



SKONSOLIDOWANY RAPORT - QSr za III kwartał 2011 roku

**sporządzony wg
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 14 listopada 2011 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE.....	4
I. WSTĘP PREZESA ZARZĄDU	5
II. WYBRANE DANE FINANSOWE	6
III. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE	6
1. Przychody skonsolidowane Grupy	7
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	18
3. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym	19
V. WYNIKI W III KWARTALE 2011 ROKU.....	21
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	21
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	22
3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL	23
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.	24
VI. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH	27
1. Inwestycje rzeczowe	27
2. Inwestycje kapitałowe	28
VII. INFORMACJE DODATKOWE	29
1. Informacja o istotnych umowach	29
2. Informacje dotyczące zaciągniętych i spłaconych kredytów a także emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	30
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.	31
4. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	31
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	32
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.	33
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.....	33
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.....	33
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	34
10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	35
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.....	35
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.....	36
VIII. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	39
1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.....	39
2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.....	43
3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	46
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.....	52
5. Pozostałe wybrane informacje.....	52
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.	53
IX. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	55
1. Zasady sporządzania skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL.	55
2. Zasady konsolidacji.....	55
3. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	56
4. Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.....	57

WPROWADZENIE

1. Skonsolidowany raport kwartalny MISPOL SA z siedzibą w Białymstoku za III 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 30 września 2011 roku oraz za okres 9 miesięcy zakończonych 30 września 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 III kwartału 2011 r. tj. od dnia 1 lipca 2011 roku do dnia 30 września 2011 roku oraz okres 9 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku do 30 września 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 30 września 2010 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za III kwartał 2010 roku (QSR 3/2010).

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 S.A. (dalej - Spółka) ma przyjemność przedstawić raport za III kwartał 2011 roku w zakresie głównych wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej MISPOL (dalej - Grupa), jak również najważniejszych decyzji biznesowych oraz warunków rynkowych, na których operuje Grupa.

W okresie trzech kwartałów 2011 roku Grupa kontynuowała umacnianie pozycji rynkowej poprzez wzrost sprzedaży z 214 mln zł w roku 2010 do 226,4 mln zł w roku 2011 (wzrost o 5,8%). Większość tego wzrostu została zrealizowana w białoruskiej spółce Grupy - QUINFOOD, której udało się niemal podwoić sprzedaż zwiększając ją o 17,4 mln zł.

Jednak sukcesowi Grupy na rynku sprzedaży towarzyszył spadek rentowności, który z kolei pozostaje w zależności od działalności firmy na rynku sprzedaży i wewnętrznej sprawności w zdolności do oferowania konkurencyjnych cen produktów i usług. Spadek marży brutto ukształtował się na poziomie 10,3 mln zł (z 58,7 mln zł w 2010 do 48,4 mln zł w 2011 r.) a spadek EBITDA na poziomie 7,5 mln zł (z 17,1 mln zł w 2010 do 9,6 mln zł w 2011).

Perspektywy na czwarty kwartał i 2012 rok pozostają pozytywne, ponieważ Grupa rozpoczyna wdrażanie skutecznego ładu korporacyjnego i narzędzi zarządzania, które pozwolą wykorzystać rosnącą sprzedaż zamieniając ją w dochodowy biznes i powodując wzrost wartości dla wszystkich akcjonariuszy i partnerów biznesowych.

Petras Jašinskas

Prezes Zarządu MISPOL SA

II. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	3 kwartały 2011 r. za okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.	3 kwartały 2010 r. za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.	3 kwartały 2011 r. za okres od 01.01.2011 r. do 30.09.2011 r.	3 kwartały 2010 r. za okres od 01.01.2010 r. do 30.09.2010 r.
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	226 368	214 026	56 014	53 470
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 619	11 234	896	2 807
Zysk (strata) brutto	(13 614)	5 640	(3 369)	1 409
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(13 415)	4 128	(3 319)	1 031
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	0	0
Zysk (strata) netto	(13 415)	4 128	(3 319)	1 031
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(9 030)	5 174	(2 234)	1 293
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących	0	0	0	0
Dochody całkowite razem	(9 030)	5 174	(2 234)	1 293
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 014	12 918	2 230	3 227
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 247)	(6 297)	(556)	(1 573)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(11 695)	(5 082)	(2 894)	(1 270)
Przepływy pieniężne netto	(4 928)	1 539	(1 219)	384
Aktywa razem*****	233 910	242 395	53 026	61 206
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	145 925	132 899	33 081	33 558
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej*****	87 985	109 496	19 946	27 648
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących *****	0	0	0	0
Kapitał własny razem*****	87 985	109 496	19 946	27 648
Liczba akcji (tys. szt.)	17 886	15 989	17 886	15 989
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (PLN/EUR)	(0,84)	0,26	(0,21)	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję** (PLN/EUR)*****	5,50	6,12	1,25	1,55
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	159 809	56 421	39 544	14 096
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	240	4 538	59	1 134
Zysk (strata) brutto	(3 536)	4 245	(875)	1 061
Zysk (strata) netto	(3 182)	3 915	(787)	978
Dochody całkowite razem	(3 182)	3 915	(787)	978
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 230	1 812	1 542	453
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 319	6 018	1 069	1 503
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 726)	(7 928)	(2 407)	(1 981)
Przepływy pieniężne netto	823	(98)	204	(24)
Aktywa razem*****	195 567	166 006	44 334	41 918
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	100 889	50 043	22 871	12 636
Kapitał własny razem*****	94 678	115 963	21 463	29 281
Liczba akcji (tys. szt.)	17 886	15 989	17 886	15 989
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą*** (PLN/EUR)	(0,20)	0,24	(0,05)	0,06
Wartość księgowa na jedną akcję**** (PLN/EUR)*****	5,92	6,48	1,34	1,64

Objaśnienia:

- * Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).
 - ** Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).
 - *** Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).
 - **** Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).
 - ***** Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowano na koniec III kwartału bieżącego roku i na koniec poprzedniego roku obrotowego.
 - ***** Wartość księgowa na jedną akcję w okresie porównawczym obliczona została przy uwzględnieniu liczby akcji na 31.12.2010
- Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczone na walutę w EURO w następujący sposób:
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca III kwartałów; kurs ten wyniósł za III kwartały 2011 r.: 1 EURO = 4,0413 PLN, a za III kwartały 2010 r.: 1 EURO = 4,0027 PLN
 - pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30.09.2011 r.: 1 EURO = 4,4112 PLN a na 31.12.2010 r.: 1 EURO = 3,9603 PLN;

III. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Przychody skonsolidowane Grupy

W III kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 83.600 tys. zł, co stanowi wzrost o 4,0% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku (80.360 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	III kwartał 2011		III kwartał 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	33 398	40,0%	31 977	39,8%	1 421	104,4%
Pet-food	29 695	35,5%	29 455	36,6%	240	100,8%
Dania gotowe	15 869	19,0%	14 348	17,9%	1 521	110,6%
Przetwory	4 209	5,0%	4 082	5,1%	127	103,1%
Pozostałe	429	0,5%	498	0,6%	-69	86,1%
Razem	83 600	100,00%	80 360	100,0%	3 240	104,0%

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 10,6% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD. Wzrosty odnotowały też segmenty pasztetów, konserw i smarowideł (o 4,4%) oraz przetworów (o 3,1%). Z kolei sprzedaż w segmencie pet-food wzrosła blisko o 1%.

Narastająco za trzy kwartały 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 226.368 tys. zł, co stanowi wzrost o 5,8% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku (214.026 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	3 kwartały 2011		3 kwartały 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	82 107	36,3%	79 161	37,0%	2 946	103,7%
Pet-food	85 784	37,9%	87 861	41,0%	-2 077	97,6%
Dania gotowe	43 199	19,1%	32 153	15,0%	11 046	134,4%
Przetwory	13 565	6,0%	13 237	6,2%	328	102,5%
Pozostałe	1 713	0,7%	1 614	0,8%	99	106,1%
Razem	226 368	100,00%	214 026	100,0%	12 342	105,8%

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 34,4% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD. Wzrosty zanotowały także segmenty: pasztetów, konserw i smarowideł (3,7%) oraz

segment przetworów (2,5%). W segmencie pet-food miał miejsce natomiast spadek przychodów ze sprzedaży (2,4%).

2. Poziom zysków

W III kwartale 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL ukształtował się na poziomie 16.566 tys. zł wobec 21.356 tys. zł w III kwartale 2010 roku, co oznacza spadek o 22,4%. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w III kwartale 2011 roku niższego zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pet-food o 39,3% a także w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł o 22,2% oraz przetworów o 19,3%. W segmencie dań gotowych nastąpił wzrost wyniku brutto ze sprzedaży o 15,8%.

Koszty sprzedaży w III kwartale 2011 roku były niższe niż w III kwartale 2010 roku o 1.351 tys. zł. Zmniejszył się także ich udział w przychodach z 15,8% (III kwartał 2010) do 13,6% (III kwartał 2011). Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 485 tys. zł, co oznacza spadek ich udziału w przychodach o 0,8%.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za III kwartał 2011 roku w wysokości 1.233 tys. zł w stosunku do 4.175 tys. zł za III kwartał 2010 roku. Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 3.161 tys. zł (III kwartał 2011 r.) i 6.141 tys. zł (III kwartał 2010 r.).

Wynik Grupy w okresie III kwartału 2011 roku uległ pogorszeniu w związku nadwyżką ujemnych różnic kursowych oraz wyceną instrumentów pochodnych w łącznej kwocie 2.418 tys. zł.

W analizowanym okresie 2011 roku wynik finansowy netto wyniósł -2.169 tys. zł zaś w 2010 roku 556 tys. zł.

Narastająco za trzy kwartały 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL zmniejszył się o 17,5% z kwoty 58.679 tys. zł (I-III kwartał 2010 r.) do kwoty 48.389 tys. zł (I-III kwartał 2011 r.). Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w III kwartale 2011 roku niższego zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pet-food o 40,8% a także w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł o 11,7% oraz przetworów o 27,0%. W segmencie dań gotowych nastąpił wzrost wyniku brutto ze sprzedaży o 46,0%.

Koszty sprzedaży za trzy kwartały 2011 roku były niższe niż za trzy kwartały 2010 roku o 1.133 tys. zł. Zmniejszył się także ich udział w przychodach z 16,4% (I-III kwartał 2010) do 15,0% (I-III kwartał 2011).

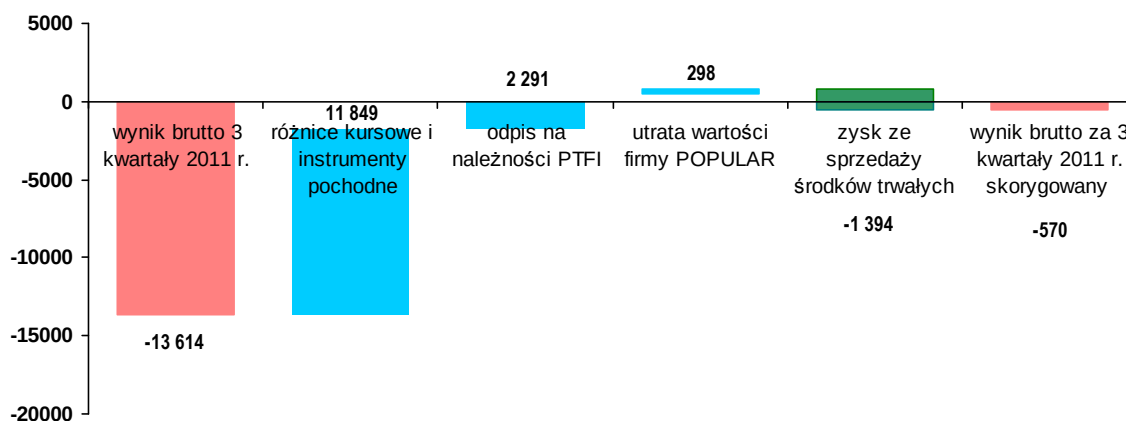
Koszty ogólnego zarządu w omawianym okresie w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 832 tys. zł, co oznacza spadek ich udziału w przychodach o 0,6%.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za trzy kwartały 2011 roku w wysokości 3.619 tys. zł w stosunku do 11.234 tys. zł za trzy kwartały 2010 roku. Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 9.584 tys. zł (I-III kwartał 2011 r.) i 17.117 tys. zł (I-III kwartał 2010 r.).

