10.05.2013
22	kredyt obrotowy	CZK	63 000 (31.12.2009-65 000)	60 000	5 000	0	55 000	8 850	10.12.2010
23	kredyt obrotowy	CZK	5 000	0	0	0	0	0	11.12.2010
24	kredyt obrotowy	CZK	20 000	17 280	2 040	0	15 240	2 452	20.03.2014
25	kredyt obrotowy	CZK	720 31.12.2009-1 080)	870	180	0	690	111	20.06.2011
26	faktoring	CZK	9 625	2 009	0	396	2 405	387	nieokreślony

Salda bez odsetek od kredytów.

W okresie I półrocza 2010 r. nie miały miejsca emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych Emitenta.

3. 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 półroczu 2010 roku Emitent nie udzielił poręczeń i gwarancji.

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

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

Po zakończeniu I półrocza 2010 r. Emitent udzielił gwarancji korporacyjnej w kwocie 6.000 tys. PLN z terminem ważności do dnia 1 sierpnia 2011 r. tytułem zabezpieczenia zobowiązań AGROVITA wynikających z podpisanej pomiędzy AGROVITA i Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie Umowy o Limit Wierzytelności z dnia 21 lipca 2010 r,

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

4.1. 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 30 czerwca 2010 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta oraz spółki zależnej MISPOL GROUP TRADE poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki kaucyjne	16.536 tys. PLN,
2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym	14.537 tys. PLN,
3/ zastawy rejestrowe na aktywach finansowych (udziałach)	37.621 tys. PLN.

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

Zarówno na dzień 31 grudnia 2009 roku, jak i na dzień 30 czerwca 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.

4.3. 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 30 czerwca 2010 roku zabezpieczenia na majątku QUINFOOD poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki	2.715 tys. USD,
2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym	282 tys. USD.

4.4. Pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

4.5. 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 30 czerwca 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	3.987 tys. PLN,
3/ przewłaszczenie na majątku trwałym	352 tys. PLN,
4/ zastaw na majątku obrotowym	2.000 tys. PLN.

4.6. Pozostałe zobowiązania warunkowe AGROVITA.

Na dzień 30 czerwca 2010 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe AGROVITA.

4.7. 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 30 czerwca 2010 roku zabezpieczenia na majątku KSK BONO poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ zastawy na majątku obrotowym i majątku trwałym	153.000 tys. CZK
---	------------------

Wyżej wymienione zabezpieczenia wynikają z zawartych przez spółkę umów kredytowych.

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

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

6. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości realizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych

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

7. 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 transakcje 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 AGROVITY 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 01.01-30.06.2010
MISPOL SA	MISPOL GROUP TRADE	34 383
AGROVITA	MISPOL GROUP TRADE	16 122

Ponadto spółki dokonują finansowania działalności w ramach Grupy udzielając pożyczek.

Udzielone pożyczki wg stanu na dzień 30.06.2010 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły:

w tys. zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki na 30.06.2010 ¹⁾	Odsetki za okres 01.01- 30.06.2010 ¹⁾
MISPOL SA	MISPOL GROUP CONSULTING	11 400	622
MISPOL SA	AGROVITA	9 000	491
MISPOL GROUP CONSULTING	QUINFOOD	9 962	610
RAZEM		30 362	1 723

¹⁾ Dane podlegające wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, 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 14.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 r.)	Zwiększenia od 14.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 r.)	Zmniejszenia od 14.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 r.)	Stan na dzień 31.08.2010 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 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
Robert Tomasz Orłowski 1)	Członek Zarządu	-----	0	0	0
Beata Waboł	Prokurent	20 000 A	0	0	20 000 A
Krzysztof Smolarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	829 431 A	0	0	829 431 A
Jarosław Rudnicki	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	614 065 A	44 493 A	0	658 557 A
Anna Kulesza	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Adam Bogusław Lenkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	675 000 A	0	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

Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia wyboru Pana Roberta Tomasza Orłowskiego na Członka Zarządu MISPOL SA (09 sierpnia 2010 r.)

9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, 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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia 31 sierpnia 2010 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji, wynikające z otrzymanych od akcjonariuszy Emitenta zawiadomień o nabyciu znacznych pakietów akcji.

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

Akcjonariusze	Stan na dzień 14.05.2010 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2010 roku)		Stan na dzień 31.08.2010 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 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⁾	829.431	5,19%	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

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

Na dzień 30 czerwca 2010 roku w Grupie Kapitałowej MISPOL względem MISPOL SA i jednostek od niej zależnych nie toczyło się ani nie zostało wszczęte żadne postępowanie przed sądem, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej w zakresie:

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

11. 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.

11.1. Tendencje cen surowców

Pod kątem cen surowców i materiałów do produkcji II półrocze 2010 roku powinno być równie korzystne jak I półrocze w odniesieniu do produktów polskich spółek. Wpłynie na to przede wszystkim umocnienie się złotego, co ma wpływ na ceny opakowań metalowych, aluminiowych i części dodatków funkcjonalnych. W obszarze produkcji owocowo-warzywnej korzystny wpływ na wyniki będzie miała cena ogórków, która jest niższa o około 30% w odniesieniu do roku ubiegłego. Natomiast ceny pozostałych warzyw i owoców są wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zakłada się, że stosunkowo niski poziom cenowy surowców do produkcji karmy suchej utrzyma się jeszcze w III kwartale 2010 roku z uwagi na zawarte kontrakty. Natomiast w IV kwartale 2010 roku należy spodziewać się istotnego wzrostu cen, co znajdzie odzwierciedlenie w koszcie wytworzenia suchego pet-food.

11.2. Wahania na rynku walutowym

Po zakończeniu I półrocza 2010 roku nastąpiło umocnienie złotego w stosunku do USD, które w związku z posiadanymi przez polskie spółki Grupy należnościami od spółki QUINFOOD z tytułu udzielonych pożyczek oraz z tytułu dostaw w USD, może wpłynąć na obniżenie wyniku finansowego.

Ponadto biorąc pod uwagę fakt, iż spółki Grupy Kapitałowej MISPOL działają w międzynarodowym środowisku gospodarczym, wahania innych kursów a w szczególności EUR (w odniesieniu do polskich spółek), USD, RUB (w odniesieniu do białoruskiej spółki), PLN, HUF, EUR (w odniesieniu do czeskiej spółki) również mogą mieć wpływ na uzyskiwane przyszłe wyniki finansowe.

11.3. Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną

Po zakończeniu I półrocza 2010 roku, raportem bieżącym nr 21/2010 z dnia 20 lipca 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o otrzymaniu przez spółkę zależną od Emitenta, tj. MISPOL GROUP TRADE podpisanego przez wszystkie strony egzemplarza Ramowych warunków współpracy obowiązujących od dnia 1 stycznia 2010 r. z Kaufland Polska Markety Sp. z o.o., dalej „Kaufland”

Dodatkowo KSK BONO – czeska spółka zależna od Emitenta podpisała w I półroczu 2010 roku Porozumienie o ramowych warunkach współpracy zawarte z Kaufland Česka Republika v.o.s. z siedzibą w Pradze oraz Porozumienie o ramowych warunkach współpracy zawarte z Kaufland Slovenska Republika v.o.s. z siedzibą w Bratysławie..

Łączna szacunkowa wartość wszystkich ww. umów z siecią Kaufland (Kaufland Polska Markety Sp. z o.o., Kaufland Česka Republika v.o.s., Kaufland Slovenska Republika v.o.s.), wynosi 11.450 tys. PLN.

