



SKONSOLIDOWANY RAPORT - QSr za I kwartał 2011 roku

**sporządzony wg
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 13 maja 2011 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE.....	4
I. WSTĘP PREZESA ZARZĄDU	5
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	7
III. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE	8
1. Przychody skonsolidowane Grupy	8
2. Poziom zysków	8
3. Poziom gotówkowy netto	9
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.	10
IV. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY	12
1. Przychody skonsolidowane Grupy	12
2. Przychody ze sprzedaży i ich rentowność	20
3. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym	20
V. WYNIKI W I KWARTALE 2011 ROKU.....	22
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	22
2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	23
3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL	24
4. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	29
VI. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH.....	33
1. Inwestycje rzeczowe.	33
2. Inwestycje kapitałowe	34
VII. INFORMACJE DODATKOWE	35
1. Informacja o istotnych umowach	35
2. Informacje dotyczące zaciągniętych i spłaconych kredytów a także emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	36
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.	37
4. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	37
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	39
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.	39
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.....	39
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.....	40
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	41
10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	41
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.....	42
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.....	43
VIII. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	44
1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.....	44
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.....	48
3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	52
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.....	55
5. Pozostałe wybrane informacje.....	55
6. Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego ze wskazaniem na czym polegała zmiana, uzasadnieniem jej dokonania i podaniem jej wpływu na wynik finansowy i kapitał własny.	56
IX. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	58
1. Zasady sporządzania skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL.	58
2. Zasady konsolidacji.....	58
3. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	59
4. Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.....	59

WPROWADZENIE

1. Skonsolidowany raport kwartalny MISPOL SA z siedzibą w Białymstoku za I kwartał 2011 r.

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

- ✓ Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2011 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2011 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- ✓ Dodatkowe informacje.

2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

- ✓ Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmują okres I kwartału 2011 r. tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 31 marca 2011 roku.
- ✓ Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym za 2010 rok (RS 2010) oraz Raporcie Rocznym za 2010 rok (R 2010) 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 2010 roku do 31 marca 2010 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za I kwartał 2010 roku (QSr 1/2010).

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

Zarząd Mispol SA przedstawia Państwu Skonsolidowany Raport Kwartalny za I kwartał 2011 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, I kwartał roku 2011 charakteryzował się bardzo dobrą dynamiką przychodów będąc jednocześnie pod wpływem wahań kursów walutowych oraz negatywnych trendów cenowych na rynkach surowcowych. Grupa osiągnęła sprzedaż w wysokości 70 265 tysięcy złotych, co stanowiło 10,4% wzrostu w stosunku analogicznego okresu roku 2010. 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 536,6% i 117,5%. Wzrosty sprzedaży zanotowane zostały także na pozostałych rynkach, na których Grupa działa bezpośrednio, tj. w Polsce, Czechach i na Słowacji.

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 za wyjątkiem opakowań aluminiowych były zdecydowanie niekorzystne dla Grupy.

Ceny pszenicy i pochodnych osiągnęły w kwartale I 2011 rekordowo wysoki poziom (wzrost średnich cen kwartalnych o 89% w porównaniu z kwartałem I 2010), stanowiąc główny czynnik obniżenia rentowności brutto segmentu Pet Food o 10,6% w stosunku do analogicznego okresu 2010.

Drastyczne wzrosty cen cukru, oleju, owoców i warzyw spowodowały spadek rentowności brutto segmentu Przetworów z 23,2% w I kwartale 2010 do 15,8% w I kwartale 2011.

Segment Paszety, Konserwy, Smarowidła utrzymał podobny do ubiegłorocznego poziom rentowności brutto w I kwartale pomimo wzrostu cen opakowań blaszanych o 7% i mięs białych o ponad 20%. Warto zauważyć, że czynnikiem wpływającym na utrzymanie rentowności segmentu jest wzrost udziału marek flagowych, zrealizowany dzięki wdrażaniu przyjętej w roku ubiegłym strategii marketingowej dla segmentu PKS.

Dania Gotowe zanotowały spadek rentowności o 1,7% wynikający ze wzrostu cen surowca warzywnego i mięsnego.

W rezultacie trendów na rynkach surowcowych o których mowa powyżej koszt własny sprzedaży w I kwartale 2011 wzrósł w stosunku do alogicznego okresu roku ubiegłego o 19% i mimo podjętych działań renegotjacji warunków z kontrahentami, nie udało się tak dynamicznego wzrostu zrekompensować przez podwyżki cen sprzedaży.

W efekcie powyżej opisanych zjawisk, Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I kwartał 2011 roku w wysokości 1.203 tys. zł w stosunku do 4.148 tys. zł za I kwartał 2010 roku. Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 3.280 tys. zł (I kwartał 2011 r.) i 6.057 tys. zł (I kwartał 2010 r.).

Z perspektywy dalszych okresów, istotny czynnik ryzyka w zakresie trendów na rynkach surowcowych stanowią utrzymujące się wysokie ceny zbóż, wzrost cen mięs czerwonych i dalszy wzrost cen mięs białych oraz przewidywane niskie zbiory owoców i warzyw, także wpływające na zwwyżki cen skupu.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego, ale przed datą publikacji niniejszego raportu, tj. w dniu 14 kwietnia 2011 roku spółka otrzymała informację o złożeniu w dniu 11 kwietnia 2011 roku przez Zarząd PMB wniosku o ogłoszenie upadłości PMB z możliwością zawarcia układu, o czym poinformowała w raporcie bieżącym nr 28/2011.

Według stanowiska Zarządu Mispol S.A, opublikowanego w raporcie bieżącym nr 29/2011 z dnia 19 kwietnia 2011 roku w sprawie złożenia przez Zarząd PMB wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu PMB, przy realizacji transakcji nabycia przez MISPOL SA akcji stanowiących łącznie 47,69% w kapitale zakładowym PMB mogło dojść do nieprawidłowości, w tym w szczególności do wprowadzenia Mispol S.A. w błąd co do rzeczywistej kondycji finansowej PMB. Obecnie Zarząd podejmuje działania prawne zmierzające do minimalizacji negatywnych konsekwencji zaistniałej sytuacji zarówno dla Spółki, jak i jej akcjonariuszy, o których będzie informował w raportach bieżących.

Niezależnie od tych działań, Zarząd podjął decyzję o dokonaniu odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w wysokości – 13.051 tysięcy złotych, co w połączeniu z udziałem w stratach jednostki stowarzyszonej (PMB S.A.) za I kwartał 2011 w wysokości – 2.358 tysięcy złotych pogorszyło wynik Grupy o 15.409 tysięcy złotych.

Ostatecznie wynik netto Grupy wyniósł – 16.426 tysięcy złotych.

Mirosława Achinger
Prezes Zarządu MISPOL SA

II. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I kwartał 2011 r. za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.	I kwartał 2011 r. za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.	I kwartał 2010 r. za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 r.
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	70 265	63 643	17 680	16 044
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 203	4 148	303	1 046
Zysk (strata) brutto	(16 401)	2 791	(4 127)	704
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(16 426)	2 430	(4 133)	613
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0	(6)	0	(2)
Zysk (strata) netto	(16 426)	2 424	(4 133)	611
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(15 622)	2 316	(3 931)	584
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących	0	(6)	0	(2)
Dochody całkowite razem	(15 622)	2 310	(3 931)	582
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(217)	4 285	(55)	1 080
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 638)	(986)	(412)	(249)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 967)	(364)	(495)	(92)
Przepływy pieniężne netto	(3 822)	2 935	(962)	740
Aktywa razem*****	234 372	242 395	58 419	61 206
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	140 498	132 899	35 020	33 558
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej*****	93 874	109 496	23 399	27 648
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących *****	0	0	0	0
Kapitał własny razem*****	93 874	109 496	23 399	27 648
Liczba akcji (tys. szt.)	17 886	15 989	17 886	15 989
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (PLN/EUR)	(0,92)	0,15	(0,23)	0,04
Wartość księgowa na jedną akcję** (PLN/EUR)*****	5,25	6,12	1,31	1,55
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 911	17 912	12 307	4 515
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	762	1 945	192	490
Zysk (strata) brutto	(15 322)	1 948	(3 855)	491
Zysk (strata) netto	(15 196)	1 839	(3 824)	464
Dochody całkowite razem	(15 196)	1 839	(3 824)	464
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 007	(985)	757	(248)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	324	(17)	82	(4)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(1 924)	882	(484)	222
Przepływy pieniężne netto	1 407	(120)	354	(30)
Aktywa razem*****	197 730	166 006	49 286	41 918
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	102 586	50 043	25 570	12 636
Kapitał własny razem*****	95 144	115 963	23 715	29 281
Liczba akcji (tys. szt.)	17 886	15 989	17 886	15 989
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą*** (PLN/EUR)	(0,85)	0,12	(0,21)	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję**** (PLN/EUR)*****	5,32	6,48	1,33	1,64

Objaśnienia:

- * Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji.
- ** Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji.
- *** Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto oraz liczby akcji.
- **** Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego oraz liczby akcji.
- ***** Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowano na koniec I kwartału bieżącego roku i na koniec poprzedniego roku obrotowego.
- ***** Wartość księgowa na jedną akcję w okresie porównawczym obliczona została przy uwzględnieniu liczby akcji na 31.12.2010.

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

- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I kwartału; kurs ten wyniósł za I kwartał 2011 r.: 1 EURO = 3,9742 PLN, a za I kwartał 2010 r.: 1 EURO = 3,9669 PLN
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31.03.2011 r.: 1 EURO = 4,0119 PLN; na 31.12.2010 r.: 1 EURO = 3,9603 PLN

III. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Przychody skonsolidowane Grupy

W I kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 70.265 tys. zł, co stanowi wzrost o 10,4% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku (63.643 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I kwartał 2011		I kwartał 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	21 838	31,1%	21 195	33,3%	643	103,0%
Pet-food	29 088	41,4%	29 637	46,5%	-549	98,1%
Dania gotowe	12 904	18,4%	6 474	10,2%	6 430	199,3%
Przetwory	5 668	8,1%	5 770	9,1%	-102	98,2%
Pozostałe	767	1,1%	567	0,9%	200	135,3%
Razem	70 265	100,0%	63 643	100,0%	6 622	110,4%

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 99,3% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD. Wzrost został osiągnięty także w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł (o 3,0%). Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży odpowiednio o 1,9% oraz o 1,8% wystąpiło w segmentach pet-food oraz przetwory.

2. Poziom zysków

W I kwartale 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL ukształtował się na poziomie 16.338 tys. zł wobec 18.410 tys. zł w I kwartale 2010 roku, co oznacza spadek o 11,3%. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w I kwartale 2011 roku niższego zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pet-food o 33,8% oraz segmencie przetworów o 33,3%. Wynik ten został częściowo zneutralizowany przez istotny wzrost wyniku brutto ze sprzedaży osiągnięty w segmencie dań gotowych (o 87,2%) oraz wzrost wyniku w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł (o 2,3%).

Koszty sprzedaży w I kwartale 2011 roku były wyższe niż w I kwartale 2010 roku o 1.241 tys. zł a ich udział w przychodach zwiększył się o 0,2%. Z kolei koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 329 tys. zł, co oznacza spadek udziału tych kosztów w przychodach o 1,0%.

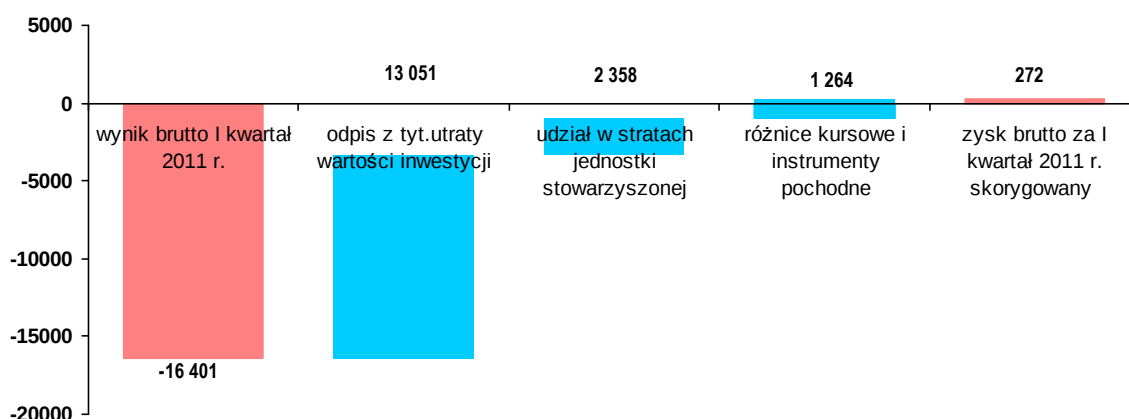
Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I kwartał 2011 roku w wysokości 1.203 tys. zł w stosunku do 4.148 tys. zł za I kwartał 2010 roku. Natomiast EBITDA (zysk

na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 3.280 tys. zł (I kwartał 2011 r.) i 6.057 tys. zł (I kwartał 2010 r.).

Wynik Grupy w I kwartale 2011 roku uległ znaczącemu pogorszeniu w związku z ujęciem w kosztach finansowych odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej w wysokości -13.051 tys. zł oraz udziału w stratach w jednostce stowarzyszonej w wysokości -2.358 tys. zł (razem -15.409 tys. zł). Ponadto pogorszenie się wyniku na działalności finansowej Grupy jest rezultatem negatywnego wpływu różnic kursowych i instrumentów pochodnych, który w I kwartale 2011 roku wyniósł -1.264 tys. zł, podczas gdy w I kwartale 2010 roku wyniósł -223 tys. zł.

W analizowanym okresie 2011 roku wynik finansowy netto wyniósł -16.426 tys. zł zaś w 2010 roku 2.424 tys. zł.

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



3. Poziom gotówkowy netto

Zadłużenie bankowe netto z tyt. kredytów Grupy Kapitałowej MISPOL z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego zwiększyło się w przeciągu I kwartału 2011 roku o kwotę 3.448 tys. zł. Na koniec I kwartału 2011 roku wyniosło 79.451 tys. zł.