Wynik Grupy w okresie III kwartałów 2011 roku uległ znacznemu pogorszeniu w związku z ujęciem w kosztach finansowych odpisu aktualizującego należności związanych z nabyciem inwestycji w wysokości 2.291 tys. zł oraz ujemnych, różnic kursowych w kwocie 10.853 tys. zł wynikających głównie z dewaluacji rubla białoruskiego a także kosztów dotyczących wyceny instrumentów pochodnych w kwocie 996 tys. zł.

W analizowanym okresie 2011 roku wynik finansowy netto wyniósł -13.415 tys. zł zaś w 2010 roku 4.128 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 III kwartału 2011 roku o kwotę 4.760 tys. zł. Na koniec III kwartału 2011 roku wyniosło 76.611 tys. zł.

4. Struktura Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

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

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010	Wskaźniki struktury w %	
			30.09.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	135 995	151 181	58,1%	62,4%
Aktywa obrotowe	97 915	91 214	41,9%	37,6%
Aktywa razem	233 910	242 395	100,0%	100,0%
Kapitał własny	87 985	109 496	37,6%	45,2%
Zobowiązania	145 925	132 899	62,4%	54,8%
Pasywa razem	233 910	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;
- ✓ Brak jednoznacznych interpretacji przepisów w zakresie znakowania wyrobów;
- ✓ Działania konsolidacyjne i nowe wejścia podmiotów zagranicznych zarówno w branży spożywczej jak i na rynku dystrybucji hurtowej i detalicznej;
- ✓ Silna konkurencja cenowa i produktowa na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej;
- ✓ Prowadzenie działalności produkcyjnej i sprzedażowej w warunkach Strefy Ekonomicznej oraz Wolnocłowej;
- ✓ Wprowadzenie ograniczeń i specjalnych wymagań na wyroby mięsne w państwach, do których jest prowadzony eksport produktów;
- ✓ Utrzymanie uprawnień na eksport wyrobów do Federacji Rosyjskiej;
- ✓ Konieczność odnawiania obecnych i pozyskiwania nowych zezwoleń na import surowca

i export wyrobów (dotyczy QUINFOOD);

- ✓ Rosnące ceny mediów a w konsekwencji możliwy wzrost niektórych kosztów działalności;
- ✓ Wysokie koszty finansowania zewnętrznego;
- ✓ Ograniczenia w pozyskiwaniu finansowania działalności;

5.2 Czynniki wewnętrzne

- ✓ Dopasowanie aktualnej oferty produktowej poprzez działania inwestycyjne w celu wprowadzenia nowych produktów zgodnie z oczekiwaniami rynku;
- ✓ Sprawność we wprowadzaniu nowych produktów;
- ✓ Produkcja wyrobów o stałej wysokiej jakości;
- ✓ Skuteczność 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;
- ✓ Skuteczne i sprawne realizowanie zamierzeń konsolidacyjnych;
- ✓ Sprawność przeprowadzenia restrukturyzacji w Grupie;
- ✓ Utrzymywanie dyscypliny kosztowej;
- ✓ Wdrażanie zintegrowanego systemu zarządzania jakością w oparciu o wymogi standardów IFS/BRC na poziomie Grupy;
- ✓ Zdolność Grupy do obniżania obecnego poziomu kosztów operacyjnych poprzez wdrażanie rozwiązań organizacyjnych oraz wzrost skali działania;
- ✓ Konieczność dostosowania się do zmiennych interpretacji w zakresie znakowania produktów;
- ✓ Dobra logistyka w pozyskiwaniu surowca i dostarczaniu produktów do klientów krajowych i zagranicznych;
- ✓ Kwalifikacje i system motywacji pracowników;
- ✓ Sprawna organizacja Systemu Informowania Kierownictwa (MIS) w całej Grupie Kapitałowej;
- ✓ Zdolność do poprawy efektywnego funkcjonowania i poprawy wydajności pracowników w stopniu szybszym niż inflacja wynagrodzeń;
- ✓ Skuteczność w identyfikowaniu możliwości pozyskania finansowania działalności;
- ✓ Skuteczność w procesie windykacji należności Grupy.

IV. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

1. Przychody skonsolidowane Grupy

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

W III kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 83.600 tys. zł, co stanowi wzrost o 4,0% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku (80.360 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	III kwartał 2011		III kwartał 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży wyrobów	81 997	98,1%	78 387	97,5%	3 610	104,6%
Przychody ze sprzedaży usług	137	0,2%	125	0,2%	12	109,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 466	1,7%	1 848	2,3%	-382	79,3%
Razem	83 600	100,0%	80 360	100,0%	3 240	104,0%

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	3 kwartały 2011		3 kwartały 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży wyrobów	220 892	97,6%	208 875	97,6%	12 017	105,8%
Przychody ze sprzedaży usług	402	0,2%	367	0,2%	35	109,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	5 074	2,2%	4 784	2,2%	290	106,1%
Razem	226 368	100,0%	214 026	100,0%	12 342	105,8%

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	III kwartał 2011		III kwartał 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Polska	52 818	63,2%	55 575	69,1%	-2 757	95,0%
Czechy	7 440	8,9%	7 767	9,7%	-327	95,8%
Słowacja	1 231	1,5%	1 568	2,0%	-337	78,5%
Białoruś	4 091	4,9%	1 927	2,4%	2 164	212,3%
Rosja	10 822	12,9%	8 206	10,2%	2 616	131,9%
Węgry	1 502	1,8%	2 270	2,8%	-768	66,2%
Wielka Brytania i Irlandia	422	0,5%	233	0,3%	189	181,1%
Pozostałe	5 274	6,3%	2 814	3,5%	2 460	187,4%
Razem	83 600	100,0%	80 360	100,0%	3 240	104,0%

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	3 kwartały 2011		3 kwartały 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Polska	142 660	63,0%	147 209	68,8%	-4 549	96,9%
Czechy	26 073	11,5%	26 153	12,2%	-80	99,7%
Słowacja	3 779	1,7%	3 916	1,8%	-137	96,5%
Białoruś	7 897	3,5%	4 360	2,0%	3 537	181,1%
Rosja	28 930	12,8%	15 048	7,0%	13 882	192,3%
Węgry	4 736	2,1%	8 439	3,9%	-3 703	56,1%
Wielka Brytania i Irlandia	972	0,4%	1 072	0,5%	-100	90,7%
Pozostałe	11 321	5,0%	7 829	3,8%	3 492	144,6%
Razem	226 368	100,00%	214 026	100,0%	12 342	105,8%

SEGMENTACJA RYNKU:

Grupa MISPOL działa w czterech segmentach, w ramach których występuje dwanaście kategorii, podzielonych następnie na podkategorie.

Tabela nr 5 – 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 6 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	III kwartał 2011		III kwartał 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	33 398	40,0%	31 977	39,8%	1 421	104,4%
Pet-food	29 695	35,5%	29 455	36,6%	240	100,8%
Dania gotowe	15 869	19,0%	14 348	17,9%	1 521	110,6%
Przetwory	4 209	5,0%	4 082	5,1%	127	103,1%
Pozostałe	429	0,5%	498	0,6%	-69	86,1%
Razem	83 600	100,0%	80 360	100,0%	3 240	104,0%

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	3 kwartały 2011		3 kwartały 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	82 107	36,3%	79 161	37,0%	2 946	103,7%
Pet-food	85 784	37,9%	87 861	41,0%	-2 077	97,6%
Dania gotowe	43 199	19,1%	32 153	15,0%	11 046	134,4%
Przetwory	13 565	6,0%	13 237	6,2%	328	102,5%
Pozostałe	1 713	0,7%	1 614	0,8%	99	106,1%
Razem	226 368	100,0%	214 026	100,0%	12 342	105,8%

Tabela nr 8 – Przychody ze sprzedaży polskich spółek w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży MISPOL S.A.	III kwartał 2011		III kwartał 2010*		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	29 896	51,4%	29 142	50,3%	754	102,6%
Pet-food	19 449	33,5%	17 564	30,3%	1 885	110,7%
Dania gotowe	4 278	7,4%	6 713	11,6%	-2 435	63,7%
Przetwory	4 209	7,2%	4 082	7,1%	127	103,1%
Pozostałe	293	0,5%	414	0,7%	-121	70,8%
Razem	58 125	100,0%	57 915	100,0%	210	100,4%

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

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

Tabela nr 9 – Przychody ze sprzedaży spółki białoruskiej i polskiej w podziale na segmenty (w tys. zł)

Przychody ze sprzedaży QUINFOOD + MISPOL GROUP CONSULTING	III kwartał 2011		III kwartał 2010*		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	3 491	23,1%	2 835	27,1%	656	123,1%
Dania gotowe	11 591	76,8%	7 635	72,9%	3 956	151,8%
Pozostałe	3	0,0%	-	-	3	-
Razem	15 085	100,00%	10 470	100,0%	4 615	144,1%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

* Przychody ze sprzedaży za III kwartał 2010 r. obejmowały wyłącznie przychody spółki QUINFOOD

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

Przychody ze sprzedaży KSK BONO + POPULAR + BONO SERVIS	III kwartał 2011		III kwartał 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	11	0,1%	-	-	11	-
Pet-food	10 246	98,6%	11 891	99,3%	-1 645	86,2%
Pozostałe	133	1,3%	84	0,7%	49	158,3%
Razem	10 390	100,0%	11 975	100,0%	-1 585	86,8%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

DZIAŁANIA GRUPY MISPOL I SYTUACJA NA RYNKU**NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA O CHARAKTERZE OGÓLNYM**

W III kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL realizowała założenia strategii – ciągły rozwój segmentu „Pasztesy, Konserwy, Smarowidła” (PKS) oraz segmentu Pet-food (PF).

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. Równolegle prowadzone są prace nad nowymi, innowacyjnymi produktami.

SEGMENT PASZTESY, KONSERWY, SMAROWIDŁA (PKS)

Sprzedaż w III kwartale 2011 roku, w kategorii konserwa na rynku polskim, osiągnęła wynik wyższy o 2,6% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Spowodowane to było głównie wzrostem (94,8%) sprzedaży konserw w marce własnej w kanale tradycyjnym. Sprzedawane w tym kanale produkty w marce flagowej również zanotowały wzrost. W kanale nowoczesnym w III kwartale 2011 roku nastąpił spadek (11,1%) sprzedaży konserw zarówno w markach własnych jak i flagowych. Wpływ na to miało terminowe wstrzymanie sprzedaży produktów w marce Mispol do jednej z większych sieci handlowych na rynku polskim.

Ze względu na sezonowość w kategorii konserw, w lipcu i sierpniu można było zauważyć wzmożoną aktywność cenową producentów (w kategorii owali 110 g oraz konserw 300 g). Polegała ona głównie na stosowaniu wysokich terminowych upustów cenowych oraz długofalowym obniżaniu cen produktów markowych, które miały na celu zablokowanie konkurencji.

