



SKONSOLIDOWANY RAPORT - QSr za III kwartał 2010 roku

**sporządzony wg
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 15 listopada 2010 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE.....	4
I. WSTĘP PREZESA ZARZĄDU	5
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	6
III. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE	7
1. Przychody skonsolidowane Grupy	7
2. Poziom zysków	7
3. Poziom gotówkowy netto	10
4. Struktura Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej.....	10
5. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	11
IV. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY	13
1. Przychody skonsolidowane Grupy	13
2. Przychody ze sprzedaży i ich rentowność	23
3. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.	24
V. WYNIKI W III KWARTALE 2010 ROKU.....	25
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.....	25
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.....	26
3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL	27
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.	32
VI. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH	36
1. Inwestycje rzeczowe.	36
2. Inwestycje kapitałowe.	37
VII. INFORMACJE DODATKOWE	38
1. Informacja o istotnych umowach	38
2. Informacje dotyczące zaciągniętych i spłaconych kredytów a także emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.....	39
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.....	40
4. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	41
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	42
6. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	43
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.	43
8. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	44
9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego	44
10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	45
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.	46
12. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.	47
VIII. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	48
1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.	48
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.	52
3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.	56
4. 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.	59
5. Pozostałe wybrane informacje.	59
IX. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	61
1. Zasady sporządzania skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL.	61
2. Zasady konsolidacji.	61
3. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.	62
4. Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.	62

WPROWADZENIE

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

zawiera sporządzone w zakresie określonym wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie”) oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe”:

- ✓ Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2010 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 2010 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- ✓ Dodatkowe informacje.

2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

- ✓ Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmują okres III kwartału 2010 r. tj. od dnia 1 lipca 2010 roku do dnia 30 września 2010 roku oraz okres 9 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2010 roku do 30 września 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 września 2009 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za III kwartał 2009 roku (QSr 3/2009).

3. Pozostałe informacje:

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

I. WSTĘP PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

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

Z perspektywy wyników operacyjnych, III kwartał 2010 należy zaliczyć do bardzo udanych. Grupa osiągnęła sprzedaż w wysokości 80 360 tysięcy złotych, co stanowiło 1,8% wzrostu w stosunku do uprzednio rekordowego wyniku kwartału III 2009. Na uwagę w tym zakresie zasługuje utrzymanie trendu niezwykle dynamicznego wzrostu sprzedaży spółki Quinfood na rynku rosyjskim, a także białoruskim, gdzie dynamika w tym okresie wyniosła odpowiednio 289% i 140%.

Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za III kwartał 2010 wzrósł w porównaniu z rokiem ubiegłym o 8% i wyniósł 4 175 tysięcy złotych. Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) wzrósł o 6% i wyniósł 6.141 tys. zł. Mimo bardzo dobrych wyników operacyjnych na wynik finansowy netto Grupy, który wyniósł 556 tysięcy, znaczący wpływ miała strata na działalności finansowej, a w szczególności saldo – 2.634 tys. zł wynikające z różnic kursowych i instrumentów.

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 okresu destabilizacji i spekulacyjnych skoków cen pszenicy, które ustabilizowały się obecnie na poziomie ok. 27% wyższym niż w ubiegłych dwóch kwartałach.

Z perspektywy dalszych okresów, istotny czynnik ryzyka stanowią zapowiadane podwyżki cen opakowań blaszanych i utrzymujące się wysokie ceny zbóż. Ostateczny wpływ tych czynników na wyniki Grupy będzie zależał od skuteczności rozpoczętych już negocjacji cen z dużymi odbiorcami detalicznymi.

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

- utrzymywanie dyscypliny kosztowej i działania w sferze handlowej polegające na stałym monitorowaniu rentowności asortymentu, kontraktów, i klientów.
- zakończenie I etapu wdrożenia strategii konsumenckiej dla segmentu PKS, skutkujące wprowadzeniem na rynek polski nowych produktów, np. pasztet Leppszy, konserwy Tyrolska i Turystyczna Syta
- zakończenie i uruchomienie inwestycji w zwiększenie mocy produkcyjnych karmy mokrej w Polsce i Czechach skutkujące wzrostem mocy o 40%
- realizacja kolejnych faz przygotowania projektu wdrożenia systemu klasy ERP
- rozpoczęcie projektów podnoszenia kwalifikacji kluczowej kadry zarządzającej

Mirosława Achinger
Prezes Zarządu MISPOL SA

II. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	III kwartały 2010 r. za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.	III kwartały 2009 r. za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.	III kwartały 2010 r. za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.	III kwartały 2009 r. za okres od 01.01.2009 r. do 30.09.2009 r.
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	214 026	210 885	53 470	47 936
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	11 234	4 728	2 807	1 075
Zysk (strata) brutto	5 640	(3 010)	1 409	(684)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	4 128	(3 816)	1 031	(867)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0	(40)	0	(9)
Zysk (strata) netto	4 128	(3 856)	1 031	(877)
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	5 174	(1 158)	1 293	(263)
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących	0	(40)	0	(9)
Dochody całkowite razem	5 174	(1 198)	1 293	(272)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 918	8 112	3 227	1 844
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(6 297)	(3 888)	(1 573)	(884)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(5 082)	(1 553)	(1 270)	(353)
Przepływy pieniężne netto	1 539	2 671	384	607
Aktywa razem*****	234 749	224 562	58 879	54 662
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	133 077	128 330	33 378	31 238
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej*****	101 672	96 224	25 501	23 422
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących *****	0	8	0	2
Kapitał własny razem*****	101 672	96 232	25 501	23 424
Liczba akcji (tys. szt.)	15 989	14 539	15 989	14 539
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (PLN/EUR)	0,26	(0,26)	0,06	(0,06)
Wartość księgowa na jedną akcję** (PLN/EUR)*****	6,36	6,02	1,60	1,47
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	56 421	54 673	14 096	12 428
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 538	113	1 134	26
Zysk (strata) brutto	4 245	(329)	1 061	(75)
Zysk (strata) netto	3 915	(603)	978	(137)
Dochody całkowite razem	3 915	(603)	978	(137)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	1 812	(338)	453	(77)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	6 018	(2 050)	1 503	(466)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(7 928)	2 413	(1 981)	548
Przepływy pieniężne netto	(98)	25	(24)	6
Aktywa razem*****	154 663	153 387	38 792	37 337
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	50 964	53 603	12 783	13 048
Kapitał własny razem*****	103 699	99 784	26 009	24 289
Liczba akcji (tys. szt.)	15 989	14 539	15 989	14 539
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą*** (PLN/EUR)	0,24	(0,04)	0,06	(0,01)
Wartość księgowa na jedną akcję**** (PLN/EUR)*****	6,49	6,24	1,63	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 III kwartału bieżącego roku i na koniec poprzedniego roku obrotowego.
- ***** Wartość księgowa na jedną akcję w okresie porównawczym obliczona została przy uwzględnieniu liczby akcji na 31.12.2009 roku.

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

- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca III kwartałów; kurs ten wyniósł za III kwartały 2010 r.: 1 EURO = 4,0027 PLN, a za III kwartały 2009 r.: 1 EURO = 4,3993 PLN
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30.09.2010 r.: 1 EURO = 3,9870 PLN; na 31.12.2009 r.: 1 EURO = 4,1082 PLN

III. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Przychody skonsolidowane Grupy

W III kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 80.360 tys. zł, co stanowi wzrost o 1,8% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (78.934 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	III kwartał 2010		III kwartał 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	31 977	39,8%	34 233	43,4%	-2 256	93,4%
Pet-food	29 455	36,6%	30 281	38,3%	-826	97,3%
Dania gotowe	14 348	17,9%	8 688	11,0%	5 660	165,1%
Przetwory	4 082	5,1%	4 881	6,2%	-799	83,6%
Pozostałe	498	0,6%	851	1,1%	-353	58,5%
Razem	80 360	100,0%	78 934	100,0%	1 426	101,8%

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 65,1% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD.

Narastająco za trzy kwartały 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 214.026 tys. zł, co stanowi wzrost o 1,5% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (210.885 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	3 kwartały 2010		3 kwartały 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	79 161	37,0%	85 393	40,5%	-6 232	92,7%
Pet-food	87 861	41,0%	83 704	39,7%	4 157	105,0%
Dania gotowe	32 153	15,0%	25 190	11,9%	6 963	127,6%
Przetwory	13 237	6,2%	13 442	6,4%	-205	98,5%
Pozostałe	1 614	0,8%	3 156	1,5%	-1 542	51,1%
Razem	214 026	100,0%	210 885	100,0%	3 141	101,5%

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 27,6% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD. Także wzrost został osiągnięty w segmencie pet-food (o 5%).

2. Poziom zysków

W III kwartale 2010 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL wzrósł o 4,8% z kwoty 20.387 tys. zł (III kwartał 2009 r.) do kwoty 21.356 tys. zł (III kwartał 2010 r.) Na wzrost ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w III kwartale 2010 roku wyższego o 1.478 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł (wynik wyższy pomimo spadku przychodów) oraz wyższego o 1.317 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w segmencie dań gotowych. Z kolei wyniki brutto ze sprzedaży w segmentach pet-food i przetworów były niższe odpowiednio o 1.882 tys. zł i 120 tys. zł.

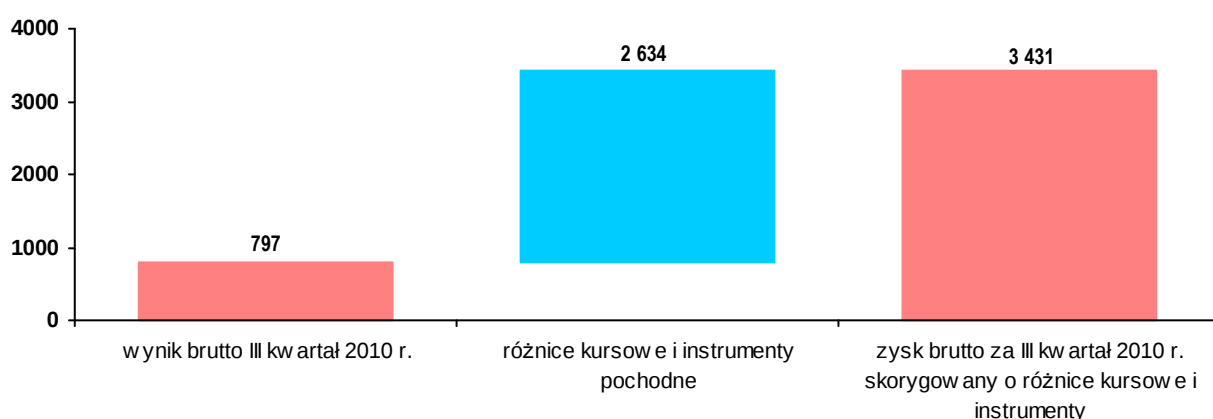
Koszty sprzedaży w III kwartale 2010 roku były niższe niż w III kwartale 2009 roku o 210 tys. zł. Zmniejszył się także ich udział w przychodach z 16,4% (III kwartał 2009) do 15,8% (III kwartał 2010). Koszty ogólnego zarządu wzrosły w III kwartale 2010 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 575 tys. zł, przy czym w III kwartale 2010 roku zostały one obciążone kosztami produkcji nieaktywowanej związanymi z przebranzowaniem jednego z zakładów.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za III kwartał 2010 roku w wysokości 4.175 tys. zł w stosunku do 3.862 tys. zł za III kwartał 2009 roku. Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 6.141 tys. zł (III kwartał 2010 r.) i 5.809 tys. zł (III kwartał 2009 r.).

Strata na działalności finansowej w III kwartale 2010 roku była wyższa niż w III kwartale 2009 roku o 2.035 tys. zł. Jest to rezultat przede wszystkim negatywnego wpływu różnic kursowych i instrumentów pochodnych w III kwartale 2010 roku (saldo – 2.634 tys. zł).

W analizowanym okresie 2010 roku wynik finansowy netto wyniósł 556 tys. zł zaś w 2009 roku 2.157 tys. zł.

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



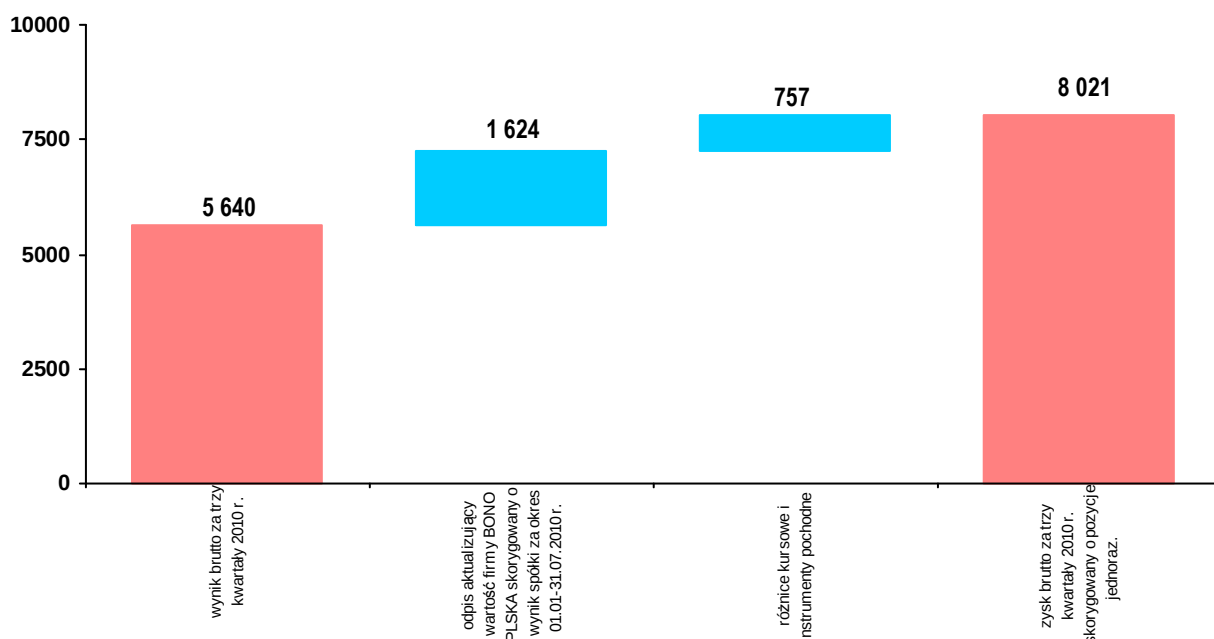
Narastająco za trzy kwartały 2010 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL wzrósł o 11,3% z kwoty 52.737 tys. zł (I-III kwartał 2009 r.) do kwoty 58.679 tys. zł (I-III kwartał 2010 r.). Największy wartościowy wzrost wyniku brutto ze sprzedaży za trzy kwartały 2010 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego został odnotowany w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł i wyniósł 4.519 tys. zł (pomimo spadku przychodów). Wzrosty wystąpiły także w innych segmentach: dań gotowych o 937 tys. zł, pet-food o 657 tys. zł i przetworów o 93 tys. zł. Jedynie w segmencie „Pozostałe” nastąpił spadek wyniku brutto ze sprzedaży o 264 tys. zł.

