



SKONSOLIDOWANY RAPORT PÓŁROCZNY za I półrocze 2011 roku

**sporządzony wg
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 31 sierpnia 2011 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	4
A. WYBRANE DANE FINANSOWE	5
B. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA	6
I. WSTĘP PREZESA ZARZĄDU	6
II. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE	7
1. Przychody skonsolidowane Grupy	7
2. Poziom zysków	7
3. Poziom gotówkowy netto	8
4. Struktura Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej	8
5. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	9
III. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY	11
1. Przychody skonsolidowane Grupy	11
2. Przychody ze sprzedaży i ich rentowność	16
3. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym	17
IV. WYNIKI W I PÓŁROCZU 2011	18
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji	18
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	19
3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL	20
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	22
V. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH	27
1. Inwestycje rzeczowe	27
2. Inwestycje kapitałowe	28
VI. INFORMACJE DODATKOWE	29
1. Informacja o istotnych umowach	29
2. Informacje dotyczące zaciągniętych i spłaconych kredytów a także emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	32
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	34
4. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego	34
5. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane	35
6. Stanowisko zarządu odnośnie możliwości realizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie w stosunku do wyników prognozowanych	35
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	36
8. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób	36
9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu	38

10. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	38
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.	39
12. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego.....	42
13. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.....	54
VII. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI	55
1. Zasady sporządzania skróconego skonsolidowanego półrocznego sprawozdania finansowego dla Grupy Kapitałowej MISPOL.....	55
2. Zasady konsolidacji	55
3. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.	56
4. Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.	57
C. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	66
I. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.....	66
II. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta	70
III. Rodzaj oraz kwoty zmian wielkości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wielkości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.	74
IV. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności	74
V. Pozostałe wybrane informacje.	80
VI. Transakcje związane z nabyciem PMB.....	81
VII. Informacja o zmianie w danym roku obrotowym zasad ustalania wartości aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego z wyjaśnieniem, na czym polegała zmiana, uzasadnieniem jej dokonania oraz podaniem jej wpływu na wynik finansowy i kapitał własny. .	85
D. RAPORTY PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	86
I. Raport z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.	86
II. Raport z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta.....	86
E. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI PÓŁROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU	86
F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH W ZAKRESIE SKONSOLIDOWANEGO I JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	86

WPROWADZENIE

1. **Skonsolidowany raport MISPOL SA z siedzibą w Białymstoku za I półrocze 2011 roku zawiera:**

- A. Wybrane dane finansowe
- B. Sprawozdanie Zarządu z działalności
- C. Półroczne skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2011 roku oraz za okres 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- D. Raporty podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego,
- E. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i sprawozdania zarządu z działalności,
- F. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

2. **Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:**

- ✓ Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmują okres 6 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku.
- ✓ Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym i jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2010 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Rocznym za 2010 rok (RS 2010) oraz Raporcie Rocznym za 2010 rok (R 2010) zawierającym dane finansowe zaudytowane przez biegłego rewidenta.
- ✓ Dla danych prezentowanych w skonsolidowanych i jednostkowych: sprawozdaniu z całkowitych dochodów, sprawozdaniu z przepływów pieniężnych i sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2010 roku do 30 czerwca 2010 roku opublikowane w Skonsolidowanym Raporcie Półrocznym za I półrocze 2010 roku (PSr 1/2010) zawierającym dane finansowe zaudytowane przez biegłego rewidenta.

3. **Pozostałe informacje:**

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

A. WYBRANE DANE FINANSOWE

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. zł		w tys. EUR	
	I półrocze 2011r. za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.	I półrocze 2010r. za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.	I półrocze 2011r. za okres od 01.01.2011 r. do 30.06.2011 r.	I półrocze 2010r. za okres od 01.01.2010 r. do 30.06.2010 r.
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	142 768	133 666	35 986	33 381
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 386	7 059	601	1 763
Zysk (strata) brutto	(11 465)	4 843	(2 890)	1 209
Zysk (strata) netto przypadająca na akcjonariuszy jednostki dominującej	(11 246)	3 572	(2 835)	892
Zysk (strata) netto przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących	0	0		0
Zysk (strata) netto	(11 246)	3 572	(2 835)	892
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(7 788)	3 327	(1 963)	831
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących	0	0		0
Dochody całkowite razem	(7 788)	3 327	(1 963)	831
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 514	7 971	2 146	1 991
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(682)	(3 791)	(172)	(947)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 946)	(2 155)	(2 507)	(538)
Przepływy pieniężne netto	(2 114)	2 025	(533)	506
Aktywa razem*****	223 285	242 395	56 009	61 206
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	134 058	132 899	33 627	33 558
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jedn. dominującej*****	89 227	109 496	22 382	27 648
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących *****				
Kapitał własny razem*****	89 227	109 496	22 382	27 648
Liczba akcji (tys. szt.)	17 886	15 989	17 886	15 989
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* (PLN/EUR)	(0,70)	0,22	(0,18)	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję** (PLN/EUR)*****	5,58	6,12	1,40	1,55
DANE DOTYCZĄCE SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	99 051	34 443	24 967	8 602
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 040	2 798	262	699
Zysk (strata) brutto	(2 295)	2 492	(578)	622
Zysk (strata) netto	(2 142)	2 273	(540)	568
Dochody całkowite razem	(2 142)	2 273	(540)	568
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 198	944	2 066	236
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 060	278	771	69
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(8 607)	(1 326)	(2 169)	(331)
Przepływy pieniężne netto	2 651	(104)	668	(26)
Aktywa razem*****	191 602	166 006	48 062	41 918
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania*****	95 885	50 043	24 052	12 636
Kapitał własny razem*****	95 717	115 963	24 010	29 281
Liczba akcji (tys. szt.)	17 886	15 989	17 886	15 989
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą*** (PLN/EUR)	(0,13)	0,14	(0,03)	0,03
Wartość księgowa na jedną akcję**** (PLN/EUR)*****	5,99	6,48	1,50	1,64

Objaśnienia:

- * Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).
 - ** Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).
 - *** Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).
 - **** Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).
 - ***** Wybrane dane finansowe ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skróconego sprawozdania z sytuacji finansowej zaprezentowano na koniec półrocza bieżącego roku i na koniec poprzedniego roku obrotowego.
 - ***** Wartość księgowa na jedną akcję w okresie porównawczym obliczona została przy uwzględnieniu liczby akcji na 31.12.2010
- Wybrane dane finansowe prezentowane w sprawozdaniu finansowym przeliczono na walutę w EURO w następujący sposób:
- pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczono wg kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego miesiąca I półrocza; kurs ten wyniósł za I półrocze 2011 r.: 1 EURO = 3,9673 zł a I półrocze 2010 r.: 1 EURO = 4,0042 zł,
 - pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 30.06.2011 r.: 1 EURO = 3,9866 zł; na 31.12.2010 r.: = 3,9603 zł

B. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

I. WSTĘP PREZESA ZARZĄDU

Zarząd MISPOL SA (dalej - Spółka) ma przyjemność przedstawić raport za I półrocze 2011 roku w zakresie głównych wyników finansowych Spółki i Grupy Kapitałowej MISPOL (dalej - Grupa), jak również większości ważnych decyzji biznesowych oraz warunków rynkowych na których operuje Grupa.

Sprzedaż Grupy wzrosła o 6,8% (z 133,7 do 142,8 mln zł). Wzrost był spowodowany głównie wyższą sprzedażą zrealizowaną przez spółkę Grupy działającą na Białorusi - OOO Quinfood - której sprzedaż wzrosła z 9,7 do 22,5 mln zł. Sprzedaż w Polsce i na innych rynkach była bardziej stabilna.

Jednakże Grupa nie w pełni uzyskiwała korzyści wynikające z rosnącej sprzedaży, jako że głównie ze względu na niestabilną sytuację na rynku surowców i opakowań, marża brutto spadła z 27,9 do 22,3%. Wyzwanie znalezienia odpowiednio skutecznych narzędzi do zarządzania zmiennością na rynkach surowców i opakowań oraz właściwe ich wdrożenie do codziennej działalności pozostaje ważnym priorytetem dla Grupy.

Koszty sprzedaży (z 15,9% udziałem w przychodach) oraz pozostałe koszty operacyjne (z 5,1% udziałem w przychodach) pozostały na porównywalnym poziomie do 2010 roku (odpowiednio 16,8% i 5,7%), a EBITDA, głównie z powodu obniżenie marży brutto, spadła z 11 do 6,4 mln zł.

Niższe marże operacyjne i wyższe koszty finansowe (które wzrosły z 6,3 do 14,4 mln zł, głównie z powodu niekorzystnych zmian kursów walut) negatywnie wpłynęły na wynik netto, który spadł z 3,6 mln zł zysku do 11,2 mln zł straty.

Mimo ujemnego wyniku za pierwsze półrocze 2011 roku nowy Zarząd Grupy, który został powołany 30 czerwca, pozytywnie postrzega perspektywę Grupy na przyszłość i jest zdeterminowany, aby wykorzystać potencjał Grupy w zmieniającym się otoczeniu biznesowym.

Zarząd zrobi wszystko, co jest w jego mocy, aby zwiększyć efektywność spółki, poprzez wdrażanie nowych narzędzi biznesowych w obszarze produkcji, zaopatrzenia, planowania biznesowego, obsługi klienta, sprzedaży i innych działach Grupy, tak, aby Grupa stała się dostawcą najwyższej jakości produktów w najlepszych cenach dla finalnych odbiorców swoich produktów, rzetelnym partnerem w biznesie dla swoich klientów i partnerów finansowych i rentownym przedsiębiorstwem dla jego akcjonariuszy.

Petras Jašinskas
Prezes Zarządu MISPOL SA

II. NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE

1. Przychody skonsolidowane Grupy

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 142.768 tys. zł, co stanowi wzrost o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku (133.666 tys. zł).

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	48 709	34,1%	47 184	35,3%	1 525	103,2%
Pet-food	56 089	39,3%	58 406	43,7%	-2 317	96,0%
Dania gotowe	27 330	19,1%	17 805	13,3%	9 525	153,5%
Przetwory	9 356	6,6%	9 155	6,9%	201	102,2%
Pozostałe	1 284	0,9%	1 116	0,8%	168	115,0%
Razem	142 768	100,0%	133 666	100,0%	9 102	106,8%

Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 53,5% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Wzrosty zanotowały także segmenty: pasztetów, konserw i smarowideł (3,2%) oraz przetworów (2,2%). W segmencie pet-food miał miejsce natomiast spadek przychodów ze sprzedaży (o 4%).

2. Poziom zysków

W I półroczu 2011 roku zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL ukształtował się na poziomie 31.823 tys. zł wobec 37.323 tys. zł w I półroczu 2010 roku, co oznacza spadek o 14,7%. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w I półroczu 2011 roku niższego zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pet-food o 41,5%, segmencie przetworów o 30,8% a także segmencie pasztetów, konserw i smarowideł (o 4,1%). Wynik ten został częściowo zneutralizowany przez istotny wzrost wyniku brutto ze sprzedaży osiągnięty w segmencie dań gotowych (o 68,2%).

Koszty sprzedaży w I półroczu 2011 roku były wyższe niż w I półroczu 2010 roku o 218 tys. zł. Zmniejszył się także ich udział w przychodach (o 0,9%). Z kolei koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 347 tys. zł, co oznacza spadek udziału tych kosztów w przychodach o 0,6%.