4. Struktura Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

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

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Wskaźniki struktury w %	
			31.03.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	135 735	151 181	57,9%	62,4%
Aktywa obrotowe	98 637	91 214	42,1%	37,6%
Aktywa razem	234 372	242 395	100,0%	100,0%
Kapitał własny	93 874	109 496	40,1%	45,2%
Zobowiązania	140 498	132 899	59,9%	54,8%
Pasywa razem	234 372	242 395	100,0%	100,0%

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

5.1 Czynniki zewnętrzne

- ✓ Uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których operuje Grupa;
- ✓ Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach spożywczych w krajach, w których funkcjonuje Grupa;
- ✓ 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;
- ✓ 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 eksport wyrobów (dotyczy QUINFOOD);
- ✓ Rosnące ceny mediów a w konsekwencji możliwy wzrost niektórych kosztów działalności;

- ✓ Wysokie koszty finansowania zewnętrznego (m.in. w związku z podwyżkami stóp procentowych);
- ✓ Ograniczenia w pozyskiwaniu finansowania działalności;
- ✓ Deficyt surowca oraz wzrost cen na rynku białoruskim spowodowany kilkoma czynnikami – inflacja rubla białoruskiego, ograniczenie operacji walutowych, zakaz importu wołowiny z krajów europejskich (z wyjątkiem nadbałtyckich, które współpracują głównie z rosyjskimi producentami);
- ✓ Pojawienie się na rynku białoruskim produktów rosyjskich – głównie w segmencie PKS, w mniejszym stopniu DG – nie stanowi to jednak zagrożenia ze względu na przychylną rodzimym producentom politykę państwa.

5.2 Czynniki wewnętrzne

- ✓ Udoskonalenie finansowej analizy zarządczej służącej podejmowaniu szybkich i skutecznych decyzji biznesowych;
- ✓ Sprawność we wprowadzaniu nowych produktów;
- ✓ Produkcja wyrobów o stałej wysokiej jakości;
- ✓ Skuteczność renegotiacji 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;
- ✓ 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 I kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 70.265 tys. zł, co stanowi wzrost o 10,4% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku (63.643 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I kwartał 2011		I kwartał 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży wyrobów	67 925	96,7%	61 722	97,0%	6 203	110,0%
Przychody ze sprzedaży usług	152	0,2%	126	0,2%	26	120,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 188	3,1%	1 795	2,8%	393	121,9%
Razem	70 265	100,0%	63 643	100,0%	6 622	110,4%

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I kwartał 2011		I kwartał 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Polska	45 445	64,7%	44 600	70,1%	845	101,9%
Czechy	10 366	14,8%	8 954	14,1%	1 412	115,8%
Słowacja	1 313	1,9%	1 272	2,0%	41	103,2%
Białoruś	1 162	1,6%	989	1,5%	173	117,5%
Rosja	7 909	11,2%	1 474	2,3%	6 435	536,6%
Węgry	1 550	2,2%	3 424	5,4%	-1 874	45,3%
Wielka Brytania i Irlandia	283	0,4%	356	0,6%	-73	79,5%
Pozostałe	2 237	3,2%	2 574	4,0%	-337	86,9%
Razem	70 265	100,0%	63 643	100,0%	6 622	110,4%

SEGMENTACJA RYNKU:

W Grupie MISPOL obowiązuje podział produktów na 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.

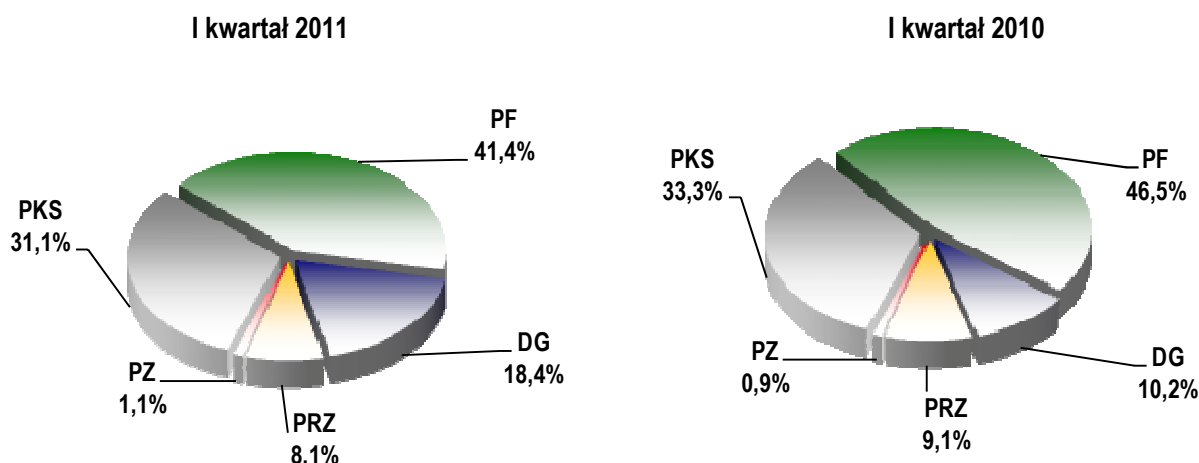
Ostatni, piąty segment wydzielony został na grupę „inne” czyli towary handlowe, dystrybuowane przez Grupę lub z innych powodów pozostające poza standardową ofertą.

Tabela nr 3 – Segmentacja rynku

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

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I kwartał 2011		I kwartał 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	21 838	31,1%	21 195	33,3%	643	103,0%
Pet-food	29 088	41,4%	29 637	46,5%	-549	98,1%
Dania gotowe	12 904	18,4%	6 474	10,2%	6 430	199,3%
Przetwory	5 668	8,1%	5 770	9,1%	-102	98,2%
Pozostałe	767	1,1%	567	0,9%	200	135,3%
Razem	70 265	100,0%	63 643	100,0%	6 622	110,4%

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

Tabela nr 5 – Przychody ze sprzedaży polskich spółek w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży MISPOL S.A.	I kwartał 2011		I kwartał 2010		Zmiana tys. zł	Dynamika %
	tys. zł	%	tys. zł	%		
Pasztesy, konserwy, smarowidła	20 284	42,6%	19 709	42,3%	575	102,9%
Pet-food	15 943	33,5%	15 346	32,9%	597	103,9%
Dania gotowe	5 107	10,7%	5 297	11,4%	-190	96,4%
Przetwory	5 668	11,9%	5 770	12,4%	-102	98,2%
Pozostałe	638	1,3%	506	1,1%	132	126,1%
Razem	47 640	100,0%	46 628	100,0%	1 012	102,2%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Przychody ze sprzedaży za I kwartał 2010 r. obejmowały przychody spółek: MISPOL S.A., MISPOL GROUP TRADE, AGROVITA, MISPOL GROUP CONSULTING, BONO POLSKA.

Tabela nr 6 – Przychody ze sprzedaży spółki białoruskiej i polskiej w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży QUINFOOD + MISPOL GROUP CONSULTING	I kwartał 2011		I kwartał 2010		Zmiana tys. zł	Dynamika %
	tys. zł	%	tys. zł	%		
Pasztesy, konserwy, smarowidła	1 546	16,6%	1 486	55,8%	60	104,0%
Dania gotowe	7 797	83,4%	1 177	44,2%	6 620	662,4%
Pozostałe	3	0,0%	0	0,0%	3	-
Razem	9 346	100,0%	2 663	100,0%	6 683	351,0%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Przychody ze sprzedaży za I kwartał 2010 r. obejmowały przychody spółki QUINFOOD

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

Przychody ze sprzedaży KSK BONO + POPULAR + BONO SERVIS	I kwartał 2011		I kwartał 2010		Zmiana tys. zł	Dynamika %
	tys. zł	%	tys. zł	%		
Pasztesy, konserwy, smarowidła	8	0,1%	0	0,0%	8	-
Pet-food	13 145	99,0%	14 291	99,6%	-1 146	92,0%
Pozostałe	126	0,9%	61	0,4%	65	206,6%
Razem	13 279	100,0%	14 352	100,0%	-1 073	92,5%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

DZIAŁANIA GRUPY MISPOL I SYTUACJA NA RYNKU

NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA O CHARAKTERZE OGÓLNYM

W I kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL koncentrowała swoje działania na realizacji strategii przyjętej w 2010 roku. Zgodnie z jej założeniami dąży do rozwoju segmentu „pasztety, konserwy, smarowidła” (PKS) oraz segmentu pet food pod markami własnymi. Zaplanowano i rozpoczęto szereg działań marketingowych skierowanych do wszystkich kanałów dystrybucji. Na bieżąco prowadzony jest proces 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 MISPOL oraz weryfikacja opłacalności produkowanych marek własnych. Równolegle prowadzone są prace nad nowymi, innowacyjnymi produktami dzięki którym Grupa będzie mogła wzmocnić swoją pozycję na rynku jeszcze w tym roku.

SEGMENT PASZTETY, KONSERWY, SMAROWIDŁA (PKS)

W kategorii konserw sprzedaż za pierwszy kwartał 2011 roku osiągnęła wynik wyższy o 3,8% niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Największy wzrost tj. o 13,4% zanotowały wyroby marek flagowych.

Wpływ na to miała sprzedaż konserw w niskiej półce cenowej 300 g oraz owali 110 g. Na dobre wyniki sprzedażowe konserw w marce flagowej w I kwartale 2011 roku miała też wpływ sprzedaż nowości wprowadzonych przez MISPOL na rynek w drugiej połowie ubiegłego roku – konserw w kwadratowym opakowaniu aluminiowym 300 g w marce SYTA. W I kwartale 2011 roku nowości osiągnęły 31% wzrost sprzedaży w stosunku do IV kwartału 2010 roku.

W stosunku do listopada i grudnia 2010 roku pierwsze miesiące 2011 roku odnotowują podobny poziom sprzedaży co w IV kwartale 2010 roku. Pierwszy kwartał charakteryzuje się zwykle najniższą odsprzedażą z półek sklepowych w roku ze względu na sezonowość w tym segmencie rynku.

Konserwy to produkty sezonowe, których sprzedaż wzrasta znacznie w okresie letnim i pod koniec roku. W związku z tym I kwartał jest zwykle najmniej dynamiczny również pod względem aktywności marketingowych. Firma MISPOL prowadziła w tym okresie intensywne prace nad odświeżaniem szat graficznych istniejących linii konserw w marce flagowej. Zmianie uległy szaty konserw w puszkach 300 g i 400 g, konserw w owalnym kubku aluminiowym 110 g oraz okrągłym 130 g. Cały czas trwały też prace nad poszerzaniem wybranych linii asortymentowych konserw w markach flagowych jak również nad zupełnie nowymi produktami w tym segmencie. W rynku tradycyjnym działania marketingowe w I kwartale 2011 roku miały lokalny i regionalny charakter oraz opierały się głównie na krótkoterminowych promocjach z wykorzystaniem akcji promocyjnych i specjalnych dodatkowych ekspozycji w wybranych sieciach handlowych. Ponadto w okresie tym udało się rozszerzyć dystrybucję ważnej dla firmy MISPOL linii konserw premium „Żołnierskie” o punkty sprzedaży jednej z większych polskich sieci handlowych rynku nowoczesnego. Jeśli chodzi o marki własne, w I kwartale udało się również rozpocząć współpracę

w ramach której firma MISPOL stał się producentem kolejnego produktu, Szynka Polska 110 g, dla ważnego odbiorcy rynku nowoczesnego o dużym potencjale rozwojowym.

I kwartał 2011 roku był również obiecujący pod kątem sprzedaży kategorii PKS na rynki eksportowe. Grupa pogłębiła współpracę z jedną z wiodących sieci handlowych na Słowacji w ramach sprzedaży konserw i pasztetów. MISPOL rozszerzył również współpracę z klientem z Macedonii, dla którego w I kwartale wzbogacił asortyment o linię konserw 160 g. Do wyniku eksportu przyczyniła się również sprzedaż na rynek rumuński, gdzie za pośrednictwem oficjalnego dystrybutora, MISPOL rozpoczął dostawy pasztetów i konserw w marce własnej. Ponadto w I kwartale br. wprowadzono Szynekę delikatesową drobiową 110g w marce własnej do jednej z większych sieci dyskontowych na Słowacji i w Czechach.

Bazując na danych rynkowych firmy MEMRB dwa pierwsze miesiące 2011r. wykazują 19%-owy wartościowy wzrost sprzedaży w całym rynku konserw w stosunku do takiego samego okresu roku ubiegłego.

Rynek pasztetów

Sprzedaż w kategorii pasztetów marek flagowych na rynku polskim w I kwartale 2011 roku wzrosła o ponad 22% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego i to pomimo, iż wysoki wynik w roku 2010 był efektem ogólnopolskiej głębokiej promocji cenowej. Wzrost sprzedaży odnotowano zarówno na rynku tradycyjnym jak i nowoczesnym.

Główne działania firmy MISPOL miały na celu budowanie dystrybucji oraz zaznajamianie klientów z nową masową marką „Leppszy”, która wprowadzona została na rynek w listopadzie ubiegłego roku. W pierwszym kwartale 2011 roku MISPOL przeprowadził szereg działań promocyjnych skierowanych do rynku tradycyjnego. Były to między innymi promocje pakietowe oraz aktywności poprawiające ekspozycję w punktach sprzedaży detalicznej. Ponadto prowadzone były działania mające na celu budowanie rekomendacji dla produktu w detalicznych punktach rynku tradycyjnego. Przeprowadzona została również akcja promocyjna w punktach Cash & Carry, której celem było pozyskanie nowych sklepów i znaczące rozszerzenie dystrybucji. Wszystkie te działania wsparte zostały kampanią reklamową w prasie handlowej oraz szeregiem akcji degustacyjnych.

W pierwszych miesiącach roku z sukcesem udało się też wprowadzić pasztet flagowej marki „Leppszy” do dwóch nowych sieci handlowych. Sprzedaż produktów w kanale sieciowym była wspierana promocjami gazetkowymi oraz intensywnymi akcjami degustacyjnymi i animacyjnymi na terenie wybranych hal.