Koszty sprzedaży za trzy kwartały 2010 roku były niższe niż za trzy kwartały 2009 roku o 1.223 tys. zł. Zmniejszył się także ich udział w przychodach z 17,3% (I-III kwartał 2009) do 16,4% (I-III kwartał 2010). Koszty ogólnego zarządu wzrosły w omawianym okresie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 600 tys. zł, przy czym w 2010 roku zostały one obciążone kosztami produkcji nieaktywowanej związanymi z przebranzowaniem jednego z zakładów.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za trzy kwartały 2010 roku w wysokości 11.234 tys. zł w stosunku do 4.728 tys. zł za trzy kwartały 2009 roku. Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 17.117 tys. zł (I-III kwartał 2010 r.) i 10.749 tys. zł (I-III kwartał 2009 r.).

Wynik na działalności finansowej za trzy kwartały 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 1.624 tys. zł (odpis aktualizujący wartość udziałów Bono Polska skorygowany o stratę spółki za okres 01.01-31.07. 2010) jest korzystniejszy niż wynik na działalności finansowej za trzy kwartały 2009 roku. Jest to rezultat przede wszystkim niższej straty z tytułu różnic kursowych i wyceny instrumentów pochodnych w omawianym okresie 2010 roku (-757 tys. zł za trzy kwartały 2010 roku), podczas gdy w analogicznym okresie roku ubiegłego pozycje te wyniosły -4.990 tys. zł.

W analizowanym okresie 2010 roku wynik finansowy netto wyniósł 4.128 tys. zł zaś w 2009 roku -3.856 tys. zł, co oznacza wzrost o 7.984 tys. zł.

Wykres nr 2 - 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 przeciagu III kwartału 2010 roku o kwotę 1.948 tys. zł. Na koniec III kwartału 2010 roku wyniosło 72.850 tys. zł.

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

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009	Wskaźniki struktury w %	
			30.09.2010	31.12.2009
Aktywa trwałe	134 161	133 961	57,2%	59,7%
Aktywa obrotowe	100 588	90 601	42,8%	40,3%
Aktywa razem	234 749	224 562	100,0%	100,0%
Kapitał własny	101 672	96 232	43,3%	42,9%
Zobowiązania	133 077	128 330	56,7%	57,1%
Pasywa razem	234 749	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; ze szczególnym wskazaniem na zbliżające się wybory prezydenckie na Białorusi
- ✓ Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach spożywczych w krajach, w których funkcjonuje Grupa;
- ✓ Trendy na rynku surowców mięsnych, zbożowych oraz opakowań (dostępność i ceny)
- ✓ Dynamika wielkości i wartości rynków w segmentach Grupy
- ✓ Zmienność kursów walutowych, a w szczególności relacja BYR/USD, CZK/PLN oraz PLN/USD i PLN/EUR;
- ✓ Zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska;
- ✓ Brak jednoznacznych interpretacji przepisów w zakresie znakowania wyrobów;
- ✓ Działania konsolidacyjne i nowe wejścia podmiotów zagranicznych zarówno w branży spożywczej jak i na rynku dystrybucji hurtowej i detalicznej ;
- ✓ Silna konkurencja cenowa i produktowa na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej;
- ✓ Prowadzenie działalności produkcyjnej i sprzedażowej w warunkach Strefy Ekonomicznej oraz Wolnocłowej;
- ✓ Wprowadzenie ograniczeń i specjalnych wymagań na wyroby mięsne w państwach, do których jest prowadzony eksport produktów;
- ✓ Utrzymanie uprawnień na eksport wyrobów do Federacji Rosyjskiej;
- ✓ Konieczność odnawiania obecnych i pozyskiwania nowych zezwoleń na import surowca i export wyrobów (dotyczy QUINFOOD);
- ✓ Rosnące ceny mediów a w konsekwencji możliwy wzrost niektórych kosztów działalności;
- ✓ Wysokie koszty finansowania zewnętrznego;
- ✓ Ograniczenia w pozyskiwaniu finansowania działalności;

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 o stałej wysokiej jakości;
- ✓ Skuteczność renegocjacji cen z odbiorcami w reakcji na wzrost cen surowca
- ✓ Kontynuacja wprowadzenia planu marketingowego skierowanego na realizację strategii

wzrostu w segmencie PKS;

- ✓ Zaawansowanie techniczne i sprawność maszyn produkcyjnych;
- ✓ Sprawne wdrażanie procesu optymalizacji kosztów wytworzenia;
- ✓ Skuteczne i sprawne realizowanie zamierzeń konsolidacyjnych ;
- ✓ Sprawność przeprowadzenia restrukturyzacji w Grupie;
- ✓ Utrzymywanie dyscypliny kosztowej;
- ✓ 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;
- ✓ 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;
- ✓ Skuteczność w identyfikowaniu możliwości pozyskania finansowania działalności;
- ✓ Skuteczność w procesie windykacji należności Grupy.

IV. 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 III kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 80.360 tys. zł, co stanowi wzrost o 1,8% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (78 934 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	III kwartał 2010		III kwartał 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży wyrobów	78 387	97,5%	76 378	96,8%	2 009	102,6%
Przychody ze sprzedaży usług	125	0,2%	209	0,2%	-84	59,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 848	2,3%	2 347	3,0%	-499	78,7%
Razem	80 360	100,0%	78 934	100,0%	1 426	101,8%

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	3 kwartały 2010		3 kwartały 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży wyrobów	208 875	97,6%	201 016	95,3%	7 859	103,9%
Przychody ze sprzedaży usług	367	0,2%	703	0,3%	-336	52,2%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 784	2,2%	9 166	4,4%	-4 382	52,2%
Razem	214 026	100,0%	210 885	100,0%	3 141	101,5%

Tabela nr 3 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na rynki zbytu (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	III kwartał 2010		III kwartał 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Polska	55 575	69,1%	56 246	71,3%	-671	98,8%
Czechy	7 767	9,7%	9 840	12,5%	-2 073	78,9%
Słowacja	1 568	2,0%	1 531	1,9%	37	102,4%
Białoruś	1 927	2,4%	1 372	1,7%	555	140,5%
Rosja	8 206	10,2%	2 750	3,5%	5 456	298,4%
Węgry	2 270	2,8%	3 184	4,0%	-914	71,3%
Wielka Brytania i Irlandia	233	0,3%	1 106	1,4%	-873	21,1%
Pozostałe	2 814	3,5%	2 905	3,7%	-91	96,9%
Razem	80 360	100,0%	78 934	100,0%	1 426	101,8%

Tabela nr 4 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na rynki zbytu (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	3 kwartały 2010		3 kwartały 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Polska	147 209	68,8%	146 350	69,5%	859	100,6%
Czechy	26 153	12,2%	27 237	12,9%	-1 084	96,0%
Słowacja	3 916	1,8%	5 580	2,6%	-1 664	70,2%
Białoruś	4 360	2,0%	4 292	2,0%	68	101,6%
Rosja	15 048	7,0%	7 617	3,6%	7 431	197,6%
Węgry	8 439	3,9%	7 938	3,8%	501	106,3%
Wielka Brytania i Irlandia	1 072	0,5%	3 649	1,7%	-2 577	29,4%
Pozostałe	7 829	3,8%	8 222	3,9%	-393	95,2%
Razem	214 026	100,0%	210 885	100,0%	3 141	101,5%

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

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

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

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

Tabela nr 5 – Segmentacja rynku

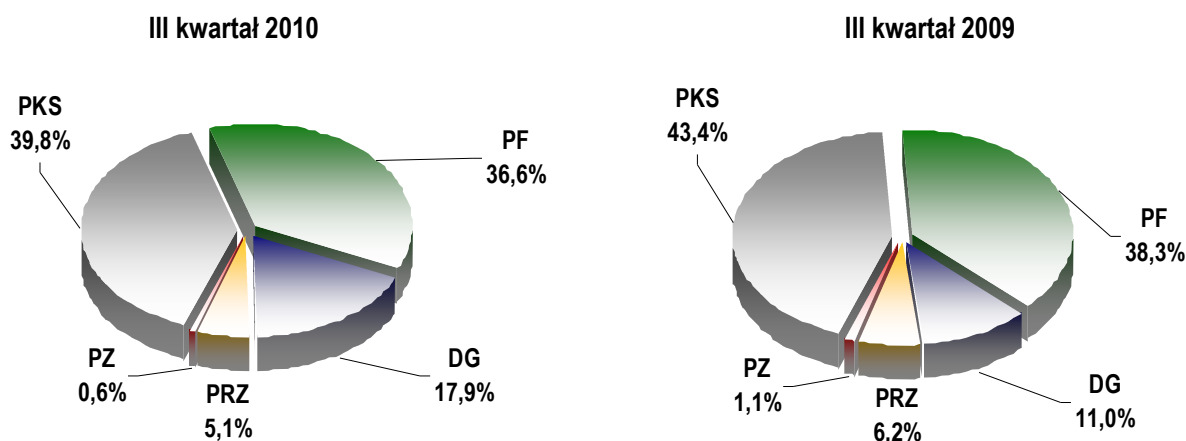
Segmenty	Kategoria	Podkategorie
PKS - Pasztesy, konserwy, smarowidła	konserwy	
	pasztety	
	smarowidła	
PF - Pet Food	mokra	dla kota / dla psa
	sucha	
	dodatki żywieniowe	
	dodatki higieniczne	
DG - Dania gotowe	dania mięsne	
	dania bezmięsne	
PRZ - Przetwory	owocowe	majonezy i sosy majonezowe, musztardy,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

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	III kwartał 2010		III kwartał 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	31 977	39,8%	34 233	43,4%	-2 256	93,4%
Pet-food	29 455	36,6%	30 281	38,3%	-826	97,3%
Dania gotowe	14 348	17,9%	8 688	11,0%	5 660	165,1%
Przetwory	4 082	5,1%	4 881	6,2%	-799	83,6%
Pozostałe	498	0,6%	851	1,1%	-353	58,5%
Razem	80 360	100,0%	78 934	100,0%	1 426	101,8%

Tabela nr 7 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	3 kwartały 2010		3 kwartały 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	79 161	37,0%	85 393	40,5%	-6 232	92,7%
Pet-food	87 861	41,0%	83 704	39,7%	4 157	105,0%
Dania gotowe	32 153	15,0%	25 190	11,9%	6 963	127,6%
Przetwory	13 237	6,2%	13 442	6,4%	-205	98,5%
Pozostałe	1 614	0,8%	3 156	1,5%	-1 542	51,1%
Razem	214 026	100,0%	210 885	100,0%	3 141	101,5%

Wykres nr 1 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na segmenty

Tabela nr 8 – 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	III kwartał 2010		III kwartał 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	29 142	50,3%	31 292	52,7%	-2 150	93,1%
Pet-food	17 564	30,3%	15 262	25,7%	2 302	115,1%
Dania gotowe	6 713	11,6%	7 220	12,1%	-507	93,0%
Przetwory	4 082	7,1%	4 881	8,2%	-799	83,6%
Pozostałe	414	0,7%	746	1,3%	-332	55,5%
Razem	57 915	100,0%	59 401	100,0%	-1 486	97,5%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Tabela nr 9 – Przychody ze sprzedaży QUINFOOD w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży QUINFOOD	III kwartał 2010		III kwartał 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	2 835	27,1%	2 941	66,7%	-106	96,4%
Dania gotowe	7 635	72,9%	1 468	33,3%	6 167	520,1%
Razem	10 470	100,0%	4 409	100,0%	6 061	237,5%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Tabela nr 10 – Przychody ze sprzedaży spółek czeskich i slowackiej w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży KSK BONO + POPULAR + BONO SERVIS	III kwartał 2010		III kwartał 2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pet-food	11 891	99,3%	15 019	99,3%	-3 128	79,2%
Pozostałe	84	0,7%	105	0,7%	-21	80,0%
Razem	11 975	100,0%	15 124	100,0%	-3 149	79,2%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

DZIAŁANIA GRUPY MISPOL I SYTUACJA NA RYNKU

NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA O CHARAKTERZE OGÓLNYM

W 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 privatelabels na rynku polskim jak również 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 privatelabel, które dziś stanowią znikomą część wpływów.

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.

SEGMENT PASZTETY, KONSERWY, SMAROWIDŁA (PKS)

W kategorii pasztetów i konserw, podobnie jak w pierwszej połowie 2010r., tak i w III kwartale zarówno w tradycyjnym jak i nowoczesnym kanale dystrybucji dała się odczuć silna rywalizacja cenowa producentów. W tym czasie szczególnie aktywna była konkurencja w kategorii pasztetów drobiowych, prowadząca intensywne akcje marketingowe skierowane do sieci sklepów i dystrybutorów, oparte na sezonowych upustach cenowych lub produktach z ofertą „extra free”.

Tego typu działania widać szczególnie w obrębie niższej i średniej półki cenowej. W ramach półki premium pojawiają się działania marketingowe budujące wizerunek tej grupy produktów.

Do dotychczasowych producentów w tej kategorii bardzo aktywnie dołączył również producent markowych wędlin, promując nowe pasztety pod znaną marką premium, w konkurencyjnej cenie i przy mniejszej gramaturze (100g). Po raz pierwszy od dłuższego czasu pojawiły się również działania reklamowe pasztetów segmentu premium w ogólnopolskich stacjach telewizyjnych oraz akcja reklamowa marki konkurenta w stacjach radiowych.

W kategorii konserw konkurencja na rynku polegała praktycznie tylko na dalszym zaostrzeniu walki cenowej. Zauważalna jest również tendencja wzrostu deklarowanej zawartości mięsa w recepturze produktów, przy jednoczesnym obniżaniu cen jednostkowych. Rywalizacja ta szczególnie widoczna była w konserwach w owalnych i kwadratowych opakowaniach aluminiowych. Nowością która pojawiła się na rynku w omawianym okresie jest linia konserw „Gold” oraz pasztety „Linette” 130g pod marką Agrico.

W kategorii pasztetów w III kwartale 2010r., po dwóch kwartałach wzrostów, sprzedaż produktów flagowych firmy MISPOL powróciła do poziomu analogicznego okresu zeszłego roku. Odnotowany został

natomiast spadek produkcji marek własnych. W okresie tym firma MISPOL podpisała porozumienie o wycofaniu pasztetu marki własnej z jednej z dużych sieci kanału nowoczesnego.

