



SKONSOLIDOWANY RAPORT - QSr za I kwartał 2012 roku

**sporządzony wg
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 15 maja 2012 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE.....	4
I. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
II. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE	7
1. Informacja w zakresie zmiany prezentacji bonusów	7
2. Przychody skonsolidowane Grupy	7
3. Poziom zysków.....	7
4. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	8
III. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY	10
1. Przychody skonsolidowane Grupy	10
2. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.....	14
IV. WYNIKI W I KWARTALE 2012 ROKU.....	15
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	15
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.	16
3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL	17
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.	19
V. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH.....	21
1. Inwestycje rzeczowe	21
2. Inwestycje kapitałowe.....	22
VI. INFORMACJE DODATKOWE	23
1. Informacja o istotnych umowach	23
2. Informacje dotyczące zaciągniętych i spłaconych kredytów a także emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	25
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.	26
4. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.....	26
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	28
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.	28
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.	28
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.....	29

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	29
10.	Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	30
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.....	31
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.....	32
VII.	SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	33
1.	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.....	33
2.	Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.....	37
3.	Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności.....	40
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.....	46
5.	Pozostałe wybrane informacje.	46
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.	47
VIII.	OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	50
1.	Zasady sporządzania skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL.	50
2.	Zasady konsolidacji.....	50
3.	Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	51
4.	Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.....	52

WPROWADZENIE

1. Skonsolidowany raport kwartalny MISPOL SA z siedzibą w Białymstoku za I kwartał 2012 r.

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

- ✓ Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2012 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2012 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- ✓ Dodatkowe informacje.

2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

- ✓ Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmują okres I kwartału 2012 r. tj. od dnia 1 stycznia 2012 roku do dnia 31 marca 2012 roku.
- ✓ Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2011 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym za 2011 rok (RS 2011) oraz Raporcie Rocznym za 2011 rok (R 2011) 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 2011 roku do 31 marca 2011 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Kwartalnym za I kwartał 2011 roku (QSr 1/2011).

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. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	I kwartał 2012 r. za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r.	I kwartał 2011 r. za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.	I kwartał 2012 r. za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r.	I kwartał 2011 r. za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*****	68 991	67 659	16 525	17 025
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 350)	1 203	(323)	303
Zysk (strata) brutto	(2 707)	(16 401)	(648)	(4 127)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 839)	(16 426)	(440)	(4 133)
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	23	0	6	0
Zysk (strata) netto	(1 816)	(16 426)	(435)	(4 133)
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(2 048)	(15 622)	(491)	(3 931)
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących	23	0	6	0
Dochody całkowite razem	(2 025)	(15 622)	(485)	(3 931)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(425)	(217)	(102)	(55)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(123)	(1 638)	(29)	(412)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	7 050	(1 967)	1 689	(495)
Przepływy pieniężne netto	6 502	(3 822)	1 557	(962)
Aktywa razem*****	232 956	226 240	55 978	51 223
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	155 649	146 908	37 401	33 261
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej*****	77 284	79 332	18 571	17 961
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących *****	23	0	6	0
Kapitał własny razem*****	77 307	79 332	18 576	17 961
Liczba akcji (tys. szt.)	17 886	17 886	17 886	17 886
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (PLN/EUR)	(0,12)	(0,92)	(0,03)	(0,23)
Wartość księgowa na jedną akcję** (PLN/EUR)	4,83	4,96	1,16	1,12
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów*****	50 792	47 354	12 166	11 915
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 332)	762	(559)	192
Zysk (strata) brutto	(2 829)	(15 322)	(678)	(3 855)
Zysk (strata) netto	(2 562)	(15 196)	(614)	(3 824)
Dochody całkowite razem	(2 562)	(15 196)	(614)	(3 824)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(81)	3 007	(19)	757
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	555	324	133	82
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(602)	(1 924)	(144)	(484)
Przepływy pieniężne netto	(128)	1 407	(31)	354
Aktywa razem*****	186 744	185 242	44 873	41 940
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	106 528	102 464	25 598	23 199
Kapitał własny razem*****	80 216	82 778	19 275	18 742
Liczba akcji (tys. szt.)	17 886	17 886	17 886	17 886
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą*** (PLN/EUR)	(0,16)	(0,85)	(0,04)	(0,21)
Wartość księgowa na jedną akcję**** (PLN/EUR)	5,02	5,18	1,21	1,17

Objaśnienia:

* Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą za I kwartał 2012 roku 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). Liczba akcji w oparciu o które liczony jest zysk za I kwartał 2012 roku wynosi 15.989 tys. sztuk.

** Wartość księgowa na jedną akcję na koniec I kwartału roku bieżącego oraz na koniec roku 2011 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). Liczba akcji w oparciu o które liczona jest wartość księgowa na jedną akcję wynosi 15.989 tys. sztuk.

*** Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą za I kwartał 2012 roku 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). Liczba akcji w oparciu o które liczony jest zysk za I kwartał 2012 roku wynosi 15.989 tys. sztuk.

**** Wartość księgowa na jedną akcję na koniec I kwartału roku bieżącego oraz na koniec roku 2011 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). Liczba akcji w oparciu o które liczona jest wartość księgowa na jedną akcję wynosi 15.989 tys. sztuk.

***** Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowano na koniec I kwartału bieżącego roku i na koniec poprzedniego roku obrotowego.

***** Przychody skonsolidowane netto ze sprzedaży za I kwartał 2011 roku zostały podane w kwocie skorygowanej o bonusy. Kwota publikowana w 2011 roku 70 265 tys. PLN (17 680 tys. EUR).

***** Przychody jednostkowe netto ze sprzedaży za I kwartał 2011 roku zostały podane w kwocie skorygowanej o bonusy. Kwota publikowana w 2011 roku 48 911 tys. PLN (12 307 tys. EUR).

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

- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I kwartału; kurs ten wyniósł za I kwartał 2012 r.: 1 EURO = 4,1750 PLN, a za I kwartał 2011 r.: 1 EURO = 3,9742 PLN
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31.03.2012 r.: 1 EURO = 4,1616 PLN a na 31.12.2011 r.: 1 EURO = 4,4168 PLN;

II. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Informacja w zakresie zmiany prezentacji bonusów

W roku 2012 Grupa Kapitałowa MISPOL dokonała zmiany prezentacji bonusów udzielanych odbiorcom wynikających z zawartych porozumień handlowych. W latach poprzednich bonusy od sprzedaży prezentowane były w kosztach sprzedaży. Poczynając od roku 2012 Grupa prezentuje bonusy w pozycji „przychody ze sprzedaży” (kwota 2 528 tys. zł za I kwartał 2012 oraz 2 606 tys. zł za I kwartał 2011).

2. Przychody skonsolidowane Grupy

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 68.991 tys. zł, co stanowi wzrost o 2,0% w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku (67.659 tys. zł, po zmianie prezentacji bonusów).

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 15,5% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD. Wzrost odnotował też segment pasztetów, konserw i smarowideł (o 5,1%). Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży odpowiednio o 4,9% oraz o 1,5% wystąpiło w segmentach pet-food oraz przetwory.

3. Poziom zysków

W I kwartale 2012 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL ukształtował się na poziomie 11.822 tys. zł wobec 13 732 tys. zł w I kwartale 2011 roku, co oznacza spadek o 13,9%. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w I kwartale 2012 roku niższego zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł, pet-food a także w segmencie dań. W segmencie przetworów nastąpił wzrost wyniku brutto ze sprzedaży.

W efekcie niekorzystnych zmian w relacji pomiędzy przychodami i kosztami obniżył się wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży o 3,2 pp. Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniosła 17,1% wobec 20,3% w I kwartale 2011 roku.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2012 roku były wyższe niż w I kwartale 2011 roku o 79 tys. zł. Zmniejszył się ich udział w przychodach z 13,6% (I kwartał 2011) do 13,4% (I kwartał 2012). Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększyły się o 913 tys. zł, co oznacza wzrost ich udziału w przychodach o 1,2%.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I kwartał 2012 roku w wysokości -1.350 tys. zł w stosunku do 1.203 tys. zł za I kwartał 2011 roku.

Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 922 tys. zł (I kwartał 2012 r.) i 3.280 tys. zł (I kwartał 2011 r.).

Wynik Grupy w okresie I kwartału 2012 roku uległ pogorszeniu w związku nadwyżką ujemnych różnic kursowych oraz wyceną instrumentów pochodnych w łącznej kwocie 274 tys. zł.

W analizowanym okresie 2012 roku wynik finansowy netto wyniósł -1.816 tys. zł zaś w 2011 roku -16.426 tys. zł.