W kolejnych miesiącach roku zaplanowane są dalsze akcje promocyjne we wszystkich kanałach dystrybucji, które mają na celu dalszą poprawę dystrybucji i przyczynią się do wzrostu udziału w rynku pasztetów drobiowych. MISPOL swoje działania w kolejnych miesiącach skoncentruje na umacnianiu i rozbudowie marki Leppszy.

Głównymi udziałowcami polskiego rynku marek flagowych pasztetów są nadal firmy: Profi, Drosed, Drop, Pamapol, Animex.

Sprzedaż pasztetów produkowanych przez firmę pod markami własnymi sieci handlowych w I kwartale 2011 roku zanotowała wynik o 1% wyższy niż w roku ubiegłym.

SEGMENT PET-FOOD NA RYNKU POLSKIM

Działania Grupy MISPOL w I kwartale 2011 roku zgodnie ze strategią, koncentrowały się na rozwoju w grupie produktów marek własnych w kanale nowoczesnym. Ponadto przeprowadzonych zostało kilka drobnych akcji wsparcia 'trade' w kanale tradycyjnym. Pod koniec pierwszego kwartału 2011 roku rozpoczęto produkcję karmy mokrej dla psa pod marką Puffi, w puszcze 1250g, w dwóch wariantach smakowych dla jednej z największych sieci detalicznych w Polsce. Prace nad tymi produktami rozpoczęto jeszcze w IV kwartale 2010 roku.

W I kwartale 2011 roku w porównaniu do I kwartału 2010 roku osiągnięte zostało 4% wzrostu wartości sprzedaży karmy dla zwierząt. Największy udział pod względem wartości sprzedaży stanowiły karmy mokre. W danym okresie firma MISPOL rozpoczęła współpracę z firmą Polkarm, produkując kielbasy w różnych gramaturach pod marką Polkarm. Na wzrost sprzedaży miał także wpływ rozwój sprzedaży saszetek dla kota do dwóch znanych sieci sklepów (Lewiatan i Polomarket).

W kanale tradycyjnym prowadzono działania trade marketingowe wspierające sprzedaż kielbas dla psów w marce flagowej. Działania te miały na celu podniesienie poziomu wartości sprzedaży, a także umacnianie wizerunku marki.

W najbliższych miesiącach planowany jest dalszy rozwój istniejących produktów a także wprowadzanie nowych zwłaszcza produktów pod markami własnymi sieci handlowych.

SEGMENT DAŃ GOTOWYCH

Pierwszy kwartał 2011 roku to dla segmentu dań gotowych czas stagnacji. Jest to okres poprzedzający sezon na tego typu produkty, a producenci skupiają się w tym czasie na przygotowaniach do sezonu. Grupa MISPOL zanotowała w tym okresie 3% spadek sprzedaży względem analogicznego okresu w roku poprzednim. W chwili obecnej prowadzone są działania mające na celu nowe pozycjonowanie marki oraz lepszą jej identyfikację dzięki odświeżeniu szaty graficznej i komunikacji skierowanej do konsumenta.

Zauważalna jest utrzymująca się tendencja wzrostu intensywności walki konkurencyjnej na rynku, już nie tylko za pomocą ceny ale również w zakresie opakowania. Popularnym trendem jest również wprowadzanie przez producentów na rynek produktów w zwiększonych gramaturach czy z gratismem.

Zgodnie z założeniami strategii działania w segmencie dań gotowych będą koncentrowały się na umacnianiu obecnej pozycji firmy na rynku poprzez zwiększenie dystrybucji, intensywne działania promocyjne oraz rewizję pozycjonowania cenowego obecnie posiadanych marek.

SEGMENT PRZETWORÓW

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy MISPOL, w I kwartale 2011 roku segment przetworów objęty był jedynie taktycznymi działaniami zmierzającymi do utrzymania wchodzących w jego skład grup

produktowych. Sprzedaż w tym okresie ukształtowała się na podobnym poziomie (-1%) w stosunku do sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku.

W przypadającym na I kwartał okresie przed- wielkanocnym, będącym sezonem największej sprzedaży majonezów i sosów majonezowych, prowadzono regionalnie działania marketingu, w zakresie reklamy telewizyjnej, prasowej, internetowej, a także na nośnikach typu outdoor. Działania miały na celu okresowe wspieranie sprzedaży, a także umacnianie wizerunku marki w tych grupach produktowych. Jednak biorąc pod uwagę datę Świąt w roku 2011 większość efektu tych działań rozpoczętych jeszcze w I kwartale przypadnie na wyniki sprzedaży kwietnia a nie jak w zeszłym roku sprzedaż I kwartału.

W pierwszym kwartale tego roku przeprowadzono ogólnopolską promocję pakietową na przetwory owocowe. Akcja ta skierowana była do rynku tradycyjnego i zaowocowała przeszło 80% wzrostem sprzedaży względem analogicznego okresu poprzedniego roku. W tym okresie również aktywny był główny gracz - uruchomił promocję konsumencką na dżemy, oferując tym samym produkty w promocyjnych cenach.

Producenci marynat i warzyw konserwowych w ważnym sprzedażowo przedświątecznym okresie korzystali z typowo sprzedażowych zabiegów takich jak ekspozycje paletowe. Pierwszy kwartał roku to również ostatnie chwile przed nowym sezonem ogórkowym. Grupa MISPOL zamierza poczynić starania, w kierunku uzyskania wyższej rentowności sprzedaży w tej grupie produktowej. Rozważane są działania zarówno w zakresie pozycjonowania rynkowego wyrobów jak i redukcji kosztów produkcji.

DZIAŁANOŚĆ KSK BONO

W I kwartale 2011 roku całkowita sprzedaż KSK BONO, włączając sprzedaż do pozostałych spółek Grupy Kapitałowej, odnotowała spadek o 16,5% w porównaniu z I kwartałem 2010. Sprzedaż karmy dla zwierząt w Republice Czeskiej utrzymuje się na stałym poziomie i stanowi 49% całości sprzedaży firmy. Pozytywną tendencją jest wzrost udziału w sprzedaży produktów markowych. W I kwartale 2011 wyniósł 78% w porównaniu z 67% w I kwartale 2010 roku. Wpływ na taki stan rzeczy zdecydowanie miała współpraca z jedną z większych międzynarodowych sieci w kanale nowoczesnym. Niestety sytuacja w sprzedaży na rynek polski i węgierski przedstawia się mniej korzystnie. W I kwartale odnotowano spadki sprzedaży w obu tych krajach.

W pierwszym kwartale 2011 roku KSK BONO prowadziła standardowe działania marketingowe wspierające sprzedaż oraz wpływające na poprawę wizerunku marek Bono i Petty. Były to między innymi prace nad poprawą komunikacji i szaty graficznej suchej karmy marki Bono. Obecnie prowadzone są prace nad zaimplementowaniem analogicznych modyfikacji również dla produktów w kategorii karmy mokrej. W minionym kwartale firma Bono aktywnie brała również udział w międzynarodowych wystawach i targach prezentując odświeżone produkty. Przeprowadzone zostały również badania satysfakcji konsumenta marki Bono, które będą wykorzystane w dalszych pracach marketingu nad marką w następnych kwartałach.

Wyraźnym trendem na rynku czeskim jest poszukiwanie przez klientów produktów prozdrowotnych. Zdrowy tryb odżywiania właściciele zwierząt przenoszą również na żywienie swoich pupili. Wszelkie prace

nad innowacyjnymi produktami koncentrowały się właśnie na zapewnieniu korzyści zdrowotnych produktu. Trend ten zauważalny jest już w markach klasy średniej i produktach premium marek własnych dostępnych w sieciach handlowych.

Główni gracze na rynku czeskim to niezmiennie Nestlé Česko s.r.o. i Mars Czech s.r.o. Pomimo wzrostu cen podstawowych surowców firmy te nie zmieniają cen swoich produktów i przy wykorzystaniu ogromnego wsparcia reklamowego zwiększają udziały w rynku.

W kolejnych miesiącach 2011 roku spodziewana jest stabilizacja sprzedaży w Czechach, podczas gdy sprzedaż na eksport może być w dużym stopniu zdeterminowana umacnianiem się czeskiej korony wobec euro, węgierskiego forinta oraz polskiej złotówki.

DZIAŁALNOŚĆ QUINFOOD

W styczniu 2011 roku na rynku białoruskim zdjęto ograniczenia związane z ustalaniem cen na wszystkie towary (poza umieszczonymi na liście towarów społecznie znaczących – jak mleko, masło, itp.). Miało to wpływ na nieznaczne podniesienie poziomu cen i jednocześnie znacząco ułatwiło współpracę z pośrednikami handlowymi.

W I kwartale 2011 roku QUINFOOD przeprowadził szereg negocjacji i rozmów dotyczących bezpośredniej sprzedaży produktów do jednej ze znaczących lokalnych sieci oraz produkcji marek własnych. Prowadzona jest stała współpraca z dystrybutorami mająca na celu wprowadzenia nowych produktów klasy ekonomicznej do dotychczas obsługiwanych sklepów i pozyskania nowych na do tej pory niezagospodarowanych terenach republiki.

Rynek wyrobów mięsnych charakteryzuje się sezonowością, w związku z czym oczekiwany jest wzrost popytu w II kwartale 2011 roku. Planowany w tym czasie wzrost wielkości sprzedaży pasztetów to około 10%. Wzrostu sprzedaży tuszonek o 15%, oczekuje się dzięki zwiększeniu dystrybucji numerycznej, współpracy z jedną z czołowych sieci a także wprowadzeniu nowego produktu na tzw. półkę ekonomiczną – również na rynku Rosyjskim. Zaplanowane działania marketingowe i akcje degustacyjne na najbliższe miesiące tego roku mają wpłynąć na wzrost sprzedaży produktu „Wetczyinka” zarówno na rynku Białoruskim jak i rosyjskim.

Na rynku rosyjskim w I kwartale 2011 wielkość sprzedaży eksportowej firmy QUINFOOD osiągnęła 371% wzrostu w stosunku do I kwartału 2010. Największą sprzedaż osiągnięto w marcu. Wzrost popytu wywołany był zapowiedzią podwyżek cen zbytu o 3 - 7,5% w segmencie DG. Znaczący wzrost odnotowano w segmencie dań gotowych – 671% w stosunku do wielkości sprzedaży w I kwartale 2010 roku. Natomiast sprzedaż w segmencie PKS utrzymała się na poziomie sprzed roku.

Osiągnięto to między innymi dzięki realizacji posiadanych już 16 kontraktów handlowych oraz poprzez nawiązanie współpracy z nowym znaczącym klientem. Udało się dzięki temu osiągnąć wzrost dystrybucji w miastach: Biełgorod, Niżny Nowogród, Krasnodar oraz w nowych regionach: obwód Kamczacki, Saratów oraz Iwanowo.

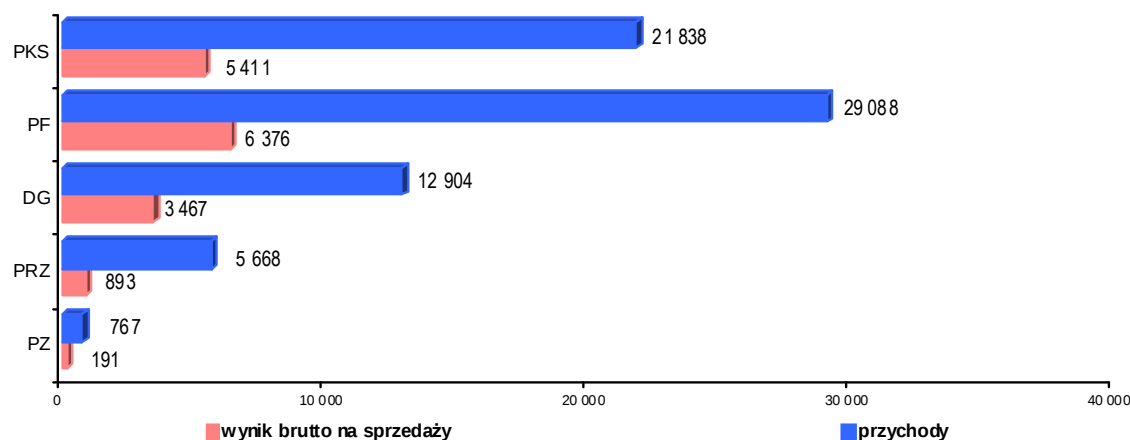
Zauważalną tendencją na rynku rosyjskim jest rozwój konkurencyjnej produkcji i udziału w handlu segmencie produktów premium, w którym to segmencie funkcjonuje większość produktów firmy QUINFOOD.

2. Przychody ze sprzedaży i ich rentowność

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

Wyszczególnienie	I kwartał 2011			I kwartał 2010		
	Wartość przychodów (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży	Wartość przychodów (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży
Pasztesy, konserwy, smarowidła	21 838	31,1%	24,8%	21 195	33,3%	25,0%
Pet-food	29 088	41,4%	21,9%	29 637	46,5%	32,5%
Dania gotowe	12 904	18,4%	26,9%	6 474	10,2%	28,6%
Przetwory	5 668	8,1%	15,8%	5 770	9,1%	23,2%
Pozostałe	767	1,1%	24,9%	567	0,9%	53,6%
Razem	70 265	100,0%	23,3%	63 643	100,0%	28,9%

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



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

W okresie I kwartału 2011 roku działalność spółek Grupy Kapitałowej MISPOL nie podlega sezonowości i cykliczności, jednakże w skali roku działalność operacyjna cechuje się sezonowością.