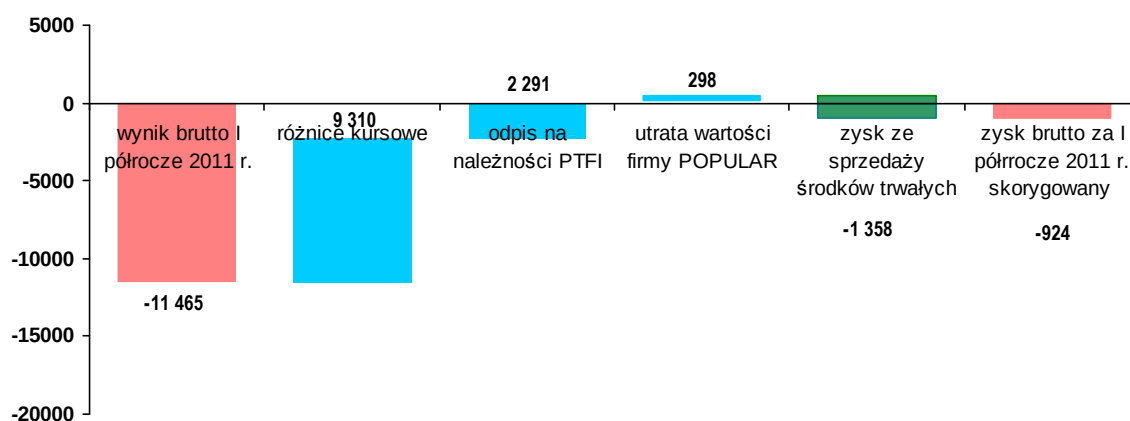
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej jest korzystniejszy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Ukształtował się na poziomie 503 tys. zł wobec -195 tys. zł w I półroczu 2010 roku.

W rezultacie powyższego Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I półrocze 2011 roku w wysokości 2.386 tys. zł w stosunku do 7.059 tys. zł za I półrocze 2010 roku (spadek o 4.673 tys. zł). Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 6.423 tys. zł (I półrocze 2011 r.) i 10.976 tys. zł (I półrocze 2010 r.).

Wynik Grupy w I półroczu 2011 roku uległ znacznemu pogorszeniu w związku z ujęciem w kosztach finansowych odpisu aktualizującego należności związanych z nabyciem inwestycji w wysokości 2.291 tys. zł (o czym szerzej mowa w pkt. 4.1 i 4.2) oraz różnic kursowych w kwocie 9.310 tys. zł wynikających głównie z dewaluacji rubla białoruskiego.

W analizowanym okresie 2011 roku wynik finansowy netto wyniósł –11.246 tys. zł zaś w 2010 roku 3.572 tys. zł.

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



3. Poziom gotówkowy netto

Zadłużenie bankowe netto z tyt. kredytów Grupy Kapitałowej MISPOL z uwzględnieniem zobowiązań z tytułu leasingu finansowego zmniejszyło się w przeciągu I półrocza 2011 roku o kwotę 4.152 tys. zł. Na koniec I półrocza 2011 roku wyniosło 71.851 tys. zł.

4. Struktura Skonsolidowanego Sprawozdania z Sytuacji Finansowej

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

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Wskaźniki struktury w %	
			30.06.2011	31.12.2010
Aktywa trwałe	132 829	151 181	59,5%	62,4%
Aktywa obrotowe	90 456	91 214	40,5%	37,6%
Aktywa razem	223 285	242 395	100,0%	100,0%
Kapitał własny	89 227	109 496	40,0%	45,2%
Zobowiązania	134 058	132 899	60,0%	54,8%
Pasywa razem	223 285	242 395	100,0%	100,0%

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

5.1 Czynniki zewnętrzne

- ✓ Uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których operuje Grupa;
- ✓ Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach spożywczych w krajach, w których funkcjonuje Grupa;
- ✓ Trendy na rynku surowców mięsnych, zbożowych oraz opakowań (dostępność i ceny);
- ✓ Dynamika wielkości i wartości rynków w segmentach Grupy;
- ✓ Zmienność kursów walutowych, a w szczególności relacja BYR/USD, CZK/PLN oraz PLN/USD i PLN/EUR;
- ✓ Zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska;
- ✓ Brak jednoznacznych interpretacji przepisów w zakresie znakowania wyrobów;
- ✓ Działania konsolidacyjne i nowe wejścia podmiotów zagranicznych zarówno w branży spożywczej jak i na rynku dystrybucji hurtowej i detalicznej;
- ✓ Silna konkurencja cenowa i produktowa na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej;
- ✓ Prowadzenie działalności produkcyjnej i sprzedażowej w warunkach Strefy Ekonomicznej oraz Wolnocłowej;
- ✓ Wprowadzenie ograniczeń i specjalnych wymagań na wyroby mięsne w państwach, do których jest prowadzony eksport produktów;
- ✓ Utrzymanie uprawnień na eksport wyrobów do Federacji Rosyjskiej;
- ✓ Konieczność odnawiania obecnych i pozyskiwania nowych zezwoleń na import surowca i export wyrobów (dotyczy QUINFOOD);
- ✓ Rosnące ceny mediów a w konsekwencji możliwy wzrost niektórych kosztów działalności;
- ✓ Wysokie koszty finansowania zewnętrznego (m.in. w związku z podwyżkami stóp procentowych);
- ✓ Ograniczenia w pozyskiwaniu finansowania działalności;
- ✓ Deficyt surowca oraz wzrost cen na rynku białoruskim spowodowany kilkoma czynnikami – inflacja rubla białoruskiego, ograniczenie operacji walutowych, zakaz importu wołowiny z krajów europejskich (z wyjątkiem nadbałtyckich, które współpracują głównie z rosyjskimi producentami);
- ✓ Pojawienie się na rynku białoruskim produktów rosyjskich – głównie w segmencie PKS, w mniejszym stopniu DG – nie stanowi to jednak zagrożenia ze względu na przychylną rodzimym producentom politykę państwa.

5.2 Czynniki wewnętrzne

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

III. CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY GRUPY

1. Przychody skonsolidowane Grupy

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

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 142.768 tys. zł, co stanowi wzrost o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku.

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Przychody ze sprzedaży wyrobów	138 895	97,3%	130 488	97,6%	8 407	106,4%
Przychody ze sprzedaży usług	265	0,2%	242	0,2%	23	109,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	3 608	2,5%	2 936	2,2%	672	122,9%
Razem	142 768	100,00%	133 666	100,0%	9 102	106,8%

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Polska	89 842	62,9%	91 634	68,6%	-1 792	98,0%
Czechy	18 633	13,0%	18 386	13,8%	247	101,3%
Słowacja	2 548	1,8%	2 348	1,8%	200	108,5%
Białoruś	3 806	2,7%	2 433	1,8%	1 373	156,4%
Rosja	18 107	12,7%	6 842	5,1%	11 265	264,7%
Węgry	3 234	2,3%	6 169	4,6%	-2 935	52,4%
Wielka Brytania i Irlandia	550	0,4%	839	0,6%	-289	65,6%
Pozostałe	6 048	4,2%	5 015	3,8%	1 033	120,6%
Razem	142 768	100,0%	133 666	100,0%	9 102	106,8%

SEGMENTACJA RYNKU:

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

Tabela nr 3 – Segmentacja rynku

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

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

Przychody ze sprzedaży Grupa Kapitałowa MISPOL	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztesy, konserwy, smarowidła	48 709	34,1%	47 184	35,3%	1 525	103,2%
Pet-food	56 089	39,3%	58 406	43,7%	-2 317	96,0%
Dania gotowe	27 330	19,1%	17 805	13,3%	9 525	153,5%
Przetwory	9 356	6,6%	9 155	6,9%	201	102,2%
Pozostałe	1 284	0,9%	1 116	0,8%	168	115,0%
Razem	142 768	100,0%	133 666	100,0%	9 102	106,8%

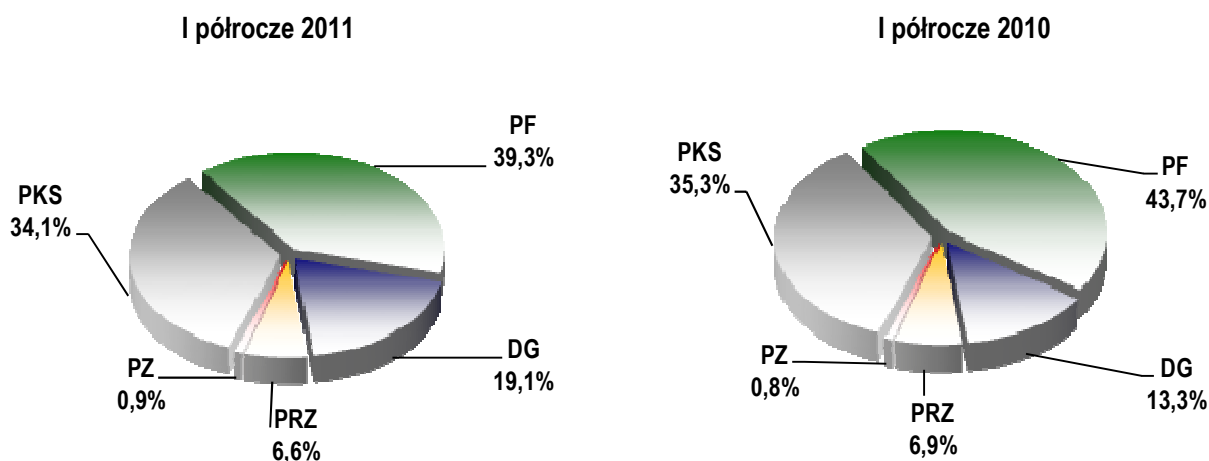
Wykres nr 1 – Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL w podziale na segmenty

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

Przychody ze sprzedaży MISPOL S.A.	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	44 346	46,0%	43 630	45,3%	716	101,6%
Pet-food	32 332	33,6%	30 795	32,0%	1 537	105,0%
Dania gotowe	9 224	9,6%	11 676	12,1%	-2 452	79,0%
Przetwory	9 356	9,7%	9 155	9,5%	201	102,2%
Pozostałe	1 047	1,1%	964	1,0%	83	108,6%
Razem	96 305	100,0%	96 220	100,0%	85	100,1%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

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

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

Przychody ze sprzedaży QUINFOOD + MISPOL GROUP CONSULTING	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	4 345	19,4%	3 554	36,7%	791	122,3%
Dania gotowe	18 106	80,6%	6 129	63,3%	11 977	295,4%
Pozostałe	8	0,0%	-	-	8	-
Razem	22 459	100,0%	9 683	100,0%	12 776	231,9%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

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

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

Przychody ze sprzedaży KSK BONO + POPULAR + BONO SERVIS	I półrocze 2011		I półrocze 2010		Zmiana	Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	tys. zł	%
Pasztety, konserwy, smarowidła	18	0,1%	-	-	18	-
Pet-food	23 757	99,0%	27 611	99,5%	-3 854	86,0%
Pozostałe	229	0,9%	152	0,5%	77	150,7%
Razem	24 004	100,0%	27 763	100,00%	-3 759	86,5%

Przychody ze sprzedaży z wyłączeniem sprzedaży do spółek Grupy Kapitałowej MISPOL

DZIAŁANIA GRUPY MISPOL I SYTUACJA NA RYNKU

NAJWAŻNIEJSZE DZIAŁANIA O CHARAKTERZE OGÓLNYM

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL koncentrowała swoje działania na realizacji strategii przyjętej w 2010 roku. Zgodnie z jej założeniami dąży do rozwoju segmentu „pasztety, konserwy, smarowidła” (PKS) oraz segmentu pet food pod markami własnymi. Zaplanowano i rozpoczęto szereg działań marketingowych skierowanych do wszystkich kanałów dystrybucji. Na bieżąco prowadzony jest proces przeglądu posiadanej oferty pod kątem jej zyskowności i efektywności w zdobywaniu dystrybucji. Równolegle prowadzone są prace nad nowymi, innowacyjnymi produktami.

SEGMENT PASZTETY, KONSERWY, SMAROWIDŁA (PKS)

W kategorii konserw sprzedaż MISPOL za I półrocze 2011r. osiągnęła wynik wyższy o 8,2% w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku we wszystkich kanałach dystrybucji. Największy wzrost tj. 12,6% odnotowała sprzedaż konserw w markach flagowych. Najbardziej rozwojowym kanałem w tym segmencie okazał się export, którego sprzedaż w I półroczu 2011r. wzrosła o 49,2%. Sprzedaż w kanale tradycyjnym odnotowała 13,6%-owy wzrost.

W I kwartale 2011r. prowadzono intensywne prace nad rewitalizacją istniejących linii konserw w marce flagowej. W II kwartale, MISPOL wprowadził na rynek tradycyjny nową linię flagowych konserw „Kibica” oraz rozszerzył linię aluminiowych konserw i smalców 130g o nowe smaki.