Szczegółowy opis zawartych umów zawiera raport bieżący Emitenta nr 21/2010 z dnia 20 lipca 2010 roku.

11.4. Złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości spółki zależnej BONO POLSKA sp. z o.o z siedzibą w Białymstoku.

Raportem bieżącym nr 22/2010 z dnia 29 lipca 2010 r. Emitent poinformował inwestorów o wysłaniu przez Zarząd spółki zależnej Emitenta, tj. BONO POLSKA w dniu 29 lipca 2010 r. do Sądu Rejonowego Poznań – Stare Miasto w Poznaniu XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki BONO POLSKA z siedzibą w Białymstoku

Złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości spółki zależnej BONO POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku było spowodowane wydaniem przez organy podatkowe decyzji określających zaległości w podatku VAT za poszczególne miesiące lat 2005 - 2006 i podatku dochodowym od osób prawnych za poszczególne miesiące roku 2006. Określone przez organy podatkowe zaległości podatkowe są wynikiem działalności ówczesnego Prezesa Zarządu spółki BONO

POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, sprzed okresu kiedy spółka BONO POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku weszła w skład Grupy Kapitałowej Emitenta (od sierpnia 2007 r. spółka BONO POLSKA sp. z o.o. wchodzi w skład Grupy Kapitałowej MISPOL).

Obecny Zarząd BONO POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku podjął działania zmierzające do zmniejszenia zobowiązań spółki, występując do organów podatkowych z wnioskami o umorzenie zaległości podatkowych, o których mowa wyżej. W dniu 23 sierpnia 2010 roku Podlaski Urząd Skarbowy wydał decyzje odmawiające umorzenia zaległości podatkowej BONO POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku: w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych za 2006 rok i w zakresie podatku VAT za poszczególne miesiące 2006 roku. Spółka BONO POLSKA sp. z o.o. na dzień publikacji nie otrzymała jeszcze decyzji w sprawie umorzenia zaległości podatkowych w zakresie podatku VAT za poszczególne miesiące 2005 roku.

Wynik postępowania organów podatkowych w przedmiocie umorzenia zaległości podatkowych spółki był niepewny, a co za tym idzie złożenie wniosku o upadłość spółki BONO POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku było zasadne i niezbędne.

W wyniku powyższego skonsolidowany wynik I półrocza 2010 roku został pomniejszony o odpis aktualizujący wartość firmy BONO POLSKA (wpływ na wynik brutto 1.816 tys. zł) oraz inne koszty – koszty decyzji pokontrolnych (wpływ na wynik brutto 480 tys. zł). Większość tych kosztów ma charakter niegotówkowy, a więc nie wywiera wpływu na płynność i działalność operacyjną Grupy.

Emitent podkreśla, iż spółka BONO POLSKA sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku świadczy usługi logistyczne na potrzeby spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej MISPOL, a działalność tej spółki nie wpływa w żaden sposób na produkcję i sprzedaż segmentu karmy dla zwierząt domowych (petfood), a więc nie ma znaczenia dla funkcjonowania Grupy Kapitałowej MISPOL.

11.5. Umowa o Limit Wierzytelności podpisana przez spółkę zależną AGROVITA z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie.

Po zakończeniu I półrocza 2010 roku, tj. 21 lipca 2010 r. AGROVITA podpisała Umowę o Limit Wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Górna kwota udzielonego Limitu wynosi 5.000 tys. PLN. Dzień ostatecznej spłaty Limitu przypada na 30 czerwca 2011 r. Udzielony Limit może zostać wykorzystany przez spółkę zależną w formie:

- a) kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 2.000 tys. PLN i
- b) kredytu rewalwingowego do kwoty 3.000 tys. PLN

Zabezpieczeniem spłaty ww. Limitu jest:

- a) zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do spółki zależnej Emitenta MISPOL GROUP TRADE w wysokości 4.510 tys. PLN wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia tych środków trwałych,
- b) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7.500 tys. PLN na nieruchomościach należących do MISPOL GROUP TRADE, a położonych w Suwałkach, przy ul. Wojska Polskiego 108A wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia tych nieruchomości,

- c) gwarancja korporacyjna Emitenta w kwocie 6.000 tys. PLN z terminem ważności do dnia 1 sierpnia 2011 r.
- d) pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków AGROVITA.

Po zakończeniu I półrocza 2010 roku nie miały miejsca inne 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.

12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.

12.1. Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski oraz głównych rynków zagranicznych, na których działa Grupa

Większość przychodów Emitenta oraz jego Grupy pochodzi z działalności na rynku krajowym i z tego powodu wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności stopą wzrostu PKB, wzrostem poziomu konsumpcji oraz kształtowaniem się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia.

Ze względu na fakt, iż Emitent nie ma wpływu na kształtowanie się sytuacji makroekonomicznej może ona generować ryzyko dla prowadzonej przez jednostkę działalności gospodarczej. Jej wpływ na wynik finansowy Grupy może być zarówno pozytywny jak i negatywny. Grupa wykorzystuje ogólnie dostępne szacunki i prognozy dotyczące przyszłej sytuacji makroekonomicznej, jednakże nie ma pewności, czy przyjęte założenia okażą się prawdziwe.

Rynkami macierzystymi dla spółek Grupy BONO jest rynek czeski i słowacki, w związku z czym sytuacja makroekonomiczna oraz perspektywy rozwoju tych krajów mają znaczący wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta.

W związku z posiadaniem przez Grupę Kapitałową spółki zarejestrowanej i działającej na Białorusi ryzyko makroekonomiczne związane jest również z tym rynkiem. Stąd też, ryzyko makroekonomiczne związane z rynkiem białoruskim i rosyjskim (rynek zbytu spółki zarejestrowanej na Białorusi) polega na tym, iż wzrost gospodarczy w tych krajach uzależniony jest w dużej mierze od bardzo korzystnej koniunktury na światowych rynkach surowców energetycznych. Ze względu na bardzo bliskie związki gospodarek obu krajów i faktyczne uzależnienie gospodarki białoruskiej od sytuacji gospodarczej Rosji ewentualne pogorszenie stanu gospodarki rosyjskiej (np. w wyniku pogorszenia koniunktury na rynkach surowców energetycznych) dotyczyć będzie niemal automatycznie gospodarki białoruskiej. Ryzyko wystąpienia nieprzewidywalnych zmian sytuacji gospodarczej jest w tych krajach ze względu na niższy stopień urynkowania gospodarek i mniejszą stabilność polityczną wyższe niż w odniesieniu do rynku polskiego.

W szczególności perspektywy rozwoju Grupy są uzależnione od koniunktury w segmencie handlu i usług oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Stąd też, istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się sytuacji gospodarczej w Polsce i na rynkach zagranicznych Grupy, wystąpienia

spadku popytu konsumpcyjnego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państw negatywnie wpływających na pozycję rynkową Grupy realizowane wyniki mogą ulec pogorszeniu.

12.2. Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku spółki z obszaru Polski zachodzi większe ryzyko niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Działalność Grupy i jej ujęcie podatkowe w deklaracjach i zeznaniach podatkowych mogą zostać uznane przez organy podatkowe za niezgodne z przepisami podatkowymi. Oczekuje się, że wprowadzona od 1 stycznia 2004 roku dwuinstancyjność postępowania przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Unii Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe. Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązań podatkowych, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokości dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w ciągu pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Grupę, sytuacja ta może mieć istotny wpływ na działalność Grupy, jego sytuację finansową i perspektywę rozwoju. Czynnikiem zmniejszającym powyższe ryzyko jest możliwość skorzystania przez spółki Grupy Emitenta, na podstawie przepisów Ordynacji podatkowej, z pisemnej wiążącej interpretacji przepisów prawa podatkowego wydawanej w indywidualnej sprawie.