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

4.1. 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 i chwiejność krótkoterminowa 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;
- ✓ Wzrost wymagań prawnych i oczekiwań konsumentów co do jakości i zdrowotności wyrobów;
- ✓ 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 Wolnościowej;
- ✓ 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 i zmienność rynków finansowych;
- ✓ Ograniczenia w pozyskiwaniu finansowania działalności, zaostreżenie regulacji ostrożnościowych dla banków i instytucji finansowych;

4.2. Czynniki wewnętrzne

- ✓ Profesjonalizm i silna motywacja kadry kierowniczej i sprzedażowej Grupy
- ✓ Innowacyjność i sprawność we wprowadzaniu nowych produktów i dostosowaniu oferty do oczekiwań rynku;
- ✓ Podnoszenie i utrzymanie stałej wysokiej jakości produkcji w tym wdrażanie zintegrowanego systemu zarządzania jakością według standardów IFS/BRC na poziomie Grupy;
- ✓ Profesjonalizm, wiedza rynkowa i skuteczność negocjacyjna w obszarze zakupów;
- ✓ Sprawne wdrażanie procesu optymalizacji kosztów wytworzenia i logistyki;
- ✓ Sprawność planowania i realizacji inwestycji modernizacyjnych i wdrożeniowych oraz utrzymania sprawności aparatu produkcyjnego
- ✓ Sprawność w planowaniu i wdrażaniu zmian organizacji, optymalizacji procesów i modelu biznesowego w Grupie, a zwłaszcza w KSK Bono;
- ✓ Optymalizacja i utrzymywanie dyscypliny kosztowej i płatniczej, w szczególności w obszarze sprzedaży i kosztów ogólnych;
- ✓ Umiejętność dostosowania się do zmiennych regulacji prawnych w zakresie bezpieczeństwa produktów; ochrony środowiska, podatków itp
- ✓ Zdolność pozyskania i podnoszenia kwalifikacji pracowników oraz skuteczny system ich motywacji;
- ✓ Rozbudowa, stałe doskonalenie i skuteczne wdrażanie Systemu Informowania Kierownictwa (MIS) w Grupie Kapitałowej;
- ✓ Skuteczność w optymalizacji struktury i pozyskiwaniu źródeł finansowania działalności;
- ✓ Skuteczność zarządzania majątkiem obrotowym, w tym zarządzania i kontroli należności Grupy.

III. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

1. Przychody skonsolidowane Grupy

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

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 68.991 tys. zł, co stanowi wzrost o 2,0% w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku (67.659 tys. zł, po zmianie prezentacji bonusów).

Przychody głównie realizowane były poprzez sprzedaż wyrobów stanowiących 98,4% całej wartości przychodów. Podstawowymi segmentami, w których działa Grupa Kapitałowa MISPOL są pasztety, konserwy, smarowidła, pet-food, dania gotowe oraz przetwory. Największa zmiana, jaka została odnotowana, to wzrost sprzedaży w segmencie dań gotowych (z 12 522 tys. zł w I kwartale 2011 roku do 14 467 tys. zł w I kwartale 2012 roku). Wzrost został odnotowany także w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł z poziomu 21 207 tys. zł w I kwartale 2011 roku do 22 284 tys. zł w I kwartale 2012 roku. Z kolei zmniejszenie przychodów miało miejsce w segmentach: pet-food (o 1 370 tys. zł), przetworów (o 80 tys. zł), pozostałe (o 240 tys. zł).

Biorąc pod uwagę przychody ze sprzedaży w ujęciu wartościowym wiodącym w I kwartale 2012 roku był nadal segment pet-food z udziałem w przychodach w wysokości 38,4%. Segment pasztetów, konserw i smarowideł znajdował się na drugim miejscu a jego udział w przychodach wyniósł 32,3%. Trzecie miejsce zajął segment dań gotowych z udziałem w przychodach 21,0%.

DZIAŁANIA GRUPY MISPOL I SYTUACJA NA RYNKU

NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA O CHARAKTERZE OGÓLNYM

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa Mispol kontynuowała szereg działań marketingowych skierowanych do klientów i do wszystkich kanałów dystrybucji w strategicznym segmencie pasztetów i konserw. Równocześnie prowadzone są prace nad poprawą komunikacji i identyfikacji istniejących produktów oraz wprowadzaniem nowej, innowacyjnej oferty zwłaszcza w segmencie dań gotowych i przetworów pod marką Agrovita.

SEGMENT PASZTETY, KONSERWY, SMAROWIDŁA (PKS)**Rynek konserw w Polsce**

Rynek konserw mięsnych w Polsce według danych rynkowych typu 'retail audit' jest rynkiem rosnącym. Wzrost ten jest spowodowany zarówno dzięki wzrostowi sprzedaży dotychczas istniejących formatów produktów jak i pojawiających się nowych szybko rosnących kategorii produktów.

W kategorii konserw wartość sprzedaży za I kwartał 2012r. wzrosła o 3,7% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Osiągnięto to głównie dzięki wzrostowi sprzedaży produktów oferowanych pod markami własnymi (18,5%). Sprzedaż produktów markowych odnotowała niewielki spadek, spowodowany modyfikacją oferty pod kątem poziomów rentowności przeprowadzoną w połowie roku 2011 co poprawiło marżowość osiąganą w tym segmencie przez firmę. W I kwartale konserwy markowe osiągnęły 79,6%-owy wzrost sprzedaży w eksporcie.

I kwartał jest zwykle mniej dynamiczny pod względem aktywności marketingowych. W I kwartale 2012r. Mispol wprowadził dwa nowe produkty w marce Delfish: paprykarz z łososiem i paprykarz z ryb karpiowatych 130g, a także przeprowadził przedsięwziętą promocję tych produktów w rynku tradycyjnym. Celem promocji było poszerzenia dystrybucji numerycznej. Przeprowadzone zostały również akcje promocyjne mające na celu podniesienie poziomu dystrybucji i ekspozycji w punktach sprzedaży dla wybranych grup asortymentowych.

Rynek pasztetów w Polsce

Według danych rynkowych Polski rynek pasztetów po okresie wzrostów w latach poprzednich obecnie jest w stanie stagnacji.

W I kwartale 2012 roku sprzedaż firmy w kategorii pasztetów wzrosła o 8,1% w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku. Znaczący wzrost zanotowała sprzedaż produktów produkowanych pod markami własnymi sieci detalicznych (13,4%) oraz sprzedaż pasztetów na rynki eksportowe (25,7%). Jednocześnie, w stosunku do analogicznego okresu zeszłego roku, zanotowany został spadek sprzedaży pod markami flagowymi firmy (-8%), który jednak spowodowany jest innym rozłożeniem aktywności promocyjnych i działań marketingu w czasie. Promocje i większe działania skierowane do wszystkich kanałów dystrybucji zaplanowane są na kolejne kwartały 2012 r.

Na przełomie 2011 i 2012 roku firma Mispol jako pierwsza na polskim rynku wprowadziła do sprzedaży pasztety dla dzieci pod marką „Pasztet Smyka” o specjalnie opracowanej recepturze zapewniającej konsumentom unikatowe na rynku atrybuty i korzyści. W trakcie I kwartału 2012 roku rozpoczęta została budowa dystrybucji tych nowych produktów w powiązaniu z pierwszymi działaniami promocyjnymi oraz komunikacji ATL i PR.

SEGMENT PET-FOOD NA RYNKU POLSKIM

W I kwartale 2012 roku Grupa Mispol w segmencie Pet food w Polsce zanotowała spadek sprzedaży (-4%) względem analogicznego okresu ubiegłego roku. Niewielki spadek sprzedaży wystąpił w przypadku wyrobów produkowanych pod markami własnymi sieci detalicznych (-6%). Sprzedaż realizowana pod markami flagowymi firmy, dzięki przeprowadzonym działaniom marketingu i sprzedaży w tym samym okresie zanotowała znaczący wzrost (40%). Bardzo znaczący wzrost zanotowała również sprzedaż karmy realizowana na rynki eksportowe.

W okresie I kwartału 2012 roku przeprowadzona została reorganizacja założeń dystrybucyjnych i ekspozycyjnych realizowanych w punktach sprzedaży detalicznej w Polsce. Poszerzona została dystrybucja dotychczasowej oferty produktów flagowych na rynku polskim, zwłaszcza karm mokrych.

W marcu 2012 do sprzedaży w rynku tradycyjnym firma Mispol wprowadziła innowacyjne kielbasy dla psów w marce „Barney”. Produkt charakteryzuje się wyjątkowo wysoką zawartością mięsa i produktów pochodzenia zwierzęcego, bardzo wysoką zawartością białka. Jednocześnie dla produktu tego opracowany został innowacyjny dla kategorii model komunikacji i przekazu skierowanego do klienta ostatecznego. Efekty przyjęcia przez konsumentów będą widoczne w kolejnym okresie.

W kolejnych miesiącach planowany jest dalszy rozwój pozostałych produktów marek flagowych firmy.

SEGMENT DAŃ GOTOWYCH NA RYNKU POLSKIM

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa Mispol zanotowała spadek sprzedaży dań gotowych (12%) w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku. Spadek ten spowodowany był głównie decyzją podjętą w pierwszej połowie 2011 roku o wstrzymaniu sprzedaży nisko rentownych kategorii produktowych. Wpłynęło to najbardziej na poziom sprzedaży produktów marek własnych w tym segmencie.

Sprzedaż dań gotowych w markach flagowych firmy osiągnęła porównywalny poziom do analogicznego okresu 2011 roku.

W I kwartale 2012 roku działania firmy w tym segmencie koncentrowały się na odnowieniu oferty rynkowej firmy dostępnej pod marką „Agrovita”. W marcu 2012 roku wprowadzone zostały na rynek dania w nowej recepturze i z nową komunikacją do konsumenta. Działania te mają na celu nowe pozycjonowanie marki oraz lepszą jej identyfikację. Pierwsze efekty tych działań przewidywane są na następne kwartały tego roku.

I kwartał roku to w segmencie dań gotowych zazwyczaj okres niższej aktywności producentów na rynku. Sezon zwiększonej sprzedaży jak i aktywności rynkowej przypada na przełom drugiego i trzeciego kwartału roku.

SEGMENT PRZETWORÓW NA RYNKU POLSKIM

W I kwartale 2012 roku w segmencie przetworów na rynku polskim osiągnięty został wynik sprzedaży niższy niż w analogicznym okresie ubiegłego roku (-4,8%). Wynik taki jest jednak efektem racjonalizacji portfolio produktowego firmy, która miała na celu poprawę rentowności, a która przeprowadzona została

w połowie 2011 roku. W ramach tych działań zmianie uległo pozycjonowanie cenowe znacznej części portfolio, część zaś produktów flagowych została wycofana z oferty.