Sprzedaż nowości wsparta była licznymi działaniami promocyjnymi o charakterze centralnym, skoncentrowanymi głównie na budowie dystrybucji.

W okresie tym udało się również rozszerzyć asortyment produkowanych konserw marek własnych.

W trakcie I półrocza 2011 roku udało się również rozszerzyć współpracę z klientami na rynkach eksportowych, zwłaszcza na rynku Słowackim, Rumuńskim i Macedońskim. .

Rynek pasztetów

Sprzedaż firmy MISPOL w kategorii pasztetów marek flagowych na rynku polskim w I połowie 2011 roku wzrosła o ponad 23% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

Działania firmy MISPOL koncentrowały się na budowie dystrybucji oraz świadomości wśród konsumentów dla marki „Leppszy”. W tym celu przeprowadzono szereg działań promocyjnych, reklamowych oraz szereg animacji typu „event”. Według danych MEMRB MISPOL SA w trakcie I półrocza 2011 roku uzyskał 50% wzrostu udziałów rynkowych w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

SEGMENT PET-FOOD NA RYNKU POLSKIM

Działania Grupy MISPOL w I półroczu 2011 roku zgodnie ze strategią, koncentrowały się na rozwoju w grupie produktów marek własnych w kanale nowoczesnym. Pod koniec pierwszego kwartału 2011 roku rozpoczęto produkcję karmy mokrej dla psa w puszcze 1250g dla jednej z trzech największych sieci detalicznych w Polsce. Ponadto rozpoczęta została współpraca w zakresie produkcji karm marek własnych w saszetkach i żwirku dla kotów z dwoma znaczącymi klientami rynku sieciowego oraz produkcji tzw. kielbas dla dużego odbiorcy rynku tradycyjnego. Udało się również rozszerzyć dystrybucję produktów marek flagowych firmy o sklepy jednego z liderów rynku sieciowego.

Firma MISPOL w I półroczu 2011 roku zanotowała 5% wzrostu sprzedaży w segmencie karmy dla zwierząt, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego.

SEGMENT DAŃ GOTOWYCH NA RYNKU POLSKIM

W pierwszym półroczu 2011 roku MISPOL S.A. zanotowała ponad 20% spadku wartości sprzedaży względem analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek ten w dużej mierze spowodowany był zaprzestaniem produkcji dań gotowych dla jednej z wiodących sieci dyskontowych.

W chwili obecnej prowadzone są działania mające na celu nowe pozycjonowanie marki oraz lepszą jej identyfikację dzięki odświeżeniu szaty graficznej i komunikacji skierowanej do konsumenta.

Zgodnie z założeniami strategii działania w segmencie dań gotowych będą koncentrowały się na odbudowaniu pozycji firmy na rynku poprzez zwiększenie dystrybucji, intensywne działania promocyjne oraz rewitalizację posiadanych marek.

SEGMENT PRZETWORÓW NA RYNKU POLSKIM

Zgodnie z przyjętą strategią Grupy MISPOL, w pierwszym półroczu 2011 roku segment przetworów objęty był jedynie taktycznymi działaniami zmierzającymi do utrzymania udziałów rynkowych.

W ujęciu wartościowym sprzedaż w segmencie wzrosła o 2,2% w stosunku do sprzedaży w analogicznym okresie poprzedniego roku.

Na wyniki w pierwszym półroczu największy wpływ miała sprzedaż majonezów i sosów majonezowych w okresie Świąt Wielkanocnych. Uzyskane zostały one m.in. dzięki prowadzonym regionalnie działaniom marketingowym w zakresie reklamy telewizyjnej, prasowej, internetowej, a także na nośnikach typu outdoor. Znaczący wpływ na wynik miało także pozyskanie kontraktu na produkcję marki własnej majonezu dla jednej z sieci dyskontowych. Znaczące wzrosty (34%) przyniosła również sprzedaż przetworów owocowych w I kwartale roku związana z przeprowadzoną ogólnopolską akcją promocyjną. Zanotowany został natomiast spadek sprzedaży marynat i warzyw marynowanych. Firma obecnie podejmuje działania w kierunku uzyskania wyższej rentowności sprzedaży w tej grupie produktowej.

DZIAŁALNOŚĆ KSK BONO

W I połowie 2011 roku całkowita sprzedaż KSK BONO, wyłączając sprzedaż do pozostałych spółek Grupy Kapitałowej, odnotowała spadek o 14% w porównaniu z I półroczem 2010. Pozytywną tendencją był wzrost udziału w sprzedaży produktów markowych. W I kwartale 2011 wyniósł 78% w porównaniu z 67% w I kwartale 2010 roku. Wpływ na taki stan rzeczy zdecydowanie miała współpraca z jedną z większych międzynarodowych sieci w kanale nowoczesnym. Na rynkach eksportowych, pomimo pozyskania nowych dystrybutorów (m.in. w Rosji i w Rumunii) odnotowano spadek sprzedaży.

W pierwszej połowie 2011 roku KSK BONO prowadziła standardowe działania marketingowe wspierające sprzedaż oraz wpływające na poprawę wizerunku marek Bono i Petty. Były to między innymi prace nad poprawą komunikacji i szaty graficznej suchej karmy marki Bono.

Czeski rynek Karmy dla zwierząt zauważalnie zwolnił tempo wzrostu. Główni gracze to niezmiennie Nestlé Česko s.r.o. i Mars Czech s.r.o. Pomimo wzrostu cen podstawowych surowców firmy te nie zmieniają cen swoich produktów i przy wykorzystaniu ogromnego wsparcia reklamowego utrzymują posiadane udziały rynkowe. Wyraźnie narastająca konkurencja cenowa utrudnia również pozyskiwanie

korzystnych kontraktów na produkcję marek własnych. Na sytuację KSK BONO znaczący wpływ miało rozpoczęcie w kwietniu 2011 roku restrukturyzacji firmy, mającej na celu poprawę jej konkurencyjności.

DZIAŁALNOŚĆ QUINFOOD

W I połowie 2011 firma QUINFOOD, działająca na rynku dań gotowych oraz konserw i pasztetów, osiągnęła 132% wzrostu sprzedaży w stosunku do I półrocza 2010. Na rynku Białoruskim był to wzrost o 74% i 146% na rynku rosyjskim. Znaczący wzrost odnotowano w segmencie dań gotowych – 195% w stosunku do wartości sprzedaży w I półroczu 2010 roku. Natomiast wartość sprzedaży w segmencie PKS wzrosła o 22% w stosunku do poziomu sprzed roku. Osiągnięto to między innymi dzięki pozyskaniu nowych klientów, poprawie współpracy z dotychczasowymi partnerami oraz przeprowadzonym akcjom promocyjnym.

Firma QUINFOOD jest liderem na rodzimym, Białoruskim rynku PKS i posiada 80 % udziałów. Stale też zwiększa swój udział na dojrzałym rynku DG, posiadając obecnie 8% jego udziałów.

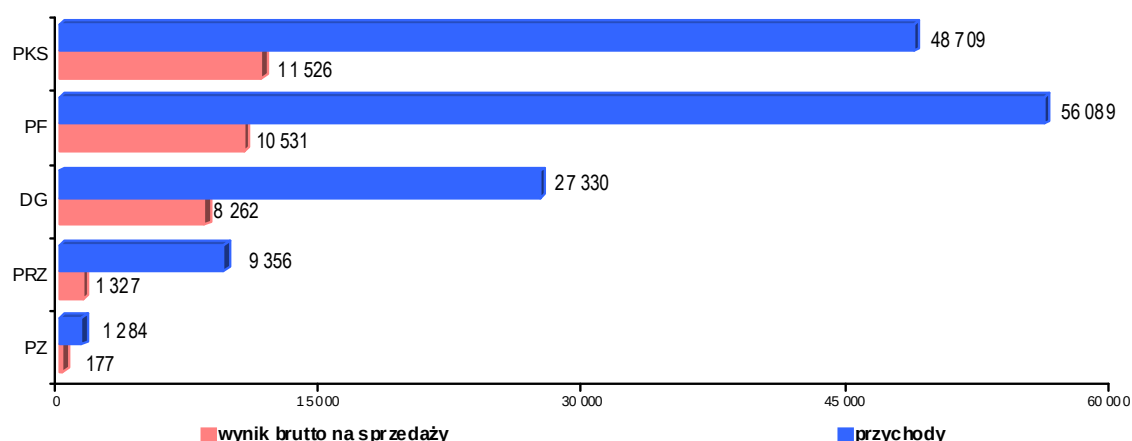
Na rynku rosyjskim QUINFOOD działa głównie w segmencie dań gotowych i w tym segmencie osiągane są znaczące wzrosty sprzedaży. W I półroczu 2011 wartość sprzedaży dań gotowych wzrosła o 216% w porównaniu do analogicznego okresu 2010.

2. Przychody ze sprzedaży i ich rentowność

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

Wyszczególnienie	I półrocze 2011			I półrocze 2010		
	Wartość przychodów (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży	Wartość przychodów (w tys. zł)	Udział	Rentowność brutto ze sprzedaży
Pasztety, konserwy, smarowidła	48 709	34,1%	23,7%	47 184	35,3%	25,5%
Pet-food	56 089	39,3%	18,8%	58 406	43,7%	30,8%
Dania gotowe	27 330	19,1%	30,2%	17 805	13,3%	27,6%
Przetwory	9 356	6,6%	14,2%	9 155	6,9%	21,0%
Pozostałe	1 284	0,9%	13,8%	1 116	0,8%	42,4%
Razem	142 768	100,0%	22,3%	133 666	100,0%	27,9%

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



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

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

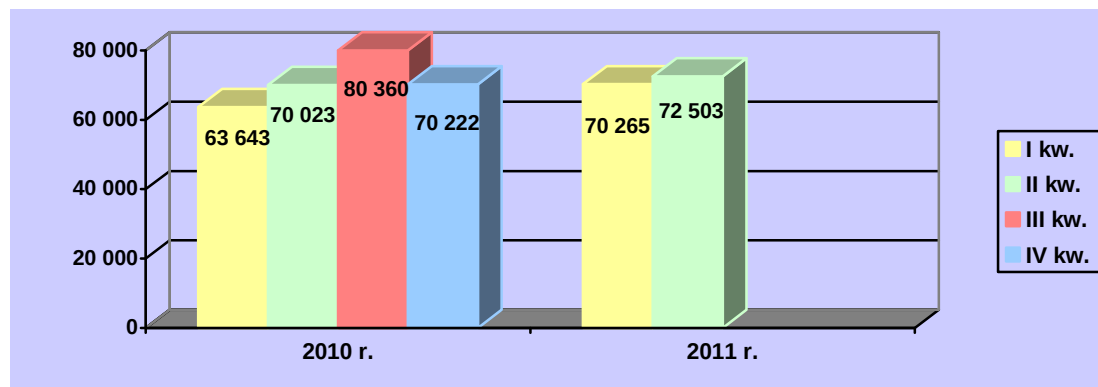
Z uwagi na przypadający na I kwartał okres mniejszego popytu na konserwy mięsne i paszety związane z sezonowością sprzedaży tych wyrobów zakłady produkcyjne realizowały w tym okresie mniejszy wolumen produkcji tak, aby nie tworzyć nadmiernych zapasów magazynowych. Okres II kwartału to nieznaczny ale równomierny wzrost produkcji konserw i pasztetów związany z zapotrzebowaniem sprzedaży na okres wakacyjno-letni.