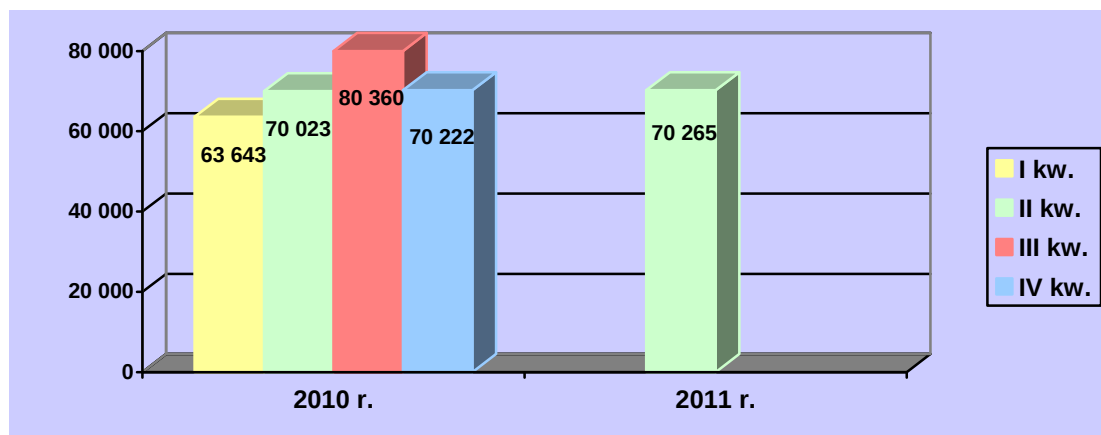
Z uwagi na przypadający na I kwartał okres mniejszego popytu na konserwy mięsne i pasztesy związane z sezonowością sprzedaży tych wyrobów zakłady produkcyjne realizowały w tym okresie mniejszy wolumen produkcji tak, aby nie tworzyć nadmiernych zapasów magazynowych.

W zakresie produkcji dań gotowych Grupa kontynuowała ich produkcję pod potrzeby sprzedaży.

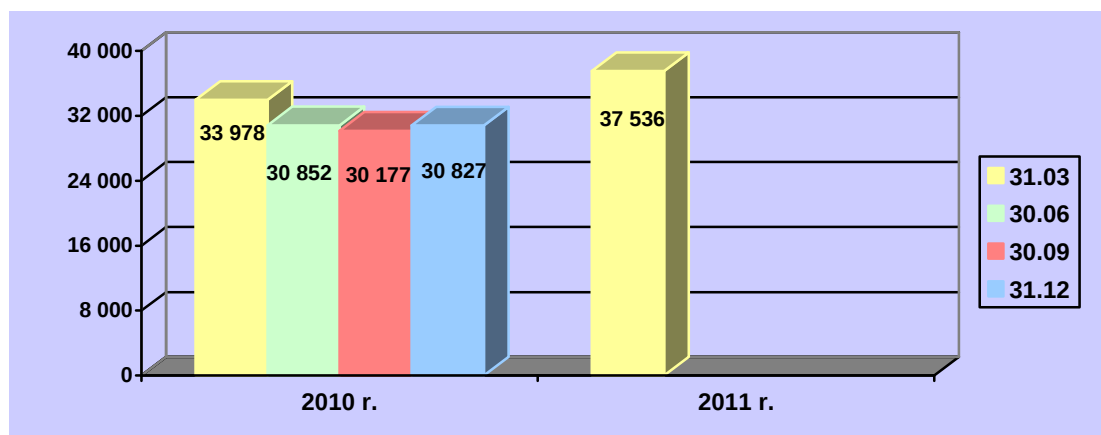
Koniec I kwartału jest zwyczajowo okresem zwiększonej produkcji majonezów pod kątem zwiększonej sprzedaży przed Świętami Wielkanocnymi. Data świąt Wielkanocnych w tym roku spowodowała jednak, iż znacznie większa część sezonu podwyższonej sprzedaży tych produktów przypadła na początek II kwartału 2011 roku.

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

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



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



V. WYNIKI W I KWARTALE 2011 ROKU

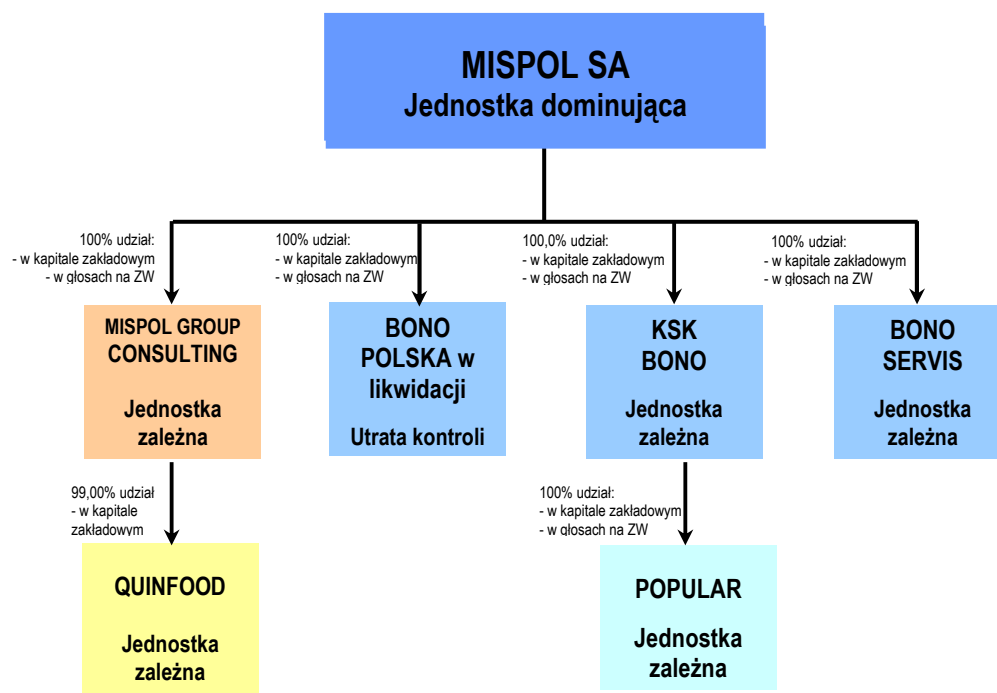
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

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

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

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

na dzień 31 marca 2011 roku



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL za wyjątkiem BONO POLSKA podlegają konsolidacji. Po dniu 31.07.2010 roku nastąpiła utrata kontroli przez Emitenta nad spółką BONO POLSKA. Dane porównawcze za rok 2010 (tj. sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za I kwartał 2010) obejmują dane BONO POLSKA.

Na dzień 31 marca 2011 roku MISPOL SA posiadał następujące podmioty zależne:

- ✓ 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.

W dniu 31 grudnia 2010 roku otwarte zostało postępowanie likwidacyjne w stosunku do spółki BONO POLSKA w następstwie podjęcia przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki BONO POLSKA uchwały o rozwiązaniu spółki z dniem 31 grudnia 2010 roku, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 48/2010 w dniu 31 grudnia 2010 roku.

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

W okresie I kwartału 2011 roku wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

Z dniem 3 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował połączenie MISPOL z jej spółkami zależnymi: MISPOL GROUP TRADE z siedzibą w Białymstoku i AGROVITA z siedzibą w Białymstoku, o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 1/2011 z dnia 3 stycznia 2011 roku.

Połączenia spółek zostały przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie się poprzez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych AGROVITA i MISPOL GROUP TRADE na spółkę przejmującą MISPOL S.A.

Ze względu na fakt, iż MISPOL S.A. posiadała 100% udziałów spółki MISPOL GROUP TRADE i 100% spółki AGROVITA do połączeń miała zastosowanie uproszczona procedura dopuszczona w takich sytuacjach przez przepisy kodeksu spółek handlowych (art. 516 § 6 k.s.h.). W związku z zastosowaniem procedury uproszczonej nie zostało sporządzone sprawozdanie zarządu przewidziane w art. 501 k.s.h. oraz pisemna opinia biegłego, o której mowa w art. 503 §1 k.s.h.

3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	I kwartał 2011 01.01.2011 do 31.03.2011		I kwartał 2010 01.01.2010 do 31.03.2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży	70 265	100,0%	63 643	100,0%	6 622	110,4%
Koszt własny	53 927	76,7%	45 233	71,1%	8 694	119,2%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	16 338	23,3%	18 410	28,9%	-2 072	88,7%
Koszty sprzedaży	11 801	16,8%	10 560	16,6%	1 241	111,8%
Koszty ogólnego zarządu	3 293	4,7%	3 622	5,7%	-329	90,9%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-41	-0,1%	-80	-0,1%	39	51,3%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 203	1,7%	4 148	6,5%	-2 945	29,0%
Wynik na działalności finansowej	-15 246	-21,7%	-1 357	-2,1%	-13 889	1123,5%
Udział w zyskach /stratach jednostki stowarzyszonej	-2 358	-3,4%	-	-	- 2 358	x
Zysk/strata brutto	-16 401	-23,3%	2 791	4,4%	-19 192	x
Podatek dochodowy	25	0,0%	367	0,6%	-342	6,8%
Zysk/strata netto	-16 426	-23,4%	2 424	3,8%	-18 850	x
EBITDA	3 280	4,7%	6 057	9,5%	-2 777	54,2%

W I kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 70.265 tys. zł, co stanowi wzrost o 10,4% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku (63.643 tys. zł).

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 99,3% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD. Wzrost został osiągnięty także w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł (o 3%). Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży odpowiednio o 1,9% oraz o 1,8% wystąpiło w segmentach pet-food oraz przetwory.

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

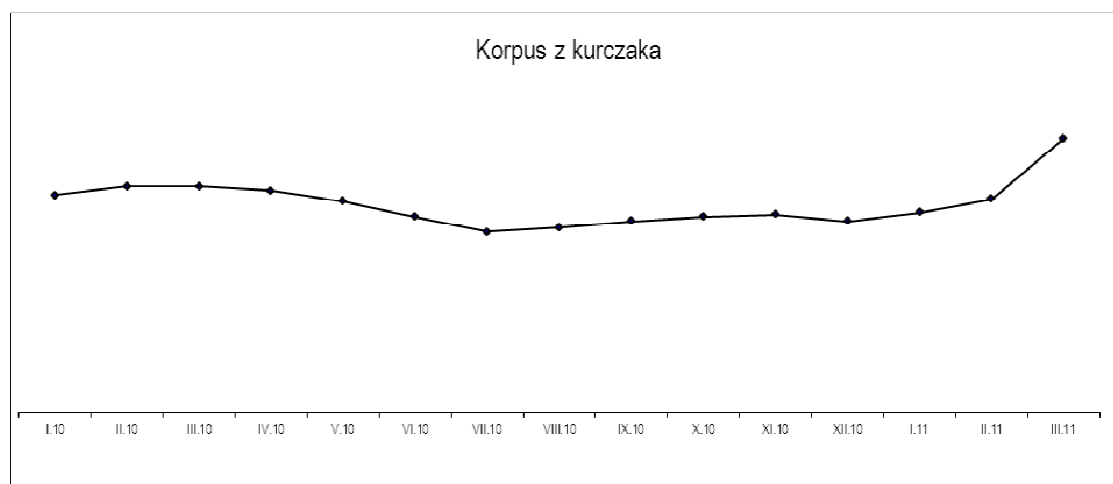
Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w I kwartale 2011 roku wyniósł 53.927 tys. zł wobec 45.233 tys. zł w I kwartale 2010 roku, co oznacza wzrost o 19,2%.

W rezultacie powyższego zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL zmniejszył się o 2.072 tys. zł tj. o 11,3%. Zysk brutto ze sprzedaży na koniec I kwartału 2011 wyniósł 16.338 tys. zł wobec 18.410 tys. zł na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w I kwartale 2011 roku niższego zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pet-food o 33,8% oraz segmencie przetworów o 33,3%. Wynik ten został częściowo zneutralizowany przez istotny wzrost wyniku brutto ze sprzedaży osiągnięty w segmencie dań gotowych (o 87,2%) oraz wzrost wyniku w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł (o 2,3%).

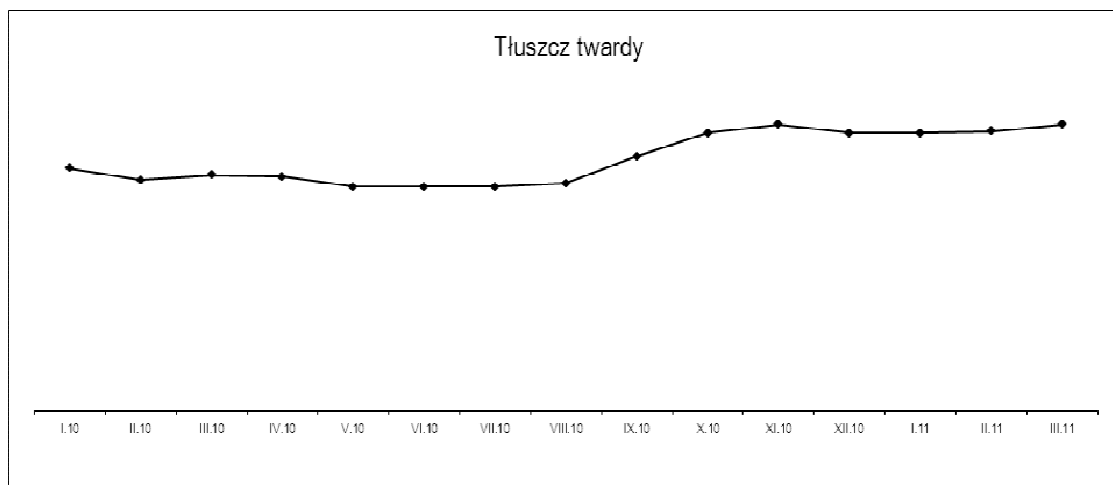
W efekcie niekorzystnych zmian w relacji pomiędzy przychodami i kosztami obniżył się wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży o 5,6%. Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży w I kwartale 2011 roku wyniosła 23,3% wobec 28,9% w I kwartale 2010 roku.