Spadek wartości sprzedaży zanotowały produkty marek flagowych firmy (-24%), jednocześnie zanotowany został wzrost sprzedaży wyrobów produkowanych pod markami własnymi sieci detalicznych (+74%).

W I kwartale 2012 roku w związku z sezonem sprzedażowym w kategorii majonezów Grupa w okresie przedsięwziętym prowadziła regionalne działania marketingowe, szczególnie w zakresie reklamy telewizyjnej, prasowej i internetowej. Działania miały na celu okresowe wspieranie sprzedaży, a także umacnianie wizerunku marki „Agrovita”. Względem I kw. 2011 roku sprzedaż w ujęciu wartościowym majonezów wzrosła o ponad 30%.

Kategoria przetworów owocowych, w tym dżemy i marmolady zanotowała ponad 20% spadek w ujęciu wartościowym czego powodem było repozycjonowanie cenowe tych kategorii. W segmencie tym zauważalna była bardzo silna cenowa walka konkurencyjna w tym okresie. Czołowi producenci walcząc o konsumenta oferują m.in. ogólnopolskie promocje z nagrodami czy głębokie promocje cenowe sięgające nawet 30%.

DZIAŁALNOŚĆ KSK BONO

W I kwartale 2012 roku całkowita sprzedaż KSK BONO, wyłączając sprzedaż do pozostałych spółek Grupy Kapitałowej, odnotowała spadek o 14% w porównaniu z I kwartałem 2011. Po okresie restrukturyzacji produkcji, firma KSK BONO rozpoczęła pracę nad restrukturyzacją sił sprzedażowych i marketingu. Jednocześnie rozpoczęte zostały prace nad projektami rewitalizacji istniejącej oferty wyrobów firmy oraz nad nowymi projektami linii produktowych których wdrożenia zaplanowane są już w pierwszej połowie tego roku. Udało się także w okresie I kwartału 2012 roku pozyskać nowych dystrybutorów na rynkach czeskim i słowackim oraz przeprowadzić kilka aktywności promocyjnych realizujących zarówno cele sprzedażowe jak i podnoszące świadomość klienta ostatecznego oraz jego wiedzę na temat produktu.

Efekty wszystkich powyższych zmian racjonalizatorskich wprowadzanych w pierwszych trzech miesiącach roku oczekiwane są już w II kwartale 2012.

W I kwartale tego roku rozpoczęto również wprowadzanie do asortymentu firmy produktów z segmentów żywności dla ludzi. Wprowadzenie to jednak zbiegło się w czasie z powstaniem bardzo złej opinii na temat żywności polskiego pochodzenia na rynkach czeskim i słowackim wynikającej z nagłośnionych problemów jakościowych (tzw. „afery jajeczna” i „afery solna”), mimo iż nie dotyczyły one produktów firmy.

DZIAŁALNOŚĆ QUINFOOD

W I kwartale 2012 r. całkowita sprzedaż firmy QUINFOOD, działającej na rynku dań gotowych oraz konserw i pasztetów, odnotowała prawie 30% wzrost wartości sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem 2011 r. Na terytorium Białorusi przyczyniło się do tego wprowadzenie do sprzedaży nowego

produktu, wysokiej jakości – kurczak w sosie, oraz wsparcie sprzedaży Szynki konserwowej – która jest jedynym tego typu produktem na rynku białoruskim. Przeprowadzono również szereg akcji promocyjnych oraz aktywności mających na celu zwiększenie świadomości produktu oraz jego degustację przez klienta końcowego. W I kwartale firma Quinfood wygrała również przetarg na dostawy produktów do sił zbrojnych Białorusi.

Firma Quinfood rozszerzyła swoją działalność eksportową o nowy kraj – Mołdawię. Cały czas prowadzone są rozmowy i prace nad rozbudowaniem dystrybucji w nowych obwodach Rosji oraz pozyskaniem nowych kontraktów z dystrybutorami i sieciami handlowymi. W I kwartale 2012 r. wartość sprzedaży eksportowej firmy Quinfood wzrosła o 10 % w porównaniu z I kwartałem 2011 r.

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

I kwartał roku to okres zwiększonej sprzedaży w kategoriach przetworów owocowych i majonezów.

Dla rynków dań gotowych, pasztetów i konserw to okres niższej aktywności i niższych poziomów sprzedaży, który jest jednocześnie okresem intensywnych przygotowań do sezonu rozpoczynającego się na przełomie drugiego i trzeciego kwartału.

W segmencie pet-food nie występuje znacząca sezonowość sprzedaży w trakcie roku.

IV. WYNIKI W I KWARTALE 2012 ROKU

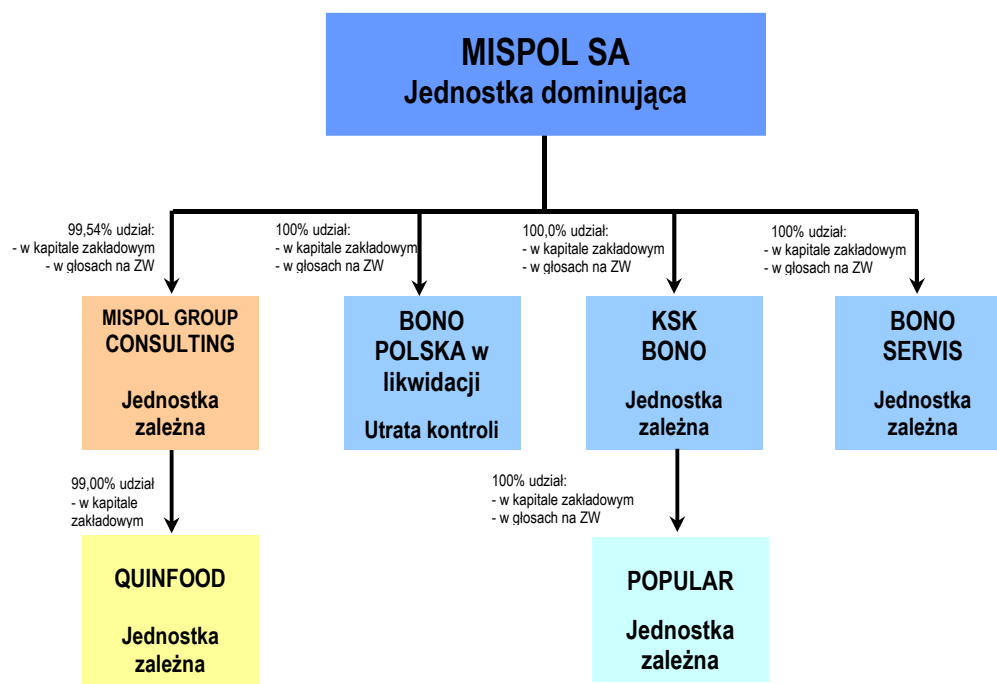
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.

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

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

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

na dzień 31 marca 2012 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 i spółka BONO POLSKA została wyłączona z konsolidacji.

Na dzień 31 marca 2012 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 I kwartału 2012 nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta. Jedynie w dniu 21 marca 2012 r. Emitent sprzedał 12 udziałów w MISPOL GROUP CONSULTING na rzecz NDX UAB z siedzibą w Wilnie, które stanowią 0,46 % udziału w kapitale zakładowym MISPOL GROUP CONSULTING.

3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	I kwartał 2012 01.01.2012 do 31.03.2012		I kwartał 2011 za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 – wersja skorygowana (bonusy)		Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	68 991	100,0%	67 659	100,0%	102,0%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(57 169)	(82,9%)	(53 927)	(79,7%)	106,0%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	11 822	17,1%	13 732	20,3%	86,1%
Koszty sprzedaży	(9 274)	(13,4%)	(9 195)	(13,6%)	100,9%
Koszty ogólnego zarządu	(4 206)	(6,1%)	(3 293)	(4,9%)	127,7%
Zysk/strata ze sprzedaży	1 658	2,4%	1 244	1,9%	133,3%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	308	0,4%	(41)	(0,1%)	x
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(1 350)	(2,0%)	1 203	1,8%	X
Wynik na działalności finansowej	(1 357)	(2,0%)	(15 246)	(22,5%)	8,9%
Udział w zyskach / stratach jednostki stowarzyszonej			(2 358)	(3,5%)	x
Zysk/strata brutto	(2 707)	(3,9%)	(16 401)	(24,2%)	16,5%
Podatek dochodowy	891	1,3%	(25)	(0,0%)	x
Zysk/strata netto	(1 816)	(2,6%)	(16 426)	(24,3%)	11,1%
EBITDA	922	1,3%	3 280	4,8%	28,1%

W roku 2012 Grupa Kapitałowa MISPOL dokonała zmiany prezentacji bonusów udzielanych odbiorcom wynikających z zawartych porozumień handlowych. W latach poprzednich bonusy od sprzedaży prezentowane były w kosztach sprzedaży. Począwszy od roku 2012 Grupa prezentuje bonusy w pozycji „przychody ze sprzedaży” (kwota 2 528 tys. zł za I kwartał 2012 oraz 2 606 tys. zł za I kwartał 2011).

W I kwartale 2012 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 68.991 tys. zł, co stanowi wzrost o 2,0% w stosunku do analogicznego okresu 2011 roku (67.659 tys. zł, po zmianie prezentacji bonusów).

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 15,5% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Jest to rezultat osiągnięcia znaczącego wzrostu w tym segmencie w białoruskiej spółce QUINFOOD. Wzrost odnotował też segment pasztetów, konserw i smarowideł (o 5,1%). Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży odpowiednio o 4,9% oraz o 1,5% wystąpiło w segmentach pet-food oraz przetwory.