W tym czasie firma koncentrowała się na opracowaniu nowej, flagowej, masowej marki firmy w kategorii pasztetów w foremkach aluminiowych 130g. Pierwsza sprzedaż nowych produktów planowana jest na początek listopada tego roku.

W trakcie III kwartału 2010 udało się również wprowadzić nowy pasztet w puszcze 155g marki własnej do jednej z największych sieci handlowych rynku tradycyjnego w Polsce. Ponadto podpisana została również umowa z inną dużą siecią na dostarczanie w marce własnej pasztetów 131g i szynki w trójkącie 110g. Początek sprzedaży tych produktów planowany jest w IV kwartale br. Powyższe działania niewątpliwie będą miały pozytywne przełożenie na sprzedaż kategorii w następnym kwartale.

W kategorii konserw pod koniec sierpnia Mispol również wprowadził do sprzedaży konserwy w kwadratowym opakowaniu aluminiowym 300g, w marce „Syta”, w czterech wariantach smakowych. Były one odpowiedzią na zapotrzebowanie działu sprzedaży na zagospodarowanie niskiej półki cenowej w tej kategorii. Wprowadzenie na rynek nowego produktu wsparte zostało akcją promocyjną typu „trade”, mającą na celu szybkie zbudowanie dystrybucji numerycznej. Pierwsze wyniki sprzedaży tych nowych produktów są bardzo pozytywne, przekroczyły oczekiwania firmy.

W najpopularniejszej grupie - konserw flagowych w puszkach, MISPOL osiągnął 43% wzrostu w stosunku do III kwartału ubiegłego roku. Wzrost ten był głównie wynikiem czterokrotnie wyższej sprzedaży konserw 300g z niskiej półki cenowej, osiągniętej dzięki aktywnym działaniom promocyjnym. W III kwartale zanotowano 29% spadku sprzedaży konserw marek własnych spowodowany głównie przez mniejsze niż rok temu zakupy dwóch znaczących klientów sieciowych.

W sierpniu i wrześniu Mispol przeprowadził promocję pakietową z atrakcyjnymi nagrodami, dedykowaną do rynku tradycyjnego. Celem akcji był wzrost sprzedaży wybranych produktów w poszczególnych segmentach – również pasztetów i konserw. Działania te odniosły pozytywny skutek, zaowocowały poprawą poziomu sprzedaży promowanych produktów.

W omawianym okresie udało się również wprowadzić do jednej z sieci cash&carry cztery nowe produkty w marce flagowej konserw premium 300g oraz polędwicę w foremce aluminiowej do jednej z sieci cash&carry.

SEGMENT PET-FOOD NA RYNKU POLSKIM

W III kwartale 2010 roku sprzedaż MISPOL w tym segmencie na polskim rynku była wyższa o 15% w stosunku do analogicznego okresu zeszłego roku. Był to trzeci z rzędu kwartał wzrostów sprzedaży karmy dla zwierząt GRUPY MISPOL na polskim rynku.

Działania Grupy Mispol skupiły się na rozwoju sprzedaży istniejących produktów, jak również na poszerzeniu asortymentu w kanale nowoczesnym. Rozszerzono linię produktów marki własnej sieci Polomarket o saszetki dla kota "Persy". Dzięki rozpoczętym jeszcze w II kwartale negocjacjom z klientem

z krajów Bałtyckich poszerzono asortyment kielbas dla psów w marce flagowej do sieci Maxima. W okresie tym MISPOL ponownie wprowadził do jednej z głównych sieci typu discount produkty z kategorii kielbas i ciastek mięsnych pod flagową marką Tropi w formie okresowej oferty „in&out”.

W IV kwartale planowany jest dalszy rozwój sprzedaży w kanale nowoczesnym. Na ukończeniu jest przygotowanie produkcji dwóch nowych produktów w kategorii karmy mokrej dla dużego odbiorcy sieciowego. Podpisana została również umowa z nowym klientem sieciowym z rynku tradycyjnego na całościową produkcję marki własnej suchej i mokrej karmy dla zwierząt. Początek dostaw w ramach tej umowy planowany jest na IV kwartał tego roku. Trwają również zaawansowane negocjacje nad wprowadzeniem produktów mokrej karmy dla kotów w saszetkach, do kolejnej ogólnopolskiej sieci na rynku tradycyjnym.

Już w I półroczu 2010 roku rozpoczęto produkcję karmy dla zwierząt w przebranzowionym zakładzie w Białymstoku, dzięki któremu moce produkcyjne karmy mokrej znacznie wzrosną, czego efekty będziemy mogli obserwować w najbliższych miesiącach.

Czynnikiem niepokojącym jest cena zboża, która ma i będzie miała duży wpływ na cenę rynkową karmy, ponieważ jest to główny surowiec karmy, szczególnie suchej.

SEGMENT DAŃ GOTOWYCH

Trzeci kwartał 2010 roku nie przyniósł znaczących zmian w segmencie dań gotowych. Zahamowanie wzrostów sprzedaży, zaobserwowane w 2009 roku, według analityków rynkowych może potrwać do początku 2011 r. Przychody Mispol na rynku polskim w tym segmencie były niższe o 7% w porównaniu do III kwartału zeszłego roku.

Nie zaobserwowano zmian w oczekiwaniach konsumentów. Wciąż największą popularnością cieszą się dania tradycyjne – fasola, flaki i gołąbki. Biorąc pod uwagę rodzaj opakowania gotowych dań mięsnych i warzywnych, niezmiennie dominują dania w słoikach.

Nowymi aktywnościami marketingowymi konkurencji, była kampania komunikacyjna firmy Pamapol w ogólnopolskim radiu oraz kampania telewizyjna firmy Agros Nova, promująca nową limitowaną linię egzotycznych sosów afrykańskich pod marką Łowicz. W tym momencie trudno jednak zawyrokować czy rzeczywiście będzie miało to odzwierciedlenie we wzroście udziałów rynkowych tej firmy. Pozostali gracze rynkowi swoje działania koncentrują na oferowaniu klientom różnej gramatury dań – większej z gratisem w postaci produktu lub zmniejszonej, jak w przypadku Pudliszek, aby dotrzeć do osób nie potrzebujących porcji dla całej rodziny. Innym rodzajem promocji, którą zastosowała firma Stoczek było wprowadzenie na rynek dwupaków – zestawów dań gotowych w promocyjnej niższej cenie. Promocją objęto tradycyjne, najbardziej popularne dania - gołąbki i pulpety jako jeden zestaw, w skład drugiego weszły klopsy i fasolka po bretońsku.

W przypadku rynku dań gotowych mięsno-warzywnych, czyli dość istotnej części segmentu, najważniejszym kanałem sprzedaży pozostaje handel tradycyjny (54,3 proc.). W III kwartale 2010 roku w tym właśnie kanale dystrybucji firma MISPOL przeprowadziła akcje promocyjne z udziałem dań

gotowych, mającej na celu zwiększenie dystrybucji i wzrost sprzedaży. Równolegle w rynku nowoczesnym kontynuowano rozpoczęte w pierwszym półroczu degustacje w jednej z największych sieci handlowych. Nie bez znaczenia dla segmentu dań gotowych był wzrost cen warzyw, średnio o 20 %. Zagrożeniem może być zapowiadane wejście na rynek dań gotowych nowego gracza, już obecnego w innym segmencie rynku. Grupa Maspex planuje wprowadzić na rynek sosy pod marką Lubella (tą, która daje jej pozycję lidera na polskim rynku makaronów).

SEGMENT PRZETWORÓW

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy Kapitałowej MISPOL, w III kwartale 2010 roku segment przetworów nie był bezpośrednio wspierany akcjami sprzedażowo-marketingowymi. Sprzedaż MISPOL w tym kwartale w ramach segmentu była o 16% niższa niż w analogicznym okresie 2009 roku. Biorąc jednak pod uwagę wyniki sprzedaży osiągnięte w poprzednich kwartałach, sprzedaż za okres od początku roku notuje 1,5% spadku w stosunku do analogicznego okresu 2009.

Produkty kategorii przetworów owocowych zostały włączone do ogólnopolskiej promocji pakietowej Mispolu, mającej na celu zarówno poszerzenie dystrybucji, jak i zwiększenie sprzedaży. Akcja zaowocowała przeszło 20% wzrostem sprzedaży podkategorii dżemów względem poprzedniego kwartału. Trzeci kwartał w segmencie przetworów to przede wszystkim czas zbiorów i produkcji ogórka. Szczególny urodzaj na surowiec był w miesiącach VII-VIII. Dzięki wysokiej podaży i dość niskim cenom ogórków producenci obniżyli ceny swoich produktów, zaostrażając tym samym cenową walkę konkurencyjną. Miesiące sierpień i wrzesień 2010 roku były pierwszymi miesiącami, w których sprzedaż była niższa niż w zeszłym roku. Jednak ubiegłoroczny ponadstandardowy wzrost wynikał ze zwiększonego popytu po dłuższym okresie braku produktu. W kolejnym kwartale planowana jest promocja trade-owa, która ma przynieść wzrost sprzedaży, a tym samym poprawić wyniki ostatnich dwóch miesięcy na rynku polskim. W ramach sprzedaży exportowej Grupa równolegle do produkcji ogórków pod marką własną, na rynek Stanów Zjednoczonych, rozpoczęła produkcję ogórków Premium, na pozostałe zagraniczne rynki zbytu. Czynnikiem niepokojącym jest zanotowany w miesiącach VIII-IX 40% wzrost cen owoców, co będzie miało wpływ na cenę rynkową dżemów i marmolad w przyszłym kwartale. W IV kwartale, w okresie Świąt Bożonarodzeniowych, planowane są działania marketingowe zarówno wspierające sprzedaż, jak i umacniające wizerunek marki w tej grupie produktów.

DZIAŁALNOŚĆ KSK BONO

W III kwartale 2010 roku przeprowadzonych zostało około dwudziestu akcji promocyjnych typu trade, w których oferowane były upusty cenowe jak i promocje produktowe (np. karma sucha 10kg z produktem „masovka” gratis). W kanale tradycyjnym osiągnięty wynik sprzedaży był na poziomie III kwartału 2009 roku.

W kanale nowoczesnym niższa sprzedaż spowodowana była również stanami magazynowymi znaczącej sieci sklepów jakie pozostały po promocji przeprowadzonej w II kwartale, podczas którego osiągnięte

zostały rekordowe wyniki sprzedaży. Niższy wynik sprzedaży spowodowany był również rezygnacją z dostaw do jednej z głównych sieci rynku nowoczesnego na Węgrzech, spowodowaną niekorzystnym kursem HUF do euro. Powyższa sytuacja w kanale nowoczesnym na rynku krajowym i w eksporcie założyła odzwierciedlenie w wynikach sprzedaży III kwartału. Sprzedaż ta była niższa o 20,8% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Głównym sukcesem osiągniętym w omawianym okresie jest fakt, iż po dwóch latach starań firma KSK BONO uzyskała zgodę na eksport produktów do krajów Federacji Rosyjskiej. Wraz z rosyjskimi partnerami handlowymi firma planuje rozpocząć dostawy na ten rynek już w IV kwartale tego roku. Nowy rynek zbytu oraz inne zaplanowane działania pozwalają przewidywać wzrost sprzedaży w ostatnim kwartale 2010 roku.

Nie bez znaczenia dla przyszłych wyników jest również fakt, iż w III kwartale KSK BONO udało się uzyskać z Europejskiego Funduszu Socjalnego dotację na projekt szkolenia pracowników, obejmującą kwotę 4,5 miliona koron. Projekt ten będzie realizowany w ciągu najbliższych dwóch lat, a przewiduje nie tylko typowe szkolenia, ale również przygotowanie całego personelu firmy do efektywnej realizacji metod inżynierii przemysłowej. Głównym celem jest efektywne wykorzystanie siły roboczej w celu wyeliminowania wszelkiego rodzaju strat nie tylko w istniejących zakładach, ale również w nowopowstającym zakładzie, który zostanie ukończony w przyszłym roku.

W III kwartale 2010 roku przeprowadzona została generalna przebudowa fabryki puszek w Hermanicach. Poprzez realizację tego projektu udało się uzyskać moce produkcyjne na poziomie 1800 ton produktu miesięcznie. Pozwoliło to również podnieść wydajność, jakość produkowanych wyrobów, oszczędność energii oraz ograniczyć zatrudnienie. Przeprowadzona rekonstrukcja pozwoli zaspokoić rosnący popyt klientów nie tylko krajowy ale i zagraniczny.

Czynnikiem, który może mieć wpływ na wyniki w najbliższej przyszłości jest sytuacja na rynku surowców. Cena zakupu pszenicy w III kwartale 2010 wzrosła o 23% w stosunku do poprzedniego kwartału. Przewidywany jest dalszy wzrost cen w IV kwartale na poziomie 15%-20%. Tendencja ta będzie miała kluczowy wpływ na ceny produktów suchej karmy.

Ceny mączki mięsnej kształtowały się na podobnym poziomie co w poprzednim kwartale. Zarówno na rynku czeskim jak i w całej Europie występuje bardzo dotkliwy niedobór tego surowca. Dostępne ceny na rynkach zagranicznych są o 60-100% wyższe od dotychczasowych cen zakupu KSK Bono. W Parlamencie Europejskim trwają zaawansowane prace nad wprowadzeniem zakazu używania do produkcji karm mączki mięsnej z terminem dłuższym niż osiemnaście miesięcy. Jeśli regulacja ta wejdzie w życie spowoduje to dramatyczny wzrost cen surowca.

DZIAŁALNOŚĆ QUINFOOD

Pod koniec II kwartału 2010 roku **na rynku Republiki Białoruskiej** udało się znacząco rozwinąć dystrybucję i sprzedaż konserwy mięsnej „Wietczinka”. Produkt ten został m.in. wprowadzony do sieci

detalicznej, która posiada 10% udziału w detalicznej sprzedaży spożywczej w Republice. Wspólna praca z tą siecią i z dotychczasowym dystrybutorem nad budowaniem dystrybucji numerycznej oraz aktywność marketingowa i trade-marketingowa firmy pozwoliły w pierwszej połowie roku osiągnąć 50% procent wzrostu sprzedaży tego produktu.

Czynnik natury geopolitycznej, otwarcie wspólnej handlowej przestrzeni między Rosją, Kazachstanem i Białorusią, zaowocowało ograniczeniem dotychczasowych cel i stworzyło przychylne warunki dla sprzedaży produktów QUINFOOD. Uchylenie cła oraz aktywności marketingowe pozwoliły podnieść poziom sprzedaży do dystrybutorów białoruskich o 16%.