Na wystąpienie w I kwartale 2011 roku niższej rentowności brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku miał wpływ wzrost cen surowców mięsnych – drobiowych spowodowany niską podażą elementów kurczących na rynku a także niektórych wieprzowych, takich jak skórki i tłuszcze, ze względu na intensywny export na wschód (Ukraina) oraz drastyczny wzrost cen cukru, oleju, owoców i warzyw. Kolejnym czynnikiem, który wpłynął na niższą rentowność był wyższy poziom cen opakowań blaszanych o 7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

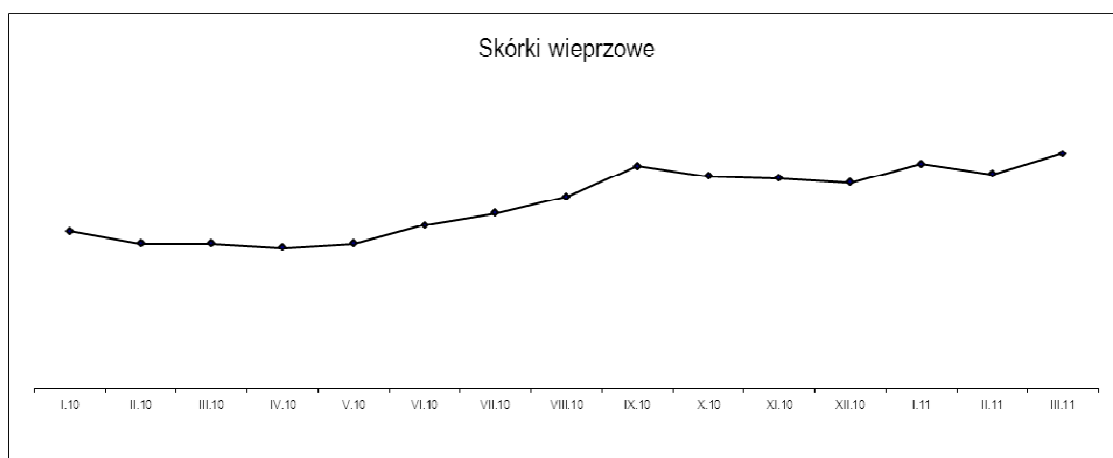
Porównanie cen surowca w okresie 1 stycznia 2010 r. – 31 marca 2011 r. przedstawiają poniższe wykresy:



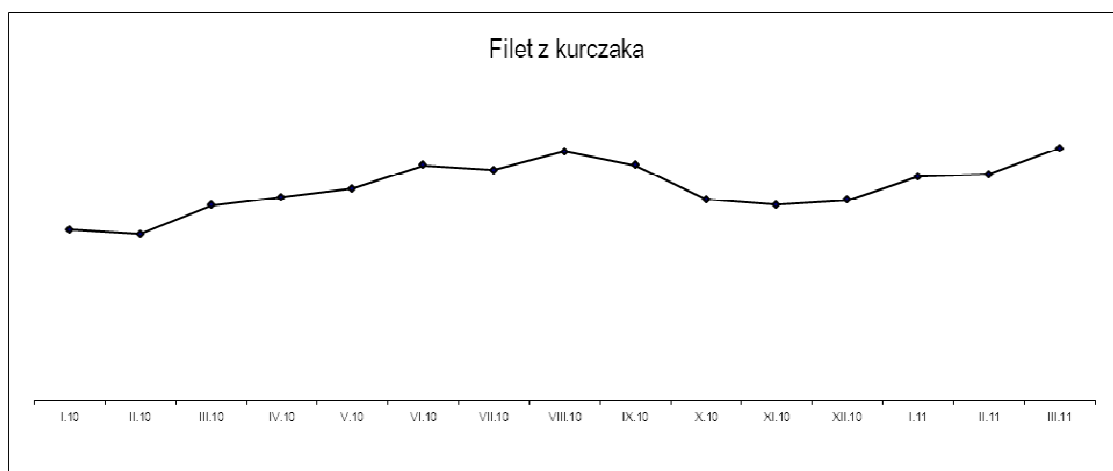
Źródło własne: Grupa MISPOL



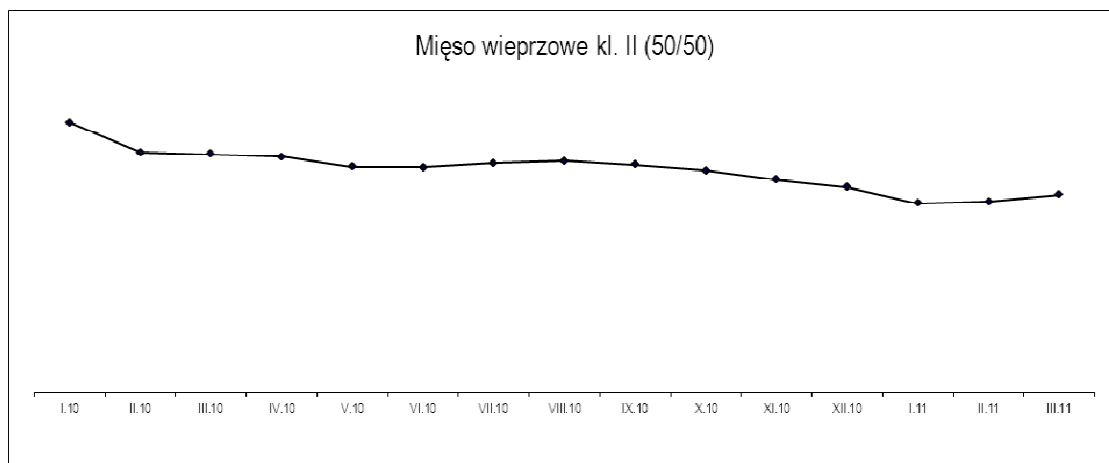
Źródło własne: Grupa MISPOL



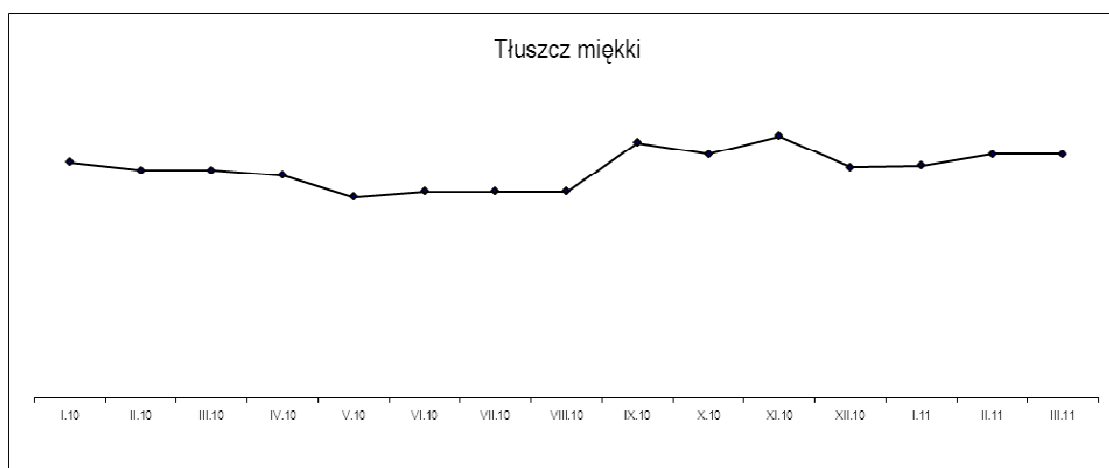
Źródło własne: Grupa MISPOL



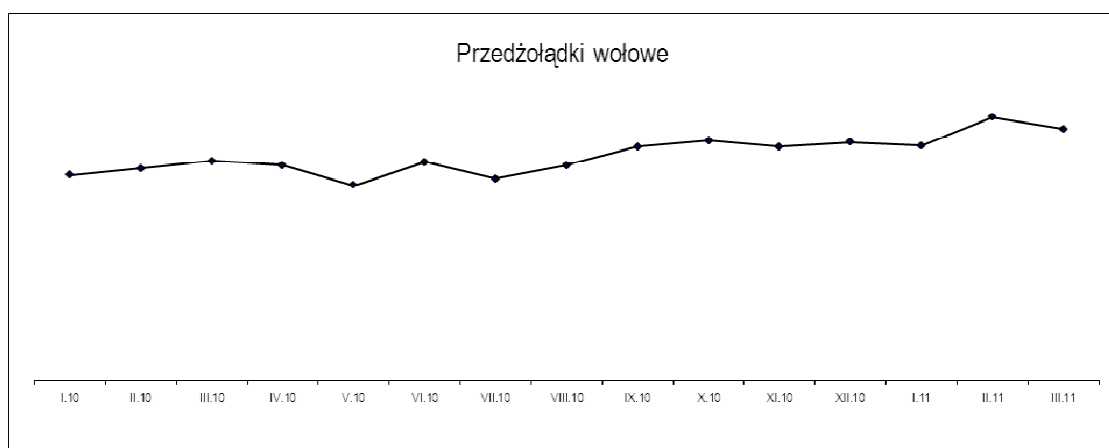
Źródło własne: Grupa MISPOL



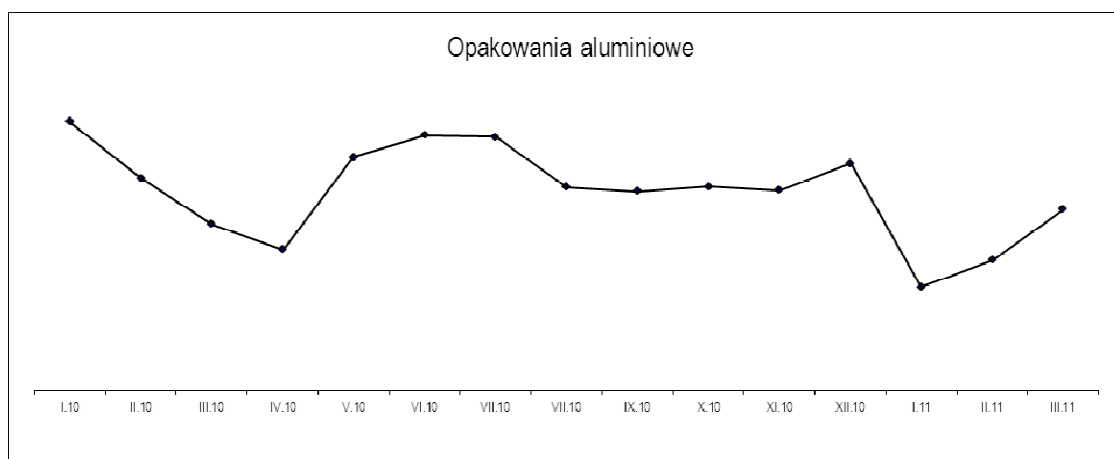
Źródło własne: Grupa MISPOL



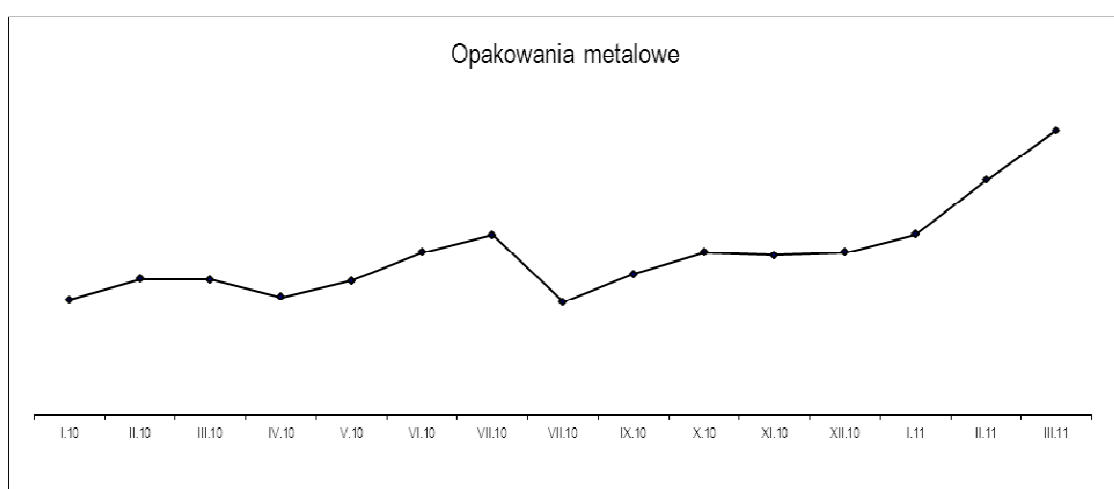
Źródło własne: Grupa MISPOL



Źródło własne: Grupa MISPOL

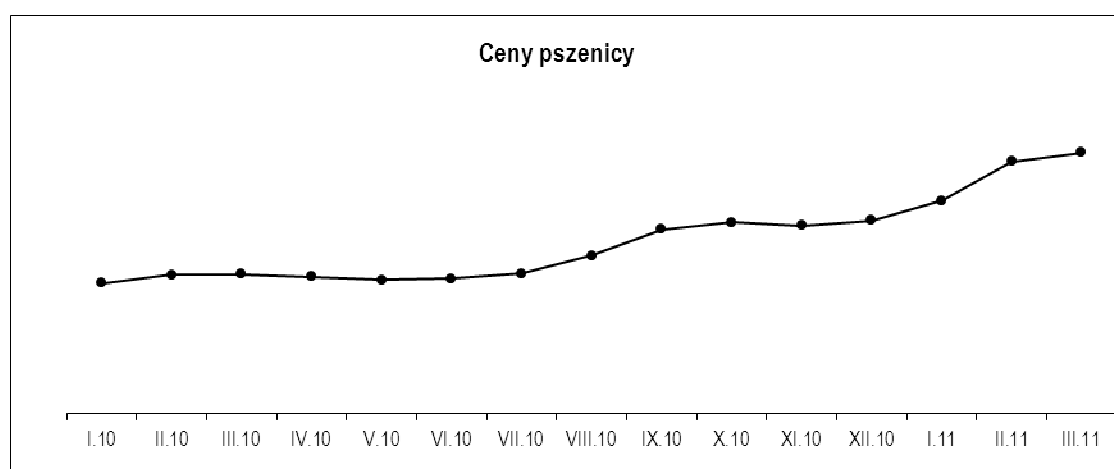


Źródło własne: Grupa MISPOL

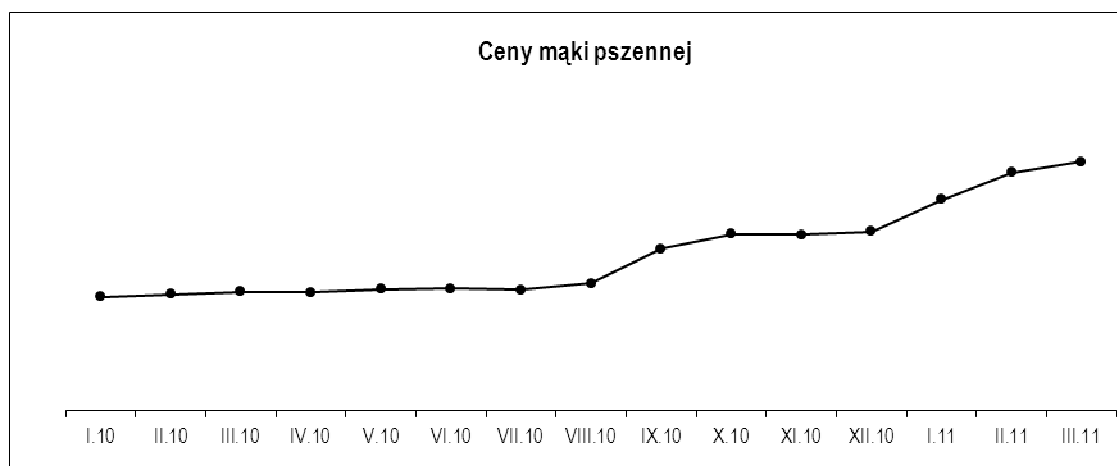


Źródło własne: Grupa MISPOL

Z kolei w segmencie pet-food zdecydowanie największy wpływ na spadek rentowności w I kwartale 2011 roku w odniesieniu do okresu analogicznego 2010 roku miały wysokie ceny pszenicy i pochodnych. Wpływ na rentowność w I kwartale 2011 roku miały także wyższe ceny opakowań metalowych.