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

Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniósł 57.169 tys. zł wobec 53.927 tys. zł w I kwartale 2011 roku, co oznacza wzrost o 6,0%.

W I kwartale 2012 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL ukształtował się na poziomie 11.822 tys. zł wobec 13 732 tys. zł w I kwartale 2011 roku, co oznacza spadek o 13,9%. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w I kwartale 2012 roku niższego zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pasztetów, konserw i smarowideł, pet-food a także w segmencie dań. W segmencie przetworów nastąpił wzrost wyniku brutto ze sprzedaży.

W efekcie niekorzystnych zmian w relacji pomiędzy przychodami i kosztami obniżył się wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży o 3,2 pp. Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży w I kwartale 2012 roku wyniosła 17,1% wobec 20,3% w I kwartale 2011 roku.

Na wystąpienie w I kwartale 2012 roku niższej rentowności brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2011 roku miał wpływ wzrost cen surowców mięsnych:– drobiowych o około 36% i wieprzowych o około 60%, zarówno w grupie premium jak i w grupie podstawowej. Wzrost spowodowany był dużym popytem, zmniejszającym się pogłowiem trzody chlewnej oraz 30% wzrostem eksportu wieprzowiny.

W segmencie pet-food zdecydowanie największy wpływ na spadek rentowności w I kwartale 2012 roku w odniesieniu do okresu analogicznego 2011 roku miał wzrost cen surowców mięsnych o około 50%. Mięsa używane w latach poprzednich do produkcji pet-food w coraz większym stopniu są wykorzystywane do produkcji food.

Koszty sprzedaży w I kwartale 2012 roku były wyższe niż w I kwartale 2011 roku o 79 tys. zł. Zmniejszył się ich udział w przychodach z 13,6% (I kwartał 2011) do 13,4% (I kwartał 2012). Koszty ogólnego zarządu w I kwartale 2012 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zwiększyły się o 913 tys. zł, co oznacza wzrost ich udziału w przychodach o 1,2%.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I kwartał 2012 roku w wysokości -1.350 tys. zł w stosunku do 1.203 tys. zł za I kwartał 2011 roku. Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 922 tys. zł (I kwartał 2012 r.) i 3.280 tys. zł (I kwartał 2011 r.).

W analizowanym okresie 2012 roku wynik finansowy netto wyniósł -1.816 tys. zł zaś w 2011 roku -16.426 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 I kwartale 2012 roku negatywnie wpłynęły różnice kursowe.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL za I kwartał 2012 roku wykazana została nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 271 tys. zł. Z kolei koszty finansowe z tytułu wyceny walutowych instrumentów pochodnych wyniosły 10 tys. zł. Łączny wpływ na wynik Grupy różnic kursowych oraz wyceny walutowych instrumentów pochodnych to -281 tys. zł.

4.2. Koszty finansowania zewnętrznego

Na wynik finansowy 2012 roku istotnie wpływają koszty finansowe związane z finansowaniem działalności oraz inwestycji kredytami bankowymi. W I kwartale 2012 roku spółki Grupy Kapitałowej MISPOL korzystały z finansowania zewnętrznego, co spowodowało, iż koszty odsetek i prowizji poniesionych z tego tytułu wyniosły 1.297 tys. zł. Natomiast koszty odsetek i prowizji bankowych w omawianym okresie w MISPOL SA wyniosły 948 tys. zł.

4.3. Zapasy

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost zapasów w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 roku o 4.696 tys. zł.

4.4. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 roku o 2.487 tys. zł.

4.5. Środki pieniężne

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost stanu środków pieniężnych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 roku o 6.484 tys. zł.

4.6. Kredyty bankowe i faktoring

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek oraz faktoringu w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2011 roku o 7.410 tys. zł.

4.7. Rezerwy

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost rezerw w porównaniu ze stanem rezerw na dzień 31 grudnia 2011 roku o 1.892 tys. zł.

V. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W okresie I 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) oraz zwiększenie mocy produkcyjnych i optymalizacja produkcji (Zakład Produkcyjny na Białorusi – QUINFOOD).

1. Inwestycje rzeczowe

W okresie I kwartału 2012 roku zrealizowano dalsze etapy rozpoczętych w 2011 roku modernizacji linii technologicznych wraz z modernizacją infrastruktury. Dotyczą one głównie:

- ✓ Sieci wody schładzającej wraz z stacją uzdatniania (MISPOL S.A.) - zakończone
- ✓ Zakup i instalacja dwóch kontenerów chłodniczych (MISPOL S.A.) - zakończone
- ✓ Zakup środków transportu wewnętrznego (MISPOL S.A.) - zakończone
- ✓ Zakup i instalacja przenośników taśmowych (MISPOL S.A.) - zakończone
- ✓ Modernizacja budynku produkcyjnego (MISPOL S.A.) - w trakcie realizacji
- ✓ Zakup i instalacja sterylizatora (autoklaw) i koszy do sterylizacji wyrobów (QUINFOOD) - w trakcie realizacji

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

31.03.2012	Grunt Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	54 376	50 795	9 429	2 381	116 981
Zwiększenia	487	2 164	277	99	3 027
- nabycie	487	2 164	277	99	3 027
Zmniejszenia	246	1 426	328	79	2 079
- zbycie	246	1 421	328	79	2 074
- inne		5			5
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	-793	-536	-99	-29	-1 457
Wartość brutto na koniec okresu	53 824	50 997	9 279	2 372	116 472
Wartość umorzenia na początek okresu	5 893	22 841	7 189	2 109	38 032
Zwiększenia	376	1 512	290	41	2 219
Zmniejszenia		288	137	19	444
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	-30	-153	-82	-24	-289
Wartość umorzenia na koniec okresu	6 239	23 912	7 260	2 107	39 518
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	292				292
Ujęcie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	160				160
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na koniec okresu	132				132
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	6 371	23 912	7 260	2 107	39 650
Wartość netto na koniec okresu	47 453	27 085	2 019	265	76 822

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

31.03.2012	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	26 907	30 457	3 965	1 056	62 385
Zwiększenia	282	1 755	33	96	2 166
- nabycie	282	1 755	33	96	2 166
Zmniejszenia	0	14	36	26	76
- zbycie		9	36	26	71
- inne		5			5
Wartość brutto na koniec okresu	27 189	32 198	3 962	1 126	64 475
Wartość umorzenia na początek okresu	4 744	16 350	2 567	959	24 620
Zwiększenia	206	730	194	21	1 151
Zmniejszenia		14	29	19	62
Wartość umorzenia na koniec okresu	4 950	17 066	2 732	961	25 709
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	132				132
Ujęcie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					0
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na koniec okresu	132				132
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	5 082	17 066	2 732	961	25 841
Wartość netto na koniec okresu	22 107	15 132	1 230	165	38 634

W I kwartale 2012 roku trwało dalsze wdrażanie specjalizacji produkcyjnej w Zakładach Grupy MISPOL w celu osiągnięcia optymalizacji kosztów wytworzenia. Dotyczy to głównie projektu modernizacji zakładu pet-food w Polsce (Suwałki) mającego na celu znaczne obniżenie kosztów wytworzenia jak również zwiększenia wydajności produkcji.

2. Inwestycje kapitałowe.

W okresie I kwartału 2012 r. Grupa Kapitałowa MISPOL nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

VI. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o istotnych umowach

1.1. Zawarcie umowy znaczącej przez QUINFOOD Sp. z o.o. i Kampanią Spożywczą „CAR – GRAD” Sp. z o.o.

W dniu 4 stycznia 2012 r., raportem bieżącym nr 1/2012, Emitent poinformował o zawarciu umowy z dnia 4 stycznia 2012 r., pomiędzy QUINFOOD Sp. z o.o. i Kampanią Spożywczą „CAR – GRAD” Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie. Przedmiotem Umowy jest określenie zasad i warunków współpracy handlowej oraz uregulowanie wzajemnych zobowiązań QUINFOOD i CAR-GRAD w zakresie sprzedaży konserw mięsnych i pasztetów QUINFOOD. Umowa została zawarta na czas określony od dnia 4 stycznia 2012 roku do dnia 31 grudnia 2012 roku. Szacunkowa wartość umowy w okresie obowiązywania wynosi 250.000.000,00 Rubli rosyjskich (co stanowi równowartość 27.100.000,00 złotych polskich według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 4 stycznia 2012 roku, tj. dzień podpisania przez QUINFOOD Umowy). Szczegółowe informacje na temat zawartej umowy Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 1/2012 z dnia 4 stycznia 2012 roku.

1.2. Zawarcie umowy znaczącej przez QUINFOOD Sp. z o.o. i OOO PRODSERWIS.

W dniu 27 stycznia 2012 r., raportem bieżącym nr 6/2012, Emitent poinformował o zawarciu umowy z dnia 2 stycznia 2012 r., pomiędzy QUINFOOD Sp. z o.o. z siedzibą w Grodnie i OOO PRODSERWIS z siedzibą w Sankt Petersburgu. Szacunkowa wartość umowy wynosi 80.000.000,00 Rubli rosyjskich (co stanowi 8.480.000,00 złotych polskich według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 27 stycznia 2012 roku). Umowa określa zasady i warunki współpracy handlowej oraz uregulowanie wzajemnych zobowiązań QUINFOOD i Prodservis w zakresie sprzedaży wyrobów produkowanych przez QUINFOOD w okresie od dnia jej podpisania do dnia 31 grudnia 2012 roku. Szczegółowe informacje na temat zawartej umowy Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 6/2012 z dnia 27 stycznia 2012 r.