12.3. Ryzyko walutowe

Spółki polskie prowadzą sprzedaż eksportową oraz nabywają niektóre surowce niezbędne do produkcji (opakowania aluminiowe) na podstawie kontraktów denominowanych w walucie obcej (EUR). Z kolei zdecydowana większość zakupów surowców niezbędnych do produkcji realizowana w spółce zależnej QUINFOOD dokonywana jest w Polsce za pośrednictwem spółki z Grupy w USD.

W odniesieniu do uzyskiwanych przychodów negatywnie na sprzedaż eksportową wpłynęło w przypadku spółek czeskich umocnienie się korony czeskiej w stosunku do PLN, HUF, EUR zaś w przypadku QUINFOOD relacja RUB do BYR.

Z kolei w obszarze działalności finansowej spółki Grupy posiadają zobowiązania finansowe w postaci kredytów bankowych. Ponadto dokonują wzajemnych rozliczeń wynikających z zawartych między sobą umów pożyczek w USD przeznaczonych na realizację inwestycji polegającej na budowie zakładu produkcyjnego.

W 2010 roku w celu ograniczenia ryzyka walutowego Grupa stosowała następujące metody zabezpieczeń kursowych: hedging naturalny (jako preferowaną metodę) oraz transakcje terminowe forward. Stosowane metody zabezpieczeń kursowych są na bieżąco monitorowane. W trakcie tego procesu Grupa prowadzi stałą analizę ekspozycji walutowej oraz wahań kursów i jego wpływu na wyniki finansowe. Na bieżąco podejmowane są też decyzje w zakresie dostosowania elementów strategii do zmieniających się warunków rynkowych.

W 2010 roku spółka zależna KSK BONO również zawierała kontrakty walutowe zabezpieczające transakcje denominowane w walutach obcych. Skutek zawartych transakcji w 2009 roku wyniósł 511 tys. zł.

Dodatkowo wahania kursów mogą mieć również negatywny wpływ na wysokość wyniku finansowego spółek zagranicznych w sprawozdaniu skonsolidowanym w zależności od poziomu kursu wymiany waluty białoruskiej oraz czeskiej.

12.4. Ryzyko stopy procentowej

W związku z finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem finansowym, w większości opartymi na zmiennej stopie procentowej Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej.

12.5. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

Rynek, na którym działa Grupa Kapitałowa MISPOL jest wysoko konkurencyjny. Grupa na bieżąco monitoruje działania rynkowe głównych konkurentów i stara się odpowiednio szybko i skutecznie modyfikować swoją strategię tak, aby pozostawać jednym z najbardziej dynamicznych i znaczących podmiotów na rynku. Rozwijając produkcję i sprzedaż produktów, które możliwie najlepiej odpowiadają zapotrzebowaniu naszych klientów, posiadając nowoczesną bazę produkcyjną, oferując wysokiej jakości produkty po bardzo konkurencyjnych cenach możemy skutecznie konkurować z pozostałymi spółkami z branży.

Dodatkowym atutem jest przewaga konkurencyjna, jaka daje Grupie posiadanie łatwego dostępu do chłonnych rynków Wspólnoty Niepodległych Państw (spółki Grupy Kapitałowej MISPOL są jednymi z niewielu polskich producentami konserw mięsnych i pasztetów, które są uprawnione do eksportu tych wyrobów na rynek rosyjski oraz posiadanie zakładu produkcyjnego na Białorusi zapewniających praktycznie nieograniczony dostęp do rynku białoruskiego i rosyjskiego).

12.6. Ryzyko uzależnienia od odbiorców i dostawców

Ryzyko uzależnienia od dostawców występuje w zakresie zaopatrzenia Grupy Kapitałowej MISPOL w opakowania (puszki metalowe, kubeczki aluminiowe, słoje). W każdej kategorii (definiowane jako rodzaj opakowania: puszka metalowa, kubek aluminiowy, słoje) występuje kilku podstawowych oferentów. Grupa Kapitałowa MISPOL współpracuje z najważniejszymi dostawcami opakowań, dającymi gwarancję stabilności współpracy i jakości oferowanych produktów, jak również korzystne warunki handlowe. Polityka zaopatrzenia, jaką prowadzi Grupa opiera się na podpisywaniu umów z dostawcami na czas 12 miesięcy, a warunki umów określone są w drodze przetargów. Ze względu na powyższe, w odniesieniu do Grupy Kapitałowej MISPOL ryzyko uzależnienia od dostawców opakowań przyjmuje bezpieczny poziom.

Analiza sprzedaży wskazuje na jednego odbiorcę, którego udział w sprzedaży może wskazywać na potencjalne ryzyko uzależnienia. Polityka prowadzona w odniesieniu do tego odbiorcy zakłada utrzymanie skali współpracy z tymże odbiorcą przy jednoczesnej intensyfikacji działań zmierzających w kierunku rozwoju pozostałych grup odbiorców. Udział w sprzedaży pozostałych odbiorców nie wskazuje na ryzyko uzależnienia.

12.7. Ryzyko wahan cen surowca

Specyfiką rynku produkcji zwierzęcej są okresowe wahania cen wywołane zmianami podaży. Wzrost cen surowca nie może być w pełni kompensowany proporcjonalnym wzrostem cen sprzedaży oferowanych przez Grupę produktów. Spowodowane jest to długoterminowym charakterem współpracy z odbiorcami, który skutkuje tym, iż wzrost cen oferowanych produktów jest utrudniony i odbywa się z opóźnieniem w stosunku do wzrostu cen surowca.

Umowy zawierane przez Grupę z dostawcami mięsa nie przewidują gwarancji stałości cen, co wynika ze specyfiki branży. W kalkulacjach cen produktów uwzględnia się okresowe wahania cen surowca mięsnego. Powoduje to okresowe wahania wysokości marży. Jednocześnie należy zauważyć, iż ze względu na fakt, że koszty surowca mięsnego stanowią ok. 40% kosztów wytworzenia konserw mięsnych i pasztetów wahania cen tego surowca powodują proporcjonalnie niższe wahania kosztów wytworzenia.

Podobne ryzyko dotyczy wahań cen pszenicy – podstawowego surowca w produkcji karmy suchej dla zwierząt. W tym przypadku pszenica i mąka stanowią do 60% całości stosowanych surowców.

12.8. Ryzyko prowadzenia działalności na Białorusi

Grupa prowadzi działalność gospodarczą na rynku białoruskim poprzez spółkę prawa białoruskiego. Ze względu na znaczące różnice, w stosunku do rynku polskiego w zakresie obowiązującego systemu prawnego i ogólnych warunków prowadzenia działalności gospodarczej na Białorusi, podstawowym ryzykiem prowadzenia działalności na Białorusi jest zmieniające się

niestabilne prawo oraz ograniczenia w swobodnym kształtowaniu się mechanizmów wolnorynkowych.

Pomimo istnienia ww. ryzyka istnieją korzyści wynikające z działalności na rynku białoruskim tj. nieograniczony dostęp do rynku rosyjskiego, brak uzależnienia od wydania lub nie wydania decyzji administracyjnej w zakresie pozwolenia na eksport produktów na rynek białoruski i rosyjski oraz korzystne rozwiązania podatkowe zdecydowanie przemawiają za rozwojem działalności na Białorusi.