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

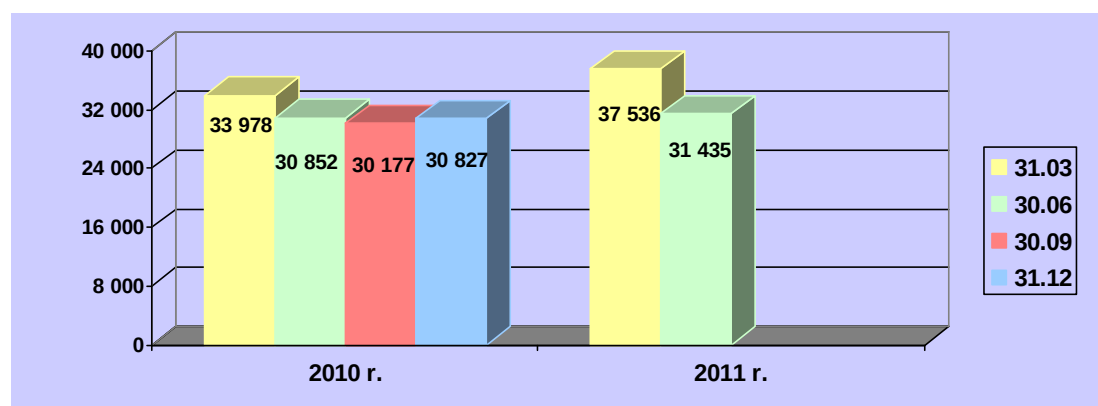
Przełom I i II kwartału jest zwyczajowo okresem zwiększonej produkcji majonezów i marmolad pod kątem zwiększonej sprzedaży przed Świętami Wielkanocnymi. Koniec II kwartału jest także okresem zwiększonej produkcji dżemów ze świeżych owoców (truskawka).

Zakłady produkcyjne karmy dla zwierząt z uwagi na szczyt sprzedaży w I kwartale kontynuowały wysoki poziom wolumenu produkcji, natomiast II kwartał był okresem zmniejszonej produkcji, aby nie tworzyć nadmiernych zapasów magazynowych.

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



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



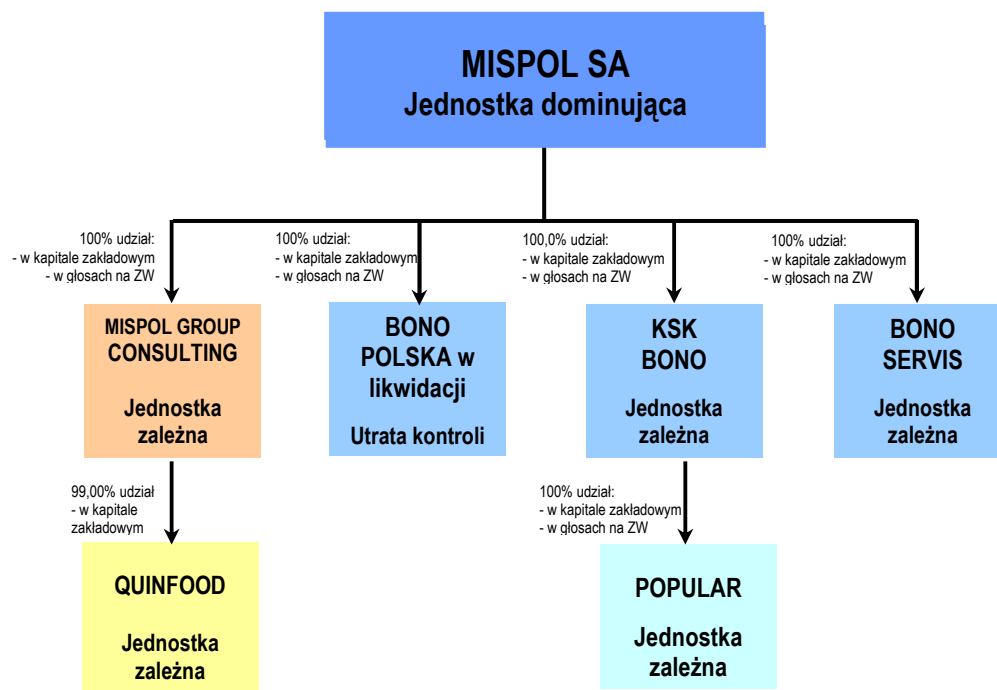
IV. WYNIKI W I PÓŁROCZU 2011

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

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

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

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL na dzień 30 czerwca 2011 roku



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL za wyjątkiem BONO POLSKA podlegają konsolidacji. Po dniu 31.07.2010 roku nastąpiła utrata kontroli przez Emitenta nad spółką BONO POLSKA.

Dane porównawcze za rok 2010 (tj. sprawozdanie z całkowitych dochodów oraz sprawozdanie z przepływów pieniężnych za I półrocze 2010) obejmują dane BONO POLSKA.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku MISPOL SA posiadał następujące podmioty zależne:

- ✓ MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej MISPOL GROUP CONSULTING), posiadająca nw. podmiot zależny:
 - QUINFOOD Sp. z o.o. - zarejestrowana i działająca na Białorusi (dalej QUINFOOD),
- ✓ KSK BONO s.r.o. z siedzibą w Heřmanice nad Łabą w Czechach (dalej KSK BONO), posiadająca następujący podmiot zależny:
 - POPULAR s.r.o. - zarejestrowana i działająca w Słowacji (dalej POPULAR),
- ✓ BONO SERVIS s.r.o. z siedzibą w Heřmanice nad Łabą w Czechach (dalej BONO SERVIS).

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

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

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

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

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

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

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

3. Komentarz do wyników Grupy Kapitałowej MISPOL

Pozycje skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów	01.01.2011 do 30.06.2011		01.01.2010 do 30.06.2010		Dynamika
	tys. zł	%	tys. zł	%	%
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	142 768	100,0%	133 666	100,0%	106,8%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(110 945)	(77,7%)	(96 343)	(72,1%)	115,2%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	31 823	22,3%	37 323	27,9%	85,3%
Koszty sprzedaży	(22 687)	(15,9%)	(22 469)	(16,8%)	101,0%
Koszty ogólnego zarządu	(7 253)	(5,1%)	(7 600)	(5,7%)	95,4%
Zysk/strata ze sprzedaży	1 883	1,3%	7 254	5,4%	26,0%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	503	0,4%	(195)	(0,1%)	x
Zysk/strata z działalności operacyjnej	2 386	1,7%	7 059	5,3%	33,8%
Wynik na działalności finansowej	(13 851)	(9,7%)	(2 216)	(1,7%)	625,0%
Zysk/strata brutto	(11 465)	(8,0%)	4 843	3,6%	x
Podatek dochodowy	219	0,2%	(1 271)	(1,0%)	x
Zysk/strata netto	(11 246)	(7,9%)	3 572	2,7%	x
EBITDA	6 423	4,5%	10 976	8,2%	58,5%

W I półroczu 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 142.768 tys. zł, co stanowi wzrost o 6,8% w stosunku do analogicznego okresu 2010 roku (133.666 tys. zł). Największy wartościowy wzrost przychodów ze sprzedaży tj. o 53,5% został odnotowany w segmencie dań gotowych. Wzrosły zanotowały także segmenty: pasztetów, konserw i smarowideł (3,2%) oraz przetworów (2,2%). W segmencie pet-food miał miejsce natomiast spadek przychodów ze sprzedaży (o 4%). Szczegółowy opis dotyczący przychodów ze sprzedaży został zawarty w pkt. III.1.

Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w I półroczu wyniósł 110.945 tys. zł wobec 96.343 tys. zł w I półroczu 2010 roku, co oznacza wzrost o 15,2%.

W rezultacie powyższego zysk brutto ze sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL zmniejszył się o 5.500 tys. zł tj. o 14,7%. Zysk brutto ze sprzedaży na koniec I półrocza 2011 roku wyniósł 31.823 tys. zł wobec 37.323 tys. zł na koniec analogicznego okresu poprzedniego roku. Na spadek ten wpłynęło przede wszystkim wypracowanie w I półroczu 2011 roku niższego zysku brutto ze sprzedaży w segmencie pet-food o 41,5%, segmencie przetworów o 30,8% a także segmencie pasztetów, konserw i smarowideł (o 4,1%). Wynik ten został częściowo zneutralizowany przez istotny wzrost wyniku brutto ze sprzedaży osiągnięty w segmencie dań gotowych (o 68,2%).

W efekcie niekorzystnych zmian w relacji pomiędzy przychodami i kosztami obniżył się wskaźnik rentowności brutto ze sprzedaży o 5,6 pp. Wartość wskaźnika rentowności brutto ze sprzedaży w I półroczu 2011 roku wyniosła 22,3% wobec 27,9% w I półroczu 2010 roku.

Na wystąpienie w I półroczu 2011 roku niższej rentowności brutto ze sprzedaży w porównaniu do analogicznego okresu 2010 roku miał wpływ wzrost cen surowców mięsnych – drobiowych i wieprzowych, nieznacznie w grupie premium i zdecydowanie, do 20%, w grupie podstawowej (skórki, tłuszcze) spowodowany niską podażą na rynku a także ze względu na intensywny export na wschód (Ukraina) oraz drastyczny wzrost cen cukru, oleju, owoców i warzyw. Kolejnym czynnikiem, który wpłynął na niższą rentowność był wyższy poziom cen opakowań blaszanych o 7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego.

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

Koszty sprzedaży w I półroczu 2011 roku były wyższe niż w I półroczu 2010 roku o 218 tys. zł a ich udział w przychodach zwiększył się o 0,9%. Z kolei koszty ogólnego zarządu w I półroczu 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zmniejszyły się o 347 tys. zł, co oznacza spadek udziału tych kosztów w przychodach o 0,6%.

Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I półrocze 2011 roku w wysokości 2.386 tys. zł w stosunku do 7.059 tys. zł za I półrocze 2010 roku.

Natomiast EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w analogicznych okresach wyniosła 6.423 tys. zł (I półrocze 2011 r.) i 10.976 tys. zł (I półrocze 2010 r.).

Wynik Grupy w I półroczu 2011 roku uległ znacznemu pogorszeniu w związku z ujęciem w kosztach finansowych odpisu aktualizującego należności związanych z nabyciem inwestycji w wysokości

2.291 tys. zł (o czym szerzej mowa w pkt. 4.1 i 4.2) oraz różnic kursowych w kwocie 9.310 tys. zł wynikających głównie z dewaluacji rubla białoruskiego.

W analizowanym okresie 2011 roku wynik finansowy netto wyniósł – 11.246 tys. zł zaś w 2010 roku 3.572 tys. zł.

4. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.

4.1. Odpis aktualizujący należności związanych z nabyciem akcji PMB S.A.

Na wynik finansowy Grupy w I półroczu 2011 roku negatywnie wpłynął odpis aktualizujący należności związanych z nabyciem akcji PMB S.A. W dniu 14 kwietnia 2011 roku raportem bieżącym nr 28/2011 Emitent poinformował o otrzymaniu od Zarządu spółki powiązanej, tj. PMB S.A. (dalej „PMB”) informacji o złożeniu w dniu 11 kwietnia 2011 roku przez Zarząd PMB wniosku o ogłoszenie upadłości PMB z możliwością zawarcia układu.

Powyższe zdarzenia spowodowały, iż Emitent dokonał w I kwartale br. odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej w kwocie 15.409 tys. zł.

4.2. Złożenie oświadczenia woli o uchyleniu się przez MISPOL S.A. od skutków prawnych oświadczeń woli złożonych przez MISPOL S.A. poprzez zawarcie umów sprzedaży akcji spółki PMB S.A. i odwołanie odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej dokonanego w I kwartale 2011 r.

W okresie sprawozdawczym, MISPOL S.A. złożył odpowiednio w dniu 13 maja 2011 r. spółce LS INVEST sp. z o.o., a w dniu 16 maja 2011 r. spółce PTFI sp. z o.o. – podmiotom, od których nabył akcje spółki PMB S.A. oświadczenia woli, w wyniku których MISPOL S.A. uchylił się od wszystkich skutków prawnych oświadczeń woli złożonych przez Emitenta poprzez zawarcie Umów Sprzedaży z dnia 10 grudnia 2010 r. dotyczących nabycia łącznie 85.844 sztuk akcji PMB S.A., a na wypadek gdyby przedmiotowe oświadczenia woli MISPOL S.A. okazały się prawnie nieskuteczne odstąpił od w/w Umów Sprzedaży z uwagi na niedające się naprawić wady przedmiotu Umów Sprzedaży oraz niemożność wymiany przedmiotu Umów Sprzedaży na inny wolny od tych wad.