1.3. Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a MISPOL S.A.

W dniu 14 lutego 2012 r., raportem bieżącym nr 7/2012, Emitent poinformował o zawarciu Aneksu nr 9 do umowy o Limit Wierzytelności nr CRD/L/29874/09 z dnia 16 kwietnia 2009 roku zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a MISPOL S.A. W związku z zawartym Aneksem, górna kwota Limitu wierzytelności została podniesiona do kwoty 22.000.000,00 złotych polskich. Szczegółowe informacje na temat zawartego aneksu Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 7/2012 z dnia 14 lutego 2012 r.

1.4. Zawarcie umowy znaczącej pomiędzy KSK BONO s.r.o. i AHOLD Czech Republic a.s.

W dniu 2 marca 2012 r., raportem bieżącym nr 8/2012, Emitent poinformował o zawarciu przez KSK BONO s.r.o. i AHOLD Czech Republic a.s. siedzibą w Brnie umowy z dnia 22 lutego 2012 roku. Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków dostawy towarów produkowanych pod marką KSK BONO do AHOLD Czech Republic a.s. Szacunkowa wartość umowy wynosi 114.351.641,00 koron czeskich (co stanowi równowartość 19.005.242,73 złotych polskich według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 2 marca 2012 r., tj. dzień wystąpienia zdarzenia). Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Szczegółowe informacje na temat zawartej umowy Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 8/2012 z dnia 2 marca 2012 r.

1.5. Zawarcie przez MISPOL S.A. aneksu do znaczącej umowy z LEWIATAN HOLDING S.A.

W dniu 9 marca 2012 roku, raportem bieżącym nr 9/2012 Emitent poinformował o zawarciu w trybie korespondencyjnym Aneksu do znaczącej umowy z dnia 14 lutego 2011 (raport bieżący nr 52/2011 z dnia 10 sierpnia 2011 roku) z LEWIATAN HOLDING S.A.

Przedmiotem Aneksu jest rozszerzenie sprzedaży przez MISPOL S.A. na rzecz LEWIATAN HOLDING produktów Pet Food pod marką własną LEWIATAN HOLDING o nowe pozycje asortymentowe.

W związku z zawarciem przedmiotowego Aneksu szacunkowa wartość umowy wzrosła do kwoty 37.860.000,00 złotych.

Szczegółowe informacje na temat zawartego aneksu Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 9/2012 z dnia 9 marca 2012 r.

1.6. Zawarcie znaczącej umowy pożyczki przez MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. z NDX UAB z siedzibą w Wilnie.

W dniu 23 marca 2012 roku, raportem bieżącym nr 10/2012 Emitent poinformował o zawarciu przez spółkę zależną od emitenta MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. z NDX, UAB z siedzibą w Wilnie. Na mocy niniejszej umowy NDX zobowiązał się udzielić spółce MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. pożyczki w kwocie do 3.000.000,00 Euro (co stanowi równowartość 12.494.700,00 PLN według kursy średniego Narodowego Banku Polskiego z dnia 23 marca 2012 roku). Udzielona pożyczka oprocentowana jest w oparciu o referencyjną stopę procentową w obrocie międzybankowym strefy EURO - EURIBOR 3M - powiększoną o marżę pożyczkodawcy. Termin ostatecznej spłaty pożyczki strony ustaliły na dzień 22 marca 2013 roku. Pozostałe postanowienia umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów. Szczegółowe informacje na temat umowy Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 10/2012 z dnia 23 marca 2012 roku.

1.7. Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a MISPOL S.A.

Po dniu bilansowym w dniu 12 kwietnia 2012 roku, raportem bieżącym nr 12/2012 Emitent poinformował o zawarciu aneksu do Umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/29874/09 z dnia 16 kwietnia 2009 roku zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a MISPOL S.A. W związku z zawartym Aneksem, górna kwota Limitu wierzytelności wynosi do 22.000.000,- zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony złotych) i może być wykorzystywana w formie kredytu w rachunku bieżącym, kredytu rewalwingowego i obsługi factoringu. W/w Aneks wydłużył także ostateczny termin spłaty Limitu wierzytelności z dnia 29 czerwca 2012 roku do dnia 28 grudnia 2012 roku. Szczegółowe informacje na temat zawartego aneksu Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 12/2012 z dnia 12 kwietnia 2012 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 i faktoringu na dzień 31.03.2012 i 31.12.2011 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011 ¹⁾	Zmiana
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	22 504	16 983	5 521
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu faktoringu	17 521	14 964	2 557
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	16 241	16 292	-51
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	27 027	27 644	-617
Razem	83 293	75 883	7 410

¹⁾ Dane porównawcze skorygowane. Szczegółowy opis pkt. VII.6.

Tabela nr 2 – Informacja o zmianach stanu kredytów i faktoringu w okresie I kwartału 2012 r. (w tys. zł)

L.p.	Rodzaj kredytu (umowa)	Waluta	Kwota kredytu ustalonego w umowie na dzień 31.03.2012	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.12.2011 w walucie	Zmniejszenia w okresie I kwartału w walucie	Zwiększenia w okresie I kwartału w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.03.2012 w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.03.2012 w PLN	Termin spłaty na dzień 31.03.2012
1	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	36 358	29 453	500	0	28 953	28 953	31.08.2017
2	kredyt obrotowy	PLN	5 282	1 202	340	0	862	862	24.10.2012
3*	kredyt rewalwingowy	PLN	2 000	1 644	0	308	1 952	1 952	29.06.2012
	faktoring	PLN	15 000	12 926	0	835	13 761	13 761	29.06.2012
	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	5 000	4 733	0	164	4 897	4 897	29.06.2012
4	kredyt inwestycyjny	PLN	1 200	336	0	0	336	336	30.06.2013

5	kredyt inwestycyjny	USD	120	96	6		90	281	13.10.2015
6	kredyt inwestycyjny	USD	1 000	476	0	143	619	1 931	07.03.2016
7	kredyt obrotowy	USD	1 300	351	351	0	0	0	28.02.2012
8	kredyt obrotowy	USD	1 300	949	0	351	1 300	4 055	31.01.2013
9	faktoring	BYR	4 500 000	0	0	2 213 996	2 213 996	861	10.11.2012
10	faktoring	RUB	14 210	0	0	0	0	0	15.01.2013
11	kredyt inwestycyjny	CZK	20 000	7 148	2 142	0	5 006	840	20.12.2013
12	kredyt inwestycyjny	CZK	4 000	1 882	706	0	1 176	197	10.05.2013
13	kredyt inwestycyjny	CZK	15 000	9 690	2 655	0	7 035	1 181	20.03.2014
14	kredyt inwestycyjny	CZK	30 000	23 160	5 130	0	18 030	3 026	20.11.2014
15	kredyt obrotowy	CZK	59 000	63 000	4 000	0	59 000	9 900	08.12.2012
16	kredyt obrotowy	CZK	6 000	0	0	4 000	4 000	671	20.11.2012
17	kredyt obrotowy	CZK	20 000	11 160	3 060	0	8 100	1 359	20.03.2014
18	kredyt obrotowy	CZK	5 000	0	0	4 655	4 655	781	08.12.2012
19	faktoring	CZK	9 625	4 406	0	1 240	5 646	947	nieokreślony

Salda bez odsetek od kredytów

* W dniu 06.04.2012 r. pomiędzy MISPOL SA a Raiffeisen Bank Polska SA został zawarty Aneks do Umowy o Limit Wierzytelności. W związku z zawartym Aneksem górna kwota Limitu wierzytelności pozostała bez zmian i wynosi 22.000 tys., zwiększeniu uległa kwota faktoringu do 19 mln zł. Został wydłużony termin spłaty.

W okresie I kwartału 2012 roku nie miały miejsca emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych Emitenta.

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

W I kwartale 2012 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 2011 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|--|-------------------|
| 1/ hipoteki kaucyjne | 110.913 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. |

Na dzień 31 marca 2012 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki kaucyjne	110.913 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.

4.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe Emitenta.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak i na dzień 31 marca 2012 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 2011 roku zabezpieczenia na majątku QUINFOOD poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki	1.400 tys. USD,
2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym	972 tys. USD.

Na dzień 31 marca 2012 roku zabezpieczenia na majątku QUINFOOD poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki	1.800 tys. USD,
2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym	1.457 tys. USD.

4.4. Pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

Na dzień 31 marca 2012 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 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
---	------------------

Na dzień 31 marca 2012 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 I kwartału 2012 r. Emitent nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

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

Zarząd MISPOL SA nie opublikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej MISPOL na I kwartał 2012 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 31.03.2012 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły:

w tys. zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki na 31.03.2012 ¹⁾	Odsetki za okres 01.01-31.03.2012 ¹⁾
MISPOL SA	MISPOL GROUP CONSULTING	9 210	280
MISPOL GROUP CONSULTING	QUINFOOD	5 340	198
RAZEM		14 550	478

¹⁾ Dane podlegające wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

W dniu 23 marca 2012 r., raportem bieżącym nr 10/2012, Emitent poinformował o zawarciu umowy pożyczki z dnia 23 marca 2012 r., pomiędzy MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. i NDX, UAB z siedzibą w Wilnie. Szczegółowe informacje na temat zawartej umowy Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 10/2012 z dnia 23 marca 2012 r.