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 I kwartale 2011 roku były wyższe niż w I kwartale 2010 roku o 1.241 tys. zł a ich udział w przychodach zwiększył się o 0,2%. Z kolei koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 329 tys. zł, co oznacza spadek udziału tych kosztów w przychodach o 1,0%.

Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I kwartał 2011 roku w wysokości 1.203 tys. zł w stosunku do 4.148 tys. zł za I kwartał 2010 roku.

Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 3.280 tys. zł (I kwartał 2011 r.) i 6.057 tys. zł (I kwartał 2010 r.).

Wynik Grupy w I kwartale 2011 roku uległ znaczącemu pogorszeniu w związku z ujęciem w kosztach finansowych odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej w wysokości -13.051 tys. zł oraz udziału w stratach w jednostce stowarzyszonej w wysokości -2.358 tys. zł (razem -15.409 tys. zł). Ponadto pogorszenie się wyniku na działalności finansowej Grupy jest rezultatem negatywnego wpływu różnic kursowych i instrumentów pochodnych, który w I kwartale 2011 roku wyniósł -1.264 tys. zł, podczas gdy w I kwartale 2010 roku wyniósł -223 tys. zł.

W analizowanym okresie 2011 roku wynik finansowy netto wyniósł -16.426 tys. zł zaś w 2010 roku 2.424 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. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej.

Na wynik finansowy Grupy w I kwartale 2011 roku negatywnie wpłynął odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej.

W dniu 14 kwietnia 2011 roku raportem bieżącym nr 28/2011 Emitent poinformował o otrzymaniu od Zarządu spółki powiązanej, tj. PMB S.A. (dalej „PMB”) informacji o złożeniu w dniu 11 kwietnia 2011 roku przez Zarząd PMB wniosku o ogłoszenie upadłości PMB z możliwością zawarcia układu. Na dzień publikacji niniejszego raportu Emitent nie posiada informacji dotyczących propozycji układowych PMB.

W ocenie Zarządu Emitenta, jak wynika z opublikowanego w raporcie bieżącym nr 29/2011 z dnia 19 kwietnia 2011 roku stanowiska w sprawie złożenia przez Zarząd PMB wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu PMB, przy realizacji transakcji nabycia przez MISPOL SA akcji stanowiących łącznie 47,69 % w kapitale zakładowym PMB mogło dojść do nieprawidłowości, w tym w szczególności do wprowadzenia Emitenta w błąd co do rzeczywistej kondycji finansowej PMB. Powyższe nieprawidłowości przy realizacji transakcji nabycia akcji PMB mogły przy tym potencjalnie wpłynąć również na wadliwość podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL SA polegającego na emisji akcji serii K i L w ramach kapitału docelowego spółki. Obecnie Zarząd podejmuje działania prawne zmierzające do minimalizacji negatywnych konsekwencji zaistniałej sytuacji zarówno dla Spółki, jak i jej akcjonariuszy. O działaniach tych będzie informował akcjonariuszy raportami bieżącymi.

Powyższe zdarzenia spowodowały, iż Emitent dokonał odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej w kwocie –15.409 tys. zł. Powyższa kwota została ujęta w sprawozdaniu z całkowitych dochodów Emitenta w pozycji koszty finansowe.

W sprawozdaniu skonsolidowanym kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej ujęta w pozycji koszty finansowe wynosi -13.051 tys. zł, natomiast udział w stratach w jednostce stowarzyszonej wynosi -2.358 tys. zł (tj. 47,69% wyniku jednostki stowarzyszonej za I kwartał 2011 roku). Udział w wyniku jednostki stowarzyszonej został ustalony na podstawie sprawozdania sporządzonego zgodnie ze standardami, które obowiązują tę jednostkę, tj. zgodnie z ustawą o rachunkowości. Jakakolwiek zmiana tego wyniku w stosunku do wartości ustalonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości Finansowej nie ma wpływu na wynik skonsolidowany Grupy, ponieważ wynik ten został już obciążony łączną kwotą 15.409 tys. zł

Dokonanie odpisu aktualizującego miało istotny wpływ na obniżenie skonsolidowanej wartości aktywów trwałych tj. z kwoty 151.181 tys. zł na 31.12.2010 do kwoty 135.735 tys. zł na dzień 31.03.2011.

Kwota dokonanego odpisu została ujęta w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pozycji zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej.

4.2. Różnice kursowe.

Na wynik finansowy Grupy w I kwartale 2011 roku negatywnie wpłynęły różnice kursowe. W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL wykazana

została nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 1.426 tys. zł. Z kolei w wyniku wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych w I kwartale 2011 roku Grupa osiągnęła przychód finansowy w wysokości 162 tys. zł. Saldo obu tych pozycji w I kwartale 2011 roku wynosi -1.264 tys. zł.

Na różnice kursowe w I kwartale 2011 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 na 31 marca 2011 roku w porównaniu do końca grudnia 2010 roku zmienił się o ok. 5%. Wpłynęło to na wystąpienie w polskich spółkach Grupy w I kwartale 2011 roku łącznie nadwyżki ujemnych różnic kursowych wynikających z relacji PLN/USD w wysokości 781 tys. zł (MISPOL SA i MISPOL GROUP CONSULTING).

Z kolei spółka QUINFOOD posiada zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz nabywa surowce w USD. W rezultacie powyższego w spółce QUINFOOD w I kwartale 2011 roku powstała nadwyżka ujemnych różnic kursowych wynikająca z relacji BYR/USD w wysokości 247 tys. zł.

Wpływ na różnice kursowe w I kwartale 2011 roku miało także umocnienie się CZK. W rezultacie powyższego w spółce KSK BONO w I kwartale 2011 roku powstała nadwyżka ujemnych różnic kursowych w wysokości 447 tys. zł (bez instrumentów pochodnych).

W MISPOL SA w I kwartale 2011 roku wystąpiła nadwyżka ujemnych różnic kursowych w wysokości 347 tys. zł.

kurs	31.12.2010	31.03.2011	zmiana
USD/PLN	2,9641	2,8229	-4,76%
EUR/PLN	3,9603	4,0119	1,30%
USD/BYR	3 000	3 045	1,50%
PLN/CZK	6,308	6,118	-3,01%
100HUF /CZK	9,016	9,236	2,44%

4.3. Koszty finansowania zewnętrznego

Na wynik finansowy 2011 roku istotnie wpływają koszty finansowe związane z finansowaniem działalności oraz inwestycji kredytami bankowymi. W I kwartale 2011 roku spółki Grupy Kapitałowej MISPOL korzystały z finansowania zewnętrznego, co spowodowało, iż koszty odsetek i prowizji poniesionych z tego tytułu wyniosły 1.148 tys. zł.

Koszty odsetek i prowizji bankowych w omawianym okresie w MISPOL SA wyniosły 868 tys. zł. Znaczny wpływ na wysokość kosztów finansowania zewnętrznego miały odsetki od kredytów finansujących nabycie przez MISPOL SA udziałów KSK BONO, BONO SERVIS i BONO POLSKA. Koszt finansowy w I kwartale 2011 roku z tytułu ww. zobowiązań wyniósł 537 tys. zł.

4.4. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 3.943 tys. zł.

4.5. Zapasy

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost zapasów w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 6.709 tys. zł.

4.6. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 7.151 tys. zł.

4.7. Aktywa, pasywa oraz przepływy środków pieniężnych Emitenta

Na dzień 31 marca 2011 roku Emitent odnotował znaczny wzrost aktywów oraz pasywów w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2010. Wzrost ten jest skutkiem połączenia MISPOL SA z jej spółkami zależnymi (MISPOL GROUP TRADE i AGROVITA) z dniem 3 stycznia 2011 roku. Połączenie spółek zostało przeprowadzone zgodnie z art. 492§1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych MISPOL GROUP i AGROVITA na spółkę przejmującą MISPOL SA.

Połączenie spółek miało też istotny wpływ na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej MISPOL SA za I kwartał 2011 roku (tj. m.in. zmiana stanu zapasów, zmiana stanu należności oraz zmiana stanu zobowiązań i inne korekty).

VI. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W okresie I kwartału 2011 r. Grupa Kapitałowa MISPOL nie realizowała strategicznych lub bardzo istotnych z punktu widzenia działalności nakładów inwestycyjnych.

1. Inwestycje rzeczowe.

W okresie I kwartału 2011 r. zostały dokonane zakupy inwestycyjne i wykonane prace modernizacyjne dotyczące technologii, środków transportu i modernizacji infrastruktury:

- ✓ Zakup urządzenia (gilotyna) do cięcia zmrożonych bloków mięsnych (QUINFOOD)
- ✓ Zakup i montaż urządzeń w liniach technologicznych – taśmociągi, waga cyfrowa, dozownica kawałków, urządzenie do konfekcjonowania wyrobów w pakiety zbiorcze, kosze do autoklawów (KSK BONO, QUINFOOD, MISPOL SA)
- ✓ Zakup urządzenia do napelniania i klipsowania pasztetów w tzw. "kielbaski" (QUINFOOD)
- ✓ Zakup pakowaczki karmy suchej w worki (KSK BONO)
- ✓ Zakup i wymiana środków transportu wewnętrznego (MISPOL SA, QUINFOOD)
- ✓ Zakup licencji i wyposażenia komputerowego (MISPOL SA)
- ✓ Budowa i modernizacja budynków produkcyjnych i magazynowych wraz z wyposażeniem - regały magazynowe (KSK BONO, QUINFOOD).

Tabela nr 1 – Tabela ruchu środków trwałych w okresie 01.01-31.03.2011 – Grupa Kapitałowa MISPOL
(w tys. zł)

31.03.2011	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	47 655	48 099	9 759	2 318	107 831
Zwiększenia	856	581	6	58	1 501
- nabycie	856	581	6	58	1 501
Zmniejszenia	0	38	131	0	169
- zbycie		37	131		168
- inne		1			1
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	345	373	158	27	903
Wartość brutto na koniec okresu	48 856	49 015	9 792	2 403	110 066
Wartość umorzenia na początek okresu	4 908	20 293	6 019	1 912	33 132
Zwiększenia	250	1 309	400	28	1 987
Zmniejszenia		38	118		156
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	2	64	117	24	207
Wartość umorzenia na koniec okresu	5 160	21 628	6 418	1 964	35 170
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	5 160	21 628	6 418	1 964	35 170
Wartość netto na koniec okresu	43 696	27 387	3 374	439	74 896

2. Inwestycje kapitałowe.

W okresie I kwartału 2011 r. Grupa Kapitałowa MISPOL nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

VII. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o istotnych umowach

1.1. Zawarcie przez spółkę zależną KSK BONO znaczącej umowy kredytowej z Komercni Banka a.s.

Dnia 21 stycznia 2011 roku, raportem bieżącym nr 10/2011, Emitent poinformował inwestorów o zawarciu przez KSK BONO umowy o kredyt inwestycyjny z Komercni Banka a.s. na kwotę 100.000 tys. CZK (co stanowi równowartość w złotych polskich 16.020 tys. PLN wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP na dzień zawarcia umowy) z przeznaczeniem na sfinansowanie budowy nowej wytwórni konserw w Hermanicach nad Łabą. Kredyt został udzielony do dnia 31 grudnia 2020 r. Szczegółowy opis przedmiotowej umowy zawiera ww. raport bieżący.

1.2. Aneks do znaczącej umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie zawartej przez Emitenta.

Dnia 19 stycznia 2011 roku, raportem bieżącym nr 9/2011, Emitent poinformował inwestorów o otrzymaniu podpisanego przez wszystkie strony Aneksu nr 6 z dnia 13 stycznia 2011 roku do Umowy o Limit wierzytelności z dnia 16 kwietnia 2009 roku zawartej pomiędzy MISPOL S.A. (następcę prawnego MISPOL GROUP TRADE) i Raiffeisen Bank Polska S.A.

W związku z połączeniem w dniu 3 stycznia 2011 r. MISPOL S.A. z jej spółkami zależnymi tj. MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o. i AGROVITA BIAŁYSTOK Sp. z o.o., w trybie art. 492 § 1 pkt. 1 ksh, MISPOL S.A. wstąpiła we wszystkie prawa i obowiązki spółek przejmowanych.

Tym samym MISPOL S.A. jako sukcesor generalny stała się stroną dotychczas zawartych przez spółki przejęte Umów o Limit wierzytelności z Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie: nr CRD/L/29874/09 z dnia 16 kwietnia 2009 r. i CRD/L/32929/10 z dnia 21 lipca 2010 r.