W miesiącu sierpniu 2011 roku MISPOL S.A. wprowadził do sprzedaży odświeżoną linię konserw mięsnych i smalców 130 g poszerzoną o pięć nowych produktów. Wraz z wprowadzeniem została przeprowadzona akcja promocyjna mająca na celu poszerzenie dystrybucji numerycznej odnowionej linii produktowej w tradycyjnym kanale sprzedaży oraz u sieciowych klientów typu cash & carry. W październiku tego roku przeprowadzona została aktywność rynkowa polegająca na poprawie dystrybucji i ekspozycji dla linii produktów mięsnych w owalnych kubkach aluminiowych. Akcja ta została wsparta działaniami reklamowymi w prasie handlowej i wybranych tytułach prasy konsumenckiej,

krzewiącymi nowy sposób komunikowania się tych produktów z konsumentem. Obie te aktywności rynkowe przyniosły znaczące wzrosty sprzedaży omówionych grup produktów na rynku polskim. W trakcie III kwartału prowadzone były również zaawansowane prace mające na celu rewizję poziomów rentowności produkowanych w firmie konserw marek własnych.

Rynek pasztetów w Polsce

Sprzedaż spółki MISPOL w kategorii pasztetów marek flagowych na rynku polskim w III kwartale 2011 roku wzrosła o 46% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku. Firma w tym okresie prowadziła intensywne działania promocyjne i reklamowe marki „Leppszy”.

Przeprowadzone zostały w tym czasie promocje sprzedażowe oraz mające na celu budowę nowych i poprawę dotychczasowych ekspozycji produktów w punktach sprzedaży detalicznej. Równocześnie zarówno w punktach sprzedaży jak i w popularnych miejscach publicznych odbywały się liczne animacje i degustacje skierowane do konsumentów. Równocześnie dystrybucja produktów poszerzona o największe sieci typu Cash & Carry. Działania te wsparte zostały kampanią reklamową budującą znajomość marki na rynku. Marka „Leppszy” zaprezentowana została w dobranych do klienta popularnych programach telewizji ogólnopolskiej, w prasie oraz w internecie. W omawianym okresie sukcesem zakończyły się również negocjacje mające na celu rozpoczęcie produkcji nowej marki własnej pasztetów dla jednej z wiodących sieci supermarketów.

SEGMENT PET-FOOD NA RYNKU POLSKIM

W III kwartale 2011 roku MISPOL, w segmencie pet-food w Polsce, zanotował 11% wartościowy wzrost sprzedaży względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Największy wzrost zanotowały marki prywatne (21%) w kanale nowoczesnym.

Wydarzenie, które miało znaczący wpływ na wzrost sprzedaży w III kwartale to „Światowy dzień zwierząt”. Podczas tygodniowej akcji, liderzy rynku prowadzili szereg promocji cenowych i gratisowych. W tym okresie Mispol wprowadził, do jednej z największych sieci dyskontowych, kielbasy dla psa i żwirek dla kota w marce Tropi - na akcje in-out. W III kwartale odnotowano również 30% wzrost sprzedaży asortymentu w marce flagowej, wprowadzonego do sprzedaży w pierwszym półroczu 2011 do jednej z większych sieci kanału nowoczesnego. W kolejnych miesiącach planowany jest dalszy rozwój istniejących produktów w kanale nowoczesnym a także w kanale tradycyjnym.

SEGMENT DAŃ GOTOWYCH NA RYNKU POLSKIM

W III kwartale 2011 roku Grupa MISPOL zanotowała 36% wartościowy spadek sprzedaży względem analogicznego okresu w roku poprzednim (na markach flagowych spadek 26%). Wyższe spadki notuje kanał nowoczesny, czego powodem są zmniejszone zamówienia na produkty w marce własnej.

Aktualnie trwają prace mające na celu nowe pozycjonowanie marki flagowej firmy oraz lepszą jej identyfikację dzięki odświeżeniu szaty graficznej i komunikacji skierowanej do konsumenta. Segment dań charakteryzuje się silną walką konkurencyjną, zarówno w zakresie ceny, jak i działań marketingowych.

Czołowi producenci chętnie umieszczają produkty w gazetkach, jak również wspierają swoje marki kampaniami telewizyjnymi. Spadek sprzedaży spowodowany był w dużej mierze korektą asortymentu oferowanego na rynek polski mającą na celu poprawę marżowości w omawianym segmencie.

SEGMENT PRZETWORÓW NA RYNKU POLSKIM

Trzeci kwartał to dla segmentu przetworów głównie „sezon ogórkowy” - Grupa zrealizowała plan produkcyjny.

Sprzedaż produktów owocowych (w tym dżemów i marmolad) utrzymała poziom z ubiegłego roku. Okres letni nie jest jednak sezonem sprzedaży a okresem skupu surowców pod przyszłą produkcję, dlatego też kategoria nie była w tym czasie wspierana.

W kategorii majonezów i sosów majonezowych Grupa zanotowała 20% wzrost wartościowy względem analogicznego okresu w ubiegłym roku. Wynik ten spowodowany był głównie wzrostem sprzedaży jednej z marek własnych w tej kategorii. W grupie marek flagowych przeprowadzono działania zarówno w zakresie pozycjonowania rynkowego produktów jak i redukcji kosztów produkcji. Ukończono również prace mające na celu nowe pozycjonowanie marki oraz lepszą jej identyfikację dzięki odświeżeniu szaty graficznej i komunikacji skierowanej do konsumenta. Produkty w nowej szacie pojawiają się na rynku w IV kwartale tego roku, jeszcze przed świątecznym sezonem sprzedażowym.

Odświeżenie szaty obejmie również kategorię musztard, które w omawianym okresie zanotowały 24% spadek. Nowe pozycjonowanie i lepsza identyfikacja mają pobudzić sprzedaż kategorii.

DZIAŁALNOŚĆ KSK BONO

W III kwartale 2011 roku całkowita sprzedaż KSK BONO, wyłączając sprzedaż do pozostałych spółek Grupy Kapitałowej, odnotowała spadek o 14% w porównaniu z III kwartałem 2010.

Działania KSK BONO w III kwartale 2011 skupione były głównie na przygotowaniu do przeniesienia całej produkcji karmy mokrej do zakładu w Suwałkach (zamknięcie produkcji karmy mokrej KSK BONO – 22.10.2011). Kontynuowano restrukturyzację firmy polegającą głównie na integracji i przygotowaniu działów sprzedaży i marketingu do nowej struktury firmy i podziału obowiązków.

DZIAŁALNOŚĆ QUINFOOD

W III kwartale 2011 r. całkowita sprzedaż firmy QUINFOOD, działającej na rynku dań gotowych oraz konserw i pasztetów, odnotowała wzrost o 45% w porównaniu z analogicznym okresem 2010. Wzrost sprzedaży odnotowano zarówno na rynku dań gotowych – 51% jak i konserw i pasztetów – 23%. Przyczyniło się do tego między innymi zawarcie kontraktu z nowym dystrybutorem, bezpośrednia współpraca z jedną z większych białoruskich sieci oraz działania promocyjne (głównie w segmencie PKS).

W związku ze zmianą kursu walutowego konieczne było dwukrotne podniesienie cen produktów o 20-40% - w zależności od asortymentu.

W III kwartale 2011 spółka QUINFOOD rozpoczęła współpracę z dużymi sieciami sprzedaży detalicznej – na rynkach eksportowych (Auchan, Viktorija, Okej).

2. Przychody ze sprzedaży i ich rentowność

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

Wyszczególnienie	III kwartał 2011			III kwartał 2010		
	Wartość przychodów (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży	Wartość przychodów (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży
Pasztety, konserwy, smarowidła	33 398	40,0%	20,5%	31 977	39,8%	27,5%
Pet-food	29 695	35,5%	15,6%	29 455	36,6%	25,9%
Dania gotowe	15 869	19,0%	26,3%	14 348	17,9%	25,1%
Przetwory	4 209	5,0%	18,0%	4 082	5,1%	23,0%
Pozostałe	429	0,5%	34,3%	498	0,6%	74,1%
Razem	83 600	100,0%	19,8%	80 360	100,0%	26,6%

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

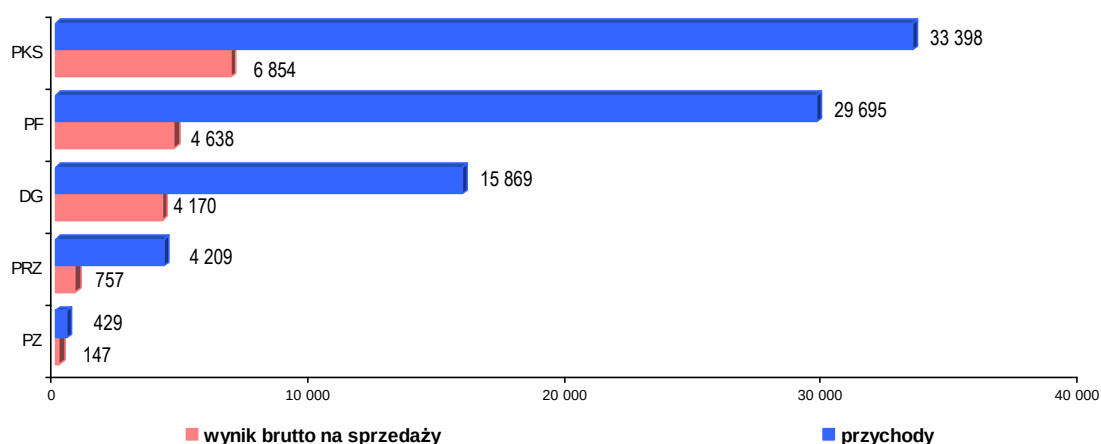
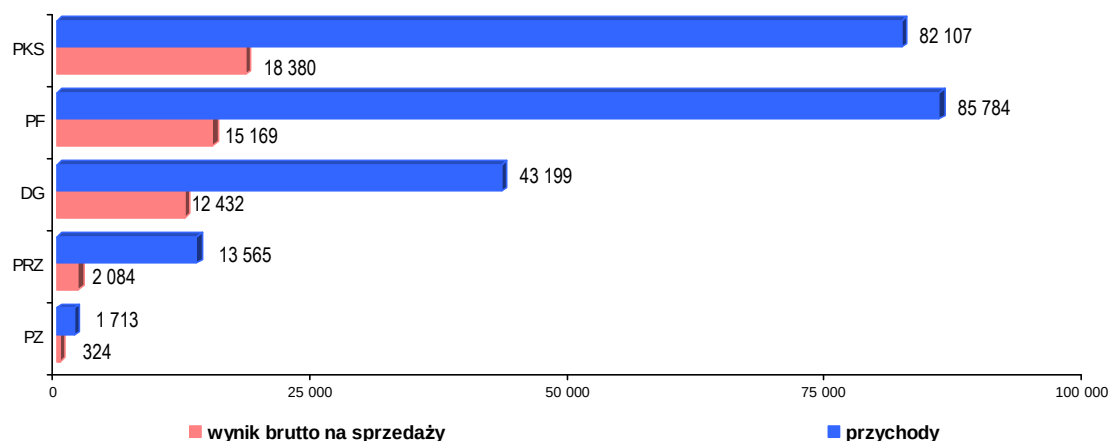


Tabela nr 2 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na segmenty (w tys. zł)

Wyszczególnienie	3 kwartały 2011			3 kwartały 2010		
	Wartość przychodów w (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży	Wartość przychodów w (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży
Pasztety, konserwy, smarowidła	82 107	36,3%	22,4%	79 161	37,0%	26,3%
Pet-food	85 784	37,9%	17,7%	87 861	41,0%	29,2%
Dania gotowe	43 199	19,1%	28,8%	32 153	15,0%	26,5%
Przetwory	13 565	6,0%	15,4%	13 237	6,2%	21,6%
Pozostałe	1 713	0,7%	18,9%	1 614	0,8%	52,2%
Razem	226 368	100,0%	21,4%	214 026	100,0%	27,4%

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

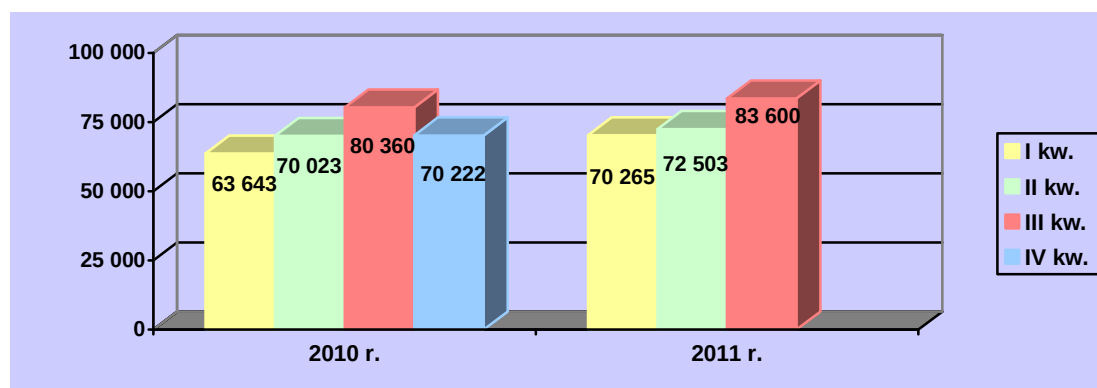
3. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.