Powodem złożenia przedmiotowych oświadczeń woli przez Emitenta było wprowadzenie MISPOL S.A. w błąd co do sytuacji finansowej spółki PMB S.A. (w tym zatajenia istniejącej w dniu 10 grudnia 2010 r. niewypłacalności PMB S.A.) na skutek nieprawdziwych oświadczeń i zapewnień złożonych przez Sprzedających w w/w Umowach Sprzedaży akcji PMB S.A. Zgodnie z przedmiotowymi oświadczeniami i zapewnieniami, w dniu zawarcia Umów Sprzedaży nie istniała podstawa do ogłoszenia upadłości PMB S.A., o czym MISPOL S.A. został zapewniony w treści Umów. Treść oświadczeń Sprzedających okazała się sprzeczna z rzeczywistym stanem faktycznym wobec faktu złożenia oraz treści wniosku zarządu PMB S.A. o ogłoszenie upadłości

PMB S.A. z dnia 11 kwietnia 2011 r., o czym Emitent został poinformowany w dniu 14 kwietnia 2011 r.

W wyniku złożonych oświadczeń woli przestała istnieć zarówno podstawa prawna nabycia przez MISPOL S.A. akcji PMB S.A. i posiadania statusu akcjonariusza PMB S.A., jak również wierzytelność PTFI sp. z o.o., która w wyniku potrącenia miała posłużyć opłaceniu przez PTFI sp. z o.o. akcji MISPOL S.A. nowej emisji serii K i L.

W konsekwencji złożonych oświadczeń MISPOL S.A. wezwał LS Invest sp. z o.o. i PTFI sp. z o.o. do zwrotu ceny zapłaconej za akcje PMB S.A. i opłacenia akcji nowej emisji serii K i L przez PTFI sp. z o.o.

W wyniku zawartej w dniu 15 czerwca 2011 r. ugody spółka LS INVEST sp. z o.o. zapłaciła MISPOL S.A. kwotę 638.042,81 zł tytułem zwrotu całej ceny zapłaconej LS INVEST sp. z o.o. za akcje PMB S.A.

W związku z nieopłaceniem akcji nowej emisji serii K i L przez PTFI sp. z o.o. w drodze wniesienia wkładu pieniężnego w wysokości 12.480.628,16 zł i brakiem zwrotu kwoty 2.138.009,98 zł przez PTFI sp. z o.o. spółka MISPOL podjęła następujące działania prawne: (i) w dniu 13 czerwca 2011 r. Spółka złożyła w sądzie rejestrowym wnioszek o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K i L, w związku z nieopłaceniem przez PTFI sp. z o.o. przedmiotowej emisji oraz (ii) w dniu 18 lipca 2011 r. pełnomocnik procesowy Spółki wystąpił z powództwem o zapłatę przeciwko PTFI sp. z o.o. kwoty 2.138.009,98 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tj. zapłaty spełnionego przez MISPOL S.A. wobec PTFI sp. z o.o. świadczenia pieniężnego w postaci zapłaconej części ceny za akcje PMB S.A. Zgodnie z treścią w/w Umów Sprzedaży pozostała część ceny miała zostać potrącona z wierzytelnością Spółki wobec PTFI sp. z o.o. o opłacenie akcji serii K i L Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu żadne z w/w postępowań nie zostało zakończone.

Skuteczność złożonych oświadczeń woli sprowadza się do samoistnego unicestwienia z mocą wsteczną skutków prawnych Umów Sprzedaży zawartych z PTFI sp. z o.o. Umowy te uznaje się za niebyłe – nigdy nie wywołały skutków prawnych w nich przewidzianych. Dlatego też Emitent dokonał odwrócenia całej transakcji związanej z nabyciem akcji PMB poprzez odwrócenie wartości długoterminowych aktywów finansowych oraz odwrócenie odpisu aktualizującego dokonanego w I kwartale 2011 r. z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych łącznie w kwocie 15 409 tys. zł (w tym: LS Invest – 638 tys., udział w stratach w jednostkach stowarzyszonych – 2 358 tys. zł).

Podjęte działania zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym Emitenta (jednostkowym i skonsolidowanym) poprzez uwzględnienie kwoty 12.481 tys. zł w pasywach jako należne wpłaty na poczet kapitału. Jednocześnie Emitent dokonał odpisu aktualizującego na należności dochodzone od PTFI w kwocie 2.138 tys. oraz należności opłacone przez Emitenta z tytułu PCC

w kwocie 153 tys. zł. Razem kwota 2.291 tys. zł została ujęta w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

4.3. Zawarcie ugody pomiędzy MISPOL S.A. i LS Invest Sp. z o.o.

Dnia 15 czerwca 2011 r, raportem bieżącym nr 39/2011, Emitent poinformował o zawarciu ugody, na podstawie której MISPOL i LS Invest uregulowały wzajemne relacje powstałe w związku z zawartą w dniu 10 grudnia 2010 roku umową sprzedaży („Umowa Sprzedaży”) 4.124 akcji imiennych serii B o numerach od 105.001 do 109.124 („Akcje”) spółki PMB S.A. z siedzibą w Białymstoku, przy ul. Poziomej 2, za łączną cenę 638.042,80 zł („Cena”), oraz w związku ze złożonym w dniu 13 maja 2011 roku przez MISPOL Oświadczeniem, w którego treści MISPOL oświadczył, że uchyla się od skutków prawnych Oświadczenia woli złożonego przez MISPOL poprzez zawarcie Umowy Sprzedaży. W wykonaniu przedmiotowej Ugody LS Invest sp. z o.o. zapłacił na rzecz MISPOL S.A. kwotę 638 tys. zł, tytułem zwrotu Ceny za w/w Akcje, a MISPOL zwrócił LS Invest dokumenty odcinków zbiorowych Akcji.

Ponadto spółki zrzekły się wobec siebie oraz wobec członków zarządu wszelkich roszczeń wynikających z wszelkich podstaw prawnych związanych z Akcjami PMB S.A.

4.4. Różnice kursowe

Na wynik finansowy Grupy w I półroczu 2011 roku negatywnie wpłynęły różnice kursowe w szczególności związane z dewaluacją rubla białoruskiego. W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL wykazana została nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 9.310 tys. zł.

Spółka QUINFOOD posiada zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz nabywa surowce w USD. W rezultacie powyższego w spółce QUINFOOD w I półroczu 2011 roku powstała nadwyżka ujemnych różnic kursowych wynikająca z relacji BYR/USD w wysokości - 9.374 tys. zł. Łączny wpływ różnic kursowych na wynik brutto QUINFOOD to – 7.588 tys. zł.

Wpływ na różnice kursowe w I półroczu 2011 roku miało także umocnienie się CZK. W rezultacie powyższego w spółce KSK BONO w I półroczu 2011 roku powstała nadwyżka ujemnych różnic kursowych w wysokości 537 tys. zł (bez instrumentów pochodnych).

Na różnice kursowe w I półroczu 2011 roku wpłynęło również umocnienie PLN w stosunku do USD. Polskie spółki Grupy posiadają bowiem należności z tytułu pożyczek i odsetek oraz uzyskują przychody ze sprzedaży w USD, którego kurs na 30 czerwca 2011 roku w porównaniu do końca grudnia 2010 roku zmienił się o ok. 7,2%. Wpłynęło to na wystąpienie w polskich spółkach Grupy w I półroczu 2011 roku łącznie nadwyżki ujemnych różnic kursowych wynikających z relacji PLN/USD w wysokości 1.231 tys. zł (MISPOL SA i MISPOL GROUP CONSULTING).

Łączny wpływ różnic kursowych na wynik brutto polskich spółek (MISPOL SA i MISPOL GROUP CONSULTING) to -1.229 tys. zł.

kurs	31.12.2010	30.06.2011	zmiana
USD/PLN	2,9641	2,7517	-7,2%
EUR/PLN	3,9603	3,9866	0,7%
USD/BYR	3 000	4 964	65,5%
PLN/CZK	6,308	6,102	-3,3%
100HUF /CZK	9,016	9,152	1,5%

4.5. Koszty finansowania zewnętrznego

Na wynik finansowy 2011 roku istotnie wpływają koszty finansowe związane z finansowaniem działalności oraz inwestycji kredytami bankowymi. W I półroczu 2011 roku spółki Grupy Kapitałowej MISPOL korzystały z finansowania zewnętrznego, co spowodowało, iż koszty odsetek i prowizji poniesionych z tego tytułu wyniosły 2.267 tys. zł.

Natomiast koszty odsetek i prowizji bankowych w omawianym okresie w MISPOL SA wyniosły 1.737.tys. PLN. Znaczący wpływ na wysokość kosztów finansowania zewnętrznego miało zaciągnięcie kredytu na sfinansowanie nabycia przez MISPOL SA udziałów KSK BONO, BONO SERVIS i BONO POLSKA, którego koszt finansowy w I półroczu 2011 roku wyniósł 1.093 tys. zł.

4.6. Rzeczowe aktywa trwałe

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek rzeczowych aktywów trwałych w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 2.921 tys. zł.

4.7. Wartość firmy

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

4.8. Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost krótkoterminowych należności z tytułu dostaw i usług w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 1.794 tys. zł.

4.9. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała wzrost krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 6.626 tys. zł.

4.10. Kredyty bankowe

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2010 roku o 6.163 tys. zł.

4.11. Aktywa, pasywa oraz przepływy środków pieniężnych Emitenta

Na dzień 30 czerwca 2011 roku Emitent odnotował znaczny wzrost aktywów oraz pasywów w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2010. Wzrost ten jest skutkiem połączenia MISPOL SA z jej spółkami zależnymi (MISPOL GROUP TRADE i AGROVITA) z dniem 3 stycznia 2011 roku. Połączenie spółek zostało przeprowadzone zgodnie z art. 492§1 pkt. 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie się przez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych MISPOL GROUP TRADE i AGROVITA na spółkę przejmującą MISPOL SA.

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

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

V. INFORMACJA O NAKŁADACH INWESTYCYJNYCH

W okresie I półrocza 2011 roku Grupa Kapitałowa MISPOL kontynuowała realizację istotnych z punktu widzenia działalności nakładów inwestycyjnych. Zgodnie z przyjętą przez Zarząd strategią rozwoju realizowano zadania mające na celu rozwój produkcji segmentu PKS (pasztety, konserwy, smarowidła) oraz karmy dla zwierząt.

1. Inwestycje rzeczowe

W okresie I półrocza 2011 roku dokonane zostały zakupy inwestycyjne i wykonane prace modernizacyjne dotyczące technologii, środków transportu, systemów informatycznych i modernizacji infrastruktury:

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

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

30.06.2011	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	47 655	48 099	9 759	2 318	107 831
Zwiększenia	1 276	971	95	43	2 385
- nabycie	1 276	971	95	43	2 385
Zmniejszenia		663	549		1 212
- zbycie		636	549		1 185
- inne		27			27
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	-1 123	-547	168	-39	-1 541
Wartość brutto na koniec okresu	47 808	47 860	9 473	2 322	107 463
Wartość umorzenia na początek okresu	4 908	20 293	6 019	1 912	33 132
Zwiększenia	606	2 366	753	72	3 797
- inne	43	18	7		68
Zmniejszenia		109	31		140
Inne zmniejszenia		278	262		540
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	-122	-540	122	-24	-564

Wartość umorzenia na koniec okresu	5 392	21 732	6 601	1 960	35 685
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	5 392	21 732	6 601	1 960	35 685
Wartość netto na koniec okresu	42 416	26 128	2 872	362	71 778

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

30.06.2011	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	9 995	14 612	415	341	25 363
Zwiększenia	16 204	15 488	4 117	678	36 487
- nabycie		272	43	4	319
- nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	16 204	15 216	4 074	674	36 168
Zmniejszenia		554	337		891
- zbycie		527	337		864
- inne		27			27
Wartość brutto na koniec okresu	26 199	29 546	4 195	1 019	60 959
Wartość umorzenia na początek okresu	2 110	7 640	152	339	10 241
Zwiększenia	368	1 575	448	51	2 442
Zwiększenia w ramach połączeń jednostek gospodarczych	1 903	5 946	2 186	503	10 538
Inne zmniejszenia	45	45	8		98
Zmniejszenia	2	304	262		568
Wartość umorzenia na koniec okresu	4 424	14 902	2 532	893	22 751
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	4 424	14 902	2 532	893	22 751
Wartość netto na koniec okresu	21 775	14 644	1 663	126	38 208

Po dniu bilansowym rozpoczęto wdrażanie specjalizacji produkcyjnej w Zakładach Grupy MISPOL w celu osiągnięcia optymalizacji kosztów wytworzenia. W rezultacie planowane wcześniej inwestycje w nową konserwnię w KSK Bono (Czechy) nie będą realizowane, w obecnie funkcjonującej konserwni w KSK Bono produkcja zostanie zaprzestana a docelowo znajdzie się tam miejsce pakownia karmy suchej, natomiast cała produkcja karmy mokrej zostanie zlokalizowana w zakładach w Polsce. Jednocześnie został opracowany projekt modernizacji zakładu pet-food w Polsce (Suwałki) mający na celu znaczne obniżenie kosztów wytworzenia jak również zwiększenia wydajności produkcji.