W III kwartale 2010 udało się utrzymać wcześniej osiągnięty poziom sprzedaży produktu „Wietczinka”, ponadto firma QUINFOOD wprowadziła do obrotu nową konserwę „Nowa” w niższym segmencie cenowym. Podpisana została również umowa z nowym dystrybutorem co pozwoli w następnych okresach na poszerzenie dystrybucji na obszarach, na których do tej pory produkty firmy nie były sprzedawane. W III kwartale realizowane były ponadto rozpoczęte w czerwcu tego roku dostawy pasztetów do jednej z linii lotniczych.

Poziom sprzedaży na rynku białoruskim ustabilizował się na poziomie 150 palet produktu miesięcznie co stanowi 25% wzrostu w stosunku do poprzedniego kwartału. Przeprowadzone sezonowe promocje w sklepach pozwoliły ugruntować firmie QUINFOOD pozycję lidera z 92% udziałem na białoruskim rynku konserw.

Na rynku rosyjskim w III kwartale 2010 sprzedaż eksportowa firmy QUINFOOD osiągnęła 198,4% wzrostu w stosunku do III kwartału 2009. Osiągnięto to między innymi dzięki współpracy z nowym dystrybutorem, dzięki której udało się poszerzyć dystrybucję sprzedaży o nowe obwody Środkowego Federalnego Okręgu: Tulska, Riazańska, Lipiecka, Twer, Kaługa. Osiągnięty został również dwukrotny wzrost obrotów w obwodzie Włodzimierskim dzięki poszerzeniu dystrybucji produktów QUINFOOD przez dystrybutora. W III kwartale 2010 udało się również sfinalizować umowy z nowymi dystrybutorami w miastach Biełgorod, Władimir, Władywostok. Biorąc pod uwagę, iż sieci detaliczne na rosyjskim rynku są kanałem sprzedaży bardzo szybko rosnącym oraz, iż klienci ci preferują współpracę bezpośrednią z producentami, firma QUINFOOD skupia się na zawarciu umów na dostawy bezpośrednie do rosyjskich sieci. Jednym z rozważanych kierunków współpracy z tego typu sieciami jest również produkcja marek własnych. Dzięki współpracy z nowym dystrybutorem stały się również możliwe dostawy do rosyjskich sieci nie posiadających własnych magazynów centralnych i własnej logistyki, gdzie do tej pory produkty QUINFOOD nie były sprzedawane.

Firma kontynuuje pracę nad zawarciem nowych kontraktów i uporządkowaniem bazy klientów. Prowadzone są intensywne poszukiwania nowych partnerów handlowych na terytorium obwodów Murmańskim, Pskowskim, Biełgorodkiej, Tulskiej, Twerskiego, Jarosławskiej, Samarskiej, Rostowskiej oraz na terenie Republiki Kazachstan, Uzbekistan. Dla usystematyzowania i zintensyfikowania pracy dystrybutorów, w głównych miastach Federacji Rosyjskiej, angażowani są regionalni przedstawiciele

firmy. W III kwartale 2010 zatrudnieni zostali kolejni reprezentanci na terytorium obwodów Świerdłowskiego i Krasnojarskiego.

2. Przychody ze sprzedaży i ich rentowność

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2010			III kwartał 2009		
	Wartość przychodów w (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży	Wartość przychodów w (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży
Pasztety, konserwy, smarowidła	31 977	39,8%	27,5%	34 233	43,4%	21,4%
Pet-food	29 455	36,6%	25,9%	30 281	38,3%	31,4%
Dania gotowe	14 348	17,9%	25,1%	8 688	11,0%	26,3%
Przetwory	4 082	5,1%	23,0%	4 881	6,2%	21,7%
Pozostałe	498	0,6%	74,1%	851	1,1%	22,7%
Razem	80 360	100,0%	26,6%	78 934	100,0%	25,8%

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

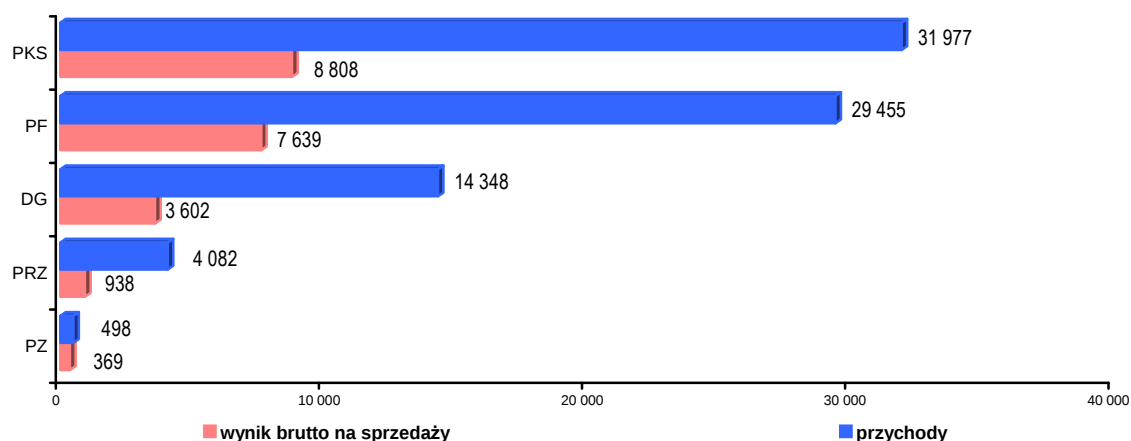


Tabela nr 2 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na segmenty (w tys. zł)

Wyszczególnienie	3 kwartały 2010			3 kwartały 2009		
	Wartość przychodów w (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży	Wartość przychodów w (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży
Pasztety, konserwy, smarowidła	79 161	37,0%	26,3%	85 393	40,5%	19,1%
Pet-food	87 861	41,0%	29,2%	83 704	39,7%	29,8%
Dania gotowe	32 153	15,0%	26,5%	25 190	11,9%	30,1%
Przetwory	13 237	6,2%	21,6%	13 442	6,4%	20,6%
Pozostałe	1 614	0,8%	52,2%	3 156	1,5%	35,1%
Razem	214 026	100,0%	27,4%	210 885	100,0%	25,0%

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

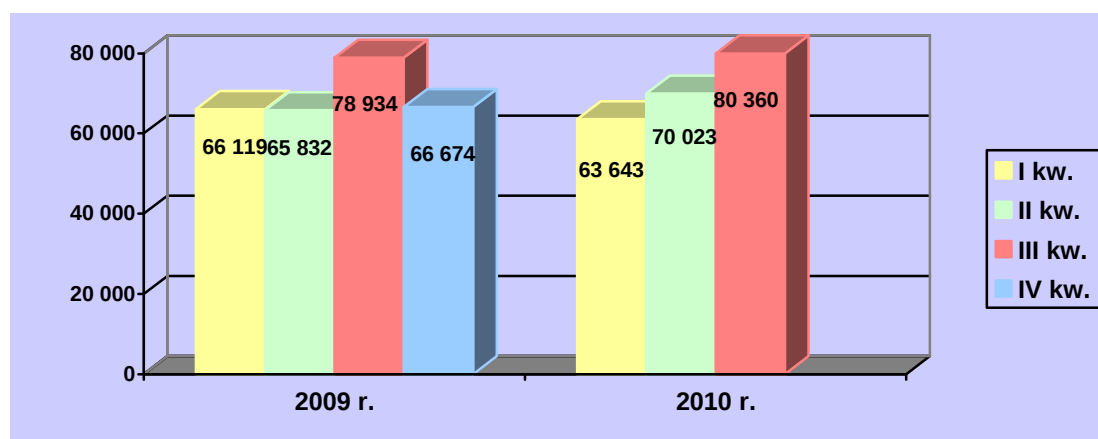
W okresie III kwartału 2010 roku działalność spółek Grupy Kapitałowej MISPOL nie podlegała sezonowości i cykliczności, jednakże w skali roku działalność operacyjna cechuje się sezonowością.

III kwartał 2010 roku był okresem nasilonego popytu związanego z sezonowością sprzedaży. Grupa realizowała w tym okresie politykę maksymalnego wykorzystania mocy produkcyjnych poszczególnych zakładów (produkcja pet-food, konserw i pasztetów) oraz wyprzedaży zapasów z poprzednich kwartałów. Umożliwiło to zaspokojenie potrzeb rynku w okresie nasilonego popytu.

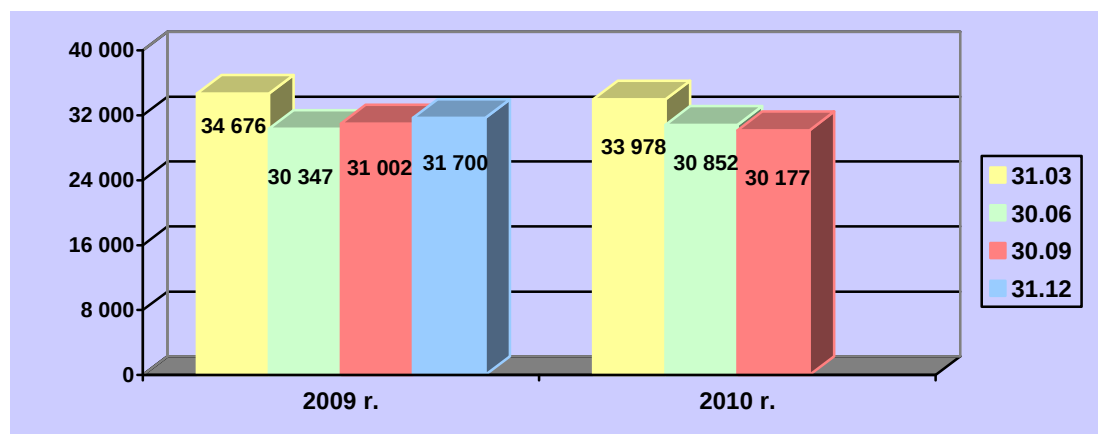
Jednocześnie w III kwartale 2010 roku standardowo była prowadzona sezonowa produkcja:

- ogórków konserwowych, których to sprzedaż realizowana jest w ciągu następnych kwartałów do lipca 2011 roku
- półfabrykatów owocowych (przeciery) do produkcji dżemów i marmolady.

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



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



V. WYNIKI W III KWARTALE 2010 ROKU

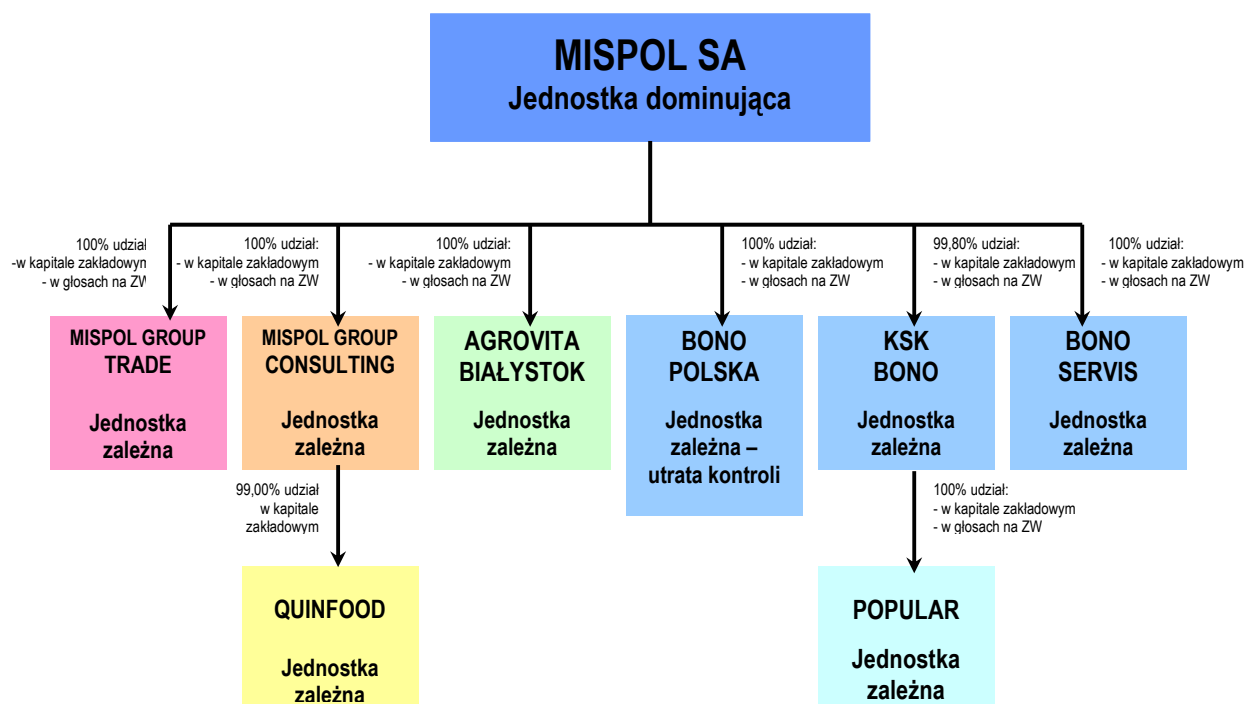
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

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

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

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

na dzień 30 września 2010 roku



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL za wyjątkiem BONO POLSKA podlegają konsolidacji. Sprawozdanie skonsolidowane obejmuje jedynie rachunek zysków i strat BONO POLSKA za okres od 01.01-31.07.2010. Po tym okresie nastąpiła utrata kontroli przez Emitenta nad Spółką BONO POLSKA.

Na dzień 30 września 2010 roku 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) – w dniu 29 lipca 2010 roku Zarząd spółki Bono Polska złożył wniosek o ogłoszenie upadłości spółki obejmującej likwidację majątku spółki Bono Polska Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, o czym Emitent poinformował inwestorów raportem bieżącym nr 22/2010 z dnia 29 lipca 2010 roku. Przyczyną złożenia wniosku była niewypłacalność spółki, konsekwencją czego jest brak możliwości kontynuacji działalności BONO POLSKA. Raportem bieżącym nr 28/2010 z dnia 19 października 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o otrzymaniu w dniu 18 października 2010 roku przez spółkę BONO POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki zależnej BONO POLSKA Sp. z o.o. wydane w dniu 08 października 2010 roku przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych. Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał postanowienie o oddaleniu ww. wniosku na podstawie art. 13 ust. 1 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze ponieważ majątek spółki BONO POLSKA nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego. Zaistniała sytuacja wskazuje, iż MISPOL SA utraciła kontrolę nad spółką BONO POLSKA.

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 III kwartału 2010 roku nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

Raportem bieżącym nr 25/2010 z dnia 20 września 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o podjęciu decyzji o zamiarze połączenia MISPOL SA z jej spółkami zależnymi: MISPOL GROUP TRADE i AGROVITA z siedzibą w Białymstoku.