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

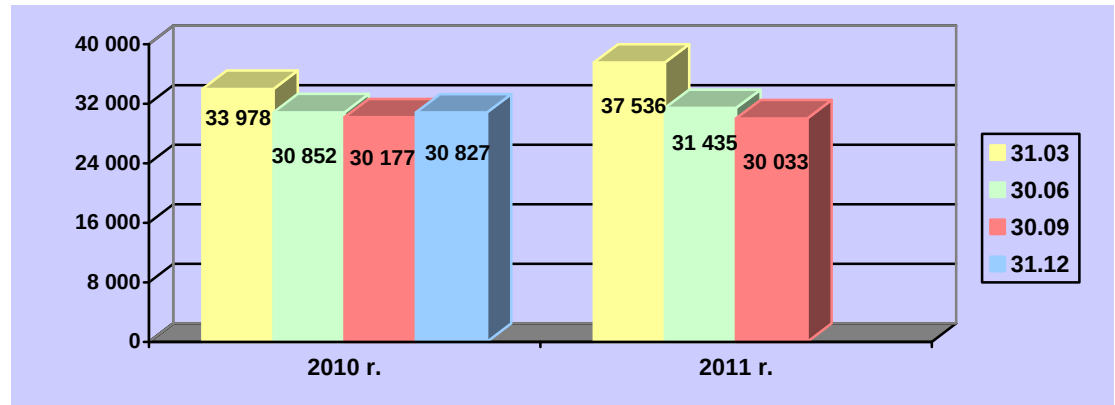
W III kwartale 2011 roku Grupa realizowała politykę maksymalnego wykorzystania mocy produkcyjnych w zakładach produkujących konserwy i pasztety oraz znaczną produkcję karmy mokrej dla zwierząt (pet-food). Jednocześnie dokonywano wyprzedaży zapasów z poprzednich kwartałów, co umożliwiło zaspokojenie potrzeb rynku w okresie nasilonego popytu.

III kwartał roku to również, choć w mniejszym stopniu, sezon zwiększonych zakupów na rynku dań gotowych co odzwierciedlają wyniki sprzedażowe firmy.

Okres III kwartału roku to tradycyjnie okres niższego popytu na rynku przetworów. W III kwartale 2011 roku standardowo prowadzona była sezonowa produkcja ogórków konserwowych, których to sprzedaż realizowana jest w ciągu następnych kwartałów do lipca 2012 roku a także półfabrykatów owocowych (przeciery) do produkcji marmolady.

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

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



V. WYNIKI W III KWARTALE 2011 ROKU

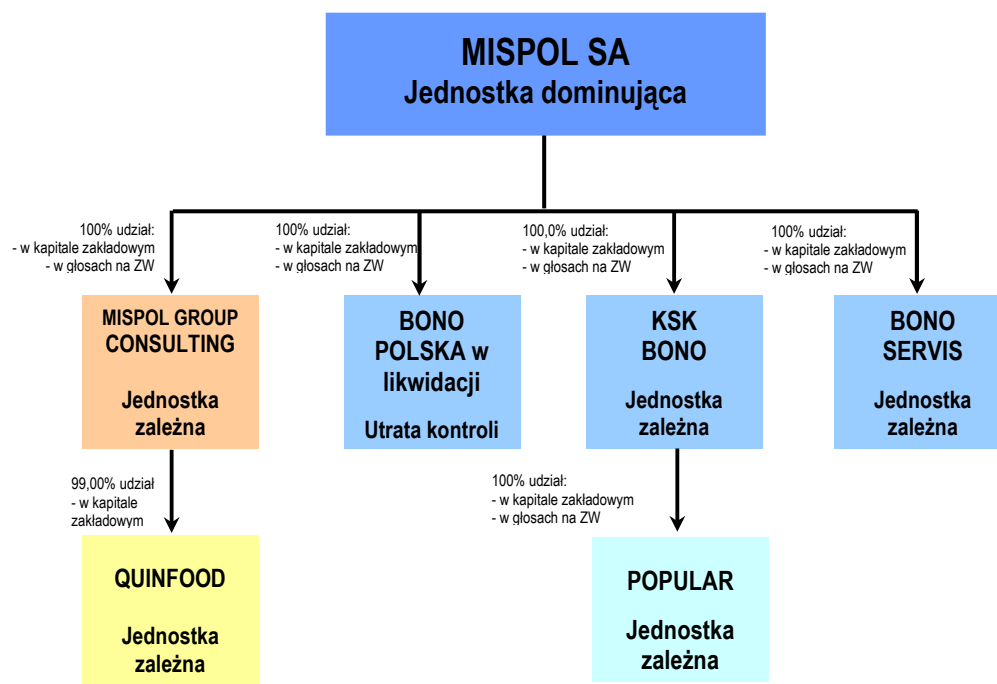
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

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 30 września 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 za trzy kwartały 2010) obejmują dane BONO POLSKA za okres od 01.01.2010 do 31.07.2010.

Na dzień 30 września 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. w likwidacji 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 III kwartału 2011 nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta.

3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	III kwartał 2011 01.07.2011 do 30.09.2011		III kwartał 2010 01.07.2010 do 30.09.2010		Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	83 600	100,0%	80 360	100,0%	104,0%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(67 034)	(80,2%)	(59 004)	(73,4%)	113,6%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	16 566	19,8%	21 356	26,6%	77,6%
Koszty sprzedaży	(11 372)	(13,6%)	(12 723)	(15,8%)	89,4%
Koszty ogólnego zarządu	(3 578)	(4,3%)	(4 063)	(5,1%)	88,1%
Zysk/strata ze sprzedaży	1 616	1,9%	4 570	5,7%	35,4%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(383)	(0,5%)	(395)	(0,5%)	97,0%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 233	1,5%	4 175	5,2%	29,5%
Wynik na działalności finansowej	(3 382)	(4,0%)	(3 378)	(4,2%)	100,1%
Zysk/strata brutto	(2 149)	(2,6%)	797	1,0%	x
Podatek dochodowy	(20)	0,0%	(241)	(0,3%)	x
Zysk/strata netto	(2 169)	(2,6%)	556	0,7%	x
EBITDA	3 161	3,8%	6 141	7,6%	51,5%

W III kwartale 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 83.600 tys. zł, co stanowi wzrost o 4,0% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku (80.360 tys. zł). Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 10,6% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD. Wzrosty odnotowały też segmenty pasztetów, konserw i smarowideł (o 4,4%) oraz przetworów (o 3,1%). Z kolei sprzedaż w segmencie pet-food wzrosła blisko o 1%.

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

Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w III kwartale 2011 roku wyniósł 67.034 tys. zł wobec 59.004 tys. zł w III kwartale 2010 roku, co oznacza wzrost o 13,6%.

W rezultacie powyższego w III kwartale 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL ukształtował się na poziomie 16.566 tys. zł wobec 21.356 tys. zł w III kwartale 2010 roku, co oznacza spadek o 22,4%. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w III kwartale 2011 roku niższego zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pet-food o 39,3% a także w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł o 22,2% oraz przetworów o 19,3%. W segmencie dań gotowych nastąpił wzrost wyniku brutto ze sprzedaży o 15,8%.

W efekcie niekorzystnych zmian w relacji pomiędzy przychodami i kosztami obniżył się wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży o 6,8 pp. Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży w III kwartale 2011 roku wyniosła 19,8% wobec 26,6% w III kwartale 2010 roku.

Na wystąpienie w III kwartale 2011 roku niższej rentowności brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku miał wpływ wzrost cen surowców mięsnych – drobiowych i wieprzowych, zarówno w grupie premium jak i w grupie podstawowej (skórki, tłuszcze) spowodowany niską podażą na rynku, a także intensywnym wzrostem eksportu (Ukraina, Rosja, Azja) oraz wzrost cen cukru i oleju. Kolejnym czynnikiem, który wpłynął na niższą rentowność był wyższy poziom cen opakowań blaszanych i aluminiowych, również dodatków funkcjonalnych, białek i skrobi ze względu na umocnienie się kursu EUR.

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

Koszty sprzedaży w III kwartale 2011 roku były niższe niż w III kwartale 2010 roku o 1.351 tys. zł. Zmniejszył się także ich udział w przychodach z 15,8% (III kwartał 2010) do 13,6% (III kwartał 2011). Koszty ogólnego zarządu w III kwartale 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 485 tys. zł, co oznacza spadek ich udziału w przychodach o 0,8%.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za III kwartał 2011 roku w wysokości 1.233 tys. zł w stosunku do 4.175 tys. zł za III kwartał 2010 roku. Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 3.161 tys. zł (III kwartał 2011 r.) i 6.141 tys. zł (III kwartał 2010 r.).

W analizowanym okresie 2011 roku wynik finansowy netto wyniósł -2.169 tys. zł zaś w 2010 roku 556 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. Różnice kursowe

Na wynik finansowy Grupy w III kwartale 2011 roku negatywnie wpłynęły różnice kursowe.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL za III kwartał 2011 roku wykazana została nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 1.543 tys. zł. Z kolei koszty finansowe z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosły 875 tys. zł. Łączny wpływ na wynik Grupy różnic kursowych oraz wyceny instrumentów pochodnych to -2.418 tys. zł.

Natomiast w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL za okres trzech kwartałów 2011 roku wykazana została nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 10.853 tys. zł. Nadwyżka kosztów finansowych z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosła 996 tys. zł. Łączny wpływ na wynik Grupy różnic kursowych oraz wyceny instrumentów pochodnych to 11.849 tys. zł.

4.2. Koszty finansowania zewnętrznego

Na wynik finansowy 2011 roku istotnie wpływają koszty finansowe związane z finansowaniem działalności oraz inwestycji kredytami bankowymi. W III kwartale 2011 roku spółki Grupy Kapitałowej MISPOL korzystały z finansowania zewnętrznego, co spowodowało, iż koszty odsetek i prowizji poniesionych z tego tytułu wyniosły 1.190 tys. zł. (za trzy kwartały 2011 roku 3.457 tys. zł). Natomiast koszty odsetek i prowizji bankowych w omawianym okresie w MISPOL SA wyniosły 926 tys. zł (za trzy kwartały 2011 roku 2.663 tys. zł). Znaczny wpływ na wysokość kosztów finansowania zewnętrznego miało zaciągnięcie kredytu na sfinansowanie nabycia przez MISPOL SA udziałów KSK BONO, BONO SERVIS i BONO POLSKA, którego koszt finansowy w III kwartale 2011 roku wyniósł 576 tys. zł (za trzy kwartały 2011 roku 1.669 tys. zł).

4.3. Wartość firmy

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek wartości firmy w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 288 tys. zł. Spowodowane to było odpisem aktualizującym wartość firmy POPULAR – jednostki zależnej od KSK BONO na kwotę 298 tys. zł. Pozostała zmiana wynika z różnic z przeliczenia.