12.9. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Spółki Grupy Kapitałowej MISPOL dokonują sprzedaży produktów, towarów i materiałów na rzecz innych spółek z Grupy. Ponadto Emitent, MISPOL GROUP TRADE, MISPOL GROUP CONSULTING i AGROVITA odpłatnie wzajemnie poręczyły i udzielały gwarancji za swoje zobowiązania. Zgodnie z przepisami prawa podatkowego umowy powyższe powinny być zawarte na warunkach rynkowych. Nie możemy zapewnić, że organy skarbowe w trakcie kontroli nie zakwestionują postanowień przedmiotowych umów i ich rynkowego charakteru, co w konsekwencji może spowodować negatywne skutki dla Spółki, polegające na określeniu dodatkowych zobowiązań podatkowych lub kar związanych z naruszeniem przepisów dotyczących cen transferowych. Emitent i niektóre spółki zależne posiadają opracowaną dokumentację cen transferowych a stosowane ceny ustalane są zgodnie z przepisami stosownego Rozporządzenia.

12.10. Ryzyko niewywiązywania się z warunków umów handlowych podpisanych z odbiorcami Grupy

Spółki z Grupy Emitenta zawierają szereg umów na dostawy oferowanych produktów. Podstawowym ich warunkiem jest terminowa dostawa wyrobów określonej jakości, odpowiednio opakowanych i oznakowanych, po wynegocjowanych cenach. W przypadku niewywiązywania się z określonych w umowach warunków, spółki z Grupy mogą być zobowiązane do wypłaty odszkodowań lub kar umownych.

Ponadto umowy z odbiorcami sieciowymi zawierają postanowienia, które narażają spółki Grupy Kapitałowej MISPOL na ryzyko nałożenia kar umownych za wyrządzenia szkody osobie trzeciej wskutek wady produktu Spółki, naruszenie wizerunku odbiorcy. Umowy nie wskazują konkretnych kwot czy wielkości procentowej naliczanych kar w takich sytuacjach. Odbiorcy zastrzegli sobie prawo dochodzenia odszkodowania w wysokości poniesionej przez nich szkody oraz dodatkowo na zasadach ogólnych, w przypadku, jeśli wysokość szkody przewyższy wysokość kar umownych należnych odbiorcy.

Umowy z sieciami handlowymi zawierają kary umowne, których wielkość zależy od wartości obrotów. Wielkości te wahają się od 5% do 30% wartości niezrealizowanej dostawy, dostawy

opóźnionej, dostawy niekompletnej bądź dostawy o jakości niezgodnej z wcześniej zaakceptowanymi specyfikacjami jakościowymi produktów.

W celu sprawnej obsługi kontrahentów i minimalizacji ryzyka niewywiązania się z zawartych kontraktów, co prowadziłoby do obowiązku wypłaty odszkodowań oraz w wielu przypadkach kar umownych, a w konsekwencji do utraty reputacji Grupy na rynku, spółki z Grupy Emitenta wprowadziły wiele nowoczesnych rozwiązań, jak np. system jakości HACCP gwarantujący bezpieczeństwo oraz stałą i wysoką jakość oferowanego asortymentu, czy też ISO 9001:2000. System zarządzania Grupy Emitenta pozwala na bieżącą kontrolę działalności na każdym jej szczeblu od pozyskania surowców, poprzez produkcję, aż do dostarczenia zakontraktowanego produktu odbiorcy. Pomimo tych działań, nie da się w pełni wykluczyć ryzyka wystąpienia sytuacji niewywiązania się z warunków umów handlowych przez którąkolwiek ze spółek z Grupy Kapitałowej Emitenta z przyczyn często niezależnych od nich samych (np. w wyniku gwałtownych zmian na rynku surowców czy też opóźnień w świadczeniu usług transportowych przewoźników), co może skutkować zobowiązaniem Emitenta do naprawienia szkody, nałożeniem kar umownych i w konsekwencji negatywnie wpłynąć na osiągnięte przez Grupę Emitenta wyniki finansowe.

12.11. Ryzyko związane z niewykonywaniem umów kredytowych

W przypadku niewykonywania umów kredytowych, w szczególności w przypadku niespłacania kredytów w terminie, istnieje ryzyko wypowiedzenia umów z zachowaniem zastrzeżonych terminów wypowiedzenia. W razie niespłacenia kredytu w terminie wypowiedzenia, istnieje ryzyko bezpośredniego zaspokajania się kredytodawców z ustanowionych na ich rzecz zabezpieczeń na majątku Emitenta bądź spółek zależnych (hipoteki, zastawy rejestrowe, poręczeń, gwarancji korporacyjnych etc.).

Emitent i spółki zależne do tej pory obsługują umowy kredytowe zgodnie z ich postanowieniami, a zatem ryzyko to obecnie nie istnieje, czego jednak nie można w przyszłości wykluczyć.

Ponadto praktyka ostatnich czasów wskazuje, iż umowy i regulaminy do umów kredytowych pozwalają bankom na zmianę zasad finansowania zawartych ze spółkami Grupy MISPOL umów kredytowych, co najczęściej wiąże się z podwyższeniem oprocentowania lub możliwością wypowiedzenia umów kredytowych przed okresem na jaki zostały zawarte. Powód jaki banki podnoszą w takich sytuacjach to pogorszenie się sytuacji na rynkach finansowych w kraju i na świecie.

12.12. Ryzyko związane z wypowiedzeniem istotnych umów najmu, dzierżawy strategicznych nieruchomości wykorzystywanych w działalności spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Grupa Kapitałowa MISPOL prowadzi działalność dystrybucyjno – logistyczną za pośrednictwem MISPOL GROUP TRADE. Główne magazyny dystrybucyjno – logistyczne Grupy Kapitałowej MISPOL znajdują się w Wasilkowie i Czerwonaku. Magazyny te nie stanowią własności Grupy, ale jest to majątek wykorzystywany przez Grupę na podstawie właściwych umów najmu i dzierżawy.

Przedmiotowe magazyny wykorzystywane w działalności dystrybucyjno – logistycznej pełnią rolę głównych centrów magazynowo – logistycznych Grupy. Mając na uwadze powyższe istnieje ryzyko związane z rozwiązaniem przedmiotowych umów najmu i dzierżawy przez właścicieli nieruchomości.

Umowa dzierżawy magazynów w Wasilkowie zawarta jest na czas nieokreślony z trzy miesięcznym okresem wypowiedzenia na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa ta może zostać rozwiązana przez obie strony, przy czym Wyznawca może rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym w sytuacji, kiedy Dzierżawca opóźniać się będzie z zapłatą czynszu przez co najmniej 2 miesiące.

Umowa najmu magazynu w Czerwonaku zawarta jest na czas określony, tj. do 31 maja 2011 r. Wypowiedzieć umowę może każda ze stron z trzy miesięcznym okresem wypowiedzenia na koniec miesiąca kalendarzowego. Umowa może zostać wypowiedziana przez Wynajmującego bez zachowania okresu wypowiedzenia w przypadku: zwłoki z zapłatą czynszu za dwa pełne okresy płatności oraz w przypadku naruszenia innych istotnych postanowień zawartych w umowie.