W związku z zawartym Aneksem górna kwota połączonego Limitu wierzytelności wynosi 19.000 tys. zł (14.000 tys. zł limit dotychczas udzielony przez Bank MISPOL GROUP TRADE i 5.000 tys. zł limit dotychczas udzielony przez Bank AGROVITA), który może być obecnie wykorzystany przez MISPOL S.A. (jako sukcesora generalnego MISPOL GROUP TRADE i AGROVITA). Pozostałe postanowienia Aneksu zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 9/2011 z dnia 19 stycznia 2011 roku.

1.3. Podpisanie Porozumienia z MAKARONY POLSKIE S.A. w sprawie rozwiązania Umowy o działaniach prowadzących do połączenia spółek.

Po dniu bilansowym, raportem bieżącym nr 31/2011 z dnia 12 maja 2011 r., Emitent poinformował o podpisaniu Porozumienia z dnia 11 maja 2011 r. w sprawie rozwiązania Umowy o działaniach prowadzących do połączenia spółek (dalej „Porozumienie”). MISPOL S.A. i MAKARONY POLSKIE S.A. postanowiły z dniem zawarcia Porozumienia, rozwiązać Umowę o działaniach

prowadzących do połączenia spółek MISPOL S.A. i MAKARONY POLSKIE S.A. z dnia 22 grudnia 2010 r. i zaprzestać wykonywania harmonogramu połączenia określonego w ww. Umowie, a o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 46/2010 z dnia 22 grudnia 2010 r.

Jednocześnie obie strony Porozumienia oświadczyły, iż nie mają względem siebie żadnych roszczeń z tytułu dotychczasowego sposobu wykonywania postanowień ww. Umowy.

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 31.12.2010 i 31.03.2011 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	34 512	34 937	-425
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	37 865	36 999	866
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 073	8 684	-611
Razem	80 450	80 620	-170

Tabela nr 2 – Informacja o zmianach stanu kredytów w okresie I kwartału 2011 r. (w tys. zł)

L.p.	Rodzaj kredytu (umowa)	Waluta	Kwota kredytu ustalonego w umowie na dzień 31.03.2011	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.12.2010 w walucie	Zmniejszenia w okresie I kwartału w walucie	Zwiększenia w okresie I kwartału w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.03.2011 w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.03.2011 w PLN	Termin spłaty na dzień 31.03.2011
1	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	6 000	4 509	0	1 220	5 729	5 729	20.06.2011
2	kredyt obrotowy	PLN	36 358	32 308	750	0	31 558	31 558	31.12.2011
3	kredyt inwestycyjny	PLN	5 282	2 562	340	0	2 222	2 222	24.10.2012
4	kredyt inwestycyjny	PLN	1 057	182	38	0	144	144	20.01.2012
5	kredyt rewolwingowy nr 1	PLN	2 000	1 839	149	0	1 690	1 690	30.12.2011
	faktoring	PLN	12 000	10 644	0	93	10 737	10 737	30.12.2011
	kredyt rewolwingowy nr 2	PLN	3 000	2 100	1 050	0	1 050	1 050	30.06.2011
	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	2 000	1 677	0	161	1 838	1 838	30.06.2011
6	kredyt inwestycyjny	PLN	1 200	560	56	0	504	504	30.06.2013
7	kredyt inwestycyjny	USD	120	83	0	33	116	327	13.10.2015
8	kredyt inwestycyjny	USD	1 000	0	0	184	184	519	07.05.2016

9	kredyt obrotowy	USD	1 300	1 208	479	0	729	2 057	25.07.2011
10	kredyt obrotowy	USD	1 300	0	0	439	439	1 238	28.12.2012
11	faktoring	BYR	500 000	454 653	104 401	0	350 252	325	10.11.2012
12	kredyt obrotowy	CZK	720	510	90	0	420	68	20.06.2011
13	kredyt inwestycyjny	CZK	20 000	8 576	714	0	7 862	1 285	20.12.2013
14	kredyt inwestycyjny	CZK	4 000	2 353	235	0	2 118	346	10.05.2013
15	kredyt inwestycyjny	CZK	15 000	11 460	885	0	10 575	1 728	20.03.2014
16	kredyt inwestycyjny	CZK	30 000	26 580	1 710	0	24 870	4 064	20.11.2014
17	kredyt inwestycyjny	CZK	100 000	0	0	0	0	0	31.12.2020
18	kredyt obrotowy	CZK	65 000	60 000	0	3 000	63 000	10 294	08.12.2011
19	kredyt obrotowy	CZK	20 000	13 200	1 020	0	12 180	1 990	20.03.2014
20	kredyt obrotowy	CZK	5 000	0	0	0	0	0	09.12.2011
21	faktoring	CZK	9 625	3 474	0	847	4 321	706	nieokreślony

Salda bez odsetek od kredytów.

W okresie I kwartału 2011 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 I kwartale 2011 roku Emitent i jednostki od niego zależne nie udzieliły poręczeń ani gwarancji.

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

4.1. Zabezpieczenia na majątku Emitenta na rzecz osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|--|------------------|
| 1/ hipoteki kaucyjne | 5.846 tys. PLN, |
| 2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym | 10.037 tys. PLN, |
| 3/ zastawy rejestrowe na aktywach finansowych (udziałach) | 37.621 tys. PLN. |

Na dzień 31 marca 2011 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|--|------------------|
| 1/ hipoteki kaucyjne | 73.636 tys. PLN, |
| 2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym | 25.037 tys. PLN, |
| 3/ zastawy rejestrowe na aktywach finansowych (udziałach) | 37.621 tys. PLN. |

Zabezpieczenia na majątku Emitenta na dzień 31 marca 2011 roku zostały zwiększone w wyniku sukcesji generalnej praw i obowiązków wynikających z umów kredytowych, których stroną były dotychczas spółki przejęte; jako skutek połączenia MISPOL S.A. z jej spółkami zależnymi MISPOL GROUP TRADE i AGROVITA z dniem 3 stycznia 2011 roku.

4.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe Emitenta .

Zarówno na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak i na dzień 31 marca 2011 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe.

Emitent nie udzielał poręczeń, nie wystawiał weksli ani w żaden sposób nie obciążał 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 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 | 278 tys. USD. |

Na dzień 31 marca 2011 roku zabezpieczenia na majątku QUINFOOD poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|-----------------|
| 1/ hipoteki | 1.334 tys. USD, |
| 2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym | 1.366 tys. USD. |

4.4. Pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

Na dzień 31 marca 2011 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

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

Na dzień 31 grudnia 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**
- Na dzień 31 marca 2011 roku zabezpieczenia na majątku KSK BONO poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:
- 1/ zastawy na majątku obrotowym i majątku trwałym **245.000 tys. CZK**
- Wyżej wymienione zabezpieczenia wynikają z zawartych przez spółkę umów kredytowych.

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

W okresie I kwartału 2011 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 I kwartał 2011.

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.

Spółki dokonują finansowania działalności w ramach Grupy udzielając pożyczek.

Udzielone pożyczki wg stanu na dzień 31.03.2011 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły:

w tys. zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki na 31.03.2011 ¹⁾	Odsetki za okres 01.01-31.03.2011 ¹⁾
MISPOL SA	MISPOL GROUP CONSULTING	11 400	309
MISPOL GROUP CONSULTING	QUINFOOD	7 207	262
RAZEM		18 607	571

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 15.11.2010 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2010 r.)	Zwiększenia od 15.11.2010 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2010 r.)	Zmniejszenia od 15.11.2010 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2010 r.)	Stan na dzień 13.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 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 ¹⁾	Członek Zarządu	2 611 A	0	0	2 611 A
Robert Tomasz Orłowski ²⁾	Członek Zarządu	0	0	0	0
Beata Waboł	Prokurent	20 000 A	0	0	20 000 A
Bartłomiej Kowalczyk ³⁾	Prokurent	0	0	0	0
Adam Bogusław Lenkiewicz	Przewodniczący Rady Nadzorczej	675 000 A	0	0	675 000 A
Petras Jašinskas ⁴⁾	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Jarosław Rudnicki ⁵⁾	Członek Rady Nadzorczej	658 557 A	0	0	658 557 A
Anna Kulesza	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Krzysztof Smolarczyk	Członek Rady Nadzorczej	829 431 A	0	494 002 A	335 429 A
Jan Lisowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Andrzej Malec	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Ignas Staškevičius ⁶⁾	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0

Objaśnienia: **A** – akcje Spółki

- ¹⁾ Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia rezygnacji Pana Romana Piotra Bańka z funkcji Członka Zarządu MISPOL SA (tj. do dnia 24 lutego 2011 r.),
- ²⁾ Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia rezygnacji Pana Roberta Tomasza Orłowskiego z funkcji Członka Zarządu MISPOL SA (tj. do dnia 25 lutego 2011 r.),
- ³⁾ Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia powołania Pana Bartłomieja Kowalczyka na Prokurenta MISPOL SA (tj. od dnia 01 marca 2011 r.),
- ⁴⁾ informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia powołania Pana Petras Jašinskas na Członka Rady Nadzorczej MISPOL SA (tj. od dnia 04 stycznia 2011 r.),
- ⁵⁾ Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia odwołania Pana Jarosława Rudnickiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej MISPOL SA (tj. do dnia 04 stycznia 2011 r.),
- ⁶⁾ Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia powołania Pana Ignas Staškevičius na Członka Rady Nadzorczej MISPOL SA (tj. od dnia 04 stycznia 2011 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 13 maja 2011 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 wiedzę, na dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r., niżej wymienieni akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu MISPOL SA.

Akcjonariusze	Stan na dzień 15.11.2010 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2010 roku)		Stan na dzień 13.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku)	
	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Liczba akcji = ilość głosów na WZ
HC1 Sp. z o.o. ¹⁾	-----	-----	3.288.500	18,38 %
Newma Hildings B.V. ²⁾	-----	-----	2.599.395	14,53 %
Marek Jutkiewicz ³⁾	2.300.000	14,38%	2.300.000	14,38%
Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne Sp. z o.o. ⁴⁾	-----	-----	1.896.752	10,60 %

- 1) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Emitenta w dniu 13 marca 2011 roku, zawiadomieniem otrzymanym w dniu 15 marca 2011 roku, i zawiadomieniem otrzymanym w dniu 18 marca 2011 roku w trybie art. 160 ustawy o obrocie,
- 2) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Emitenta w dniu 23 grudnia 2010 roku i zawiadomieniem otrzymanym w dniu 24 stycznia 2011 roku,
- 3) zgodnie z zawiadomieniem z dnia 22 czerwca 2009 roku i zawiadomieniem otrzymanym dnia 19 października 2009 roku
- 4) zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Emitenta w dniu 02 marca 2011 roku.

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

Na dzień 31 marca 2011 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 II kwartał 2011 roku będzie bardziej niekorzystny niż I kwartał 2011 roku. Wpłynie na to przede wszystkim znaczny wzrost cen surowców mięsnych wieprzowych. Ceny mięs białych będą stabilne na poziomie niższym niż w I kwartale 2011. Ceny warzyw i owoców są wyższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Zakłada się stabilny poziom cenowy surowców do produkcji karmy mokrej oraz wysokie ceny na pszenicę i pochodne.

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.

W szczególności na wyniki wpłynąć może niestabilna sytuacja na białoruskim rynku walutowym i dewaluacja rubla białoruskiego.

11.3. Podwyżki stóp procentowych

W związku z finansowaniem w dużej mierze swojej działalności kredytami bankowymi i leasingiem finansowym, w większości opartymi na zmiennej stopie procentowej powiększonej o marżę banku, Grupa jest narażona na wzrost kosztów finansowych w wyniku wzrostu stóp procentowych. Po zakończeniu I kwartału 2011 roku w Polsce miały miejsce dwie podwyżki stóp procentowych łącznie o 50 pb a analitycy zapowiadają kolejne podwyżki stóp, co wpłynie negatywnie na wyniki finansowe.

11.4. Aneks do znaczącej umowy zawartej przez spółkę zależną

Po dniu bilansowym, tj. dnia 5 kwietnia 2011 roku, raportem bieżącym nr 27/2011, Emitent poinformował inwestorów o podpisaniu przez QUINFOOD Aneksu z dnia 4 kwietnia 2011 roku do Umowy Handlowej z dnia 2 kwietnia 2010 roku zawartej z Kampanią Spożywczą „CAR – GRAD” Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie.

Na podstawie ww. Aneksu zwiększona została wartość umowy z kwoty 150.000.000,00 rubli rosyjskich (co stanowi równowartość 13.920.000 złotych polskich według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 26 października 2010 r., tj. dzień podpisania przez QUINFOOD pierwszego aneksu do w/w Umowy) do kwoty 250.000.000,00 rubli rosyjskich (co stanowi równowartość 25.125.000 złotych polskich według średniego kursu ogłoszonego przez

Narodowy Bank Polski na dzień 4 kwietnia 2011 r., tj. dzień podpisania przez QUINFOOD Aneksu do ww. Umowy).