Otrzymane pożyczki wg stanu na dzień 31.03.2012 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły:

w tys. zł			
Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki na 31.03.2012	Odsetki za okres 01.01-31.03.2012
UAB, NDX	MISPOL GROUP CONSULTING	6 195	12
RAZEM		6 195	12

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 20.03.2012 r. (dzień przekazania raportu za rok 2011 r.)	Zwiększenia od 20.03.2012 r. (dzień przekazania raportu za rok 2011 r.)	Zmniejszenia od 20.03.2012 r. (dzień przekazania raportu za rok 2011 r.)	Stan na dzień 15.05.2012 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 r.)
1	2	3	4	5	6
Petras Jašinskas	Prezes 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 Sidaŕavičius	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0

Objaśnienia: A – akcje Spółki

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 rocznego do dnia 15 maja 2012 r. nie miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji, wynikające z otrzymanych od akcjonariuszy Emitenta zawiadomień o nabyciu znacznych pakietów akcji.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę oraz posiadaną przez MISPOL SA wiedzą, na dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 r. niżej wymienieni akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu MISPOL SA.

Akcjonariusze	Stan na dzień 20.03.2012 r. (dzień przekazania raportu za rok 2011 roku)		Stan na dzień 15.05.2012 r. r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2012 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⁾	3.288.497	18,38 %	3.288.497	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, zawiadomieniem otrzymanym w dniu 18 marca 2011 roku oraz zawiadomieniem otrzymanym w dniu 27 stycznia 2012 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 31 marca 2012 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.

Jednakże po dniu bilansowym, tj. dnia 17 kwietnia 2012 roku wpłynął do Emitenta odpis powództwa wytoczonego przez Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne Sp. z o.o. z siedzibą w Wasilkowie (dalej „PTFI”) skierowane przeciwko MISPOL Spółce Akcyjnej.

PTFI domaga się zapłaty od Emitenta kwoty 13.656.614,40 zł (słownie: trzynaście milionów sześćset pięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset czternaście złotych 40/100) wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 16.06.2011 roku (tj. dnia ogłoszenia wezwania przez NEWMA HILDINGS B.V. na akcje MISPOL S.A.) tytułem odszkodowania za niewykonanie umowy objęcia akcji Spółki MISPOL S.A. z dnia 17 grudnia 2010 roku. Jako żądanie ewentualne pozwu (na wypadek nie uwzględnienia żądania głównego pozwu) PTFI sformułowała żądanie nakazania MISPOL wydania na rzecz PTFI akcji serii K i L oraz zasądzenia od MISPOL na rzecz PTFI tytułem odszkodowania kwoty 7.492.170 zł (słownie: siedem milionów

czterysta dziewięćdziesiąt dwa tysiące sto siedemdziesiąt złotych).

Emitent poinformował o złożonym powództwie w Raporcie bieżącym nr 13/2012 z dnia 17 kwietnia 2012 roku.

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 cen surowców utrzyma się w II kwartale 2012 roku na co wpłynie malejące pogłowie trzody chlewnej w Unii Europejskiej oraz utrzymujący się wysoki poziom eksportu wieprzowiny do krajów trzecich. Tendencje cenowe w surowcach mięsnych i pet-food wskazują utrzymanie wzrostu cen o dalsze 5%.

11.2. Wahania na rynku walutowym

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

11.3. Wniesienie przez Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne sp. z o.o. powództwa przeciwko MISPOL S.A. o zapłatę.

W dniu 17 kwietnia 2012 roku do spółki wpłynęło powództwo skierowane przez Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne z siedzibą w Wasilkowie (dalej „PTFI”) przeciwko MISPOL S.A. o zapłatę kwoty 13.656.614,40 zł (słownie: trzynaście milionów sześćset pięćdziesiąt sześć tysięcy sześćset czternaście złotych 40/100) wraz z odsetkami ustawowymi od dnia 16.06.2011 roku. Zakres żądań PTFI został opisany w punkcie 10 (powyżej), natomiast szczegółowe informacje na temat wniesionego powództwa były przedmiotem Raportu bieżącego nr 13/2012 z dnia 17 kwietnia 2012 roku. Zdaniem Spółki przedmiotowe powództwo w obecnym stanie rzeczy jest bezzasadne i w związku z tym nie zostało ujęte w sprawozdaniu finansowym Emitenta.

11.4. Zawarcie aneksu do umowy o limit wierzytelności zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a MISPOL S.A.

W dniu 12 kwietnia 2012 roku, raportem bieżącym nr 12/2012 Emitent poinformował o zawarciu aneksu do Umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/29874/09 z dnia 16 kwietnia 2009 roku zawartej pomiędzy Raiffeisen Bank Polska S.A. a MISPOL S.A. W związku z zawartym Aneksem, górna kwota Limitu wierzytelności wynosi do 22.000.000,- zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony złotych) i może być wykorzystywana w formie kredytu w rachunku bieżącym, kredytu rewolwingowego i obsługi factoringu. W/w Aneks wydłużył także ostateczny termin spłaty Limitu wierzytelności

z dnia 29 czerwca 2012 roku do dnia 28 grudnia 2012 roku. Szczegółowe informacje na temat zawartego aneksu Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 12/2012 z dnia 12 kwietnia 2012 roku.

Po zakończeniu I kwartału 2012 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.

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

VII. SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

1. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

A. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej MISPOL

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011 – wersja publikowana	Stan na 31.12.2011 – wersja skorygowana
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	129 212	130 593	130 593
Rzeczowe aktywa trwałe	76 822	78 657	78 657
Wartość firmy	49 939	49 939	49 939
Inne wartości niematerialne	666	735	735
Długoterminowe aktywa finansowe	3	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 597	1 059	1 059
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	185	199	199
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	103 744	95 647	95 647
Zapasy	39 157	34 461	34 461
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	49 588	52 075	52 075
Pozostałe krótkoterminowe należności	5 185	6 362	6 362
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 064	518	518
Należności z tytułu podatku dochodowego	739	704	704
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 011	1 527	1 527
Aktywa razem	232 956	226 240	226 240
PASYWA	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011 – wersja publikowana	Stan na 31.12.2011 – wersja skorygowana
A. Kapitał własny	77 307	79 332	79 332
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	77 284	79 332	79 332
Kapitał podstawowy	1 789	1 789	1 789
Należne wpłaty na poczet kapitału	(12 481)	(12 481)	(12 481)
Kapitały rezerwowe i zapasowe	109 582	109 582	109 582
Zysk/strata z lat ubiegłych	(23 820)	(4 425)	(4 425)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 839)	(19 395)	(19 395)
Różnica z przewalutowania wyniku finansowego	4 053	4 262	4 262
A.II. Udziały niekontrolujące	23		
B. Zobowiązania długoterminowe	31 405	32 319	32 319
Rezerwy	114	114	114
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 762	2 903	2 903
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	27 027	27 644	27 644
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	908	1 023	1 023
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	594	635	635
C. Zobowiązania krótkoterminowe	124 244	114 589	114 589
Rezerwy	5 830	3 938	3 938
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	22 504	31 947	16 983
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	16 241	16 292	16 292
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu faktoringu	17 521		14 964
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	1 282	1 356	1 356
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	843	923	923
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54 137	54 204	54 204
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	5 725	5 767	5 767
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	162	162
Pasywa razem	232 956	226 240	226 240

B. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2012 za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	I kwartał 2011 za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 – wersja publikowana	I kwartał 2011 za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 – wersja skorygowana
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	68 991	70 265	67 659
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(57 169)	(53 927)	(53 927)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	11 822	16 338	13 732
Koszty sprzedaży	(9 274)	(11 801)	(9 195)
Koszty ogólnego zarządu	(4 206)	(3 293)	(3 293)
Pozostałe przychody	858	320	320
Pozostałe koszty	(550)	(361)	(361)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(1 350)	1 203	1 203
Przychody finansowe	1 077	424	424
Koszty finansowe	(2 434)	(15 670)	(15 670)
Udział w zyskach/stratach w jednostkach stowarzyszonych		(2 358)	(2 358)
Zysk/strata brutto	(2 707)	(16 401)	(16 401)
Podatek dochodowy	891	(25)	(25)
część bieżąca	267	(303)	(303)
część odroczone	624	278	278
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	(1 816)	(16 426)	(16 426)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(1 816)	(16 426)	(16 426)
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy Spółki	(1 839)	(16 426)	(16 426)
Udziały niekontrolujące	23		
Pozostałe dochody całkowite	(209)	804	804
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	(209)	804	804
Dochody całkowite razem	(2 025)	(15 622)	(15 622)
Przypadający/a na:			
Akcjonariuszy Spółki	(2 048)	(15 622)	(15 622)
Udziały niekontrolujące	23	-	-

C. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej MISPOL

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2012 do 31.03.2012	01.01.2011 do 31.03.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(1 839)	(16 426)
Korekty o pozycje:	1 414	16 209
Udziały niekontrolujące	23	
Amortyzacja środków trwałych	2 174	1 969
Amortyzacja wartości niematerialnych	98	108
Utrata wartości firmy		
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	(337)	569
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 631	1 137
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(93)	15 397
Zmiana stanu rezerw	2 213	1 181
Zmiana stanu zapasów	(5 315)	(6 721)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	2 199	(4 953)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(1 137)	8 066
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(1)	(476)
Inne korekty	(41)	(68)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(425)	(217)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 747	48
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	98	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 968)	(1 536)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych		(150)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(123)	(1 638)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	10 649	3 681
Splata kredytów i pożyczek	(2 542)	(4 236)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	36	(222)
Zapłacone odsetki	(1 093)	(1 215)
Inne (+/-)		25
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	7 050	(1 967)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	6 502	(3 822)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	6 484	(3 846)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	1 527	7 615
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(18)	(24)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	8 011	3 769

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

WYSZCZEGÓLNIENIE	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej							Udziały niekontrolujące	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	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 01.01.2012 r.	1 789	(12 481)	109 582		(23 820)	4 262	79 332	-	79 332
Inne dochody całkowite w I kwartale 2012 roku	-	-	-	-	-	(209)	(209)	-	(209)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą						(209)	(209)		(209)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2012 roku	-	-	-	(1 839)	-	-	(1 839)	23	(1 816)
Zysk/ strata za rok obrotowy				(1 839)			(1 839)	23	(1 816)
Saldo na dzień 31.03.2012 r.	1 789	(12 481)	109 582	(1 839)	(23 820)	4 053	77 284	23	77 307
Saldo na dzień 01.01.2011 r.	1 789		111 450		(4 739)	996	109 496		109 496
Inne dochody całkowite w I kwartale 2011 roku	-	-	-	-	415	389	804	-	804
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					415	389	804		804
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2011 roku	-	-	-	(16 426)	-	-	(16 426)	-	(16 426)
Zysk/ strata za rok obrotowy				(16 426)			(16 426)	-	(16 426)
Saldo na dzień 31.03.2011 r.	1 789	-	111 450	(16 426)	(4 324)	1 385	93 874	-	93 874

2. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta.

A. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej MISPOL SA

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011 – wersja publikowana	Stan na 31.12.2011 – wersja skorygowana
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	103 463	102 333	102 333
Rzeczowe aktywa trwałe	38 634	37 633	37 633
Wartość firmy	14 607	14 607	14 607
Inne wartości niematerialne	569	619	619
Długoterminowe aktywa finansowe	49 002	49 100	49 100
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	597	322	322
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	54	52	52
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	83 281	82 909	82 909
Zapasy	25 280	19 507	19 507
Należności z tytułu dostaw i usług	42 904	46 895	46 895
Należności pozostałe krótkoterminowe	2 906	3 640	3 640
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	854	290	290
Należności z tytułu podatku dochodowego	550	550	550
Udzielone pożyczki	10 026	11 138	11 138
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	761	889	889
Aktywa razem	186 744	185 242	185 242
PASYWA	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011 – wersja publikowana	Stan na 31.12.2011 – wersja skorygowana
A. Kapitał własny	80 216	82 778	82 778
Kapitał podstawowy	1 789	1 789	1 789
Należne wpłaty na poczet kapitału	(12 481)	(12 481)	(12 481)
Kapitały rezerwowe i zapasowe	109 582	109 582	109 582
Zysk/strata lat ubiegłych	(16 112)	(1 030)	(1 030)
Zysk netto roku bieżącego	(2 562)	(15 082)	(15 082)
B. Zobowiązania długoterminowe	27 313	28 357	28 357
Rezerwy	114	114	114
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	376	368	368
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	25 615	26 565	26 565
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	614	676	676
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	594	634	634
C. Zobowiązania krótkoterminowe	79 215	74 107	74 107
Rezerwy	3 280	1 977	1 977
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 897	19 303	4 733
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 730	4 619	4 619
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu faktoringu	15 713		14 570
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	98	42	42
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	642	733	733
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	46 461	44 627	44 627
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	3 233	2 645	2 645
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	161	161
Pasywa razem	186 744	185 242	185 242

B. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów MISPOL SA.

W tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I kwartał 2012 za okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	I kwartał 2011 za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 – wersja publikowana	I kwartał 2011 za okres od 01.01.2011 do 31.03.2011 – wersja skorygowana
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	50 792	48 911	47 354
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(45 085)	(39 232)	(39 232)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	5 707	9 679	8 122
Koszty sprzedaży	(5 910)	(7 106)	(5 549)
Koszty ogólnego zarządu	(2 263)	(1 866)	(1 866)
Pozostałe przychody	383	205	205
Pozostałe koszty	(249)	(150)	(150)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(2 332)	762	762
Przychody finansowe	650	571	571
Koszty finansowe	(1 147)	(16 655)	(16 655)
Zysk/strata brutto	(2 829)	(15 322)	(15 322)
Podatek dochodowy	267	126	126
część bieżąca		(204)	(204)
część odroczone	267	330	330
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	(2 562)	(15 196)	(15 196)
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(2 562)	(15 196)	(15 196)
Dochody całkowite razem	(2 562)	(15 196)	(15 196)

C. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych MISPOL SA.

W tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2012 do 31.03.2012	01.01.2011 do 31.03.2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(2 562)	(15 196)
Korekty o pozycje:	2 481	18 203
Amortyzacja środków trwałych	1 152	1 266
Amortyzacja wartości niematerialnych	85	89
Koszty i przychody z tytułu odsetek	662	572
Zysk / strata z tytułu działalności inwestycyjnej	(13)	15 403
Zmiana stanu rezerw	1 036	2 047
Zmiana stanu zapasów	(5 774)	(21 184)
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	4 142	(8 101)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	1 191	33 287
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy		(298)
Inne korekty		(4 878)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	(81)	3 007
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	19	10
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych	98	
Wpływy z tytułu odsetek	302	587
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek	1 090	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(954)	(123)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych		(150)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	555	324
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	1 307	1 381
Spłata kredytów i pożyczek	(1 034)	(2 290)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(128)	(134)
Zapłacone odsetki	(747)	(881)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(602)	(1 924)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(128)	1 407
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(128)	1 407
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	889	64
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	761	1 471

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 01.01.2012 r.	1 789	(12 481)	109 582	-	(16 112)	82 778
Inne dochody całkowite w I kwartale 2012 roku	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2012 roku	-	-	-	(2 562)	-	(2 562)
Inne dochody całkowite za I kwartał 2012 roku	-	-	-	(2 562)	-	(2 562)
Saldo na dzień 31.03.2012 r.	1 789	(12 481)	109 582	(2 562)	(16 112)	80 216
Saldo na dzień 01.01.2011 r.	1 789	-	110 472	-	3 702	115 963
Inne dochody całkowite w I kwartale 2011 roku	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I kwartale 2011 roku	-	-	974	(15 196)	(6 597)	(20 819)
Korekty połączeniowe	-	-	974	-	(6 597)	(5 623)
Zysk/ strata za rok obrotowy	-	-	-	(15 196)	-	(15 196)
Saldo na dzień 31.03.2011 r.	1 789	-	111 446	(15 196)	(2 895)	95 144

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. III raportu.

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2012	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:	22 346	38 587	14 467	5 249	1 883	-13 541	68 991
- Sprzedaż na zewnątrz	22 284	26 471	14 467	5 249	520		68 991
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	62	12 116			1 363	-13 541	0
Koszty operacyjne	21 953	38 320	12 919	5 136	1 656	-13 541	66 443
Wynik operacyjny segmentu	393	267	1 548	113	227		2 548
Nieprzypisane koszty							4 206
Pozostałe przychody							858
Pozostałe koszty							550
Przychody finansowe							1 077
Koszty finansowe							2 434
Zysk przed opodatkowaniem							-2 707
Podatek dochodowy							-891
Zysk netto							-1 816

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2012	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	43 297	90 135	18 479	7 270	28 381	-36 135	151 427
Nieprzypisane aktywa						-10 299	81 529
Aktywa ogółem							232 956
Zobowiązania segmentu	597	48 081	3 640		16 789	-21 934	47 173
Nieprzypisane zobowiązania						-8 654	108 476
Zobowiązania ogółem							155 649
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	265	2 471	551			-823	2 464
Nieprzypisane wydatki inwest.							598
Amortyzacja środków trwałych	399	942	261		13	-4	1 611
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							563
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	63	1	1	1		68
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							30
Inne koszty niepieniężne (rezerwy, odpisy aktualizujące)		844			-252		592
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy, odpisy aktualizujące)							1 221

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2011	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wylączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Przychody, w tym:	21 212	35 483	12 522	5 329	1 932	-8 819	67 659
- Sprzedaż na zewnątrz	21 207	27 841	12 522	5 329	760		67 659
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	5	7 642			1 172	-8 819	0
Koszty operacyjne	18 883	35 146	10 503	5 623	1 786	-8 819	63 122
Wynik operacyjny segmentu	2 329	337	2 019	-294	146	0	4 537
Nieprzypisane koszty							3 293
Pozostałe przychody							320
Pozostałe koszty							361
Przychody finansowe							424
Koszty finansowe							18 028
Zysk przed opodatkowaniem							-16 401
Podatek dochodowy							25
Zysk netto							-16 426

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

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

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2012	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Przychody, w tym:	20 650	19 387	4 206	5 249	1 300	50 792
- Sprzedaż na zewnątrz	20 597	15 135	4 206	5 249	448	45 635
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	53	4 252			852	5 157
Koszty operacyjne	20 605	19 826	4 358	5 136	1 070	50 995
Wynik operacyjny segmentu	45	-439	-152	113	230	-203
Nieprzypisane koszty						2 263
Pozostałe przychody						383
Pozostałe koszty						249
Przychody finansowe						650
Koszty finansowe						1 147
Zysk przed opodatkowaniem						-2 829
Podatek dochodowy						-267
Zysk netto						-2 562

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2012	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Aktywa segmentu	39 423	38 056	5 414	7 270	13 686	103 849
Nieprzypisane aktywa						82 895
Aktywa ogółem						186 744
Zobowiązania segmentu		6 173				6 173
Nieprzypisane zobowiązania						100 355
Zobowiązania ogółem						106 528
Wydatki inwestycyjne	174	1 945				2 119
Nieprzypisane wydatki inwest.						83
Amortyzacja środków trwałych	356	316				672
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych						480
Amortyzacja wartości niematerialnych	2	52	1	1		56
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych						29
Inne koszty niepieniężne (rezerwy, odpisy aktualizujące)						0
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy, odpisy aktualizujące)						1 267