2. Inwestycje kapitałowe.

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

VI. INFORMACJE DODATKOWE

1. Informacja o istotnych umowach

1.1. **Aneks do znaczącej umowy zawartej przez spółkę zależną Emitenta QUINFOOD Sp. z o.o. z siedzibą w Grodnie z Kampanią Spożywczą „CAR – GRAD” Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie.**

Dnia 5 kwietnia 2011 r., raportem bieżącym nr 27/2011, Emitent poinformował, iż w dniu 5 kwietnia 2011 roku powziął informację o podpisaniu w dniu 4 kwietnia 2011 roku przez QUINFOOD Sp. z o.o. Aneksu do umowy handlowej z dnia 2 kwietnia 2010 roku zawartej z Kampanią Spożywczą „CAR-GRAD” Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie, o której spółka poinformowała raportem bieżącym nr 32/2010 z dnia 27 października 2010. Na mocy wskazanego Aneksu zwiększona została wartość umowy z dotychczasowej kwoty 150.000 tys. rubli rosyjskich (co stanowi równowartość 13.920 tys. zł według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 26 października 2010 r., tj. dzień podpisania przez QUINFOOD pierwszego aneksu do ww. Umowy) do kwoty 250.000 tys. rubli rosyjskich (co stanowi równowartość 25.125 tys. zł według średniego kursu ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski na dzień 4 kwietnia 2011 r., tj. dzień podpisania przez QUINFOOD przedmiotowego Aneksu do ww. Umowy).

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

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

1.3. **Złożenie oświadczenia woli o uchyleniu się przez MISPOL S.A. od skutków prawnych oświadczeń woli złożonych przez MISPOL S.A. poprzez zawarcie umów sprzedaży akcji spółki PMB S.A.**

Dnia 13 maja 2011 r., raportem bieżącym nr 32/2011, Emitent poinformował, iż w dniu 13 maja 2011 r. złożył spółce LS Invest Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku oświadczenie woli, na którego podstawie uchylił się od wszystkich skutków prawnych oświadczenia woli złożonego przez MISPOL S.A. poprzez zawarcie umowy sprzedaży akcji zawartej dnia 10 grudnia 2011 roku pomiędzy MISPOL S.A., a LS Invest Sp. z o.o. dotyczącej sprzedaży przez LS Invest Sp. z o.o. na rzecz

MISPOL S.A. 4.124 akcji imiennych serii B spółki PMB S.A. z siedzibą w Białymstoku. Oprócz złożenia powyższego oświadczenia woli MISPOL S.A. złożył także oświadczenie o odstąpieniu od wyżej wymienionej umowy sprzedaży akcji z powodu niedającej się naprawić wady przedmiotu, na wypadek gdyby oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli okazało się prawnie nieskuteczne. W raporcie nr 32/2011, Emitent poinformował także o wysłaniu Podlaskiemu Towarzystwu Finansowo – Inwestycyjnemu Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wasilkowie (dalej jako PTFI) oświadczenia woli, w którym MISPOL S.A. uchylił się od wszystkich skutków prawnych oświadczeń woli złożonych przez Mispol poprzez zawarcie Umowy nr 1 sprzedaży akcji zawartej w dniu 10 grudnia 2010 r. pomiędzy Mispol a PTFI dotyczącej sprzedaży przez PTFI na rzecz Mispol 25.720 akcji imiennych serii A i 15.140 akcji imiennych serii B (łącznie 40.860 akcji) PMB (dalej „**Akcje PTFI 1**”), zmienionej Aneksem z dnia 15 grudnia 2010 r. (dalej „**Umowa Sprzedaży PTFI 1**”) oraz Umowy nr 2 sprzedaży akcji zawartej w dniu 10 grudnia 2010 r. pomiędzy Mispol a PTFI dotyczącej sprzedaży przez PTFI na rzecz Mispol 40.860 akcji imiennych serii B PMB (dalej „**Akcje PTFI 2**”), zmienionej Aneksem z dnia 15 grudnia 2010 r. (dalej „**Umowa Sprzedaży PTFI 2**”). Oprócz złożenia powyższego oświadczenia woli MISPOL S.A. złożył także oświadczenie o odstąpieniu od wyżej wymienionych umów sprzedaży akcji z powodu niedającej się naprawić wady przedmiotu, na wypadek gdyby oświadczenie o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczenia woli okazało się prawnie nieskuteczne.

Jednocześnie z powyższymi oświadczeniami MISPOL S.A. zastrzegł możliwość żądania zarówno od LS Invest Sp. z o.o. jak i PTFI odszkodowania obejmującego poniesioną szkodę rzeczywistą (w szczególności koszty poniesione przez MISPOL S.A. w związku z realizacją transakcji objętych wyżej wymienionymi umowami jak również utraconych korzyści).

Pozostałe zapisy wskazanych oświadczeń zostały ujęte w w/w raporcie bieżącym.

1.4. Zawarcie ugody pomiędzy MISPOL S.A. i LS Invest Sp. z o.o.

Dnia 15 czerwca 2011 r, MISPOL S.A. i LS Invest zawarły ugodę dotyczącą transakcji nabycia akcji PMB S.A. Istotne postanowienia zawartej Ugody zostały opisane przez Emitenta powyżej w pkt. 4.2 niniejszego raportu oraz raporcie bieżącym nr 39/2011 z dnia 15 czerwca 2011 r.

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

Dnia 12 maja 2011 r., raportem bieżącym nr 31/2011. Emitent poinformował o podpisaniu Porozumienia z dnia 11 maja 2011 r. w sprawie rozwiązania Umowy o działaniach prowadzących do połączenia spółek (dalej „Porozumienie”). MISPOL S.A. i MAKARONY POLSKIE S.A. postanowiły z dniem zawarcia Porozumienia, rozwiązać Umowę o działaniach prowadzących do połączenia spółek MISPOL S.A. i MAKARONY POLSKIE S.A. z dnia 22 grudnia

2010 r. i zaprzestać wykonywania harmonogramu połączenia określonego w ww. Umowie, a o którym Emitent informował w raporcie bieżącym nr 46/2010 z dnia 22 grudnia 2010 r.

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

1.6. Zawarcie przez spółkę zależną KSK BONO znaczącej umowy kredytowej z Komercyjnym Bankiem a.s.

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

Linia kredytowa nie będzie wykorzystana przez KSK BONO ze względu na realizację inwestycji produkcji karmy mokrej w Polsce bezpośrednio przez MISPOL S.A. w ramach planowanych inwestycji, o których mowa w pkt. V.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Tabela nr 1 – Informacja o stanie kredytów na dzień 30.06.2011 i 31.12.2010 (w tys. zł)

Wyszczególnienie	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010	Zmiana
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	32 547	34 937	-2 390
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	37 205	36 999	206
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 705	8 684	-3 979
Razem	74 457	80 620	-6 163

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

L.p.	Rodzaj kredytu (umowa)	Waluta	Wielkość kredytu ustalonego w umowie (na dzień publikacji raportu)	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.12.2010 w walucie	Zmniejszenia w okresie I półrocza w walucie	Zwiększenia w okresie I półrocza w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.06.2011 w walucie	Zadłużenie wg stanu na dzień 30.06.2011 w PLN	Termin spłaty (na dzień publikacji raportu)
1 ¹⁾	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	6 000	4 509	0	976	5 485	5 485	20.09.2011
2	kredyt obrotowy	PLN	36 358	32 308	2 129	0	30 179	30 179	31.12.2011
3	kredyt inwestycyjny	PLN	5 282	2 562	680	0	1 882	1 882	24.10.2012
4	kredyt inwestycyjny	PLN	1 057	182	75	0	107	107	20.01.2012
5 ²⁾	kredyt rewolwingowy nr 1	PLN	2 000	1 839	87	0	1 752	1 752	29.06.2012
	faktoring	PLN	13 000 (przed aneksem z dnia 29.06.2011 - 12 000)	10 644	703	0	9 941	9 941	29.06.2012
	kredyt rewolwingowy nr 2	PLN	----- (przed aneksem z dnia 29.06.2011 - 3 000)	2 100	2 100	0	0	0	splacony
	kredyt w rachunku bieżącym	PLN	5 000 (przed aneksem z dnia 29.06.2011 - 2 000)	1 677	561	0	1 116	1 116	29.06.2012
6	kredyt inwestycyjny	PLN	1 200	560	112	0	448	448	30.06.2013
7	kredyt inwestycyjny	USD	120	83	0	26	109	301	13.10.2015
8 ³⁾	kredyt inwestycyjny	USD	1 000	0	0	408	408	1 123	07.05.2016
9	kredyt obrotowy	USD	1 300	1 208	1 208	0	0	0	splacony
10	kredyt obrotowy	USD	1 300	0	0	1 067	1 067	2 936	28.12.2012
11 ⁴⁾	faktoring	BYR	1 000 000	454 653	0	460 078	914 731	194	10.11.2012
12	kredyt obrotowy	CZK	720	510	510	0	0	0	splacony
13	kredyt inwestycyjny	CZK	20 000	8 576	1 428	0	7 148	1 173	20.12.2013
14	kredyt inwestycyjny	CZK	4 000	2 353	471	0	1 882	309	10.05.2013
15	kredyt inwestycyjny	CZK	15 000	11 460	1 770	0	9 690	1 590	20.03.2014
16	kredyt inwestycyjny	CZK	30 000	26 580	3 420	0	23 160	3 801	20.11.2014
17 ⁵⁾	kredyt inwestycyjny	CZK	100 000	0	0	0			
18	kredyt obrotowy	CZK	65 000	60 000	0	3 000	63 000	10 338	08.12.2011
19	kredyt obrotowy	CZK	20 000	13 200	2 040	0	11 160	1 831	20.03.2014
20	kredyt obrotowy	CZK	5 000	0	0	0	0	0	09.12.2011
21	faktoring	CZK	9 625	3 474	0	932	4 406	723	nieokreślony

Salda bez odsetek od kredytów.

- 1) W dniu 18.08.2011 r. pomiędzy MISPOL SA a PKO BP SA został podpisany Aneks nr 11 wydłużający termin spłaty kredytu w rachunku bieżącym do dnia 20.09.2011 r.
- 2) W dniu 29.06.2011 r. pomiędzy MISPOL SA a Raiffeisen Bank Polska został podpisany Aneks do Umowy o Limit Wierzytelności. Aneks wchodzi w życie z dniem 01.07.2011 r. W związku z zawartym Aneksem, górna kwota Limitu wierzytelności wynosi 20.000 tys. zł i może być obecnie wykorzystywana w formie: 1. Kredytu w rachunku bieżącym w PLN do kwoty 5.000 tys. zł; 2. Kredytu rewolwingowego w PLN do kwoty 2.000 tys. zł; 3. Obsługi faktoringu do kwoty 13.000 tys. zł. Termin spłaty wydłużony został do dnia 29.06.2012 r.
- 3) W dniu 09.03.2011 pomiędzy QUINFOOD a PRIORBANK została podpisana umowa kredytowa na kredyt inwestycyjny w kwocie 1 mln USD.
- 4) W maju 2011 r. został zwiększony limit faktoringowy o 500 000 tys. BYR.
- 5) Linia kredytowa nie będzie wykorzystana przez KSK BONO ze względu na realizację inwestycji produkcji karmy mokrej w Polsce bezpośrednio przez MISPOL S.A. w ramach planowanych inwestycji, o których mowa w pkt. V.