4.4. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o kwotę 15 409 tys. zł. Spowodowane to było podjęciem przez Emitenta działań zmierzających do unieważnienia transakcji nabycia akcji PMB. Emitent dokonał odwrócenia całej transakcji związanej z nabyciem akcji: kwota 12 481 tys. zł została wykazana w pasywach jako należne wpłaty na poczet kapitału, kwota 2 291 tys. zł została objęta odpisem aktualizującym i ujęta w rachunku zysków i strat w pozycji koszty finansowe, pozostała kwota (637 tys. zł) w wyniku zawartej ugody została wpłacona na rachunek Emitenta. Szczegółowy opis został zawarty w Skonsolidowanym Raporcie Półrocznym za I półrocze 2011, Punkt C.VI.

Powyższe zdarzenie miało taki sam wpływ na sprawozdanie finansowe Emitenta.

4.5. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

Na dzień 30 września 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 12.901 tys. zł.

4.6. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Na dzień 30 września 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 13.924 tys. zł.

4.7. Kredyty bankowe

Na dzień 30 września 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 3.787 tys. zł.

4.8. Aktywa, pasywa oraz przepływy środków pieniężnych Emitenta

Na dzień 30 września 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 TRADE i AGROVITA na spółkę przejmującą MISPOL SA. Połączenie spółek miało też istotny wpływ na przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej MISPOL SA za trzy kwartały 2011 roku (tj. zmiana stanu zapasów, zmiana stanu należności oraz zmiana stanu zobowiązań i inne korekty).

Dane porównawcze Emitenta za rok 2010 nie uległy zmianie. Obejmują dane jednostkowe dotyczące MISPOL S.A.

VI. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W okresie III kwartału Grupa Kapitałowa MISPOL kontynuowała realizację bardzo istotnych z punktu widzenia działalności nakładów inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętą przez Zarząd strategią rozwoju realizowano zadania mające na celu dalszy rozwój produkcji segmentu karmy dla zwierząt (Zakład Produkcyjny w Suwałkach).

1. Inwestycje rzeczowe

W okresie III kwartału jednocześnie realizowano końcowe etapy rozpoczętych na początku 2011 roku modernizacji linii technologicznych, systemów informatycznych i modernizacji infrastruktury:

- ✓ Modernizacja kotłowni – zakup i montaż kotła parowego oraz zbiornika magazynowego do oleju (MISPOL S.A.)
- ✓ Zakup kontenera chłodniczego (MISPOL S.A.)
- ✓ Modernizacja budynku produkcyjnego (MISPOL S.A.)
- ✓ Prace końcowe w realizacji II etapu budowy budynku magazynowego (QUINFOOD)
- ✓ Zakup sterylizatora (autoklaw) i koszy do sterylizacji wyrobów (QUINFOOD)
- ✓ Zakup środków transportu wewnętrznego (MISPOL S.A., QUINFOOD)
- ✓ Zakup agregatów chłodniczych-klimatyzatorów (QUINFOOD)

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

30.09.2011	Grunt, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	47 655	48 099	9 759	2 318	107 831
Zwiększenia	2 207	2 198	184	56	4 645
- nabycie	2 207	2 198	184	56	4 645
Zmniejszenia	1	1 294	733	3	2 031
- zbycie	1	1 267	733	3	2 004
- inne		27			27
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	651	1 010	614	73	2 348
Wartość brutto na koniec okresu	50 512	50 013	9 824	2 444	112 793
Wartość umorzenia na początek okresu	4 908	20 293	6 019	1 912	33 132
Zwiększenia	938	3 617	1 148	133	5 836
Zmniejszenia	3	1 059	358	3	1 423
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	-49	-30	455	69	445
Wartość umorzenia na koniec okresu	5 794	22 821	7 264	2 111	37 990
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	5 794	22 821	7 264	2 111	37 990
Wartość netto na koniec okresu	44 718	27 192	2 560	333	74 803

Tabela nr 2 – Tabela ruchu środków trwałych – MISPOL S.A. (w tys. zł)

30.09.2011	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	9 995	14 612	415	341	25 363
Zwiększenia	16 366	15 988	4 191	686	37 231
- nabycie	162	772	117	12	1 063
- nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	16 204	15 216	4 074	674	36 168
Zmniejszenia	1	556	504	3	1 064
- zbycie	1	529	504	3	1 037
- inne		27			27
Wartość brutto na koniec okresu	26 360	30 044	4 102	1 024	61 530
Wartość umorzenia na początek okresu	2 110	7 640	152	339	10 241
Zwiększenia	548	2 268	665	83	3 564
Zwiększenia w ramach połączeń jednostek gospodarczych	1 904	6 124	2 007	503	10 538
Inne zwiększenia	67	68			135
Zmniejszenia	1	280	325	2	608
Wartość umorzenia na koniec okresu	4 628	15 820	2 499	923	23 870
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	4 628	15 820	2 499	923	23 870
Wartość netto na koniec okresu	21 732	14 224	1 603	101	37 660

W III kwartale 2011 roku rozpoczęto wdrażanie specjalizacji produkcyjnej w Zakładach Grupy MISPOL w celu osiągnięcia optymalizacji kosztów wytworzenia. W funkcjonującej konserwarii w KSK BONO produkcja została zaprzestana a docelowo znajdzie się tam miejsce pakownia karmy suchej, natomiast cała produkcja karmy mokrej została zlokalizowana w zakładach w Polsce. Jednocześnie jest realizowany projekt modernizacji zakładu pet-food w Polsce (Suwałki) mający na celu znaczne obniżenie kosztów wytworzenia jak również zwiększenia wydajności produkcji.

2. Inwestycje kapitałowe.

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

VII. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o istotnych umowach

1.1. **Aneks do umowy z Raiffeisen Bank Polska S.A. zawartej przez MISPOL S.A.**

Dnia 7 lipca 2011 r. raportem bieżącym nr 47/2011, Emitent poinformował o otrzymaniu przez MISPOL S.A. Aneksu nr 8 z dnia 29 czerwca 2011 r. do Umowy o Limit wierzytelności nr: CRD/L/29874/09 z dnia 16 kwietnia 2009 r. zawartej pomiędzy MISPOL S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie. Na mocy wskazanego aneksu został określony limit wierzytelności na kwotę 20.000 tys. zł, który może być wykorzystany w formie kredytu w rachunku bieżącym do kwoty 5.000 tys. zł, kredytu rewolwingowego do kwoty 2.000 tys. zł oraz obsługi faktoringu do kwoty 13.000 tys. zł. W powyższym aneksie Strony wydłużyły ostateczny termin spłaty limitu wierzytelności do dnia 29 czerwca 2012 r.

1.2. **Zawarcie znaczącej umowy handlowej przez MISPOL S.A. z LEWIATAN HOLDING S.A.**

Dnia 10 sierpnia 2011 r. raportem bieżącym nr 52/2011, Emitent poinformował, iż w dniu 10 sierpnia 2011 roku została podpisana (w trybie korespondencyjnym) Umowa o współpracy handlowej w zakresie produkcji i dostarczania produktu w marce własnej „LEWIATAN” z dnia 14 lutego 2011 roku pomiędzy MISPOL S.A. z siedzibą w Białymstoku, a Lewiatan Holding SA z siedzibą we Włocławku (dalej „LEWIATAN HOLDING”). Przedmiotowa Umowa została podpisana na czas nieokreślony. Przedmiotem ww. Umowy jest sprzedaż przez MISPOL S.A. na rzecz LEWIATAN HOLDING konserw mięsnych, pasztetów oraz produktów pet-food pod marką własną LEWIATAN HOLDING, dalej „produkty marki własnej LEWIATAN”. Szacunkowa wartość Umowy wynosi 18.470 tys. zł. Pozostałe postanowienia umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 52/2011 z dnia 10 sierpnia 2011 r.

1.3. **Zawarcie aneksów do umów kredytowych podpisanych przez Emitenta z PKO BP S.A.**

Dnia 19 sierpnia 2011 r. raportem bieżącym nr 53/2011 Emitent poinformował o podpisaniu Aneksu nr 8 do Umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej nr 85102013320000149600349464 z dnia 24.07.2007 r. w kwocie 36.358 tys. zł. Aneksem wprowadzone zostały zmiany w zakresie zabezpieczeń spłaty kredytu poprzez zmniejszenie kwoty zastawu rejestrowego na środkach trwałych spółki MISPOL S.A. położonych przy ulicy Octowej 1 w Białymstoku z kwoty 2.497 tys. zł do kwoty 1.763 tys. zł.

Dodatkowo, jak poinformował Emitent w ww. raporcie bieżącym, na podstawie Aneksu nr 11 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 08102013320000190201984715 z dnia 04.06.2004 r. zawartej pomiędzy MISPOL, a PKO BP S.A., przedłużony został okres spłaty kredytu do dnia 20 września 2011 r. Pozostałe postanowienia aneksu zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 53/2011 z dnia 19 sierpnia 2011 roku.

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

Tabela nr 1 – Informacja o stanie kredytów na dzień 30.09.2011 i 30.06.2011 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.09.2011	Stan na 30.06.2011	Zmiana
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	36 514	32 547	3 967
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	35 642	37 205	-1 563
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 677	4 705	-28
Razem	76 833	74 457	2 376

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

L.p.	Rodzaj kredytu (umowa)	Waluta	Kwota kredytu ustalonego w umowie na dzień 30.09.2011	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.06.2011 w walucie	Zmniejszenie w okresie III kwartału w walucie	Zwiększenia w okresie III kwartału w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.09.2011 w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.09.2011 w PLN	Termin spłaty na dzień 30.09.2011
1 ¹⁾	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	-	5 485	5 485	-	-	-	-
2	kredyt obrotowy	PLN	36 358	30 179	435	0	29 744	29 744	31.12.2011
3	kredyt inwestycyjny	PLN	5 282	1 882	340	0	1 542	1 542	24.10.2012
4 ²⁾	kredyt inwestycyjny	PLN	1 057	107	37	0	70	70	20.01.2012
5 ³⁾	kredyt rewalwingowy	PLN	2 000	1 752	65	0	1 687	1 687	29.06.2012
	faktoring	PLN	13 000	9 941	0	1 827	11 768	11 768	29.06.2012
	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	5 000	1 116	0	3 392	4 508	4 508	29.06.2012
6	kredyt inwestycyjny	PLN	1 200	448	56	0	392	392	30.06.2013
7	kredyt inwestycyjny	USD	120	109	6	0	103	335	13.10.2015
8	kredyt inwestycyjny	USD	1 000	408	0	106	514	1 675	07.03.2016
9	kredyt obrotowy	USD	1 300	1 067	390	0	677	2 205	28.12.2012
10	kredyt obrotowy	USD	1 300	0	0	520	520	1 693	31.01.2013
11	faktoring	BYR	1 000 000	914 731	234 069		680 662	396	10.11.2012
12	kredyt inwestycyjny	CZK	20 000	7 148	714	0	6 434	1 152	20.12.2013
13	kredyt inwestycyjny	CZK	4 000	1 882	235	0	1 647	295	10.05.2013
14	kredyt inwestycyjny	CZK	15 000	9 690	885	0	8 805	1 577	20.03.2014
15	kredyt inwestycyjny	CZK	30 000	23 160	1 710	0	21 450	3 842	20.11.2014
16	kredyt obrotowy	CZK	65 000	63 000	0	0	63 000	11 283	08.12.2011
17	kredyt obrotowy	CZK	20 000	11 160	1 020	0	10 140	1 816	20.03.2014
18	kredyt obrotowy	CZK	5 000	0	0	0	0	0	09.12.2011
19	faktoring	CZK	9 625	4 406	0	98	4 504	807	nieokreślony

Salda bez odsetek od kredytów

- 1) W dniu 20.09.2011 r. kredyt wygasł.
- 2) W dniu 31.10.2011 r. dokonano wcześniejszej spłaty kredytu. W dniu 31.10.2011 r. pomiędzy MISPOL SA a PKO BP został podpisany aneks do umowy kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej.
- 3) W dniu 29.06.2011 r. pomiędzy MISPOL SA a Raiffeisen Bank Polska został podpisany Aneks do Umowy o Limit Wierzytelności. Aneks wchodzi w życie z dniem 01.07.2011 r. W związku z zawartym Aneksem, górna kwota Limitu wierzytelności wynosi 20.000 tys. zł i może być obecnie wykorzystywana w formie: 1. Kredytu w rachunku bieżącym w PLN do kwoty 5.000 tys. zł; 2. Kredytu rewolwingowego w PLN do kwoty 2.000 tys. zł; 3. Obsługi faktoringu do kwoty 13.000 tys. zł. Termin spłaty wydłużony został do dnia 29.06.2012 r.