12.13. Ryzyko związane z działalnością Emitenta w specjalnej strefie ekonomicznej

Niektóre z zakładów wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Emitenta są zlokalizowane w specjalnych strefach ekonomicznych. Emitent posiada zakład zlokalizowany w Specjalnej Strefie Ekonomicznej w Suwałkach. Spółka QUINFOOD prowadzi swoją działalność w specjalnej strefie ekonomicznej na Białorusi. Wśród ryzyk prawnych związanych z działalnością na terenie strefy na Białorusi wyróżnia się:

- ewentualne działania prohibicyjne i ograniczające organów władzy państwowej i samorządowej, zmiana ustawodawstwa,
- zmianę warunków działania Wolnej Strefy Ekonomicznej i rezydentów WSE, np. wykreślenie Quinfood z listy rezydentów, w związku z czym nie będą jej już przysługiwać przywileje związane z funkcjonowaniem w strefie, jak również likwidacja samej strefy na mocy dekretu Prezydenta Republiki Białoruskiej,
- podniesienie opłat za dzierżawę parceli,
- podniesienie opłat za dzierżawione pomieszczenie magazynowe,
- zwiększenie obciążeń podatkowych (wprowadzenie nowych podatków),
- zwiększenie stawki VAT.

Zgodnie z zezwoleniem Ministra Gospodarki Nr 88 z dnia 7 czerwca 2000 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Suwalskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (SSSE), zmienionym Decyzją Nr 160/ZE/05 z dnia 8 grudnia 2005 r. w sprawie zmiany zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Strefy, udzielono Emitentowi zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Strefy do dnia 1 września 2016 r. Zgodnie z treścią uzyskanego przez Emitenta zezwolenia, Emitent został zobowiązany do spełnienia m.in. warunku, zgodnie z którym, od dnia 1 stycznia 2005 r. do końca okresu, na jaki udzielono

Emitentowi zezwolenia, wartość, pomniejszona o podatek od towarów i usług, wszystkich materiałów (składników, surowców, komponentów, części) nie wytworzonych na terenie Strefy oraz usług nie wykonanych na jej terenie, użytych do wytworzenia wyrobów lub wykonania usług na terenie Strefy, nie może przekroczyć 95% przychodów uzyskanych z ich sprzedaży, pomniejszonych o podatek od towarów i usług.

Zgodnie z art. 19 ust. 3 ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych (w brzmieniu mającym zastosowanie do Emitenta), zezwolenie może być cofnięte albo zakres lub przedmiot działalności określony w Zezwoleniu może zostać ograniczony, jeżeli przedsiębiorca:

- zaprzestał na terenie Strefy prowadzenia działalności gospodarczej, na którą uzyskał zezwolenie, lub
- rażąco uchybił warunkom określonym w zezwoleniu, lub
- nie usunął uchybień stwierdzonych w toku kontroli w terminie do ich usunięcia, wyznaczonym w wezwaniu ministra właściwego do spraw gospodarki.

W konsekwencji, zgodnie z art. 17 ust. 5 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatnik traci prawo do zwolnienia i jest obowiązany do zapłaty podatku za cały okres korzystania ze zwolnienia podatkowego, w razie cofnięcia zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Strefy. Zdaniem Emitenta nie zachodzą przesłanki, które mogłyby skutkować cofnięciem lub ograniczeniem zakresu udzielonego zezwolenia. W opinii Emitenta nie zachodzą również przesłanki do utraty prawa do otrzymywania pomocy regionalnej w formie zwolnień podatkowych.

Działalność w specjalnych strefach ekonomicznych skutkuje głównie zwolnieniem z podatku dochodowego ze sprzedaży wyrobów wyprodukowanych przez tę spółkę w strefie oraz z podatku od nieruchomości. Istnieje ryzyko, iż zakłady te stracą uprawnienia do zwolnienia z ww. podatków, co może skutkować pogorszeniem ich sytuacji finansowej, a w efekcie mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju Grupy Emitenta.

12.14. Ryzyko związane z integracją nabywanych przez Emitenta podmiotów w ramach Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa MISPOL składa się obecnie z 9 podmiotów. Zarządzanie dużą i zróżnicowaną strukturą oraz efektywne włączanie w struktury Grupy Kapitałowej MISPOL nowych podmiotów i skuteczne wykorzystywanie ich potencjału, wymaga ponoszenia nakładów finansowych oraz odpowiedniego dostosowania organizacji zarządzania całą Grupą.

Grupa Kapitałowa MISPOL stara się ograniczać to ryzyko poprzez angażowanie odpowiednio wykwalifikowanych i umotywowanych menedżerów oraz wprowadzanie zintegrowanych, w skali Grupy, narzędzi wspomagających procesy zarządzania.

Nie można jednak zagwarantować, że pomimo podejmowanych wysiłków, MISPOL SA będzie w stanie efektywnie integrować wchodzące w skład Grupy podmioty, jak i realizować potencjalne nowe cele dokonanych już akwizycji oraz że nakłady na tą integrację nie przekroczą poziomu

zakładanego przez MISPOL SA w momencie podejmowania decyzji odnośnie transakcji, zaś zwrot z inwestycji okaże się mniejszy od zakładanego, a w konsekwencji, że w wyniku takich transakcji nie pogorszą się wyniki finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL oraz perspektywy jej rozwoju.

W związku z akwizycją Grupy spółek KSK BONO należy wskazać na ryzyko, iż zakwestionowany zostanie udział MISPOL S.A. i MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o. w kapitale zakładowym tej spółki. Udziałowcy spółki KSK BONO s.r.o., którzy zbyli udziały na rzecz MISPOL SA i MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o. nabyli je w ramach serii transakcji mających miejsce w latach 1993, 1995 i 1996 oraz obejmowali kolejne udziały wskutek podwyższania kapitału zakładowego.

Z punktu widzenia regulacji prawnych wspomniane transakcje nie były niewadliwe. Teoretycznie, istnieje ryzyko niepewności co do stanu posiadania 75% własności udziałów w KSK BONO s.r.o., aczkolwiek można podnieść argumenty również przeciwko kwestionowaniu własności MISPOL SA i MISPOL GROUP TRADE. W razie podniesienia zarzutu przeciwko MISPOL SA i MISPOL GROUP TRADE, tylko właściwy czeski sąd może rozstrzygnąć ewentualny spór i zdecydować ostatecznie co do kwestii poprawności wcześniejszych transakcji, a w konsekwencji akwizycji dokonanej przez MISPOL SA i MISPOL GROUP TRADE. Spór taki może być rozciągnięty w czasie. Ponadto, należy zwrócić uwagę, że MISPOL SA i MISPOL GROUP TRADE uzyskała gwarancję od zbywających udziałowców (powiązanych z pierwszymi udziałowcami, od których sami nabyli udziały), że żaden z byłych udziałowców nie podniesie roszczeń z tytułu nabycia /zbycia udziałów. Nadto, możliwe jest podniesienie przez zbywających udziałowców przeciwko ewentualnym roszczeniom ich poprzedników zarzutu nabycia udziałów w dobrej wierze. W ocenie czeskich doradców prawnych MISPOL SA, teoretyczne ryzyko podważenia własności MISPOL SA i MISPOL GROUP TRADE jest raczej znikome.

Wątpliwości prawne mogą również dotyczyć nabycia przez KSK BONO s.r.o. od GigaPet s.r.o. przedsiębiorstwa w znaczeniu przedmiotowym. Wątpliwości wiążą się z tym, że cena transakcji nie została zbadana przez biegłego rewidenta wyznaczonego przez sąd. Umowa sprzedaży może być uznana za nieważną, a w konsekwencji nabycie tego przedsiębiorstwa przez KSK BONO s.r.o.

12.15. Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i administracyjnym oraz innymi roszczeniami

Spółki z Grupy Kapitałowej ponoszą odpowiedzialność z tytułu ewentualnych roszczeń konsumenckich powstałych z tytułu wyrządzenia konsumentom szkody na skutek zatrucia lub innych zdarzeń powstałych z winy tych spółek. W konsekwencji nie można wykluczyć ryzyka ewentualnego wszczęcia postępowań sądowych związanych z takimi roszczeniami, jeżeli spółki z Grupy Emitenta wyrządzą szkody w tym zakresie.

Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących m.in. roszczenia pracowników z tytułu naruszenia przez Grupę przepisów prawa pracy.

Ponadto, ewentualne naruszenie w którymkolwiek z zakładów spółek z Grupy Emitenta przepisów sanitarnych, może wywołać skutek w postaci zamknięcia danego zakładu przez właściwe organy administracji publicznej, co będzie trwało do czasu usunięcia stwierdzonych naruszeń prawa.

Każde postępowanie sądowe, sądowo-administracyjne lub administracyjne wiąże się z kosztami finansowymi, jest zazwyczaj długotrwałe, a ponadto może wywołać skutek w postaci spadku popytu.

12.16. Ryzyko związane z wystawieniem weksli własnych in blanco przez spółki z Grupy Kapitałowej MISPOL

Emitent wystawił weksle własne *in blanco*, na rzecz banku PKO BP S.A., Impress Sp. z o.o. w Gdyni, Jarosława Buczkowskiego, prowadzącego działalność pod nazwą SOVIT PH w Warszawie, BRE Leasingu Sp. z o.o., Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. oraz Fabryki Opakowań Różnych FORCAN S.A.

Spółka jest także poręczycielem weksli własnych *in blanco*, wystawionych przez podmiot zależny – MISPOL GROUP TRADE, na rzecz banku PKO BP S.A. oraz spółek FORCAN S.A., i Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. oraz wystawionego przez podmiot zależny AGROVITA, na rzecz Podlasko – Mazurskiego Banku Spółdzielczego S.A. w Zabłudowie.

Ponadto MISPOL GROUP TRADE wystawiła weksle własne *in blanco*, na rzecz banku PKO BP S.A., Impress Sp. z o.o. w Gdyni, BRE Leasing Sp. z o.o., Bankowego Funduszu Leasingowego S.A., Millennium Leasingu Sp. z o.o., BZ WBK Leasing S.A., Raiffeisen-Leasingu Polska S.A., PKN ORLEN S.A. oraz Fabryki Opakowań Różnych FORCAN S.A.

AGROVITA wystawiła weksle *in blanco* na rzecz: BRE Leasingu Sp. z o.o., PKN ORLEN S.A. oraz Podlasko – Mazurskiego Banku Spółdzielczego S.A. w Zabłudowie.

KSK BONO wystawiła weksle *in blanco* na rzecz: KOMERČNI BANK, banku ČMZRB a.s.

BONO POLSKA wystawiła weksle *in blanco* na rzecz: BZ WBK Leasingu S.A.

BONO SERVIS wystawiła weksel własny *in blanco* na rzecz KOMERČNI BANK.

Ryzyko związane z wystawieniem weksli *in blanco*, wynika wyłącznie ze specyficznego charakteru tych papierów wartościowych i ma dwojaki charakter.

Po pierwsze są to weksle niezupełne, które ma prawo wypełnić wierzyciel wekslowy, co wiąże się z ryzykiem wypełnienia weksli w sposób niezgodny z deklaracją wekslową, będącą załącznikiem do weksla *in blanco* – np. poprzez określenie wyższej sumy wekslowej aniżeli faktycznie należna wierzycielowi wekslowemu.

Po drugie, w razie niewykonywania zobowiązań, których zabezpieczeniem są przedmiotowe weksle, wierzyciele wekslowi mogą przedstawić weksle do wykupu, dokonać cesji należności objętych weksłami oraz skierować do sądu pozwy o zapłatę sum wekslowych. Ograniczenie ryzyka przez spółkę może w zasadzie polegać wyłącznie na należyтым wykonywaniu zobowiązań, które zabezpieczone zostały przedmiotowymi weksłami. W sytuacji jednak, gdy weksel zostanie

wypełniony niezgodnie z deklaracją wekslową, Spółce pozostanie dochodzenie swoich roszczeń lub podnoszenie zarzutów na drodze sądowej.

12.17. Ryzyko związane z roszczeniami z tytułu naruszenia praw na dobrach niematerialnych

W Grupie Kapitałowej MISPOL istnieje ryzyko związane z naruszeniem praw na dobrach niematerialnych.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 24 września 2004 r. ze spółką prawa RFN, spółka zależna Emitenta – MISPOL GROUP TRADE dostarczała (w opakowaniach dostarczonych przez spółkę prawa RFN) wyprodukowany przez Emitenta, wyrób oznaczony znakiem towarowym, do używania którego spółka prawa RFN nie miała uprawnień. Może być to traktowane jako naruszenie przez Emitenta oraz MISPOL GROUP TRADE uprawnień przysługujących spółce prawa słoweńskiego.

W dniu 19 maja 2005 r. pomiędzy MISPOL GROUP TRADE, Emitentem a spółką prawa słoweńskiego zostało zawarte porozumienie, w którym spółka prawa słoweńskiego bezwarunkowo zrzekła się prawa podnoszenia w przyszłości wszelkich roszczeń przeciwko spółkom Grupy MISPOL. W kolejnym porozumieniu, zawartym przez MISPOL GROUP TRADE, i Emitenta ze spółką prawa słoweńskiego w dniu 2 czerwca 2005 r., spółka prawa słoweńskiego zrzekła się wszelkich roszczeń, pod warunkiem dostarczenia wszelkiej dokumentacji oraz informacji związanych z wykonywaniem na rzecz spółki prawa RFN usługi produkcyjnej w zakresie konserwowanych wyrobów mięsnych. W ocenie Emitenta, MISPOL GROUP TRADE i Emitent wykonali wszelkie zobowiązania wynikające z powyższych porozumień, przekazując posiadaną przez siebie dokumentację oraz udzielając informacji i wyjaśnień. Emitent posiada ustne zapewnienie spółki prawa słoweńskiego, która potwierdziła wywiązywanie się przez obie spółki z porozumienia z dnia 2 czerwca 2005 r. W opinii Emitenta nie ma podstaw, by spółka prawa słoweńskiego wystąpiła z roszczeniami przeciwko MISPOL GROUP TRADE, oraz Emitentowi.

Gdyby jednak okazało się, że spółka prawa słoweńskiego zmieniła zdanie uważając, że Emitent lub MISPOL GROUP TRADE, nie wykonały zobowiązań określonych w porozumieniu z 2 czerwca 2005 roku, teoretycznie istnieje ryzyko skierowania przeciwko Emitentowi lub MISPOL GROUP TRADE, roszczeń z tytułu naruszenia praw na dobrach niematerialnych, w szczególności praw do znaku towarowego lub oznaczenia odróżniającego firmy lub know-how. Takie ewentualne roszczenia mogą mieć charakter odszkodowawczy lub o zadośćuczynienie. Wydaje się więc, że uzyskanie przez Spółkę potwierdzenia na piśmie o braku roszczeń ze strony spółki prawa słoweńskiego usunie wątpliwość co do istnienia ryzyka związanego z takimi roszczeniami. Zarząd Emitenta wystąpił do spółki prawa słoweńskiego o wydanie takiego oświadczenia, tak by nie spowodowało to dodatkowych kosztów. Na dzień przekazania niniejszego raportu Zarząd Emitenta nie otrzymał jeszcze od spółki prawa słoweńskiego przedmiotowego oświadczenia.

13. 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.

VII. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

Skrócone 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).

Skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz skrócone sprawozdanie finansowe podpisane zostało przez Zarząd jednostki dnia 27 sierpnia 2010 roku.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy analizować łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej MISPOL za rok 2009.