W okresie I półrocza 2011 roku nie miały miejsca emisje, wykup i spłata dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych Emitenta.

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

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

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

4.1. Zabezpieczenia na majątku Emitenta na rzecz osób trzecich.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki kaucyjne	73.636 tys. PLN,
2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym	23.624 tys. PLN,
3/ zastawy rejestrowe na aktywach finansowych (udziałach)	37.621 tys. PLN.

Zabezpieczenia na majątku Emitenta na dzień 30 czerwca 2011 roku zostały zwiększone w wyniku sukcesji generalnej praw i obowiązków wynikających z umów kredytowych, których stroną były dotychczas spółki przejęte; jako skutek połączenia MISPOL S.A. z jej spółkami zależnymi MISPOL GROUP TRADE i AGROVITA z dniem 3 stycznia 2011 roku.

4.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe Emitenta .

Zarówno na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak i na dzień 30 czerwca 2011 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe.

Emitent nie udzielał poręczeń, nie wystawiał weksli ani w żaden sposób nie obciążał swojego majątku tytułem zabezpieczenia zobowiązań podmiotów spoza Grupy. Dotychczas poręczenia udzielane były przez daną spółkę Grupy tytułem zabezpieczenia zobowiązań kredytowych, leasingowych czy też handlowych drugiej ze spółek Grupy.

Analogicznie przedstawia się sytuacja z wystawianiem weksli własnych *in blanco* przez spółki ww. Grupy.

4.3. Zabezpieczenia na majątku QUINFOOD na rzecz osób trzecich.

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

- | | |
|---|-----------------|
| 1/ hipoteki | 1.331 tys. USD, |
| 2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym | 278 tys. USD. |

Na dzień 30 czerwca 2011 roku zabezpieczenia na majątku QUINFOOD poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

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

4.4. Pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

Na dzień 30 czerwca 2011 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe QUINFOOD.

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

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

- | | |
|---|------------------|
| 1/ zastawy na majątku obrotowym i majątku trwałym | 149.000 tys. CZK |
|---|------------------|

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

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

Wyżej wymienione zabezpieczenia wynikają z zawartych przez spółkę umów kredytowych.

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

W okresie I półrocza 2011 r. Emitent nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy

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

Zarząd MISPOL SA nie opublikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej MISPOL na I półrocze 2011 r.

7. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę przez niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe, wraz ze wskazaniem ich wartości wraz z przedstawieniem: informacji o podmiocie z którym została zawarta transakcja, informacji o powiązaniach Emitenta lub jednostki od niego zależnej z podmiotem będącym stroną transakcji, informacji o przedmiocie transakcji, istotnych warunków transakcji, ze szczególnym uwzględnieniem warunków finansowych oraz wskazaniem określonych przez strony specyficznych warunków, charakterystycznych dla tej umowy, w szczególności odbiegających od warunków powszechnie stosowanych dla danego typu umów, innych informacji dotyczących tych transakcji, jeżeli są niezbędne do zrozumienia sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Emitenta, wszelkich zmian transakcji z podmiotami powiązanymi, opisanych w ostatnim sprawozdaniu rocznym, które mogły mieć istotny wpływ na sytuację majątkową, finansową i wynik finansowy Emitenta.

W ramach Grupy Kapitałowej MISPOL dokonywane są prawie wyłącznie transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych.

Spółki dokonują finansowania działalności w ramach Grupy udzielając pożyczek.

Udzielone pożyczki wg stanu na dzień 30.06.2011 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły:

w tys. zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki na 30.06.2011 ¹⁾	Odsetki za okres 01.01-30.06.2011 ¹⁾
MISPOL SA	MISPOL GROUP CONSULTING	11 400	622
MISPOL GROUP CONSULTING	QUINFOOD	5 649	492
RAZEM		17 049	1 114

¹⁾ Dane podlegające wyłączeniu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

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

Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Stan na dzień 13.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r.)	Zwiększenia od 13.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r.)	Zmniejszenia od 13.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 r.)	Stan na dzień 31.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 r.)
1	2	3	4	5	6
Petras Jašinskas ¹⁾	Prezes Zarządu	0	0	0	0
Mirosława Achinger	Wiceprezes Zarządu	0	0	0	0
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	2 400 A	0	0	2 400 A
Roman Piotr Bańka ²⁾	Członek Zarządu	2 611 A	0	0	2 611 A

Robert Tomasz Orłowski ³⁾	Członek Zarządu	0	0	0	0
Bartłomiej Kowalczyk ⁴⁾	Członek Zarządu	0	0	0	0
Beata Waboł ⁵⁾	Prokurent	20 000 A	0	0	20 000 A
Adam Bogusław Lenkiewicz ⁶⁾	Przewodniczący Rady Nadzorczej	675 000 A	0	675 000 A	0
Jarosław Rudnicki ⁷⁾	Członek Rady Nadzorczej	658 557 A	0	0	658 557 A
Anna Kulesza ⁸⁾	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Krzysztof Smolarczyk ⁹⁾	Członek Rady Nadzorczej	335 429 A	0	335 429 A	0
Jan Lisowski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Andrzej Malec ¹⁰⁾	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Ignas Staškevičius ¹¹⁾	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	0	0
Lina Karkliauskaitė ¹²⁾	Przewodnicząca Rady Nadzorczej	-----	0	0	0
Indrė Žukienė ¹³⁾	Członek Rady Nadzorczej	-----	0	0	0
Domas Sidoravičius ¹⁴⁾	Członek Zarządu	-----	0	0	0

Objaśnienia: **A** – akcje Spółki

- 1) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia powołania Pana Petras Jašinskas na Członka Rady Nadzorczej MISPOL SA (tj. od dnia 04 stycznia 2011 r.),
- 2) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia rezygnacji Pana Romana Piotra Bańka z funkcji Członka Zarządu MISPOL SA (tj. do dnia 24 lutego 2011 r.),
- 3) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia rezygnacji Pana Roberta Tomasza Orłowskiego z funkcji Członka Zarządu MISPOL SA (tj. do dnia 25 lutego 2011 r.),
- 4) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia powołania Pana Bartłomieja Kowalczyka na Prokurenta MISPOL S.A. (tj. od dnia 01 marca 2011 r.),
- 5) Informacje podane w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia odwołania Pani Beaty Waboł z funkcji prokurenta MISPOL S.A. (tj. do dnia 18 maja 2011 r.)
- 6) Informacje podane w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia rezygnacji przez Pana Adama Bogusława Lenkiewicza z funkcji Członka Rady Nadzorczej MISPOL S.A. (tj. do dnia 17 czerwca 2011 r.)
- 7) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia odwołania Pana Jarosława Rudnickiego z funkcji Członka Rady Nadzorczej MISPOL SA (tj. do dnia 04 stycznia 2011 r.),
- 8) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia wygaśnięcia Pani Annie Kuleszy mandatu Członka Rady Nadzorczej MISPOL S.A. (tj. do dnia 30 czerwca 2011 r.)
- 9) Informacje podane w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia rezygnacji przez Pana Krzysztofa Smolarczyka z funkcji Członka Rady Nadzorczej MISPOL S.A. (tj. do dnia 17 czerwca 2011 r.)
- 10) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta do dnia wygaśnięcia Panu Andrzejowi Malcowi mandatu Członka Rady Nadzorczej MISPOL S.A. (tj. do dnia 30 czerwca 2011 r.)
- 11) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia powołania Pana Ignas Staškevičius na Członka Rady Nadzorczej MISPOL SA (tj. od dnia 04 stycznia 2011 r.).
- 12) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia powołania Pani Liny Karkliauskaitė na Członka Rady Nadzorczej MISPOL SA (tj. od dnia 30 czerwca 2011 r.).
- 13) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia powołania Pani Indrė Žukienė na Członka Rady Nadzorczej MISPOL SA (tj. od dnia 30 czerwca 2011 r.).
- 14) Informacje podano w oparciu o dane posiadane przez Emitenta od dnia powołania Pana Domasa Sidoravičius na Członka Rady Nadzorczej MISPOL SA (tj. od dnia 30 czerwca 2011 r.).

9. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia 31 sierpnia 2011 r. miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji, wynikające z otrzymanych od akcjonariuszy Emitenta zawiadomień o nabyciu znacznych pakietów akcji.

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

Akcjonariusze	Stan na dzień 13.05.2011 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2011 roku)		Stan na dzień 31.08.2011 r. (dzień przekazania raportu za I półrocze 2011 roku)	
	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ
HC1 Sp. z o.o. ¹⁾	3.288.500	18,38 %	3.288.500	18,38 %
Newma Hildings B.V. ²⁾	2.599.395	14,53 %	5.185.247	28,99%
Marek Jutkiewicz ³⁾	2.300.000	14,38%	1.045.664	5,85%
Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne Sp. z o.o. ⁴⁾	1.896.752	10,60 %	0 ⁵⁾	0 %
ARTA Sp. z o.o. ⁶⁾	-----	-----	3.330.849	18,62%

- 1) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Emitenta w dniu 13 marca 2011 roku, zawiadomieniem otrzymanym w dniu 15 marca 2011 roku, i zawiadomieniem otrzymanym w dniu 18 marca 2011 roku w trybie art. 160 ustawy o obrocie,
- 2) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Emitenta w dniu 23 grudnia 2010 roku, zawiadomieniem otrzymanym w dniu 24 stycznia 2011 roku i zawiadomieniem otrzymanym w dniu 28 lipca 2011 roku.
- 3) Zgodnie z zawiadomieniem z 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 w dniu 02 marca 2011 roku i wiedzą Emitenta na dzień 13 maja 2011 r. (z zaznaczeniem, iż dopiero po dniu publikacji raportu za IQ2011 r., tj. 16 maja 2011 r. oświadczenie Emitenta o odstąpieniu od Umów Sprzedaży akcji PMB S.A. zostało skutecznie złożone PTFI sp. z o.o.)
- 5) Zgodnie z oświadczeniem złożonym przez MISPOL S.A., a otrzymanym przez Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne Sp. z o.o. w dniu 16 maja 2011 roku.
- 6) Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym przez Emitenta dnia 31 maja 2011 roku.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 roku w Grupie Kapitałowej MISPOL względem MISPOL SA i jednostek od niej zależnych nie toczyło się ani nie zostało wszczęte żadne postępowanie przed sądem, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta,

- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

11. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, nie ujęte w sprawozdaniu za dany okres śródroczny a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.

11.1. Tendencje cen surowców

Ceny surowców i materiałów do produkcji w II półroczu 2011 roku będą bardziej niekorzystne niż w I półroczu 2011 roku. Wpływa na to trudna sytuacja w branży mięsnej zarówno mięsa czerwonego jak i mięsa białego, niska podaż żywca wieprzowego w kraju i malejący import, ze względu na wysokie kursy walut. Wysokie ceny na mięsa wieprzowe utrzymają się do końca roku 2011, ceny na mięsa białe powinny zacząć stabilizować się od połowy września.

Ceny warzyw i owoców są niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Zakłada się stabilny poziom cenowy surowców do produkcji karmy mokrej oraz wysokie ceny na pszenicę i pochodne.

11.2. Wahania na rynku walutowym

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

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

11.3. Aneks do znaczącej umowy zawartej przez spółkę zależną

Po dniu bilansowym raportem bieżącym nr 52/2011, z dnia 10 sierpnia 2011 r., Emitent poinformował, iż w dniu 10 sierpnia 2011 roku została podpisana (w trybie korespondencyjnym) Umowa o współpracy handlowej w zakresie produkcji i dostarczania produktu w marce własnej „LEWIATAN” z dnia 14 lutego 2011 roku pomiędzy MISPOL S.A. z siedzibą w Białymstoku, a Lewiatan Holding SA z siedzibą we Włocławku (dalej „LEWIATAN HOLDING”). Przedmiotowa Umowa została podpisana na czas nieokreślony. Przedmiotem w/w Umowy jest sprzedaż przez MISPOL S.A. na rzecz LEWIATAN HOLDING konserw mięsnych, pasztetów oraz produktów Pet Food pod marką własną LEWIATAN HOLDING, dalej „produkty marki własnej LEWIATAN”. Szacunkowa wartość Umowy wynosi 18.470.000,00 zł złotych. Pozostałe postanowienia umowy zostały zawarte w raporcie bieżącym nr 52/2011, z dnia 10 sierpnia 2011 r.