Proces rozpoczął się uzgodnieniem i podpisaniem przez zarządy wszystkich łączących się spółek w dniu 20 września 2010 roku:

- 1) Planu połączenia MISPOL SA jako spółki przejmującej z MISPOL GROUP TRADE jako spółką przejmowaną oraz

2) Planu połączenia MISPOL SA jako spółki przejmującej z AGROVITA jako spółką przejmowaną. Połączenia będą dokonane zgodnie z art. 492 § 1 pkt. 1 ksh (łączenie poprzez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych na spółkę przejmującą. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MISPOL SA, którego przedmiotem obrad będzie m.in. podjęcie uchwał w sprawie ww. połączeń zostało zwołane raportem bieżącym nr 30/2010 z dnia 26 października 2010 roku na dzień 22 listopada 2010 roku na godz. 12.00.

Celem wewnętrznej konsolidacji jest uproszczenie i uczynienie bardziej przejrzystą struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej MISPOL.

Długoterminowym celem połączenia jest stworzenie podmiotu o silnych fundamentach i mocniejszej pozycji konkurencyjnej, poprzez wytworzenie wizji jednolitej i spójnej organizacji, skoncentrowanej na realizacji głównych procesów biznesowych, zdolnej do dalszego dynamicznego rozwoju. W efekcie połączenia wystąpi efektywniejsze wykorzystanie zasobów oraz potencjału ludzkiego, technicznego, wspólnej sieci zaopatrzenia, poprawa standingu finansowego oraz wyeliminowanie wzajemnych rozliczeń między łączącymi się podmiotami.

3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	III kwartał 2010 01.07.2010 do 30.09.2010		III kwartał 2009 01.07.2009 do 30.09.2009		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	80 360	100,0%	78 934	100,0%	1 426	101,8%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	59 004	73,4%	58 547	74,2%	457	100,8%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	21 356	26,6%	20 387	25,8%	969	104,8%
Koszty sprzedaży	12 723	15,8%	12 933	16,4%	-210	98,4%
Koszty ogólnego zarządu	4 063	5,1%	3 488	4,4%	575	116,5%
Zysk/strata ze sprzedaży	4 570	5,7%	3 966	5,0%	604	115,2%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-395	-0,5%	-104	-0,1%	-291	379,8%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	4 175	5,2%	3 862	4,9%	313	108,1%
Wynik na działalności finansowej	-3 378	-4,2%	-1 343	-1,7%	-2 035	251,5%
Zysk/strata brutto	797	1,0%	2 519	3,2%	-1 722	31,6%
Podatek dochodowy	241	0,3%	362	0,5%	-121	66,6%
Zysk/strata netto	556	0,7%	2 157	2,7%	-1 601	25,8%
EBITDA	6 141	7,6%	5 809	7,4%	332	105,7%

W III kwartale 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 80.360 tys. zł, co stanowi wzrost o 1,8% w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku (78 934 tys. zł). Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 65,1%% został odnotowany w segmencie

dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD.

Szczegółowy opis dotyczący przychodów ze sprzedaży został zawarty w pkt. IV.1.

Wzrost kosztu własnego w III kwartale 2010 roku był niższy niż przychodów ze sprzedaży, co przełożyło się na wypracowanie w III kwartale 2010 roku wyższego zysku brutto ze sprzedaży i wyższej rentowności brutto ze sprzedaży.

Zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL zwiększył się o 4,8% z kwoty 20.387 tys. zł (III kwartał 2009 r.) do kwoty 21.356 tys. zł (III kwartał 2010 r.).

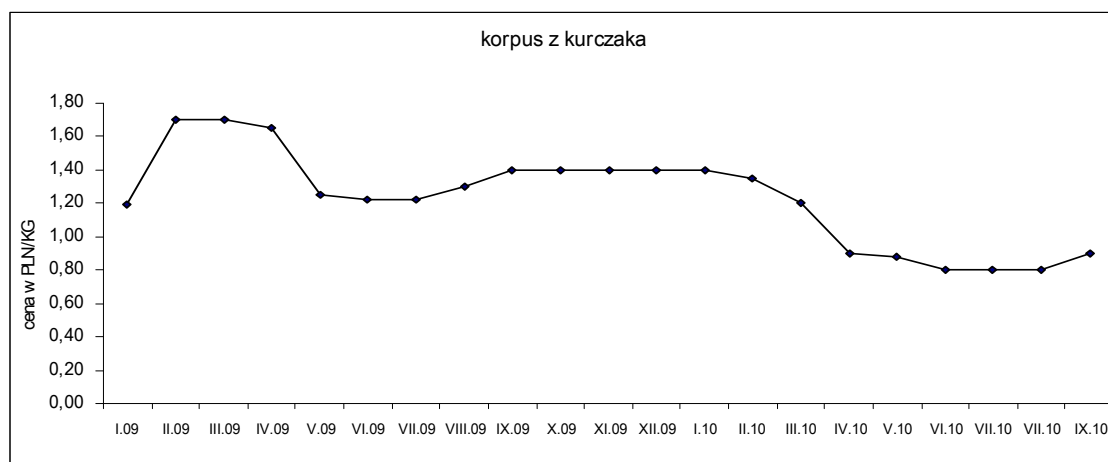
Na wzrost ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w III kwartale 2010 roku wyższego o 1.478 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł (wynik wyższy pomimo spadku przychodów) oraz wyższego o 1.317 tys. zł zysku brutto ze sprzedaży w segmencie dań gotowych. Z kolei wyniki brutto ze sprzedaży w segmentach pet-food i przetworów były niższe odpowiednio o 1.882 tys. zł i 120 tys. zł.

W omawianym okresie Grupa Kapitałowa MISPOL uzyskała 26,6% rentowność brutto na sprzedaży, co oznacza wzrost w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, kiedy to rentowność brutto ze sprzedaży ukształtowała się na poziomie 25,8%.

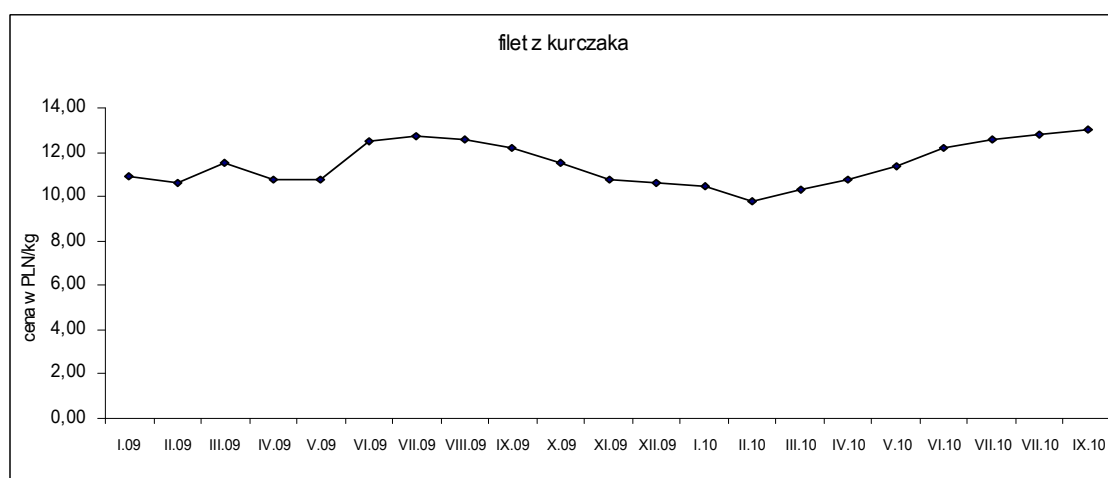
Na wystąpienie w III kwartale 2010 roku wyższej rentowności brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku miały wpływ stabilne niskie ceny surowców mięsnych, takich jak trimmingi wieprzowe, których gwałtowny wzrost nastąpił w III kwartale 2008 roku i utrzymywał się do IV kwartału 2009, kiedy to ceny spadły. Nieznaczny wzrost cen, w odniesieniu do I i II kwartału 2010, na tłuszcze i skórki nie wpłynął negatywnie na rentowność. 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 III kwartale 2010 roku było także umocnienie się złotego, co miało bezpośredni wpływ na spadek cen zakupu surowców zakontraktowanych w EUR. Dotyczyło to nie tylko opakowań metalowych i aluminiowych ale również dodatków funkcjonalnych np. białka i skrobi modyfikowanych.

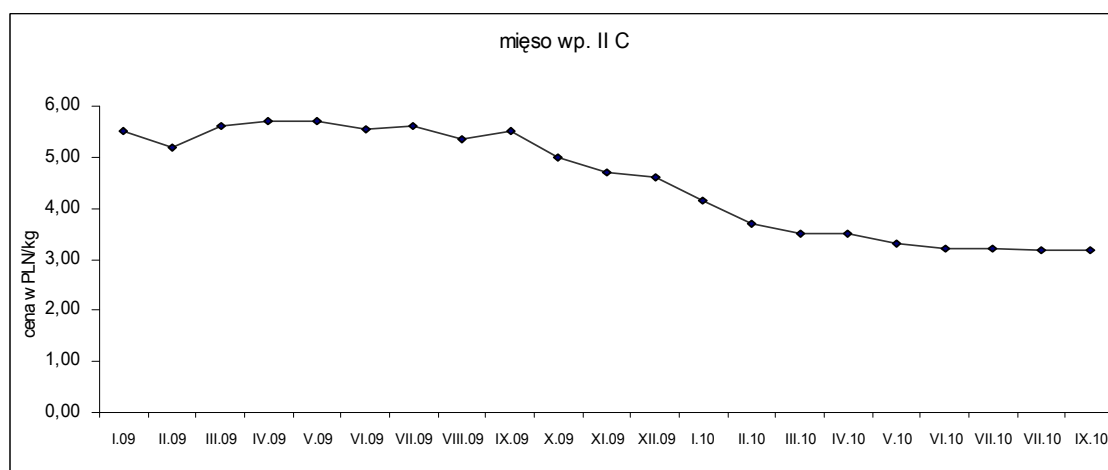
Porównanie cen surowca w okresie 1 stycznia 2009 r. – 30 września 2010 r. przedstawiają poniższe wykresy:



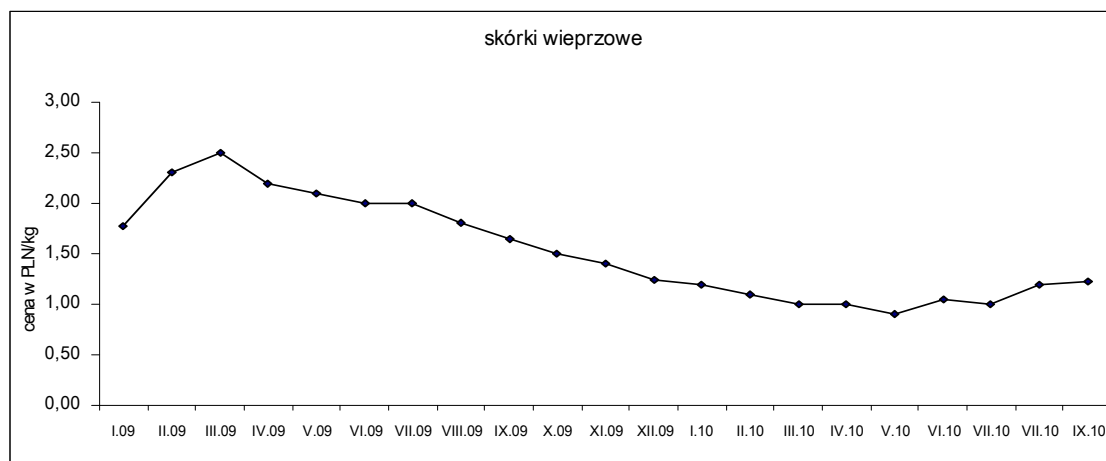
Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html>



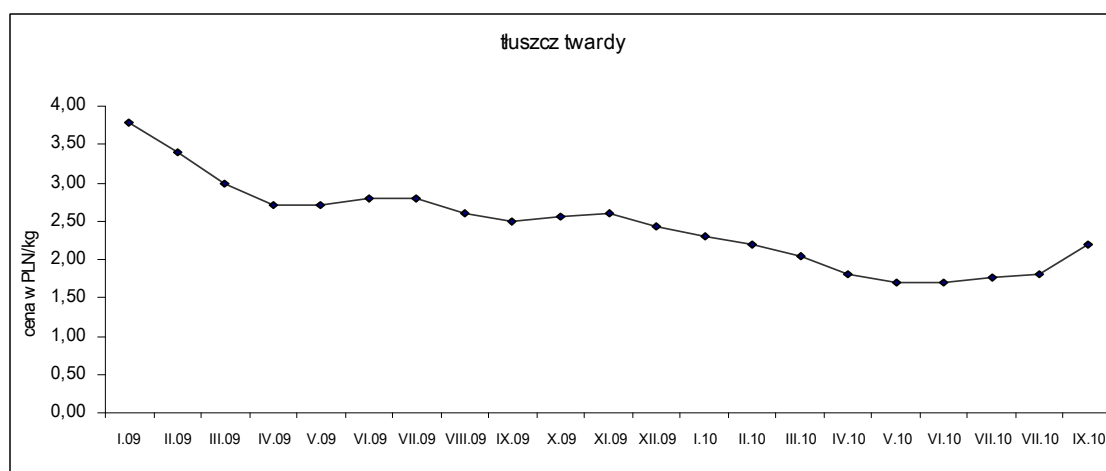
Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html>



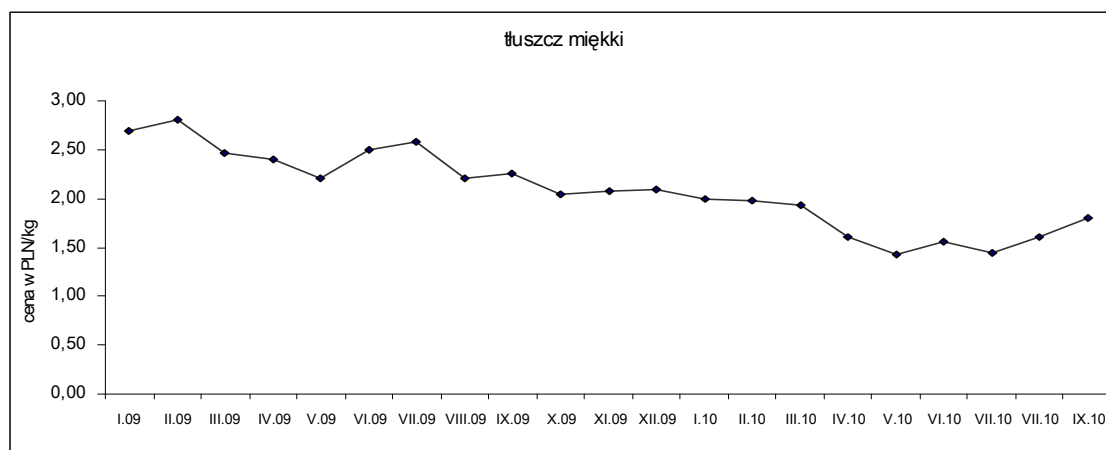
Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html>