Po zakończeniu I kwartału 2011 roku nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, nie ujęte w sprawozdaniu za okres sprawozdawczy, które zdaniem MISPOL SA mogą w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

12. 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 31.03.2011	Stan na 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	135 735	151 181
Rzeczowe aktywa trwałe	74 896	74 699
Wartość firmy	59 191	59 182
Inne wartości niematerialne	916	982
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		15 409
Długoterminowe aktywa finansowe	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	564	701
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	164	204
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	98 637	91 214
Zapasy	37 536	30 827
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	51 127	47 184
Pozostałe krótkoterminowe należności	4 624	4 683
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 036	570
Należności z tytułu podatku dochodowego	484	335
Krótkoterminowe aktywa finansowe	61	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 769	7 615
Aktywa razem	234 372	242 395
PASYWA	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010
A. Kapitał własny	93 874	109 496
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	93 874	109 496
Kapitał podstawowy	1 789	1 789
Kapitały rezerwowe i zapasowe	111 450	111 450
Zysk/strata z lat ubiegłych	(4 324)	(4 864)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(16 426)	125
Różnica z przewalutowania wyniku finansowego	1 385	996
B. Zobowiązania długoterminowe	12 984	14 178
Rezerwy	102	110
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 148	2 490
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	8 073	8 684
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 906	2 099
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	755	795
C. Zobowiązania krótkoterminowe	127 514	118 721
Rezerwy	4 143	2 633
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	34 512	34 937
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	37 865	36 999
Zobowiązania z tytułu wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych	75	121
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	864	899
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	45 414	38 263
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	4 466	4 588
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	161
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	14	120
Pasywa razem	234 372	242 395

B. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2011 za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	I kwartał 2010 za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	70 265	63 643
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	53 927	45 233
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	16 338	18 410
Koszty sprzedaży	11 801	10 560
Koszty ogólnego zarządu	3 293	3 622
Pozostałe przychody	320	399
Pozostałe koszty	361	479
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 203	4 148
Przychody finansowe	424	780
Koszty finansowe	15 670	2 137
Udział w zyskach/stratach jednostki stowarzyszonej	(2 358)	
Zysk/strata brutto	(16 401)	2 791
Podatek dochodowy	25	367
część bieżąca	303	574
część odroczonej	(278)	(207)
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	(16 426)	2 424
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(16 426)	2 424
Przypadający/a na:		
Akcjonariuszy Spółki	(16 426)	2 430
Udziały niekontrolujące	0	(6)
Pozostałe dochody całkowite	804	(114)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	804	(114)
Dochody całkowite razem	(15 622)	2 310
Przypadający/a na:		
Akcjonariuszy Spółki	(15 622)	2 316
Udziały niekontrolujące	0	(6)

C. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej MISPOL

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2011 do 31.03.2011	01.01.2010 do 31.03.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(16 426)	2 430
Korekty o pozycje:	16 209	1 855
Udziały niekontrolujące		(6)
Amortyzacja środków trwałych	1 969	1 823
Amortyzacja wartości niematerialnych	108	86
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	569	587
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 137	1 079
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	15 397	(43)
Zmiana stanu rezerw	1 181	505
Zmiana stanu zapasów	(6 721)	(2 548)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(4 953)	1 547
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	8 066	(1 842)
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(476)	638
Inne korekty	(68)	29
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(217)	4 285
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	48	160
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	1 536	1 146
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych	150	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(1 638)	(986)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	3 681	5 406
Splata kredytów i pożyczek	4 236	4 362
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	222	146
Zapłacone odsetki	1 215	1 317
Inne (+/-)	25	55
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(1 967)	(364)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(3 822)	2 935
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(3 846)	2 912
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	7 615	5 107
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(24)	(23)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	3 769	8 019

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Kapitał z aktualizacji wyceny	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Różnice z przewalutowania wyniku finansowego	Razem		
Saldo na dzień 01.01.2011 r.	1 789		111 450		(4 739)	996	109 496		109 496
Inne dochody całkowite w I kwartale 2011 roku					415	389	804		804
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					415	389	804		804
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2011 roku				(16 426)			(16 426)		(16 426)
Zysk/strata za rok obrotowy				(16 426)			(16 426)		(16 426)
Saldo na dzień 31.03.2011 r.	1 789		111 450	(16 426)	(4 324)	1 385	93 874	0	93 874
Saldo na dzień 01.01.2010 r.	1 599		102 945		(9 332)	1 012	96 224	8	96 232
Inne dochody całkowite w I kwartale 2010 roku					257	(371)	(114)		(114)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					257	(371)	(114)		(114)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2010 roku			(4)	2 430			2 426	(6)	2 420
Inne zmiany w kapitale			(4)	2 430			(4)		(4)
Zysk/strata za rok obrotowy				2 430			2 430	(6)	2 424
Saldo na dzień 31.03.2010 r.	1 599		102 941	2 430	(9 075)	641	98 536	2	98 538

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.

A. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej MISPOL SA w Białymstoku.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	111 514	104 225
Rzeczowe aktywa trwałe	39 575	15 122
Wartość firmy	14 606	
Inne wartości niematerialne	771	9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		15 409
Długoterminowe aktywa finansowe	56 354	73 637
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	81	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	127	48
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	86 216	61 781
Zapasy	24 315	3 131
Należności z tytułu dostaw i usług	42 929	38 286
Należności pozostałe krótkoterminowe	2 825	518
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	874	46
Należności z tytułu podatku dochodowego	214	
Udzielone pożyczki	13 588	19 736
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 471	64
Aktywa razem	197 730	166 006
PASYWA	Stan na 31.03.2011	Stan na 31.12.2010
A. Kapitał własny	95 144	115 963
Kapitał podstawowy	1 789	1 789
Kapitały rezerwowe i zapasowe	111 446	110 472
Zysk/strata z lat ubiegłych	(2 895)	
Zysk netto	(15 196)	3 702
B. Zobowiązania długoterminowe	3 811	2 672
Rezerwy	94	9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	490	469
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 142	1 202
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 330	377
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	755	615
C. Zobowiązania krótkoterminowe	98 775	47 371
Rezerwy	2 166	144
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	21 044	4 509
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	33 287	33 668
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	630	101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	38 811	8 276
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	2 601	584
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	89
Zobowiązania z tytułu wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych	75	
Pasywa razem	197 730	166 006

B. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów MISPOL SA w Białymstoku.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2011 za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011	I kwartał 2010 za okres od 01.01.2010 do 31.03.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 911	17 912
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	39 232	15 061
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	9 679	2 851
Koszty sprzedaży	7 106	52
Koszty ogólnego zarządu	1 866	851
Pozostałe przychody	205	
Pozostałe koszty	150	3
Zysk/strata z działalności operacyjnej	762	1 945
Przychody finansowe	571	697
Koszty finansowe	16 655	694
Zysk/strata brutto	(15 322)	1 948
Podatek dochodowy	(126)	109
część bieżąca	204	4
część odroczone	(330)	105
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	(15 196)	1 839
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(15 196)	1 839
Pozostałe dochody całkowite		
Dochody całkowite razem	(15 196)	1 839

C. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych MISPOL SA w Białymstoku.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2011 do 31.03.2011	01.01.2010 do 31.03.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(15 196)	1 839
Korekty o pozycje:	18 203	(2 824)
Amortyzacja środków trwałych	1 266	386
Amortyzacja wartości niematerialnych	89	
Koszty i przychody z tytułu odsetek	572	140
Przychody z tytułu dywidend		
Zysk / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	15 403	
Zmiana stanu rezerw	2 047	73
Zmiana stanu zapasów	(21 184)	124
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(8 101)	(3 913)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	33 287	383
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(298)	(17)
Inne korekty	(4 878)	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	3 007	(985)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	10	
Wpływy z tytułu odsetek	587	
Wpływy z tytułu dywidend		
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	123	17
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych	150	
Udzielone pożyczki		
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	324	(17)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	1 381	2 176
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów		
Splata kredytów i pożyczek	2 290	596
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	134	5
Zapłacone odsetki	881	693
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(1 924)	882
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	1 407	(120)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	1 407	(120)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	64	146
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	1 471	26

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

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 01.01.2011 r.	1 789	110 472		3 702	115 963
Inne dochody całkowite w I kwartale 2011 roku					
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2011 roku		974	(15 196)	(6 597)	(20 819)
Inne zmiany z tytułu połączenia jednostek		974		(6 597)	(5 623)
Zysk/ strata za rok obrotowy			(15 196)		(15 196)
Saldo na dzień 31.03.2011 r.	1 789	111 446	(15 196)	(2 895)	95 144
Saldo na dzień 01.01.2010 r.	1 599	99 058		(873)	99 784
Inne dochody całkowite w I kwartale 2010 roku					
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2010 roku			1 839		1 839
Zysk/ strata za rok obrotowy			1 839		1 839
Saldo na dzień 31.03.2010 r.	1 599	99 058	1 839	(873)	101 623

3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.

Zarówno Grupa Kapitałowa MISPOL jak i MISPOL SA działają 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.

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

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2011	Segment I (Pasztety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wylączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Przychody, w tym:	21 843	36 730	12 904	5 668	1 939	-8 819	70 265
- Sprzedaż na zewnątrz	21 838	29 088	12 904	5 668	767		70 265
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	5	7 642			1 172	-8 819	0
Koszty operacyjne	19 514	36 393	10 885	5 962	1 793	-8 819	65 728
Wynik operacyjny segmentu	2 329	337	2 019	-294	146	0	4 537
Nieprzypisane koszty							3 293
Pozostałe przychody							320
Pozostałe koszty							361
Przychody finansowe							424
Koszty finansowe							18 028
Zysk przed opodatkowaniem							-16 401
Podatek dochodowy							25
Zysk netto							-16 426

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2011	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wyląc- zenia między segmenta- mi	Wartość konsoli- dowana Grupy
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	41 041	93 581	12 455	8 111	16 046	-24 530	146 704
Nieprzypisane aktywa						-26 304	87 668
Aktywa ogółem							234 372
Zobowiązania segmentu	592	53 989	2 985		14 149	-37 783	33 932
Nieprzypisane zobowiązania							106 566
Zobowiązania ogółem							140 498
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	78	328	393			-4	795
Nieprzypisane wydatki inwest.							789
Amortyzacja środków trwałych	394	902	89		18	-20	1 383
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							586
Amortyzacja wartości niematerialnych		71			1		72
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							36
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)		712			-104		608
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)							894

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

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

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

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

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

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz w okresie 01.01- 31.03.2011	Aktywa trwałe *
Polska	45 445	40 855
Czechy	10 366	29 803
Słowacja	1 313	
Białoruś	1 162	5 882
Rosja	7 909	
Węgry	1 550	
Wielka Brytania i Irlandia	283	
Pozostałe kraje	2 237	
Ogółem	70 265	76 540

* 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.

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 31.12.2010	Zmiany		Stan na 31.03.2011
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	2 743	5 149	3 647	4 245
- urlopy	779	80	75	784
- badanie bilansu, usługi doradztwa	73	8	63	18
- usługi i inne zobowiązania	1 710	5 059	3 491	3 278
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	181	2	18	165
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	2 490	160	502	2 148
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochod.	701	2	139	564

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

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2010	Zmiany w wyniku połączenia jednostek	Zmiany w okresie		Stan na 31.03.2011
			Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	153	1 227	3 241	2 361	2 260
- urlopy	116	366	73		555
- badanie bilansu, usługi doradztwa	28	23		49	2
- usługi i inne zobowiązania		669	3 166	2 297	1 538
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	9	169	2	15	165
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	469	492		471	490
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochod.	0	221		140	81

5. **Pozostałe wybrane informacje.**

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01- 31.03.2011	Za okres 01.01- 31.03.2010
Stan na początek okresu	465	310
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	13	-5
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym		39
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	51	
Stan na koniec okresu	427	344

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.03.2011	Za okres 01.01-31.03.2010
Stan na początek okresu	3 332	7 449
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	9	-147
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	1	92
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	8	37
Stan na koniec okresu	3 334	7 357

W MISPOL SA wyżej wskazane pozycje są nieistotne.

Tabela nr 3 – Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.03.2011	Za okres 01.01-31.03.2010
Stan na początek okresu	0	-
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	13 051	-
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	-	-
Stan na koniec okresu	13 051	-

Kwota odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej w sprawozdaniu skonsolidowanym została skorygowana o wartość udziału w stracie jednostki stowarzyszonej (2.358 tys. zł).

Tabela nr 4 – Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej – MISPOL SA (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.03.2011	Za okres 01.01-31.03.2010
Stan na początek okresu	0	-
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	15 409	-
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	-	-
Stan na koniec okresu	15 409	-

6. Zmiany zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego ze wskazaniem na czym polegała zmiana, uzasadnieniem jej dokonania i podaniem jej wpływu na wynik finansowy i kapitał własny.

Z dniem 1 stycznia 2011 roku Emitent zmienił zasady przeliczania transakcji w walutach obcych dotyczących danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu skonsolidowanym przez spółki zagraniczne (tj. spółkę białoruską oraz spółki czeskie).

Zmiana polegała na ustalaniu kursu średniego na podstawie dziennych kursów okresu sprawozdawczego (do końca 2010 roku kurs średni stosowany do przeliczania pozycji dotyczących sprawozdania z całkowitych dochodów ustalany był na podstawie kursów na koniec każdego miesiąca okresu

sprawozdawczego). Uzasadnieniem tej zmiany jest wyeliminowanie wpływu jednorazowych wahań kursów. Wprowadzona zmiana zasad przeliczania transakcji w walutach obcych nie ma istotnego wpływu na wynik finansowy za I kwartał 2011 roku oraz dane porównawcze.

Zasady przeliczania pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej nie uległy zmianie.

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 na PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursu obowiązującego na każdy dzień okresu sprawozdawczego. Kurs ten wyniósł za I kwartał 2011 r.: 0,0009573 PLN,
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono stosując powyższe zasady według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,0009271 PLN,
- dane finansowe prezentowane w spółkach czeskich obejmujące pozycje:
 - ✓ sprawozdania z całkowitych dochodów przeliczono na PLN według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursu średniego ogłaszanego przez NBP korony czeskiej obowiązującego na każdy dzień okresu sprawozdawczego. Kurs ten za I kwartał 2011 roku wyniósł: 0,1619 PLN.
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,1634 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,
- inwestycje w jednostkach stowarzyszonych
- 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 dłużnikom, 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 oraz inwestycje w jednostkach stowarzyszonych 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 kapitały własne.

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 do końca 2010 roku był 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 podlegały opodatkowaniu podatkiem dochodowym zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Od 1 stycznia 2011 Emitent nie korzysta już ze zwolnienia z podatku dochodowego ze sprzedaży wyrobów wyprodukowanych przez tę spółkę w strefie. 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. Spółka białoruska jako spółka z udziałem kapitału zagranicznego w okresie trzech lat od uzyskania dochodu korzysta z ulg i preferencji udzielanych zgodnie z obowiązującym ustawodawstwem podatkowym. Dochody Spółek prowadzących działalność na terenie Republiki Czeskiej opodatkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa czeskiego.

Osoby reprezentujące Emitenta:

**PROKURENT
DYREKTOR FINANSOWY**

Beata Waboł

**PROKURENT
DYREKTOR HANDLOWY**

Bartłomiej Kowalczyk

CZŁONEK ZARZĄDU

Piotr Domaszewski

PREZES ZARZĄDU

Mirosława Achinger