W okresie III 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 III 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 30 września 2011 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki kaucyjne	67.790 tys. PLN,
2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym	22.624 tys. PLN,
3/ zastawy rejestrowe na aktywach finansowych (udziałach)	37.621 tys. PLN.

Zabezpieczenia na majątku Emitenta na dzień 30 września 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 30 września 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 30 września 2011 roku zabezpieczenia na majątku QUINFOOD poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|-----------------|
| 1/ hipoteki | 1.401 tys. USD, |
| 2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym | 1.350 tys. USD. |

4.4. Pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

Na dzień 30 września 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 30 września 2011 roku zabezpieczenia na majątku KSK BONO poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|------------------|
| 1/ zastawy na majątku obrotowym i majątku trwałym | 150.000 tys. CZK |
|---|------------------|

Wyżej wymienione zabezpieczenia wynikają z zawartych przez spółkę umów kredytowych.

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

W okresie III kwartału 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 III kwartał 2011 r.

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 30.09.2011 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły:

w tys. zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki na 30.09.2011 ¹⁾	Odsetki za okres 01.01-30.09.2011 ¹⁾
MISPOL SA	MISPOL GROUP CONSULTING	10 500	928
MISPOL GROUP CONSULTING	QUINFOOD	6 687	729
RAZEM		17 187	1 657

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 31.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 r.)	Zwiększenia od 31.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 r.)	Zmniejszenia od 31.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 r.)	Stan na dzień 14.11.2011 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2011 r.)
1	2	3	4	5	6
Petras Jašinskas	Prezes Zarządu	0	0	0	0
Mirosława Achinger ¹⁾	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	2 400 A	0	0	2 400 A
Bartłomiej Kowalczyk	Członek Zarządu	0	0	0	0
Jan Lisowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Ignas Staškevičius	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Lina Karkliauskaitė	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Indrė Žukienė	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Domas Sidaravičius	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0

Objaśnienia: A – akcje Spółki

¹⁾ Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia rezygnacji Pani Mirosławy Achinger z funkcji Wiceprezesa Zarządu (tj. do dnia 05.10.2011 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 półrocznego do dnia 14 listopada 2011 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji, wynikające z otrzymanych od akcjonariuszy Emitenta zawiadomień o nabyciu znacznych pakietów akcji.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę oraz posiadaną przez MISPOL SA wiedzę, na dzień przekazania raportu za III kwartał 2011 r., niżej wymienieni akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu MISPOL SA.

Akcjonariusze	Stan na dzień 31.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku)		Stan na dzień 14.11.2011 r. (dzień przekazania raportu za III 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	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ
HC1 Sp. z o.o. ¹⁾	3.288.500	18,38 %	3.288.500	18,38 %
Newma Hildings B.V. ²⁾	5.185.247	28,99%	5.185.247	28,99%
Marek Jutkiewicz ³⁾	1.045.664	5,85%	1.045.664	5,85%
ARTA Sp. z o.o. ⁴⁾	3.330.849	18,62%	3.330.849	18,62 %

- 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, zawiadomieniem otrzymanym w dniu 24 stycznia 2011 roku i zawiadomieniem otrzymanym w dniu 28 lipca 2011 roku.
- 3) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym dnia 22 czerwca 2009 roku, zawiadomieniem otrzymanym dnia 19 października 2009 roku i zawiadomieniem otrzymanym dnia 29 lipca 2011 roku.
- 4) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Emitenta dnia 31 maja 2011 roku.

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

Na dzień 30 września 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

Niekorzystna tendencja w cenach surowców utrzyma się w IV kwartale 2011 roku. Podaż surowców mięsnych mniejsza niż w analogicznych okresach. Export na wschód utrzymuje się na tym samym poziomie. Słabe zbiory zbóż sugerują utrzymanie się wysokich cen.

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 finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL wpłynie kolejna dewaluacja rubla białoruskiego, która miała miejsce w październiku 2011 (w tym w dużej części wynikająca z wyceny zobowiązań pożyczkowych od jednostki powiązanej).

11.3. Aneks do umowy zawartej pomiędzy MISPOL a EUROCASH S.A.

Po dniu bilansowym, raportem bieżącym nr 60/2011 z dnia 31 października 2011 r., Emitent poinformował o zawarciu w trybie korespondencyjnym aneksu do znaczącej umowy z dnia 13 stycznia 2003 r. podpisanej pomiędzy MISPOL a EUROCASH. Przedmiotem aneksu jest rozszerzenie sprzedaży MISPOL na rzecz EUROCASH produktów Pet Food pod marką własną EUROCASH w zakresie karmy suchej. Ustalono stałe warunki cenowe Umowy, które obowiązywać będą przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od daty pierwszej dostawy. Szacunkowa wartość przedmiotowego aneksu wynosi 8.397 tys. PLN. Pozostałe informacje zostały zawarte w ww. raporcie bieżącym.

11.4. Zawarcie umowy handlowej pomiędzy MISPOL S.A. a NETTO Sp. z o.o.

Po dniu bilansowym, raportem bieżącym nr 63/2011, z dnia 10 listopada 2011 r., Emitent poinformował o zawarciu w trybie korespondencyjnym umowy z dnia 27 września 2011 roku pomiędzy MISPOL S.A., a NETTO Sp. z o.o. z siedzibą w Motańcu. Przedmiotem ww. Umowy jest sprzedaż produktów z oferty MISPOL pod marką własną NETTO. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a jej szacowana wartość na dzień podpisania wynosi około 19.000 tys. PLN. Pozostałe informacje na temat umowy, a także jej szczegółowych warunków zawarte są w ww. raporcie bieżącym.

Po zakończeniu III kwartału 2011 roku nie miały miejsca inne istotne zdarzenia, nie ujęte w sprawozdaniu za okres sprawozdawczy, które zdaniem MISPOL S.A. 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.

12.1. Wniesienie przez MISPOL powództwa o zapłatę przeciwko Podlaskiemu Towarzystwu Finansowo – Inwestycyjnemu Sp. z o.o.

Raportem bieżącym nr 48/2011, z dnia 19 lipca 2011 r., Emitent poinformował, iż w dniu 18 lipca 2011 roku pełnomocnik procesowy Spółki wystąpił z powództwem o zapłatę przeciwko

Podlaskiemu Towarzystwu Finansowo – Inwestycyjnemu Sp. z o.o. (dalej „PTFI”) do Sądu Okręgowego w Białymstoku, VII Wydział Gospodarczy. Na podstawie złożonego pozwu Emitent wniósł o zasądzenie od PTFI na rzecz Spółki kwoty 2.138.009,98 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tj. spełnionego przez Spółkę wobec PTFI świadczenia pieniężnego w postaci zapłaconych na podstawie Umów Sprzedaży, przez Spółkę w formie pieniężnej części cen: (i) za 25.720 akcji imiennych serii A i 15.140 akcji imiennych serii B (łącznie 40.860 akcji), jak również: (ii) za 40.860 akcji imiennych serii B spółki PMB. Zgodnie z treścią Umów Sprzedaży pozostała część wspomnianych cen miała zostać potrącona z wierzytelnością Spółki wobec PTFI o opłacenie akcji serii K i L Spółki.

Wobec uchylenia się od wszystkich skutków prawnych oświadczeń woli złożonych przez Spółkę w treści Umów Sprzedaży, które to wypowiedzenie zostało dokonane w związku z wprowadzeniem Spółki w błąd przez PTFI lub ewentualnie odstąpienia od Umów Sprzedaży z uwagi na nienadające się naprawić wady przedmiotów Umów Sprzedaży (tj. akcji PMB), odpadła podstawa prawna nabycia przez Spółkę od PTFI akcji PMB oraz odpadła podstawa prawna zapłaty przez Spółkę na rzecz PTFI ceny za akcje PMB.

Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, iż:

1) na podstawie postanowienia wydanego dnia 27 czerwca 2011 r. przez Sąd Okręgowy VII Wydział Gospodarczy w Białymstoku roszczenie Spółki wobec PTFI objęte złożonym powództwem zostało zabezpieczone na aktywach PTFI wskazanych w postanowieniu Sądu (orzeczenie zostało zmienione na podstawie postanowienia Sądu Apelacyjnego w Białymstoku I Wydział Cywilny z dnia 18 sierpnia 2011 roku, w ten sposób, że Sąd Apelacyjny uchylił postanowienie Sądu I instancji w zakresie w jakim zabezpieczenie zostało udzielone na wierzytelności z rachunku bankowego PTFI uznając, że ten sposób zabezpieczenia obciąża PTFI ponad potrzebę. W pozostałym zakresie, tj. co do zabezpieczenia roszczenia Spółki na posiadanych przez Spółkę akcjach w dwóch spółkach niepublicznych w wysokości 100% akcji oraz 52,37% akcji, zabezpieczenie zostało utrzymane w mocy – raport bieżący nr 55/2011 z dnia 29 sierpnia 2011 r.);

2) w dniu 13 czerwca 2011 r. Spółka złożyła w sądzie rejestrowym Spółki (tj. Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego) wniosek o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o zmianę danych Spółki poprzez wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K i L, które zostało zarejestrowane postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 31 grudnia 2010 r.

W treści wniosku Spółka, na wypadek oddalenia przez sąd rejestrowy wniosku o zmianę danych w rejestrze, złożyła także wniosek o podjęcie przez sąd rejestrowy z urzędu, na podstawie art. 12 ust. 3 ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, postępowania mającego na celu wykreślenie danych niedopuszczalnych ze względu na obowiązujące przepisy prawa poprzez wykreślenie z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji K i L, które zostało zarejestrowane postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 31 grudnia 2010 r. Sąd rejestrowy wydał w dniu 8 września 2011 roku postanowienie

o umorzeniu sprawy w przedmiocie rozpoznania wniosku Spółki o podjęcie postępowania z urzędu w w/w trybie. Spółka zaskarżyła przedmiotowe postanowienie w dniu 20 września 2011 r. poprzez złożenie skargi na orzeczenie referendarza.

12.2. Wniesienie powództwa przez PTFI sp. z o.o. przeciwko MISPOL S.A. o uchylenie uchwał Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy MISPOL S.A.

Raportem bieżącym nr 54/2011 z dnia 23 sierpnia 2011 r., Emitent poinformował o otrzymaniu odpisu pozwu wniesionego przez pełnomocnika procesowego PTFI sp. z o.o. do Sądu Okręgowego w Białymstoku w sprawie uchylenia uchwał podjętych w dniu 30 czerwca 2011 r. na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy oraz stwierdzenia nieistnienia, na zasadzie art. 189 k.p.c., uchwał Rady Nadzorczej Spółki w sprawie wyboru w dniu 30 czerwca 2011 r. obecnych członków Zarządu MISPOL S.A. Wraz z powództwem został zgłoszony wniosek o jego zabezpieczenie.