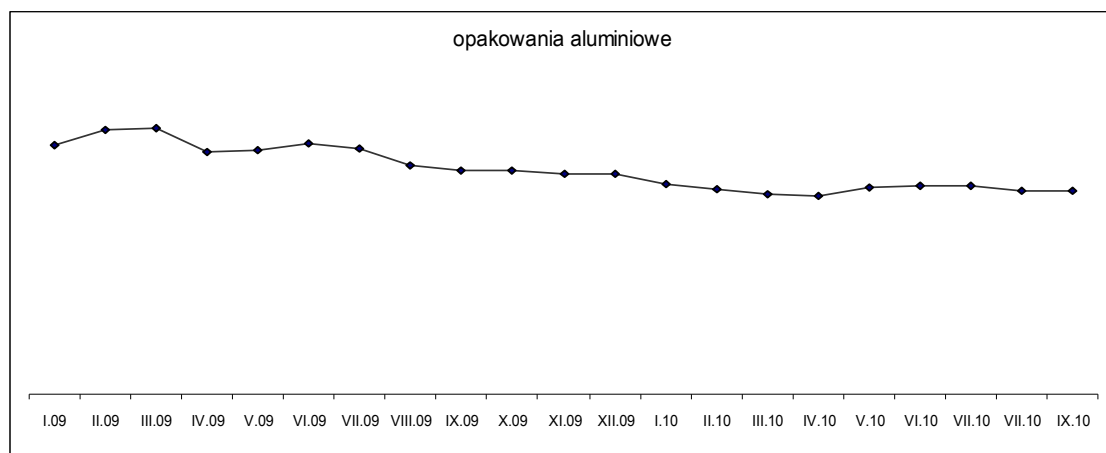
Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html>



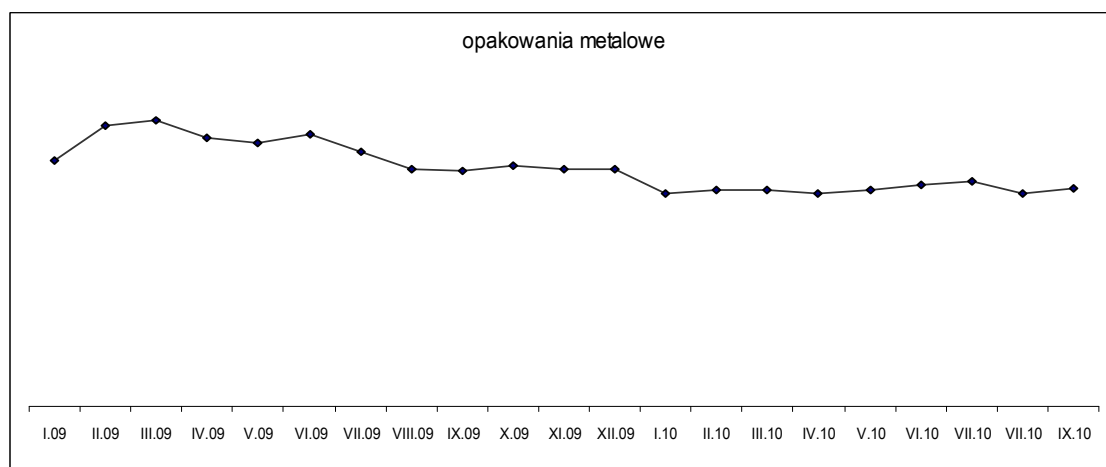
Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html>



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

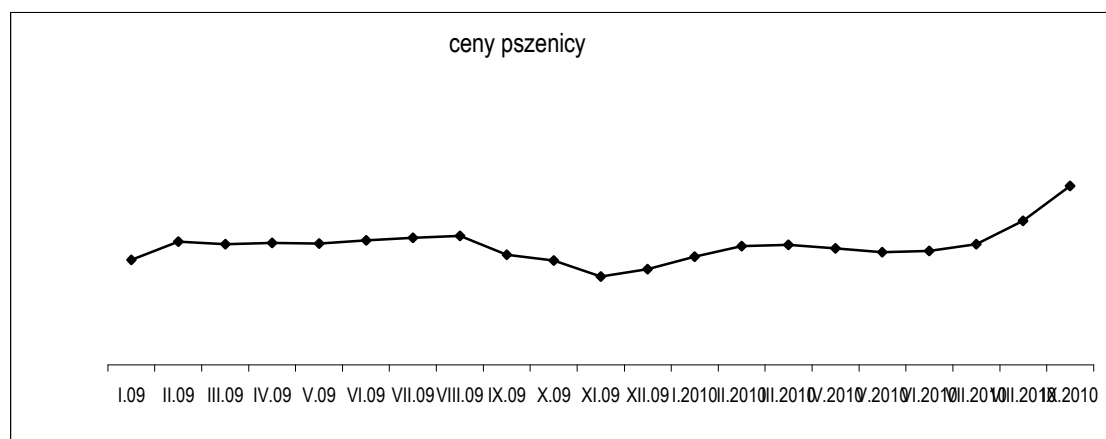


Źródło własne: Grupa MISPOL

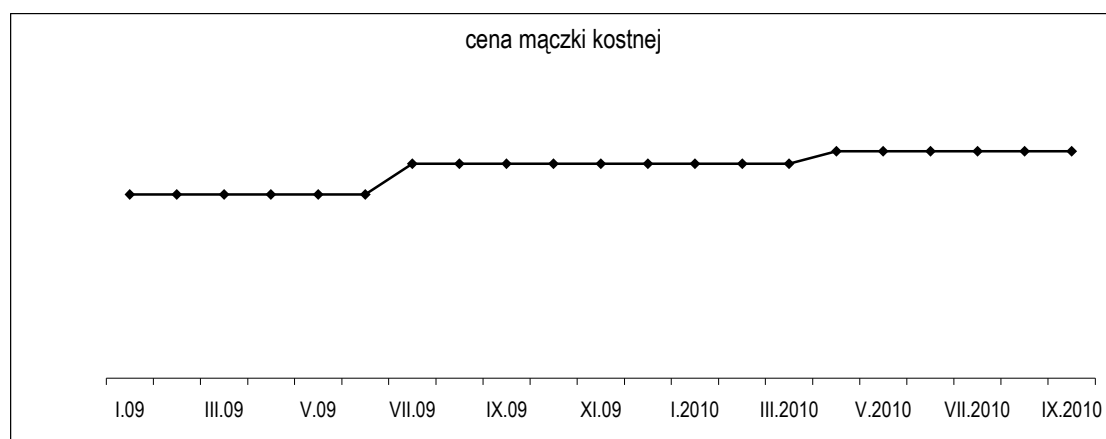


Źródło własne: Grupa MISPOL

Z kolei w segmencie pet-food duży wpływ na rentowność w III kwartale 2010 roku miały niższe ceny opakowań i niski kurs EUR. Jednak wzrost cen pszenicy i pochodnych spowodował obniżenie rentowności w III kwartale 2010 roku w odniesieniu do okresu analogicznego 2009 roku. Zakłada się, że taki poziom cenowy surowców i opakowań utrzyma się jeszcze w IV kwartale 2010 roku. Ceny mączki mięsno-kostnej w III półroczu 2010 roku były porównywalne w odniesieniu do analogicznego okresu i nie mają tendencji wzrostowych.



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



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

Koszty sprzedaży w III kwartale 2010 roku były niższe niż w III kwartale 2009 roku o 210 tys. zł. Zmniejszył się także ich udział w przychodach z 16,4% (III kwartał 2009) do 15,8% (III kwartał 2010). Koszty ogólnego zarządu wzrosły w III kwartale 2010 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 575 tys. zł, przy czym w III kwartale 2010 roku zostały one obciążone kosztami produkcji nieaktywowanej związanymi z przebranżowieniem jednego z zakładów.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za III kwartał 2010 roku w wysokości 4.175 tys. zł w stosunku do 3.862 tys. zł za III kwartał 2009 roku. Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 6.141 tys. zł (III kwartał 2010 r.) i 5.809 tys. zł (III kwartał 2009 r.).

Strata na działalności finansowej w III kwartale 2010 roku była wyższa niż w III kwartale 2009 roku o 2.035 tys. zł. Jest to rezultat przede wszystkim negatywnego wpływu różnic kursowych i instrumentów pochodnych w III kwartale 2010 roku (saldo – 2.634 tys. zł).

W analizowanym okresie 2010 roku wynik finansowy netto wyniósł 556 tys. zł zaś w 2009 roku 2.157 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.

W dniu 29 lipca 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 Emitent poinformował inwestorów raportem bieżącym nr 22/2010 z dnia 29 lipca 2010 roku. W wyniku powyższego skonsolidowany wynik za trzy kwartały 2010 roku został

pomniejszony o odpis aktualizujący wartość firmy BONO POLSKA (wpływ na wynik brutto 1.624 tys. zł - z uwzględnieniem wyniku Bono Polska za okres 01.01-31.07.2010r.). Większość tych kosztów ma charakter niegotówkowy, a więc nie wywiera wpływu na płynność i działalność operacyjną Grupy.

Z kolei jednostkowy wynik MISPOL SA za trzy kwartały 2010 roku w związku z powyższym został pomniejszony o odpis aktualizujący długoterminowe aktywa finansowe – udziały BONO POLSKA w wysokości 2.150 tys. zł.

Raportem bieżącym nr 28/2010 z dnia 19 października 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o otrzymaniu w dniu 18 października 2010 roku przez spółkę BONO POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki zależnej BONO POLSKA Sp. z o.o. wydane w dniu 8 października 2010 roku przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych. Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał postanowienie o oddaleniu ww. wniosku na podstawie art. 13 ust. 1 ustawy Prawo upadłościowe i naprawcze ponieważ majątek spółki BONO POLSKA nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego.

4.2. Różnice kursowe.

Na wynik finansowy Grupy w III kwartale 2010 roku wpłynęły różnice kursowe - w III kwartale 2010 roku w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL wykazana została nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 2.778 tys. zł. Z kolei w wyniku wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych w III kwartale 2010 roku Grupa osiągnęła przychód finansowy w wysokości 144 tys. zł. Saldo obu tych pozycji w III kwartale 2010 roku wynosi -2.634 tys. zł (natomiast za trzy kwartały 2010 roku -757 tys. zł)

Na różnice kursowe w III kwartale 2010 roku wpłynęło przede wszystkim umocnienie 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 na 30 września 2010 roku w porównaniu do końca czerwca 2010 roku zmienił się o ok. 14%. Wpłynęło to na wystąpienie w polskich spółkach Grupy w III kwartale 2010 roku łącznie nadwyżki ujemnych różnic kursowych wynikających z relacji PLN/USD w wysokości 2.665 tys. zł (natomiast za trzy kwartały 2010 roku wystąpiła nadwyżka dodatnich różnic kursowych w wysokości 488 tys. zł)

Z kolei spółka QUINFOOD posiada zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz nabywa surowce w USD. W rezultacie powyższego w spółce QUINFOOD w III kwartale 2010 roku powstała nadwyżka dodatnich różnic kursowych wynikająca z relacji BYR/USD w wysokości 45 tys. zł.

Wpływ na różnice kursowe w III kwartale 2010 roku miało także umocnienie się CZK w stosunku do EUR, USD, PLN, HUF. W rezultacie powyższego w spółce KSK BONO

w III kwartale 2010 roku powstała nadwyżka ujemnych różnic kursowych w wysokości 248 tys. zł (bez instrumentów pochodnych).

Z kolei w MISPOL SA w III kwartale 2010 roku wystąpiła nadwyżka dodatnich różnic kursowych w wysokości 92 tys. zł (natomiast za trzy kwartały 2010 roku – 38 tys. zł)

kurs	30.06.2010	30.09.2010	zmiana
USD/PLN	3,3946	2,9250	-13,83%
EUR/PLN	4,1458	3,9870	-3,83%
USD/BYR	3 018	3 010	-0,27%
PLN/CZK	6,19	6,1760	-0,23%
100HUF /CZK	8,98	8,928	-0,58%

4.3. Koszty finansowania zewnętrznego

Na wynik finansowy 2010 roku istotnie wpływają koszty finansowe związane z finansowaniem działalności oraz inwestycji kredytami bankowymi. W III kwartale 2010 roku spółki Grupy Kapitałowej MISPOL korzystały z finansowania zewnętrznego, co spowodowało, iż koszty odsetek i prowizji poniesionych z tego tytułu wyniosły 1.181 tys. zł (za trzy kwartały 2010 roku 3.664 tys. zł). Natomiast koszty odsetek i prowizji bankowych w omawianym okresie w MISPOL SA wyniosły 640 tys. zł (za trzy kwartały 2010 roku 1.999 tys. zł). Znaczący 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 III kwartale 2010 roku wyniósł 559 tys. zł (za trzy kwartały 1.721 tys. zł).

4.4. Dywidenda od jednostki zależnej

Na wynik finansowy trzech kwartałów 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 września 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost rzeczowych aktywów trwałych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 2.462 tys. zł.

4.6. Wartość firmy

Na dzień 30 września 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek wartości firmy w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 1.804 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 września 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 9.190 tys. zł.

4.8. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Na dzień 30 września 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 353 tys. zł. Powyższa zmiana wynika głównie z podjęcia decyzji o zamiarze połączenia MISPOL SA z jej spółkami zależnymi: MISPOL GROUP TRADE i AGROVITA z siedzibą w Białymstoku o czym Emitent poinformował inwestorów Raportem bieżącym nr 25/2010 z dnia 20 września 2010 roku.

4.9. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Na dzień 30 września 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 4.695 tys. zł.

4.10. Kredyty bankowe

Na dzień 30 września 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2009 roku o 1.455 tys. zł.

VI. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W okresie III kwartału 2010 roku Grupa Kapitałowa MISPOL kontynuowała realizację bardzo istotnych z punktu widzenia działalności nakładów inwestycyjnych.

Zgodnie z przyjętą przez Zarząd strategią rozwoju kontynuowano realizację zadań, mającą na celu rozwój produkcji segmentu PKS (pasztety, konserwy, smarowidła) oraz zakończono etap modernizacji zakładu produkcji karmy dla zwierząt (MISPOL GROUP TRADE) i uruchomienia produkcji. Ponadto dalej są kontynuowane prace modernizacyjne związane z rozbudową zakładu produkcji karmy dla zwierząt w KSK BONO.