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 skróconego skonsolidowanego półrocznego 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 niekontrolujący 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 pierwsze półrocze 2010 r.: 0,001032 zł,
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,001125 zł,
- 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 pierwsze półrocze 2010 roku wyniósł: 0,1556 zł.
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,1609 zł.

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) niekontrolujące.

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.

C. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

A. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	133 599	133 961
Rzeczowe aktywa trwałe	71 689	69 984
Wartość firmy	59 187	60 993
Inne wartości niematerialne	983	1 126
Długoterminowe aktywa finansowe	5	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 549	1 681
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	186	173
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	96 688	90 601
Zapasy	30 852	31 700
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	52 479	47 125
Pozostałe krótkoterminowe należności	4 700	5 316
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 073	534
Należności z tytułu podatku dochodowego	6	819
Krótkoterminowe aktywa finansowe	404	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 174	5 107
Aktywa razem	230 287	224 562
PASYWA	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009
A. Kapitał własny	99 559	96 232
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	99 551	96 224
Kapitał podstawowy	1 599	1 599
Kapitały rezerwowe i zapasowe	99 177	102 945
Zysk/strata z lat ubiegłych	(6 136)	(4 876)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	3 572	(4 456)
Różnica z przewalutowania wyniku finansowego	1 339	1 012
A.II. Udziały niekontrolujące	8	8
B. Zobowiązania długoterminowe	43 192	45 001
Rezerwy	115	115
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 288	2 065
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	38 230	41 143
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 682	1 428
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	877	250
C. Zobowiązania krótkoterminowe	87 536	83 329
Rezerwy	3 131	2 301
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	33 208	30 318
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	7 838	6 745
Zobowiązania z tytułu wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych	96	284
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 014	1 305
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	36 930	37 218
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	4 378	3 929
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	159	72
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	782	1 157
Pasywa razem	230 287	224 562

B. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2010 za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze 2009 za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	133 666	131 951
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	96 343	99 601
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	37 323	32 350
Koszty sprzedaży	22 469	23 482
Koszty ogólnego zarządu	7 600	7 575
Pozostałe przychody	1 096	497
Pozostałe koszty	1 291	924
Zysk/strata z działalności operacyjnej	7 059	866
Przychody finansowe	4 112	2 750
Koszty finansowe	6 328	9 145
Odpis wartości firmy	1 816	
Zysk/strata brutto	4 843	(5 529)
Podatek dochodowy	1 271	484
część bieżąca	916	475
część odroczone	355	9
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	3 572	(6 013)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	3 572	(6 013)
Przypadający/a na:	3 572	(6 013)
Akcjonariuszy Spółki	3572	(5 985)
Udziały mniejszości	-	(28)
Pozostałe dochody całkowite	(245)	2 773
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(245)	2 773
Dochody całkowite razem	3 327	(3 240)
Przypadające na:	3 327	
Akcjonariuszy Spółki	3 327	(3 212)
Udziały niekontrolujące	-	(28)

C. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2010 do 30.06.2010	01.01.2009 do 30.06.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	3 572	(5 985)
Korekty o pozycje:	4 399	15 605
Udziały niekontrolujące		(28)
Amortyzacja środków trwałych	3 748	3 884
Amortyzacja wartości niematerialnych	169	190
Utrata wartości firmy	1 816	
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(1 782)	2 799
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 874	2 327
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(405)	(174)
Zmiana stanu rezerw	1 089	1 074
Zmiana stanu zapasów	1 628	3 982
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(3 376)	3 044
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(412)	(1 791)
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(405)	(60)
Inne korekty	455	358
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	7 971	9 620
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	664	432
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 455	2 961
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(3 791)	(2 529)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	8 668	11 366
Splata kredytów i pożyczek	8 444	14 088
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	33	1 079
Zapłacone odsetki	2 379	2 507
Inne (+/-)	33	28
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(2 155)	(6 280)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 025	811
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 067	824
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	42	13
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	7 174	4 450

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	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 półroczu 2010 r.					(572)	327	(245)		(245)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					(572)	327	(245)		(245)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2010 r.			(3 768)	3 572	3 768		3 572		3 572
Podział zysku			(3 768)		3 768				
Zysk/ strata za rok obrotowy				3 572			3 572		3 572
Saldo na dzień 30.06.2010 r.	1 599		99 177	3 572	(6 136)	1 339	99 551	8	99 559
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 półroczu 2009 r.					1 564	1 209	2 773		2 773
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					1 564	1 209	2 773		2 773
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2009 r.			(1 447)	(5 985)	1 447		(5 985)	28	(6 013)
Podział zysku			(1 447)		1 447				
Zysk/ strata za rok obrotowy				(5 985)			(5 985)	(28)	(6 013)
Saldo na dzień 30.06.2009 r.	1 454		95 839	(5 985)	(5 090)	2 464	88 682	35	88 717

II. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta

A. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	88 950	91 850
Rzeczowe aktywa trwałe	15 332	16 091
Długoterminowe aktywa finansowe	73 609	75 758
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	9	1
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	68 137	61 537
Zapasy	3 906	4 610
Należności z tytułu dostaw i usług	38 891	34 425
Należności pozostałe krótkoterminowe	2 462	411
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	111	50
Udzielone pożyczki	22 725	21 895
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	42	146
Aktywa razem	157 087	153 387
PASYWA	Stan na 30.06.2010	Stan na 31.12.2009
A. Kapitał własny	102 057	99 784
Kapitał podstawowy	1 599	1 599
Kapitały rezerwowe i zapasowe	98 185	99 058
Zysk netto	2 273	(873)
B. Zobowiązania długoterminowe	33 800	35 162
Rezerwy	8	8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	442	284
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	32 690	34 870
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	660	
C. Zobowiązania krótkoterminowe	21 230	18 441
Rezerwy	106	110
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	5 690	3 687
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 360	4 128
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego		30
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	10 445	10 064
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	539	408
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	89	
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	1	14
Pasywa razem	157 087	153 387

B. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2010 za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010	I półrocze 2009 za okres od 01.01.2009 do 30.06.2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	34 443	30 923
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	29 865	29 890
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	4 578	1 033
Koszty sprzedaży	124	89
Koszty ogólnego zarządu	1 790	1 714
Pozostałe przychody	139	23
Pozostałe koszty	5	13
Zysk/strata z działalności operacyjnej	2 798	(760)
Przychody finansowe	3 258	896
Koszty finansowe	3 564	1 429
Zysk/strata brutto	2 492	(1 293)
Podatek dochodowy	219	177
część bieżąca	61	164
część odroczone	158	13
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	2 273	(1 470)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	2 273	(1 470)
Pozostałe dochody całkowite	0	0
Dochody całkowite razem	2 273	(1 470)

C. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2010 do 30.06.2010	01.01.2009 do 30.06.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	2 273	(1 470)
Korekty o pozycje:	(1 329)	4 436
Amortyzacja środków trwałych	765	749
Koszty i przychody z tytułu odsetek	240	300
Przychody z tytułu dywidend	(2 146)	
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 150	2
Zmiana stanu rezerw	153	4
Zmiana stanu zapasów	703	(534)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(4 440)	2 073
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	1 320	2 014
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(74)	(172)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	944	2 966
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych		9
Wpływy z tytułu odsetek	282	733
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		4 758
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4	19
Udzielone pożyczki		5 000
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	278	481
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	2 003	128
Splata kredytów i pożyczek	1 948	2 292
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	29	167
Zapłacone odsetki	1 352	1 099
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(1 326)	(3 430)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(104)	17
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(104)	17
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	42	40