W piśmie PTFI sp. z o.o. z dnia 16 sierpnia 2011 r., które Emitent otrzymał wraz z odpisem pozwu, PTFI sp. z o.o. ostatecznie ograniczyło powództwo do dwóch uchwał WZA MISPOL S.A., tj. uchwały nr 5/2011 z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego spółki MISPOL S.A. za rok 2010 oraz uchwały nr 6/2011 z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie przeznaczenia zysku spółki MISPOL S.A. za rok 2010. Ponadto PTFI sp. z o.o. cofnęło powództwo w zakresie stwierdzenia nieistnienia uchwał Rady Nadzorczej Emitenta w całości i cofnęło wniosek o zabezpieczenie powództwa w całości. Powyższe znalazło odzwierciedlenie w otrzymanym w dniu 23 sierpnia 2011 r. przez Emitenta postanowieniu Sądu Okręgowego w Białymstoku w przedmiocie umorzenia postępowania w zakresie cofniętego przez PTFI sp. z o.o. powództwa przeciwko MISPOL S.A. Sąd Okręgowy w Białymstoku postanowieniem z dnia 3 października 2011 r. zawiesił postępowanie na mocy art. 177 § 1 pkt.1 kpc do czasu rozstrzygnięcia postępowania toczącego się przed Sądem przeciwko PTFI sp. z o.o. o zapłatę kwoty 2.138.009,98 zł.

VIII. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

A. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	135 995	151 181
Rzeczowe aktywa trwałe	74 803	74 699
Wartość firmy	58 894	59 182
Inne wartości niematerialne	786	982
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		15 409
Długoterminowe aktywa finansowe	2	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 413	701
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	97	204
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	97 915	91 214
Zapasy	30 033	30 827
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	60 085	47 184
Pozostałe krótkoterminowe należności	4 396	4 683
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	768	570
Należności z tytułu podatku dochodowego	243	335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 390	7 615
Aktywa razem	233 910	242 395
PASYWA	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010
A. Kapitał własny	87 985	109 496
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	87 985	109 496
Kapitał podstawowy	1 789	1 789
Należne wpłaty na poczet kapitału	(12 481)	
Kapitały rezerwowe i zapasowe	109 582	111 450
Zysk/strata z lat ubiegłych	(5 692)	(4 864)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(13 415)	125
Różnica z przewalutowania wyniku finansowego	8 202	996
B. Zobowiązania długoterminowe	9 090	14 178
Rezerwy	94	110
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 244	2 490
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 677	8 684
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 400	2 099
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	675	795
C. Zobowiązania krótkoterminowe	136 835	118 721
Rezerwy	5 278	2 633
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	36 514	34 937
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	35 642	36 999
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	1 256	121
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	768	899
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	52 187	38 263
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	5 029	4 588
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	161
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		120
Pasywa razem	233 910	242 395

B. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał 2011 za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	3 kwartały za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartał 2010 za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	3 kwartały za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	83 600	226 368	80 360	214 026
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(67 034)	(177 979)	(59 004)	(155 347)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	16 566	48 389	21 356	58 679
Koszty sprzedaży	(11 372)	(34 059)	(12 723)	(35 192)
Koszty ogólnego zarządu	(3 578)	(10 831)	(4 063)	(11 663)
Pozostałe przychody	284	2 595	168	1 264
Pozostałe koszty	(667)	(2 475)	(563)	(1 854)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 233	3 619	4 175	11 234
Przychody finansowe	1 032	1 577	766	1 979
Koszty finansowe	(4 414)	(18 810)	(4 144)	(7 573)
Odpis wartości firmy		(298)		(1 816)
Zysk/strata brutto	(2 149)	(13 614)	797	5 640
Podatek dochodowy	(20)	199	(241)	(1 512)
część bieżąca	(155)	(1 060)	82	(834)
część odroczonea	135	1 259	(323)	(678)
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	(2 169)	(13 415)	556	4 128
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(2 169)	(13 415)	556	4 128
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy Spółki	(2 169)	(13 415)	556	4 128
Udziały niekontrolujące	0	0	0	0
Pozostałe dochody całkowite	927	4 385	1 291	1 046
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	927	4 385	1 291	1 046
Dochody całkowite razem	(1 242)	(9 030)	1 847	5 174
Przypadający/a na:				
Akcjonariuszy Spółki	(1 242)	(9 030)	1 847	5 174
Udziały niekontrolujące	0	0	0	0

C. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2011 do 30.09.2011	01.01.2010 do 30.09.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(13 415)	4 128
Korekty o pozycje:	22 429	8 790
Amortyzacja środków trwałych	5 680	5 635
Amortyzacja wartości niematerialnych	285	248
Utrata wartości firmy	326	1 816
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	9 891	(112)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	3 474	2 803
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 501	(410)
Zmiana stanu rezerw	1 701	1 444
Zmiana stanu zapasów	(53)	1 648
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(13 093)	(8 851)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	14 476	5 301
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(557)	(1 182)
Inne korekty	(1 202)	450
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	9 014	12 918
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	2 009	691
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(4 256)	(7 293)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych		305
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(2 247)	(6 297)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	14 444	11 234
Splata kredytów i pożyczek	(21 689)	(12 816)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(752)	(27)
Zapłacone odsetki	(3 707)	(3 541)
Inne (+/-)	9	68
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(11 695)	(5 082)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(4 928)	1 539
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(5 225)	1 571
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	(297)	32
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	2 390	6 678

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały niekontr olujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Należne wpłaty na poczet kapitału	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 3 kwartałach 2011 roku						4 385	4 385		4 385
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą						4 385	4 385		4 385
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2011 roku		(12 481)	(1 868)	(13 415)	(953)	2 821	(25 896)		(25 896)
Podział zysku / straty			(1 868)		1 868				
Inne zmiany w kapitale					(2 821)	2 821			
Zysk/ strata za rok obrotowy				(13 415)			(13 415)		(13 415)
Emisja kapitału akcyjnego		(12 481)					(12 481)		(12 481)
Saldo na dzień 30.09.2011 r.	1 789	(12 481)	109 582	(13 415)	(5 692)	8 202	87 985	0	87 985
Saldo na dzień 01.01.2010 r.	1 599		102 945		(9 332)	1 012	96 224	8	96 232
Inne dochody całkowite w 3 kwartałach 2010 roku					687	359	1 046		1 046
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					687	359	1 046		1 046
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2010 roku			(3 768)	4 128	4 042		4 402	(8)	4 394
Podział zysku / straty			(3 768)		3 768				
Inne zmiany w kapitale					274		274	(8)	266
Zysk/ strata za rok obrotowy				4 128			4 128		4 128
Saldo na dzień 30.09.2010 r.	1 599		99 177	4 128	(4 603)	1 371	101 672	0	101 672

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.

A. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej MISPOL SA

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	109 841	104 225
Rzeczowe aktywa trwałe	37 660	15 122
Wartość firmy	14 607	
Inne wartości niematerialne	669	9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		15 409
Długoterminowe aktywa finansowe	56 354	73 637
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	478	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	73	48
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	85 726	61 781
Zapasy	19 474	3 131
Należności z tytułu dostaw i usług	50 941	38 286
Należności pozostałe krótkoterminowe	2 147	518
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	576	46
Należności z tytułu podatku dochodowego	82	
Udzielone pożyczki	11 619	19 736
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	887	64
Aktywa razem	195 567	166 006
PASYWA	Stan na 30.09.2011	Stan na 31.12.2010
A. Kapitał własny	94 678	115 963
Kapitał podstawowy	1 789	1 789
Należne wpłaty na poczet kapitału	(12 481)	
Kapitały rezerwowe i zapasowe	109 582	110 472
Zysk/strata lat ubiegłych	(1 030)	
Zysk netto roku bieżącego	(3 182)	3 702
B. Zobowiązania długoterminowe	2 501	2 672
Rezerwy	94	9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	394	469
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	350	1 202
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	988	377
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	675	615
C. Zobowiązania krótkoterminowe	98 388	47 371
Rezerwy	3 156	144
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17 963	4 509
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	31 397	33 668
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	573	101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	42 688	8 276
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	2 392	584
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	89
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	58	
Pasywa razem	195 567	166 006

B. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów MISPOL SA.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	III kwartał 2011 za okres od 01.07.2011 do 30.09.2011	3 kwartały za okres od 01.01.2011 do 30.09.2011	III kwartał 2010 za okres od 01.07.2010 do 30.09.2010	3 kwartały za okres od 01.01.2010 do 30.09.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	60 758	159 809	21 978	56 421
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(51 363)	(132 453)	(19 221)	(49 086)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	9 395	27 356	2 757	7 335
Koszty sprzedaży	(8 046)	(22 568)	(82)	(206)
Koszty ogólnego zarządu	(1 835)	(5 616)	(950)	(2 740)
Pozostałe przychody	135	2 183	23	162
Pozostałe koszty	(449)	(1 115)	(8)	(13)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(800)	240	1 740	4 538
Przychody finansowe	568	1 734	601	3 859
Koszty finansowe	(1 009)	(5 510)	(588)	(4 152)
Zysk/strata brutto	(1 241)	(3 536)	1 753	4 245
Podatek dochodowy	201	354	(111)	(330)
część bieżąca	31	(469)	(103)	(164)
część odroczone	170	823	(8)	(166)
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	(1 040)	(3 182)	1 642	3 915
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(1 040)	(3 182)	1 642	3 915
Pozostałe dochody całkowite	-	-	-	-
Dochody całkowite razem	(1 040)	(3 182)	1 642	3 915

C. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych MISPOL SA.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2011 do 30.09.2011	01.01.2010 do 30.09.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(3 182)	3 915
Korekty o pozycje:	9 412	(2 103)
Amortyzacja środków trwałych	3 699	1 138
Amortyzacja wartości niematerialnych	226	
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 739	347
Przychody z tytułu dywidend		(2 146)
Zysk / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 434	2 150
Zmiana stanu rezerw	2 545	183
Zmiana stanu zapasów	(16 344)	333
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(15 019)	(7 224)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	36 441	3 293
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(431)	(177)
Inne korekty	(4 878)	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	6 230	1 812
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 723	
Wpływy z tytułu odsetek	2 275	773
Wpływy z tytułu dywidend		2 145
Wpływy z tytułu udzielonych pożyczek	900	3 500
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(579)	(372)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych		(28)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	4 319	6 018
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	5 480	
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów		
Splata kredytów i pożyczek	(12 152)	(6 251)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(388)	316
Zapłacone odsetki	(2 666)	(1 993)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 726)	(7 928)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	823	(98)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	823	(98)
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	887	48

D. Sprawozdanie ze Zmian w Kapitale Własnym MISPOL SA.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Kapitał podstawowy	Należne wpłaty na poczet kapitału	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 3 kwartałach 2011 roku						
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2011 roku		(12 481)	(890)	(3 182)	(4 732)	(21 285)
Korekty połączeniowe			974		(6 596)	(5 622)
Podział zysku / straty			(1 864)		1 864	
Zysk/ strata za rok obrotowy				(3 182)		(3 182)
Emisja kapitału akcyjnego		(12 481)				(12 481)
Saldo na dzień 30.09.2011 r.	1 789	(12 481)	109 582	(3 182)	(1 030)	94 678
Saldo na dzień 01.01.2010 r.	1 599		99 058		(873)	99 784
Inne dochody całkowite w 3 kwartałach 2010 roku						
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 3 kwartałach 2010 roku			(873)	3 915	873	3 915
Podział zysku / straty			(873)		873	
Zysk/ strata za rok obrotowy				3 915		3 915
Saldo na dzień 30.09.2010 r.	1 599		98 185	3 915		103 699

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 01.01-30.09.2011	Segment I (Paszety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wylącze- nia między segmenta- mi	Wartość konsoli- dowana Grupy
Przychody, w tym:	82 132	110 929	43 200	13 566	6 562	-30 021	226 368
- Sprzedaż na zewnątrz	82 107	85 784	43 199	13 565	1 713		226 368
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	25	25 145	1	1	4 849	-30 021	0
Koszty operacyjne	75 065	111 040	35 225	14 435	6 294	-30 021	212 038
Wynik operacyjny segmentu	7 067	-111	7 975	-869	268		14 330
Nieprzypisane koszty							10 831
Pozostałe przychody							2 595
Pozostałe koszty							2 475
Przychody finansowe							1 577
Koszty finansowe							18 810
Zysk przed opodatkowaniem							-13 614
Podatek dochodowy							-199
Zysk netto							-13 415