1. Inwestycje rzeczowe.

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

- ✓ Zakończenie modernizacji i uruchomienie produkcji karmy dla zwierząt (MISPOL GROUP TRADE)
- ✓ Zakup urządzeń technologicznych do produkcji karmy (MISPOL GROUP TRADE)
 - dozownica objętościowa
 - tunel parowy
 - transportery opakowań, pompy do farszu
 - mieszalka
- ✓ Modernizacja pomieszczeń mroźni (MISPOL GROUP TRADE)
- ✓ Zakup i montaż urządzeń wentylacyjnych pomieszczeń i tunelu parowego (MISPOL GROUP TRADE)
- ✓ Zakup i montaż kotła parowego (MISPOL GROUP TRADE)
- ✓ Modernizacja budynków produkcyjnych i magazynowych w celu zwiększenia produkcji karmy dla zwierząt (KSK BONO)
- ✓ Zakup i wymiana środków transportu wewnętrznego (MISPOL GROUP TRADE, MISPOL SA)
- ✓ Zakup urządzeń technologicznych do produkcji konserw (QUINFOOD)
- ✓ Zakup urządzenia do odkostniania mięsa (MISPOL SA)
- ✓ Modernizacja pomieszczeń konserw mięsno-warzywnych (AGROVITA)
- ✓ Zakup myjki do pojemników i wózków do farszu mięsnego (AGROVITA)
- ✓ Zakup wyposażenia komputerowego (zakłady Grupy Kapitałowej).

Tabela nr 1 – Tabela ruchu środków trwałych w okresie 01.01-30.09.2010 – Grupa Kapitałowa MISPOL
(w tys. zł)

30.09.2010	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	41 902	41 732	8 972	3 853	96 459
Zwiększenia	560	3 020	1 096	2 953	7 629
- nabycie	560	3 020	1 096	2 953	7 629
Zmniejszenia	0	329	631	2	962
- zbycie		318	625		943
- inne		11	6	2	19
Utrata kontroli jednostki zależnej		85	61	12	158
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	419	471	185	110	1 185
Wartość brutto na koniec okresu	42 881	44 809	9 561	6 902	104 153
Wartość umorzenia na początek okresu	3 841	15 811	5 115	1 708	26 475
Zwiększenia	789	3 579	1 195	157	5 720
Zmniejszenia		197	439	1	637
Inne zmniejszenia			6		6
Utrata kontroli jednostki zależnej		82	39	12	133
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	11	115	128	34	288
Wartość umorzenia na koniec okresu	4 641	19 226	5 954	1 886	31 707
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	4 641	19 226	5 954	1 886	31 707
Wartość netto na koniec okresu	38 240	25 583	3 607	5 016	72 446

2. Inwestycje kapitałowe.

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

VII. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o istotnych umowach

1.1. Zawarcie przez spółkę zależną znaczącej umowy

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.

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

W dniu 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. zł. Dzień ostatecznej spłaty Limitu przypada na 30 czerwca 2011 r. Udzielony Limit może zostać wykorzystany przez spółkę zależną w formie:

- kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 2.000 tys. PLN i
- 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 4.513 tys. zł (aneksem do ww. Umowy z dnia 11 sierpnia 2010 roku kwota zastawu rejestrowego uległa zwiększeniu z kwoty 4.510 tys. zł do kwoty 4.513 tys. zł) wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia tych środków trwałych,
- b) hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7.500 tys. zł 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.

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 30.09.2010 i 30.06.2010 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2010	Stan na 30.06.2010	Zmiana
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	30 381	33 208	-2 827
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	7 760	7 838	-78
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	38 610	38 230	380
Razem	76 751	79 276	-2 525

Tabela nr 2 – Informacja o zmianach stanu kredytów w okresie III kwartału 2010 r. (w tys. zł)

L.p.	Rodzaj kredytu (umowa)	Waluta	Kwota kredytu ustalonego w umowie na dzień 30.09.2010	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.06.2010 w walucie	Zmniejszenia w okresie III kwartału w walucie	Zwiększenia w okresie III kwartału w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.09.2010 w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.09.2010 w PLN	Termin spłaty na dzień 30.09.2010
1	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	6 000	5 690	5 216	0	474	474	20.06.2011
2	kredyt obrotowy	PLN	36 358	33 808	750	0	33 058	33 058	31.12.2011
3	kredyt inwestycyjny	PLN	5 282	3 242	340	0	2 902	2 902	24.10.2012
4	kredyt inwestycyjny	PLN	1 057	257	38	0	219	219	20.01.2012
5	limit faktoringowy	PLN	13 000	11 832	315	0	11 517	11 517	30.12.2010
6	kredyt rewalwingowy	PLN	2 000	1 885	232	0	1 653	1 653	30.12.2010
7	kredyt inwestycyjny	PLN	600	34	15	0	19	19	31.12.2010
8	kredyt inwestycyjny	PLN	1 200	672	56	0	616	616	30.06.2013
9	kredyt rewalwingowy	PLN	3 000	0	0	3 000	3 000	3 000	30.06.2011
10	kredyt obrotowy	PLN	2 000	0	0	916	916	916	30.06.2011
11	kredyt obrotowy	USD	1 300	805	805	0	0	0	31.12.2010
12	kredyt obrotowy	USD	1 300	493	0	540	1 034	3 023	25.07.2011
13	kredyt inwestycyjny	CZK	8 000	824	414	0	410	66	20.12.2010
14	kredyt inwestycyjny	CZK	20 000	10 004	714	0	9 290	1 506	20.12.2013
15	kredyt inwestycyjny	CZK	15 000	13 230	885	0	12 345	2 001	20.03.2014
16	kredyt inwestycyjny	CZK	30 000	7 941	5 731	0	20 210	3 276	20.11.2014
17	kredyt inwestycyjny	CZK	4 000	2 824	236	0	2 588	420	10.05.2013

18	kredyt obrotowy	CZK	60 000 (30.06.2010- 63 000)	55 000	0	2 000	57 000	9 240	10.12.2010
19	kredyt obrotowy	CZK	20 000	15 240	1 020	0	14 220	2 305	20.03.2014
20	kredyt obrotowy	CZK	720	690	90	0	600	97	20.06.2011
21	faktoring	CZK	9 625	2 405	0	220	2 625	426	nieokreślony

Salda bez odsetek od kredytów.

W okresie III kwartału 2010 roku 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 III kwartale 2010 roku Emitent udzielił gwarancji korporacyjnej w kwocie 6.000 tys. zł 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 roku. Gwarancja korporacyjna została udzielona przez Emitenta za wynagrodzeniem przysługującym od AGROVITA w wysokości 30 tys. zł.

Po zakończeniu III kwartału 2010 roku raportem bieżącym nr 27/2010 z dnia 11 października 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o zmianach wprowadzonych Aneks nr 5 z dnia 7 października 2010 roku zawartym do Umowy o limit wierzytelności pomiędzy MISPOL GROUP TRADE i Raiffeisen Bank Polska S.A., na podstawie którego:

- zmniejszeniu uległa kwota udzielonej gwarancji korporacyjnej z kwoty 18.000 tys. PLN do kwoty 16.800 tys. PLN,
- wydłużeniu uległ termin ważności udzielonej przez Emitenta gwarancji spłaty zobowiązań wynikających z ww. Umowy do dnia 30 stycznia 2012 roku,
- wydłużony został termin wystąpienia przez Bank do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu do dnia 30 grudnia 2014 roku.

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 września 2010 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta oraz spółki zależnej MISPOL GROUP TRADE poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki kaucyjne	24.036 tys. PLN,
2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym	19.050 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 września 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 września 2010 roku zabezpieczenia na majątku QUINFOOD poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki	1.331 tys. USD,
2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym	152 tys. USD.

4.4. Pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

Na dzień 30 września 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 września 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 września 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 września 2010 roku zabezpieczenia na majątku KSK BONO poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ zastawy na majątku obrotowym i majątku trwałym	149.000 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 III kwartału 2010 r. Emitent nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

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

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

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 transakcji handlowych między MISPOL SA a MISPOL GROUP TRADE (w zakresie sprzedaży wyrobów MISPOL SA) oraz między AGROVITA a MISPOL GROUP TRADE (w zakresie sprzedaży wyrobów 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 01.01-30.09.2010
MISPOL SA	MISPOL GROUP TRADE	56 321
AGROVITA	MISPOL GROUP TRADE	26 156

Ponadto spółki dokonują finansowania działalności w ramach Grupy udzielając pożyczek.

Udzielone pożyczki wg stanu na dzień 30.09.2010 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły:

w tys. zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki na 30.09.2010 ¹⁾	Odsetki za okres 01.01-30.09.2010 ¹⁾
MISPOL SA	MISPOL GROUP CONSULTING	11 400	938
MISPOL SA	AGROVITA	5 500	708
MISPOL GROUP CONSULTING	QUINFOOD	8 373	913
RAZEM		25 273	2 559

¹⁾ Dane podlegające wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.

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

Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Stan na dzień 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 15.11.2010 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2010 r.)
1	2	3	4	5	6
Mirosława Achinger	Prezes Zarządu	0	0	0	0
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	2 400 A	0	0	2 400 A
Roman Piotr Bańka	Członek Zarządu	2 611 A	0	0	2 611 A
Robert Tomasz Orłowski ¹⁾	Członek Zarządu		0	0	0
Beata Waboł	Prokurent	20 000 A	0	0	20 000 A
Adam Bogusław Lenkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	675 000 A	0	0	675 000 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
Krzysztof Smolarczyk	Członek Rady Nadzorczej	829 431 A	0	0	829 431 A
Jan Lisowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Andrzej Malec	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0

Objaśnienia: A – akcje Spółki

¹⁾ 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% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia 15 listopada 2010 r. miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji, wynikające z otrzymanych od akcjonariuszy Emitenta zawiadomień o nabyciu znacznych pakietów akcji.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę oraz posiadaną przez MISPOL SA wiedzą, na dzień przekazania raportu za III kwartał 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 15.11.2010 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2010 roku)	
	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ
Marek Jutkiewicz ¹⁾	2.300.000	14,38%	2.300.000	14,38%
UAB „NDX Energija” ²⁾	-----	-----	853.026	5,33%
Krzysztof Smolarczyk ³⁾	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) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia otrzymania w dniu 2 listopada 2010 roku przez Emitenta zawiadomienia o przekroczeniu przez UAB „NDX Energija” 5% udziału w kapitale zakładowym MISPOL SA
- 3) 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 września 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:

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

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 IV kwartał 2010 roku powinien być równie korzystny jak pozostałe III kwartały 2010 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. Ceny warzyw i owoców są wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

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

11.2. Wahania na rynku walutowym

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

11.3. Zawarcie znaczącej umowy przez spółkę zależną QUINFOOD

Raportem bieżącym nr 32/2010 z dnia 27 października 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o zawarciu w dniu 26 października 2010 roku przez spółkę zależną od Emitenta QUINFOOD aneksu do umowy handlowej z dnia 2 kwietnia 2010 r. zawartej pomiędzy QUINFOOD i Kampanią Spożywczą „CAR – GRAD” Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie, Federacja Rosyjska.

Na podstawie ww. aneksu zwiększona została wartość umowy z kwoty 25.000.000,00 rubli rosyjskich (co stanowi równowartość 2.430 tys. zł według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 2 kwietnia 2010 r., tj. dzień podpisania umowy przez QUINFOOD) do kwoty 150.000.000,00 rubli rosyjskich (co stanowi równowartość 13.920 tys. zł według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 26 października 2010 r., tj. dzień podpisania przez QUINFOOD aneksu do ww. Umowy).

W związku z podwyższeniem wartości ww. Umowy z dniem 26 października 2010 r. ww. Umowa uzyskała status umowy znaczącej.

Pozostałe postanowienia ww. Umowy zostały opisane przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 32/2010 z dnia 27 października 2010 roku.

11.4. Aneks do znaczącej umowy kredytowej zawartej przez spółkę zależną

Raportem bieżącym nr 27/2010 z dnia 11 października 2010 roku Emitent poinformował inwestorów o zawarciu przez spółkę zależną od Emitenta, tj. MISPOL GROUP TRADE Aneksu nr 5 z dnia 7 października 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”).

Dotychczas przyznany Limit wierzytelności mógł być wykorzystany przez spółkę zależną w formie:

- Kredytu rewalwingowego do kwoty 2.000 tys. zł,
- Obsługi faktoringu do kwoty 13.000 tys. zł.

W związku z zawartym Aneksem Limit wierzytelności może być obecnie wykorzystany przez MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o. w formie:

- Kredytu rewalwingowego w PLN do kwoty 2.000 tys. zł,
- Obsługi faktoringu do kwoty 12.000 tys. zł.

Górna kwota Limitu wierzytelności udzielonego na podstawie Umowy o Limit uległa zmniejszeniu z kwoty 15.000 tys. zł do kwoty 14.000 tys. zł.

Ww. Aneks wydłużył także dzień ostatecznej spłaty Limitu wierzytelności z 30 grudnia 2010 r. do 30 grudnia 2011 r.

Aneks wprowadził także zmiany dotyczące zabezpieczenia spłaty Limitu wierzytelności w zakresie gwarancji korporacyjnej spłaty zobowiązań udzielonych przez Emitenta:

- 1) zmniejszeniu uległa kwota udzielonej gwarancji korporacyjnej z kwoty 18.000 tys. zł, do kwoty 16.800 tys. zł,
- 2) wydłużony został termin ważności udzielonej gwarancji z dnia 31 stycznia 2011 r. do dnia 30 stycznia 2012 r.

Pozostałe postanowienia Aneksu zostały opisane przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 27/2010 z dnia 11 października 2010 roku.