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 za I półrocze 2010 r.					
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2010 r.		(873)	2 273	873	2 273
Podział zysku		(873)		873	
Zysk/ strata za rok obrotowy			2 273		2 273
Saldo na dzień 30.06.2010 r.	1 599	98 185	2 273		102 057
Saldo na dzień 01.01.2009 r.	1 454	90 668		1 304	93 426
Inne dochody całkowite za I półrocze 2009 r.					
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2009 r.		1 304	(1 470)	(1 304)	(1 470)
Podział zysku		1 304		(1 304)	
Zysk/ strata za rok obrotowy			(1 470)		(1 470)
Saldo na dzień 30.06.2009 r.	1 454	91 972	(1 470)		91 956

III. 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 – Informacja o rezerwach - Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2009	Zmiany		Stan na 30.06.2010
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	2 416	4 852	4 022	3 246
- urlopy	624	118		742
- badanie bilansu, usługi doradztwa	100	72	100	72
- usługi i inne zobowiązania	1 506	4 662	3 922	2 246
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	186			186
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	2 065	304	81	2 288
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochod.	1 681	356	488	1 549

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

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2009	Zmiany		Stan na 30.06.2010
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	118	72	77	113
- urlopy	77			77
- badanie bilansu, usługi doradztwa	32	24	32	24
- usługi i inne zobowiązania	1	48	45	4
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	8			8
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	284	175	17	442

IV. 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 półrocze 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. III 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 01.01-30.06.2010	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:	81 567	75 867	25 905	16 832	6 852	-73 357	133 666
- Sprzedaż na zewnątrz	47 184	58 406	17 805	9 155	1 116		133 666
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	34 383	17 461	8 100	7 677	5 736	-73 357	
Koszty operacyjne	75 332	69 455	24 026	16 863	6 493	-73 357	118 812
Wynik operacyjny segmentu	6 235	6 412	1 879	-31	359		14 854
Nieprzypisane koszty							7 600
Pozostałe przychody							1 096
Pozostałe koszty							1 291
Przychody finansowe							4 112
Koszty finansowe							6 328
Zysk przed opodatkowaniem							4 843
Podatek dochodowy							1 271
Zysk netto							3 572

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2010	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
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	184 243	73 566	12 273	5 712	20 226	-112 013	184 007
Nieprzypisane aktywa							46 280
Aktywa ogółem							230 287
Zobowiązania segmentu	96 261	52 257	2 293		14 952	-95 784	69 979
Nieprzypisane zobowiązania							60 749
Zobowiązania ogółem							130 728
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							

Wydatki inwestycyjne	9	2 511	3		243	-5	2 761
Nieprzypisane wydatki inwest.							1 638
Amortyzacja środków trwałych	849	1 239	82		58	-12	2 216
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							1 532
Amortyzacja wartości niematerialnych		33			3		36
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							133
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)					461		461
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)							369

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2009	Segment I (konserw. pasztety)	Segment II (dania gotowe tradycyjne i nowocześnie)	Segment III (przetwory owocowo- warzywne w tym sosy)	Segment IV (pet-food)	Segment V (pozostałe)	Wylączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Przychody, w tym:	85 426	18 648	11 117	72 783	14 967	-70 990	131 951
- Sprzedaż na zewnątrz	54 489	12 021	6 142	53 423	5 876		131 951
- Sprzedaż między segmentami	30 937	6 627	4 975	19 360	9 091	- 70 990	0
Koszty operacyjne	81 976	17 119	10 573	70 147	14 258	- 70 990	123 083
Wynik operacyjny segmentu	3 450	1 529	544	2 636	709	0	8 868
Nieprzypisane koszty							7 575
Pozostałe przychody							497
Pozostałe koszty							924
Przychody finansowe							2 750
Koszty finansowe							9 145
Zysk przed opodatkowaniem							-5 529
Podatek dochodowy							484
Zysk netto							- 6 013

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2009	Segment I (konserw. pasztety)	Segment II (dania gotowe tradycyjne i nowocześnie)	Segment III (przetwory owocowo- warzywne w tym sosy)	Segment IV (pet-food)	Segment V (pozostałe)	Wylączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	182 957	9 489	4 525	68 620	23 722	-102 099	187 214
Nieprzypisane aktywa							45 235
Aktywa ogółem							232 449
Zobowiązania segmentu	102 914	36	26	50 537	13 908	-85 578	81 843
Nieprzypisane zobowiązania							61 889
Zobowiązania ogółem							143 732

Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	69	0	0	1 571	4		1 644
Nieprzypisane wydatki inwest.							452
Amortyzacja środków trwałych	964	163	109	1 247	55	-5	2 533
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							1 351
Amortyzacja wartości niematerialnych	0	0	0	43	3		46
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							144
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)	0	0	0	0	0		0
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)							1 234

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

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz w okresie 01.01-30.06.2010	Aktywa trwałe *
Polska	91 634	43 348
Czechy	18 386	25 743
Słowacja	2 348	0
Białoruś	2 433	5 316
Rosja	6 842	0
Węgry	6 169	0
Wielka Brytania i Irlandia	839	0
Pozostałe kraje	5 015	0
Ogółem	133 666	74 407

* 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.

V. Pozostałe wybrane informacje.

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.06.2010	Za okres 01.01-30.06.2009
Stan na początek okresu	310	122
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	7	8
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	98	131
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	51	35
Stan na koniec okresu	364	226

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.06.2010	Za okres 01.01-30.06.2009
Stan na początek okresu	7 448	7 594
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	293	544
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	125	111
Odpisy aktualizujące rozwiązane w okresie sprawozdawczym	121	160
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym	5 152	0
Stan na koniec okresu	2 593	8 089

W MISPOL SA wyżej wskazane pozycje są nieistotne.

VI. Informacja o zmianie w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego z wyjaśnieniem, na czym polegała zmiana, uzasadnieniem jej dokonania oraz podaniem jej wpływu na wynik finansowy i kapitał własny.

W roku obrotowym nie wystąpiły zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego.

D. RAPORTY PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- zaprezentowane w odrębnym pliku – Załącznik nr 1, zawierającym:

- I. Raport z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.**
- II. Raport z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta.**

E. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

Zarząd MISPOL SA w Suwałkach, w osobach: Mirosława Achinger – Prezes Zarządu, Roman Piotr Bańka – Członek Zarządu, Piotr Domaszewski – Członek Zarządu, Robert Tomasz Orłowski – Członek Zarządu, Beata Waboł – Prokurent, Dyrektor Finansowy oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2010 rok i dane porównywalne oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 2010 rok sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MISPOL, Emitenta oraz ich wyniki finansowe.

Ponadto, Zarząd oświadcza, iż sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W ZAKRESIE SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Zarząd MISPOL SA w Suwałkach w osobach: Mirosława Achinger – Prezes Zarządu, Roman Piotr Bańka – Członek Zarządu, Piotr Domaszewski – Członek Zarządu, Robert Tomasz Orłowski – Członek Zarządu, Beata Waboł – Prokurent, Dyrektor Finansowy oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MISPOL sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 roku i skróconego sprawozdania finansowego MISPOL SA sporządzonego na dzień 30 czerwca 2010 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Osoby reprezentujące Emitenta:

PROKURENT DYREKTOR FINANSOWY	CZŁONEK ZARZĄDU	CZŁONEK ZARZĄDU	CZŁONEK ZARZĄDU	PREZES ZARZĄDU
Beata Waboł	Robert Tomasz Orłowski	Piotr Domaszewski	Roman Piotr Bańka	Mirosława Achinger