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.09.2011	Segment I (Paszety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wylącze- nia między segmenta- mi	Wartość konsoli- dowana Grupy
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	45 710	93 094	10 591	8 736	18 165	-22 204	154 092
Nieprzypisane aktywa						-25 364	79 818
Aktywa ogółem							233 910
Zobowiązania segmentu	1 001	54 213	3 676		12 102	-34 384	36 608
Nieprzypisane zobowiązania							109 317
Zobowiązania ogółem							145 925
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	230	917	843			-138	1 852
Nieprzypisane wydatki inwest.							2 793
Amortyzacja środków trwałych	1 175	2 601	209		53	-20	4 018
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							1 662
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	209	2	2	2		217
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							68
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)		1 060			-105		955
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)							4 716

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.09.2010	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wylącze- nia między segmenta- mi	Wartość konsoli- dowana Grupy
Przychody, w tym:	136 277	113 665	45 543	24 688	11 007	-117 154	214 026
- Sprzedaż na zewnątrz	79 161	87 861	32 153	13 237	1 614		214 026
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	57 116	25 804	13 390	11 451	9 393	-117 154	0
Koszty operacyjne	125 168	105 554	41 848	24 705	10 418	-117 154	190 539
Wynik operacyjny segmentu	11 109	8 111	3 695	-17	589		23 487
Nieprzypisane koszty							11 663
Pozostałe przychody							1 264
Pozostałe koszty							1 854
Przychody finansowe							1 979
Koszty finansowe							7 573
Zysk przed opodatkowaniem							5 640
Podatek dochodowy							1 512
Zysk netto							4 128

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

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

Tabela nr 5 - Przychody, koszty i wynik finansowy wg segmentów – MISPOL S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.09.2011	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Przychody, w tym:	74 244	52 530	13 503	13 566	5 966	159 809
- Sprzedaż na zewnątrz	74 242	51 781	13 502	13 565	1 340	154 430
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	2	749	1	1	4 626	5 379
Koszty operacyjne	69 907	52 143	13 309	14 436	5 226	155 021
Wynik operacyjny segmentu	4 337	387	194	(870)	740	4 788
Nieprzypisane koszty						5 616
Pozostałe przychody						2 183
Pozostałe koszty						1 115
Przychody finansowe						1 734
Koszty finansowe						5 510
Zysk przed opodatkowaniem						-3 536
Podatek dochodowy						-354
Zysk netto						-3 182

Tabela nr 6 - Aktywa i pasywa wg segmentów – MISPOL S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.09.2011	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Aktywa segmentu	43 468	35 572	5 762	8 736	7 024	100 562
Nieprzypisane aktywa						95 005
Aktywa ogółem						195 567
Zobowiązania segmentu		8 745				8 745
Nieprzypisane zobowiązania						92 144
Zobowiązania ogółem						100 889
Wydatki inwestycyjne						
Nieprzypisane wydatki inwest.						1 063
Amortyzacja środków trwałych	1 119	1 000				2 119
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych						1 580
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	152	2	2		158
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych						68
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)						
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)						3 035

Tabela nr 7 - Przychody, koszty i wynik finansowy wg segmentów – MISPOL S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.09.2010	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Przychody, w tym:	56 358				63	56 421
- Sprzedaż na zewnątrz	38				1	39
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	56 320				62	56 382
Koszty operacyjne	49 291				1	49 292
Wynik operacyjny segmentu	7 067				62	7 129
Nieprzypisane koszty						2 740
Pozostałe przychody						162
Pozostałe koszty						13
Przychody finansowe						3 859
Koszty finansowe						4 152
Zysk przed opodatkowaniem						4 245
Podatek dochodowy						330
Zysk netto						3 915

Tabela nr 8 - Aktywa i pasywa wg segmentów – MISPOL S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.09.2010	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Aktywa segmentu	154 663					154 663
Nieprzypisane aktywa						
Aktywa ogółem						154 663
Zobowiązania segmentu	50 885				40	50 925
Nieprzypisane zobowiązania						39
Zobowiązania ogółem						50 964
Wydatki inwestycyjne	372					372
Nieprzypisane wydatki inwestycyjne						
Amortyzacja środków trwałych	1 138					1 138
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych						
Amortyzacja wartości niematerialnych						
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych						
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)	18					18
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)						

Tabela nr 9 - Informacje geograficzne – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz w okresie 01.01-30.09.2011	Aktywa trwałe *
Polska	142 660	38 903
Czechy	26 073	32 437
Słowacja	3 779	
Białoruś	7 897	5 759
Rosja	28 930	
Węgry	4 736	
Wielka Brytania i Irlandia	972	
Pozostałe kraje	11 321	
Ogółem	226 368	77 099

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

Tabela nr 10 - Informacje geograficzne – MISPOL S.A. (w tys. zł)

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz w okresie 01.01-30.09.2011*	Aktywa trwałe *
Polska	142 650	38 880
Czechy	1 205	
Słowacja	630	
Białoruś		
Rosja		
Węgry	1 053	
Macedonia	2 289	
Wielka Brytania i Irlandia	972	
Pozostałe kraje	5 631	
Ogółem	154 430	38 880

* Przychody na zewnątrz nie obejmują sprzedaży do spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Mispol

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 30.09.2011
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	2 743	11 830	9 201	5 372
- urlopy	779	297	190	886
- badanie bilansu, usługi doradztwa	73	69	130	12
- usługi i inne zobowiązania	1 710	11 462	8 863	4 309
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	181	2	18	165
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	2 490	375	621	2 244
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochod.	701	743	31	1 413

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

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2010	Zmiany w wyniku połączenia jednostek	Zmiany		Stan na 30.09.2011
			Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	153	1 227	7 132	5 262	3 250
- urlopy	116	366	73		555
- badanie bilansu, usługi doradztwa	28	23	44	95	0
- usługi i inne zobowiązania		669	7 013	5 152	2 530
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	9	169	2	15	165
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochodowego	469	492		567	394
Aktywa z tytułu odroc. podatku dochodowego	0	221	257		478

5. **Pozostałe wybrane informacje.**

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01- 30.09.2011	Za okres 01.01- 30.09.2010
Stan na początek okresu	465	310
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	50	8
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	415	99
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	81	60
Stan na koniec okresu	849	357

Tabela nr 2 – Odpisy aktualizujące wartość zapasów – MISPOL S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.09.2011	Za okres 01.01-30.09.2010
Stan na początek okresu	30	30
Odpisy aktualizujące nabyte z połączenia jednostek	62	
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym		
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	81	
Stan na koniec okresu	11	30

Tabela nr 3 – Odpisy aktualizujące wartość należności – Grupa Kapitałowa MISPOL (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.09.2011	Za okres 01.01-30.09.2010
Stan na początek okresu	3 332	7 448
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	25	241
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	3 164	272
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	455	81
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym		5 228
Stan na koniec okresu	6 066	2 652

Tabela nr 4 – Odpisy aktualizujące wartość należności – MISPOL S.A. (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.09.2011	Za okres 01.01-30.09.2010
Stan na początek okresu	185	186
Odpisy aktualizujące nabyte z połączenia jednostek	2 289	
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	2 701	
Odpisy aktualizujące rozwiązane w okresie sprawozdawczym	444	1
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym		
Stan na koniec okresu	4 731	185

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 polega 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 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 III 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.

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

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe oraz Skrócone Sprawozdanie Finansowe podpisane zostało przez Zarząd jednostki dnia 14 listopada 2011 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy analizować łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Mispol za rok 2010 oraz skonsolidowanym raportem półrocznym Grupy Kapitałowej Mispol za I półrocze 2011.

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

Grupa dokonała weryfikacji nowych interpretacji, standardów oraz zmian do standardów obowiązujących. Nowe interpretacje, standardy oraz zmiany do standardów obowiązujących nie mają istotnego wpływu na stosowane przez Grupę zasady rachunkowości.

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 białoruskiego 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 poszczególne miesiące trzech kwartałów 2011 r.: za 01.2011 – 0,0009681 PLN; 02.2011 – 0,0009547 PLN; 03.2011 – 0,0009485 PLN; 04.2011 – 0,0009011 PLN; 05.2011 – 0,0007728 PLN; 06.2011 – 0,0005544 PLN; 07.2011 – 0,0005615 PLN; 08.2011 – 0,0005735 PLN; 09.2011 – 0,00058599 PLN.

- ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono stosując powyższe zasady według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,0005817 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 poszczególne miesiące III kwartałów 2011 roku wyniósł: za 01.2011 – 0,1592 PLN; 02.2011 – 0,1618 PLN; 03.2011 – 0,1647 PLN; 04.2011 – 0,1635 PLN; 05.2011 – 0,1616 PLN; 06.2011 – 0,1635 PLN; 07.2011 – 0,1640 PLN; 08.2011 – 0,1700 PLN; 09.2011 – 0,1766 PLN.
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,1791 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 trwale 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 ujmują 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 ujemne 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 ujemne 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 ujemne w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne

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

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

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

Wartość firmy

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

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

Aktywa finansowe

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa finansowe długoterminowe obejmują:

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

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

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

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

Udziały w jednostkach pozostałych wycenia się w cenie nabycia.

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

Instrument pochodny to instrument finansowy spełniający wszystkie poniższe warunki:

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

Zapasy

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

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

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

Odpisy aktualizujące tworzy się w przypadku utraty wartości tych zapasów, dla pozycji zalegających oraz dokonanych w wyniku ostrożnej wyceny (w cenach nie wyższych niż ceny sprzedaży netto). Odpisy aktualizujące dla zapasów, 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. Odpisami aktualizującymi objęte są należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, kwestionujących należności oraz zalegających na dzień bilansowy z zapłatą dłużej niż 6 m-cy, a także w innych wypadkach, gdy ocena sytuacji gospodarczej i finansowej podmiotu wskazuje, że spłata należności w najbliższym czasie nie jest prawdopodobna. Odpisów dokonuje się w wysokości 100% należności.

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 długookresowe nie są dyskontowane.

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 czyli działalność pozostała.

Opodatkowanie (w tym odroczony podatek dochodowy)

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

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

Podatek odroczony jest wyliczany metodą bilansową jako podatek podlegający zapłaceniu lub zwrotowi w przyszłości w oparciu o różnice pomiędzy wartościami bilansowymi aktywów i pasywów, a odpowiadającymi im wartościami podatkowymi wykorzystywanymi do wyliczenia podstawy opodatkowania.

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

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

Jednostka dominująca prowadzi działalność na terenie Suwalskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej na podstawie zezwolenia nr 88 z dnia 7 czerwca 2000 r. Decyzją Nr 160/ZE/05 z dnia 08 grudnia 2005 r. dokonano zmiany zezwolenia nr 88 polegającej na podwyższeniu wskaźnika pozastrefowego do poziomu 95%. Dochód z działalności prowadzonej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej 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 prowadzi działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W okresie 5 lat od uzyskania dochodu spółka korzysta z ulg polegających na tym, iż dochód jest zwolniony z opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Okres ulgi zakończył się w lutym 2011 roku. Od tej daty dochód z działalności krajowej opodatkowany jest stawką 24% natomiast z działalności zagranicznej - objęty jest ulgą 50% i wynosi 12%.

Dochody Spółek prowadzących działalność na terenie Republiki Czeskiej opodatkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa czeskiego.

Osoby reprezentujące Emitenta:

CZŁONEK ZARZĄDU

Bartłomiej Kowalczyk

CZŁONEK ZARZĄDU

Piotr Domaszewski

PREZES ZARZĄDU

Petras Jašinskas