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

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

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

VIII. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

A. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	134 161	133 961
Rzeczowe aktywa trwałe	72 446	69 984
Wartość firmy	59 189	60 993
Inne wartości niematerialne	994	1 126
Długoterminowe aktywa finansowe	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 328	1 681
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	200	173
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	100 588	90 601
Zapasy	30 177	31 700
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	56 315	47 125
Pozostałe krótkoterminowe należności	5 786	5 316
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	818	534
Należności z tytułu podatku dochodowego	517	819
Krótkoterminowe aktywa finansowe	297	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 678	5 107
Aktywa razem	234 749	224 562
PASYWA	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009
A. Kapitał własny	101 672	96 232
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	101 672	96 224
Kapitał podstawowy	1 599	1 599
Kapitały rezerwowe i zapasowe	99 177	102 945
Zysk/strata z lat ubiegłych	(4 603)	(4 876)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	4 128	(4 456)
Różnica z przewalutowania wyniku finansowego	1 371	1 012
A.II. Udziały niekontrolujące	0	8
B. Zobowiązania długoterminowe	43 855	45 001
Rezerwy	115	115
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 430	2 065
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	38 610	41 143
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 863	1 428
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	837	250
C. Zobowiązania krótkoterminowe	89 222	83 329
Rezerwy	3 167	2 301
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	30 381	30 318
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	7 760	6 745
Zobowiązania z tytułu wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych	96	284
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	914	1 305
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	41 913	37 218
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	4 303	3 929
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	159	72
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	529	1 157
Pasywa razem	234 749	224 562

B. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał 2010 za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	3 kwartały za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał 2009 za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	3 kwartały za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	80 360	214 026	78 934	210 885
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	59 004	155 347	58 547	158 148
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	21 356	58 679	20 387	52 737
Koszty sprzedaży	12 723	35 192	12 933	36 415
Koszty ogólnego zarządu	4 063	11 663	3 488	11 063
Pozostałe przychody	168	1 264	257	754
Pozostałe koszty	563	1 854	361	1 285
Zysk/strata z działalności operacyjnej	4 175	11 234	3 862	4 728
Przychody finansowe	766	1 979	1 369	1 715
Koszty finansowe	4 144	7 573	2 712	9 453
Odpis wartości firmy		1 816		
Zysk/strata brutto	797	5 640	2 519	(3 010)
Podatek dochodowy	241	1 512	362	846
część bieżąca	(82)	834	439	914
część odroczonea	323	678	(77)	(68)
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	556	4 128	2 157	(3 856)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	556	4 128	2 157	(3 856)
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy Spółki	556	4 128	2 169	(3 816)
Udziały niekontrolujące	0	0	(12)	(40)
Pozostałe dochody całkowite	1 291	1 046	(115)	2 658
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	1 291	1 046	(115)	2 658
Dochody całkowite razem	1 847	5 174	2 042	(1 198)
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy Spółki	1 847	5 174	2 054	(1 158)
Udziały niekontrolujące	0	0	(12)	(40)

C. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2010 do 30.09.2010	01.01.2009 do 30.09.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	4 128	(3 816)
Korekty o pozycje:	8 790	11 928
Udziały niekontrolujące	-	(40)
Amortyzacja środków trwałych	5 635	5 750
Amortyzacja wartości niematerialnych	248	271
Utrata wartości firmy	1 816	
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(112)	3 200
Koszty i przychody z tytułu odsetek	2 803	3 700
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(410)	(265)
Zmiana stanu rezerw	1 444	793
Zmiana stanu zapasów	1 648	2 922
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(8 851)	(3 442)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	5 301	(923)
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(1 182)	206
Inne korekty	450	(244)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	12 918	8 112
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	691	605
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 293	4 493
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych	(305)	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(6 297)	(3 888)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	11 234	21 702
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów		7 246
Splata kredytów i pożyczek	12 816	25 312
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	27	1 507
Zapłacone odsetki	3 541	3 740
Inne (+/-)	68	58
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(5 082)	(1 553)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1 539	2 671
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 571	2 686
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	32	15
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	6 678	6 312

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały niekontr olujące	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 3 kwartałach 2010 roku					687	359	1 046		1 046
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					687	359	1 046		1 046
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2010 roku			(3 768)	4 128	4 042		4 402	(8)	4 394
Podział zysku / straty			(3 768)		3 768				
Inne zmiany w kapitale					274		274	(8)	266
Zysk/ strata za rok obrotowy				4 128			4 128		4 128
Saldo na dzień 30.09.2010 r.	1 599		99 177	4 128	(4 603)	1 371	101 672	0	101 672
Saldo na dzień 01.01.2009 r.	1 454		97 286		(8 101)	1 255	91 894	63	91 957
Inne dochody całkowite w 3 kwartałach 2009 roku					1 795	863	2 658		2 658
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					1 795	863	2 658		2 658
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2009 roku			5 831	(3 816)	1 415		3 430	(40)	3 390
Podział zysku / straty			(1 415)		1 415				
Zysk/ strata za rok obrotowy				(3 816)			(3 816)	(40)	(3 856)
Emisja kapitału akcyjnego			7 250				7 250		7 250
Wydatki związane z emisją akcji			(4)				(4)		(4)
Saldo na dzień 30.09.2009 r.	1 454		103 117	(3 816)	(4 891)	2 118	97 982	23	98 005

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.

A. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	89 005	91 850
Rzeczowe aktywa trwałe	15 325	16 091
Długoterminowe aktywa finansowe	73 637	75 758
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	43	1
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	65 658	61 537
Zapasy	4 277	4 610
Należności z tytułu dostaw i usług	41 470	34 425
Należności pozostałe krótkoterminowe	512	411
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	84	50
Udzielone pożyczki	19 267	21 895
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48	146
Aktywa razem	154 663	153 387
PASYWA	Stan na 30.09.2010	Stan na 31.12.2009
A. Kapitał własny	103 699	99 784
Kapitał podstawowy	1 599	1 599
Kapitały rezerwowe i zapasowe	98 185	99 058
Zysk/strata z lat ubiegłych		
Zysk netto	3 915	(873)
B. Zobowiązania długoterminowe	32 969	35 162
Rezerwy	8	8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	450	284
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	31 600	34 870
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	274	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	637	
C. Zobowiązania krótkoterminowe	17 995	18 441
Rezerwy	127	110
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	474	3 687
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 360	4 128
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	69	30
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	12 352	10 064
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	522	408
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	89	
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	2	14
Pasywa razem	154 663	153 387

B. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał 2010 za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	3 kwartały za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010	III kwartał 2009 za okres od 01.07.2009 do 30.09.2009	3 kwartały za okres od 01.01.2009 do 30.09.2009
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	21 978	56 421	23 750	54 673
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	19 221	49 086	21 896	51 786
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	2 757	7 335	1 854	2 887
Koszty sprzedaży	82	206	53	142
Koszty ogólnego zarządu	950	2 740	910	2 624
Pozostałe przychody	23	162	1	24
Pozostałe koszty	8	13	19	32
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 740	4 538	873	113
Przychody finansowe	601	3 859	494	1 390
Koszty finansowe	588	4 152	403	1 832
Zysk/strata brutto	1 753	4 245	964	(329)
Podatek dochodowy	111	330	97	274
część bieżąca	103	164	109	273
część odroczone	8	166	(12)	1
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	1 642	3 915	867	(603)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	1 642	3 915	867	(603)
Pozostałe dochody całkowite	-		-	-
Dochody całkowite razem	1 642	3 915	867	(603)

C. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych MISPOL SA w Suwałkach.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2010 do 30.09.2010	01.01.2009 do 30.09.2009
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	3 915	(603)
Korekty o pozycje:	(2 103)	265
Amortyzacja środków trwałych	1 138	1 158
Koszty i przychody z tytułu odsetek	347	408
Przychody z tytułu dywidend	(2 146)	
Zysk / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	2 150	2
Zmiana stanu rezerw	183	(36)
Zmiana stanu zapasów	333	(858)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(7 224)	(1 843)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	3 293	1 661
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(177)	(227)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	1 812	(338)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych		9
Wpływy z tytułu odsetek	773	1 286
Wpływy z tytułu dywidend	2 145	
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	3 500	10 758
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	372	103
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych	28	
Udzielone pożyczki		14 000
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	6 018	(2 050)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek		7 000
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów		7 246
Splata kredytów i pożyczek	6 251	9 961
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(316)	172
Zapłacone odsetki	1 993	1 700
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(7 928)	2 413
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(98)	25
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(98)	25
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	48	48

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

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał podsta- wowy	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Zysk/ strata roku bieżącego	Zysk/ strata z lat ubiegłych	Kapitał własny ogółem
Saldo na dzień 01.01.2010 r.	1 599	99 058		(873)	99 784
Inne dochody całkowite w 3 kwartałach 2010 roku					
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2010 roku		(873)	3 915	873	3 915
Podział zysku / straty		(873)		873	
Zysk/ strata za rok obrotowy			3 915		3 915
Saldo na dzień 30.09.2010 r.	1 599	98 185	3 915		103 699
Saldo na dzień 01.01.2009 r.	1 454	90 668		1 304	93 426
Inne dochody całkowite w 3 kwartałach 2009 roku					
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2009 roku		8 550	(603)	(1 304)	6 643
Podział zysku / straty		1 304		(1 304)	
Zysk/ strata za rok obrotowy			(603)		(603)
Emisja kapitału akcyjnego		7 250			7 250
Wydatki związane z emisją		(4)			(4)
Saldo na dzień 30.09.2009 r.	1 454	99 218	(603)		100 069

3. 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 III kwartał 2009 roku zostały przedstawione według poprzedniego podziału. Nie mają one jednak istotnego wpływu na prezentowane wyniki w najistotniejszych dla Grupy segmentach – pasztetów, konserw i smarowideł oraz pet-food.

Rodzaj produktów wchodzących w skład danego segmentu sprawozdawczego został omówiony szczegółowo w pkt. 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 01.01-30.09.2010	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:	136 277	113 665	45 543	24 688	11 007	-117 154	214 026
- Sprzedaż na zewnątrz	79 161	87 861	32 153	13 237	1 614		214 026
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	57 116	25 804	13 390	11 451	9 393	-117 154	0
Koszty operacyjne	125 168	105 554	41 848	24 705	10 418	-117 154	190 539
Wynik operacyjny segmentu	11 109	8 111	3 695	-17	589		23 487
Nieprzypisane koszty							11 663
Pozostałe przychody							1 264
Pozostałe koszty							1 854
Przychody finansowe							1 979
Koszty finansowe							7 573
Zysk przed opodatkowaniem							5 640
Podatek dochodowy							1 512
Zysk netto							4 128

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.09.2010	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wylącze- nia między segmenta- mi	Wartość konsoli- dowana Grupy
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	181 363	73 685	12 230	6 355	17 797	-105 865	185 565
Nieprzypisane aktywa							49 184
Aktywa ogółem							234 749
Zobowiązania segmentu	93 466	51 424	2 384		14 288	-89 690	71 872
Nieprzypisane zobowiązania							61 205
Zobowiązania ogółem							133 077
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	380	4 218	18		251	-5	4 862
Nieprzypisane wydatki inwest.							2 879
Amortyzacja środków trwałych	1 215	1 841	166		82	-19	3 285
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							2 350
Amortyzacja wartości niematerialnych		50			4		54
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							194
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)	18	288			-41		265
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)							601

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.09.2009	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wylącze- nia między segmenta- mi	Wartość konsoli- dowana Grupy
Przychody, w tym:	144 535	113 368	30 284	18 183	22 878	-118 363	210 885
- Sprzedaż na zewnątrz	89 812	83 704	19 132	9 916	8 321	0	210 885
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	54 723	29 664	11 152	8 267	14 557	-118 363	0
Koszty operacyjne	139 485	106 339	27 741	17 375	21 986	-118 363	194 563
Wynik operacyjny segmentu	5 050	7 029	2 543	808	892	0	16 322
Nieprzypisane koszty							11 063
Pozostałe przychody							754
Pozostałe koszty							1 285
Przychody finansowe							1 715
Koszty finansowe							9 453
Zysk przed opodatkowaniem							-3 010
Podatek dochodowy							846
Zysk netto							-3 856

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.09.2009	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wyłączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	191 957	73 398	9 850	5 209	24 223	-113 301	191 336
Nieprzypisane aktywa							48 405
Aktywa ogółem							239 741
Zobowiązania segmentu	105 506	55 101	54	26	16 748	-96 662	80 773
Nieprzypisane zobowiązania							60 963
Zobowiązania ogółem	105 506	55 101	54	26	16 748	-99 662	141 736
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	217	3 316	1		12		3 546
Nieprzypisane wydatki inwest.							587
Amortyzacja środków trwałych	1 457	1 821	246	163	87	-9	3 765
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							1 985
Amortyzacja wartości niematerialnych		64			3		67
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							204
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)							
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)							975

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

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz w okresie 01.01- 30.09.2010	Aktywa trwałe *
Polska	147 209	43 462
Czechy	26 153	26 984
Słowacja	3 916	
Białoruś	4 360	4 522
Rosja	15 048	
Węgry	8 439	
Wielka Brytania i Irlandia	1 072	
Pozostałe kraje	7 829	
Ogółem	214 026	74 968

* 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.

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

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

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2009	Zmiany		Stan na 30.09.2010
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	2 416	7 889	7 023	3 282
- urlopy	624	117	114	627
- badanie bilansu, usługi doradztwa	100	54	154	0
- usługi i inne zobowiązania	1 506	7 718	6 755	2 469
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	186			186
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	2 065	455	90	2 430
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochod.	1 681	173	526	1 328

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

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2009	Zmiany		Stan na 30.09.2010
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	118	232	215	135
- urlopy	77			77
- badanie bilansu, usługi doradztwa	32	24	56	0
- usługi i inne zobowiązania	1	208	159	50
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	8			8
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	284	240	74	450

5. Pozostałe wybrane informacje.

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01- 30.09.2010	Za okres 01.01- 30.09.2009
Stan na początek okresu	310	122
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	8	5
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	99	128
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	60	55
Stan na koniec okresu	357	200

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.09.2010	Za okres 01.01-30.09.2009
Stan na początek okresu	7 448	7 594
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	241	342
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	272	181
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	81	196
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym	5 228	
Stan na koniec okresu	2 652	7 921

W MISPOL SA wyżej wskazane pozycje są nieistotne.

IX. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane zgodnie z przepisami Międzynarodowych Standardów Rachunkowości i Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie Rozporządzeń Wykonawczych Komisji Europejskiej i zatwierdzonymi przez UE a także przepisami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33, poz.259).

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

2. Zasady konsolidacji.

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

Przejęcie jednostki zależnej przez Emitenta rozlicza się metodą nabycia.

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

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

Udział 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 trzy kwartały 2010 r.: 0,001027 PLN,
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,000972 PLN,
- dane finansowe prezentowane w spółkach czeskich obejmujące pozycje:
 - ✓ sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono na PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursu korony czeskiej obowiązującego na ostatni dzień każdego miesiąca. Kurs ten za trzy kwartały 2010 roku wyniósł: 0,1576 PLN.
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,1621 PLN.

4. Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.

Rzeczowe aktywa trwałe

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

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

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są między innymi:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

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

Wartość firmy

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

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

Aktywa finansowe

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa finansowe długoterminowe obejmują:

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

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

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

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

Udziały w jednostkach pozostałych wycenia się w cenie nabycia.

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

Instrument pochodny to instrument finansowy spełniający wszystkie poniższe warunki:

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

Zapasy

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

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

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

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

Należności i rozliczenia międzyokresowe

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

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

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

Kapitał własny

Kapitał własny Grupy Kapitałowej Mispol stanowią:

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

Odrębną pozycję kapitału własnego stanowią kapitały (udziały) 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.

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