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2011	Segment I (Paszety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Przychody, w tym:	19 653	15 917	4 725	5 329	1 730	47 354
- Sprzedaż na zewnątrz	19 653	15 745	4 725	5 329	631	46 083
- Sprzedaż do jednostek powiązanych		172			1 099	1 271
Koszty operacyjne	17 821	15 282	4 558	5 623	1 497	44 781
Wynik operacyjny segmentu	1 832	635	167	-294	233	2 573
Nieprzypisane koszty						1 866
Pozostałe przychody						205
Pozostałe koszty						150
Przychody finansowe						571
Koszty finansowe						16 655
Zysk przed opodatkowaniem						-15 322
Podatek dochodowy						-126
Zysk netto						-15 196

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2011	Segment I (Paszety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Aktywa segmentu	39 130	34 283	6 504	8 111	3 614	91 642
Nieprzypisane aktywa						106 088
Aktywa ogółem						197 730
Zobowiązania segmentu		10 901			208	11 109
Nieprzypisane zobowiązania						91 477
Zobowiązania ogółem						102 586
Wydatki inwestycyjne						
Nieprzypisane wydatki inwestycyjne						123
Amortyzacja środków trwałych	376	336				712
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych						554
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	52				53
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych						36
Inne koszty niepieniężne (rezerwy, odpisy aktualizujące)						
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy, odpisy aktualizujące)						880

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

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz w okresie 01.01-31.03.2012	Aktywa trwałe *
Polska	41 945	38 621
Czechy	9 097	28 314
Słowacja	1 334	
Białoruś	2 252	12 335
Rosja	9 214	
Węgry	226	
Wielka Brytania i Irlandia	237	
Pozostałe kraje	4 686	
Ogółem	68 991	79 270

* 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 01.01-31.03.2012*	Aktywa trwałe *
Polska	41 942	39 854
Czechy	118	
Słowacja	194	
Białoruś	0	
Rosja	0	
Węgry	121	
Macedonia	895	
Wielka Brytania i Irlandia	237	
Pozostałe kraje	2 128	
Ogółem	45 635	39 854

* 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. VIII 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 31.12.2011	Zmiany		Stan na 31.03.2012
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	4 052	4 593	2 701	5 944
- urlopy	1 121	38	8	1 151
- badanie bilansu, usługi doradztwa	154		118	36
- usługi i inne zobowiązania	2 660	4 555	2 575	4 640
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	117			117
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	2 903	79	220	2 762
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochod.	1 059	587	49	1 597

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

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2011	Zmiany		Stan na 31.03.2012
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	2 091	3 693	2 390	3 394
- urlopy	818			818
- badanie bilansu, usługi doradztwa	133		92	41
- usługi i inne zobowiązania	1 023	3 693	2 298	2 418
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	117			117
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	368	8		376
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochod.	322	275		597

5. Pozostałe wybrane informacje.

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01- 31.03.2012	Za okres 01.01- 31.03.2011
Stan na początek okresu	730	465
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	-14	13
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym		
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym		51
Stan na koniec okresu	716	427

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.03.2012	Za okres 01.01-31.03.2011
Stan na początek okresu	11	30
Odpisy aktualizujące nabyte z połączenia jednostek		11
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym		
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym		
Stan na koniec okresu	11	41

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.03.2012	Za okres 01.01-31.03.2011
Stan na początek okresu	6 172	3 332
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	-17	9
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	39	1
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	88	8
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym		
Stan na koniec okresu	6 106	3 334

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-31.03.2012	Za okres 01.01-31.03.2011
Stan na początek okresu	4 869	185
Odpisy aktualizujące nabyte z połączenia jednostek		2 289
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	39	1
Odpisy aktualizujące rozwiązane w okresie sprawozdawczym	75	8
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym		
Stan na koniec okresu	4 833	2 467

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.

W roku 2012 Grupa Kapitałowa MISPOL dokonała zmiany prezentacji bonusów udzielanych odbiorcom wynikających z zawartych porozumień handlowych.

W latach poprzednich bonusy od sprzedaży prezentowane były w kosztach sprzedaży. Począwszy od roku 2012 Grupa prezentuje bonusy w pozycji przychody ze sprzedaży.

W tabelach poniżej zostały zaprezentowane wartości skorygowane w porównywalnym okresie, tj. za okres 01.01.2011-31.03.2011r.

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	01.01.2011 do 31.03.2011 wersja publikowana	01.01.2011 do 31.03.2011 wersja skorygowana
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	70 265	67 659
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(53 927)	(53 927)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	16 338	13 732
Koszty sprzedaży	(11 801)	(9 195)
Koszty ogólnego zarządu	(3 293)	(3 293)
Pozostałe przychody	320	320
Pozostałe koszty	(361)	(361)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 203	1 203

Wpływ powyższej zmiany spowodował w I kwartale 2011 roku zmniejszenie pozycji „koszty sprzedaży” i „przychody ze sprzedaży” o kwotę 2 606 tys. zł.

w tys. zł

Sprawozdanie z całkowitych dochodów	01.01.2011 do 31.03.2011 wersja publikowana	01.01.2011 do 31.03.2011 wersja skorygowana
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	48 911	47 354
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(39 232)	(39 232)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	9 679	8 122
Koszty sprzedaży	(7 106)	(5 549)
Koszty ogólnego zarządu	(1 866)	(1 866)
Pozostałe przychody	205	205
Pozostałe koszty	(150)	(150)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	762	762

Wpływ powyższej zmiany spowodował w I kwartale 2011 roku zmniejszenie pozycji „koszty sprzedaży” i „przychody ze sprzedaży” o kwotę 1 557 tys. zł.

Grupa dokonała również zmiany prezentacji zobowiązań z tytułu faktoringu.

W latach poprzednich zobowiązania z tytułu faktoringu prezentowane były łącznie w pozycji „krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki”. Począwszy od roku 2012 zobowiązania z tytułu faktoringu prezentowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w oddzielnej pozycji „krótkoterminowe zobowiązania z tytułu faktoringu” (kwota 17 521 tys. zł w sprawozdaniu skonsolidowanym i 15 713 tys. zł w sprawozdaniu jednostkowym).

W tabelach poniżej zostały zaprezentowane wartości skorygowane w porównywalnym okresie, tj. na 31.03.2011 oraz na 31.12.2011.

w tys. zł

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31.12.2011 r. wersja publikowana	Stan na 31.12.2011 r. wersja skorygowana	Stan na 31.03.2011 r. wersja publikowana	Stan na 31.03.2011 r. wersja skorygowana
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	31 947	16 983	34 512	20 005
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu faktoringu		14 964		14 507

w tys. zł

Sprawozdanie z sytuacji finansowej	Stan na 31.12.2011 r. wersja publikowana	Stan na 31.12.2011 r. wersja skorygowana	Stan na 31.03.2011 r. wersja publikowana	Stan na 31.03.2011 r. wersja skorygowana
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	19 303	4 733	21 044	7 567
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu faktoringu		14 570		13 477

VIII. 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 15 maja 2012 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 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 skonsolidowanego kwartalnego sprawozdania finansowego oraz skróconego kwartalnego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL nie uległy zmianie od początku roku obrotowego za wyjątkiem opisanym w pkt. VII.6.

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 tę jednostkę. 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 I kwartału 2012 r.: za 01.2012 – 0,0004039 PLN; 02.2012 – 0,0003813 PLN; 03.2012 – 0,0003864 PLN.
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono stosując powyższe zasady według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,0003889 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 I kwartału 2012 roku wyniósł: za 01.2012 – 0,1715 PLN; 02.2012 – 0,1671 PLN; 03.2012 – 0,1675 PLN.
- ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,1678 PLN.

4. Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostki zamierzają wykorzystywać w swojej działalności oraz na potrzeby administracyjne w okresie dłuższym niż 1 rok, które w przyszłości spowodują wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki. Nakłady na środki trwałe obejmują poniesione nakłady inwestycyjne, jak również poniesione wydatki na przyszłe dostawy maszyn, urządzeń i usług związanych z wytworzeniem środków trwałych.

Do rzeczowych aktywów trwałych zaliczane są między innymi:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty lub, gdy nie oczekuje się wpływu dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia. Zyski lub straty na usunięciu pozycji rzeczowych aktywów trwałych ustala się jako różnicę pomiędzy przychodami netto ze zbycia, (jeżeli występują) i wartością bilansową tych środków trwałych i ujmuje w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Wartości niematerialne

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

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

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

Wartość firmy

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

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

Aktywa finansowe

W skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa finansowe długoterminowe obejmują:

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

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

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

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

Udziały w jednostkach pozostałych wycenia się w cenie nabycia.

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

Instrument pochodny to instrument finansowy spełniający wszystkie poniższe warunki:

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

Zapasy

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

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

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

Odpisy aktualizujące 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. Począwszy od roku 2012 przychody ze sprzedaży pomniejszane są o wartości udzielonych bonusów.

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.

Dotacje

Dotacje ujmowane są w sprawozdaniu w momencie, kiedy Grupa spełni konieczne warunki i otrzyma dotacje. Traktowane są jako rozliczenie międzyokresowe bierne. Dotacje ujmowane są w wyniku systematycznie, za każdy okres, w którym Grupa ujmuje wydatki jako koszty, których kompensatę ma stanowić otrzymana zapłata.

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 jednostkę zależną działającą 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 był stawką 24% natomiast z działalności zagranicznej - objęty jest ulgą 50% i wynosi 12%. Od roku 2012 nastąpiło obniżenie stawki podstawowej do 18%.

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