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

Po dniu bilansowym raportem bieżącym nr 48/2011, z dnia 19 lipca 2011 r., Emitent poinformował, iż w dniu 18 lipca 2011 roku pełnomocnik procesowy Spółki wystąpił z powództwem o zapłatę przeciwko Podlaskiemu Towarzystwu Finansowo – Inwestycyjnemu Sp. z o.o. (dalej „PTFI”) do Sądu Okręgowego w Białymstoku, VII Wydział Gospodarczy. Na podstawie złożonego pozwu Emitent wniósł o zasądzenie od PTFI na rzecz Spółki kwoty 2.138.009,98 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tj. spełnionego przez Spółkę wobec PTFI świadczenia pieniężnego w postaci zapłaconych na podstawie Umów Sprzedaży, przez Spółkę w formie pieniężnej części cen: (i) za 25.720 akcji imiennych serii A i 15.140 akcji imiennych serii B (łącznie 40.860 akcji), jak również: (ii) za 40.860 akcji imiennych serii B spółki PMB. Zgodnie z treścią Umów Sprzedaży pozostała część wspomnianych cen miała zostać potrącona z wierzytelnością Spółki wobec PTFI o opłacenie akcji serii K i L Spółki.

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

Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, iż:

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

2) w dniu 13 czerwca 2011 r. Spółka złożyła w sądzie rejestrowym Spółki (tj. Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego) wniosek o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o zmianę danych Spółki poprzez wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K i L, które zostało zarejestrowane postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 31 grudnia 2010 r. W treści wniosku Spółka, na wypadek oddalenia przez sąd rejestrowy wniosku o zmianę danych w rejestrze, złożyła także wniosek o podjęcie przez sąd rejestrowy z urzędu, na podstawie art. 12 ust. 3 ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, postępowania mającego na celu wykreślenie

danych niedopuszczalnych ze względu na obowiązujące przepisy prawa poprzez wykreślenie z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji K i L, które zostało zarejestrowane postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 31 grudnia 2010 r.

Do chwili publikacji niniejszego raportu okresowego Zarząd Spółki nie uzyskał informacji o rezultacie postępowania przed sądem rejestrowym zainicjowanego wspomnianym wnioskiem Spółki z dnia 13 czerwca 2011 r.

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

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

Dodatkowo, jak poinformował Emitent w ww. raporcie bieżącym, na podstawie Aneksu nr 11 do umowy o kredyt w rachunku bieżącym nr 08102013320000190201984715 z dnia 04.06.2004 r. w kwocie 6.000 tys. zł zawartej pomiędzy MISPOL, a PKO BP S.A., przedłużony został okres spłaty kredytu do dnia 20 września 2011 r.

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

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

Wraz z powództwem został zgłoszony wniosek o jego zabezpieczenie.

W piśmie PTFI sp. z o.o. z dnia 16 sierpnia 2011 r., które Emitent otrzymał wraz z odpisem pozwu, PTFI sp. z o.o. ostatecznie ograniczyło powództwo do dwóch uchwał WZA MISPOL S.A., tj. uchwały nr 5/2011 z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie zatwierdzenia sprawozdania finansowego spółki MISPOL S.A. za rok 2010 oraz uchwały nr 6/2011 z dnia 30 czerwca 2011 r. w sprawie przeznaczenia zysku spółki MISPOL S.A. za rok 2010. Ponadto PTFI sp. z o.o. cofnęło powództwo w zakresie stwierdzenia nieistnienia uchwał Rady Nadzorczej Emitenta w całości i cofnęło wniosek o zabezpieczenie powództwa w całości. Powyższe znalazło odzwierciedlenie w otrzymanym w dniu 23 sierpnia 2011 r. przez Emitenta postanowieniu Sądu Okręgowego

w Białymstoku w przedmiocie umorzenia postępowania w zakresie cofniętego przez PTFI sp. z o.o. powództwa przeciwko MISPOL S.A.

Na dzień publikacji niniejszego raportu nie zapadło jeszcze rozstrzygnięcie w przedmiotowej sprawie.

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

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

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

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

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

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

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

W szczególności perspektywy rozwoju Grupy są uzależnione od koniunktury w segmencie handlu i usług oraz małych i średnich przedsiębiorstw. Stąd też, istnieje ryzyko, iż w przypadku pogorszenia się sytuacji gospodarczej w Polsce i na rynkach zagranicznych Grupy, wystąpienia spadku popytu konsumpcyjnego lub zastosowania instrumentów kształtowania polityki gospodarczej państw negatywnie wpływających na pozycję rynkową Grupy realizowane wyniki mogą ulec pogorszeniu.

12.2. Ryzyko niestabilnej polityki podatkowej

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

12.3. Ryzyko walutowe

Spółki polskie prowadzą sprzedaż eksportową oraz nabywają niektóre surowce niezbędne do produkcji (opakowania aluminiowe) na podstawie kontraktów denominowanych w walucie obcej (EUR). Z kolei duża część zakupów surowców niezbędnych do produkcji realizowana w spółce

zależnej QUINFOOD dokonywana jest w Polsce za pośrednictwem spółki z Grupy w USD.

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

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

W 2011 roku w celu ograniczenia ryzyka walutowego Grupa stosowała następujące metody zabezpieczeń kursowych: hedging naturalny (jako preferowaną metodę) oraz transakcje terminowe forward. Stosowane metody zabezpieczeń kursowych są na bieżąco monitorowane. W trakcie tego procesu Grupa prowadzi stałą analizę ekspozycji walutowej oraz wahań kursów i jego wpływu na wyniki finansowe. Na bieżąco podejmowane są też decyzje w zakresie dostosowania elementów strategii do zmieniających się warunków rynkowych.

W 2011 roku spółka zależna KSK BONO również zawierała kontrakty walutowe zabezpieczające transakcje denominowane w walutach obcych.

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

12.4. Ryzyko stopy procentowej

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

Spółka KSK BONO zawarła transakcję swap stopy procentowej (Interest Rate Swap - IRS) polegającą na zamianie płatności opartych na zmiennej stopie procentowej CZK-PRIBOR na płatności oparte na stałej stopie procentowej. Termin zapadalności transakcji IRS przypada na 31 grudnia 2020 roku. Pierwotnie transakcja została zawarta w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany stopy procentowej CZK-PRIBOR kredytu inwestycyjnego o zmiennym oprocentowaniu. Na dzień 30 czerwca 2011 roku, wycena transakcji IRS do wartości godziwej oszacowana na podstawie powszechnie akceptowalnego modelu wyceny tego typu transakcji (zdyskontowane przyszłe przepływy pieniężne) wyniosła 1.931 tys. CZK i została ujęta w kosztach finansowych w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

12.5. Ryzyko związane z działalnością firm konkurencyjnych

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

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

12.6. Ryzyko uzależnienia od odbiorców i dostawców

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

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

12.7. Ryzyko wahań cen surowca

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

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

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

12.8. Ryzyko prowadzenia działalności na Białorusi

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

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

12.9. Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

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

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

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

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

Umowy z sieciami handlowymi zawierają kary umowne, których wielkość zależy od wartości obrotów. Wielkości te wahają się od 5% do 30% wartości niezrealizowanej dostawy, dostawy opóźnionej, dostawy niekompletnej bądź dostawy o jakości niezgodnej z wcześniej zaakceptowanymi specyfikacjami jakościowymi produktów.

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

12.11. Ryzyko związane z niewykonywaniem umów kredytowych

W przypadku niewykonywania umów kredytowych, w szczególności w przypadku niespłacania kredytów w terminie, istnieje ryzyko wypowiedzenia umów z zachowaniem zastrzeżonych terminów wypowiedzenia. W razie niespłacenia kredytu w terminie wypowiedzenia, istnieje ryzyko bezpośredniego zaspokajania się kredytodawców z ustanowionych na ich rzecz zabezpieczeń na

majątku Emitenta bądź spółek zależnych (hipoteki, zastawy rejestrowe, poręczeń, gwarancji korporacyjnych etc.).

Emitent i spółki regulują zobowiązania wynikające z umów kredytów zgodnie z ich postanowieniami, a zatem ryzyko to obecnie nie istnieje, czego jednak nie można w przyszłości wykluczyć.

Ponadto praktyka ostatnich czasów wskazuje, iż umowy i regulaminy do umów kredytowych pozwalają bankom na zmianę zasad finansowania zawartych ze spółkami Grupy MISPOL umów kredytowych, co najczęściej wiąże się z podwyższeniem oprocentowania lub możliwością wypowiedzenia umów kredytowych przed okresem na jaki zostały zawarte.

Z zawartych przez MISPOL SA umów kredytowych wynika m.in. obowiązek utrzymywania zapasów na określonych poziomach na konkretnych zbiorach w określonych lokalizacjach. Na dzień 30.06.2011 zapasy w niektórych lokalizacjach nie zostały utrzymane na wymaganym poziomie. Spółka posiada zapasy w innych lokalizacjach, które mogłoby stanowić przedmiot zabezpieczenia. Do dnia 30.06.2011 stosowne zapisy nie zostały jednak wprowadzone do umów kredytowych.

W Spółce zależnej od Emitenta KSK Bono, na dzień bilansowy nie zostały zachowane kowenanty wynikające z umowy kredytowej, tj. poziom kapitału obrotowego netto i poziom rotacji należności od MISPOL SA. W związku z tym Spółka dokonała reklasyfikacji tej wartości (16.320 tys. CZK) do pozycji „Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki”. Spółka uważa jednak, iż ryzyko związane z ewentualną wcześniejszą spłatą kredytu jest znikome.

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

Grupa Kapitałowa MISPOL prowadzi działalność dystrybucyjno – logistyczną. Główny magazyn dystrybucyjno – logistyczny Grupy Kapitałowej MISPOL znajduje się w Wasilkowie. Magazyn ten nie stanowi własności Grupy, ale jest to majątek wykorzystywany przez Grupę na podstawie umowy dzierżawy. Mając na uwadze powyższe istnieje ryzyko związane z rozwiązaniem przedmiotowej umowy dzierżawy przez właściciela nieruchomości.

12.13. Ryzyko związane z działalnością Emitenta w specjalnej strefie ekonomicznej

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

- ewentualne działania prohibicyjne i ograniczające organów władzy państwowej i samorządowej, zmiana ustawodawstwa,
- zmianę warunków działania Wolnej Strefy Ekonomicznej i rezydentów WSE, np. wykreślenie Quinfood z listy rezydentów, w związku z czym nie będą jej już przysługiwać przywileje związane

z funkcjonowaniem w strefie, jak również likwidacja samej strefy na mocy dekretu Prezydenta Republiki Białoruskiej,

- podniesienie opłat za dzierżawę parceli,
- podniesienie opłat za dzierżawione pomieszczenie magazynowe,
- zwiększenie obciążeń podatkowych (wprowadzenie nowych podatków),
- zwiększenie stawki VAT.

Zgodnie z zezwoleniem Ministra Gospodarki Nr 88 z dnia 7 czerwca 2000 r. na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Suwalskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej (SSSE), zmienionym Decyzją Nr 160/ZE/05 z dnia 8 grudnia 2005 r. w sprawie zmiany zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Strefy, udzielono Emitentowi zezwolenia na prowadzenie działalności gospodarczej na terenie Strefy do dnia 1 września 2016 r. Zgodnie z treścią uzyskanego przez Emitenta zezwolenia, Emitent został zobowiązany do spełnienia m.in. warunku, zgodnie z którym, od dnia 1 stycznia 2005 r. do końca okresu, na jaki udzielono Emitentowi zezwolenia, wartość, pomniejszona o podatek od towarów i usług, wszystkich materiałów (składników, surowców, komponentów, części) nie wytworzonych na terenie Strefy oraz usług nie wykonanych na jej terenie, użytych do wytworzenia wyrobów lub wykonania usług na terenie Strefy, nie może przekroczyć 95% przychodów uzyskanych z ich sprzedaży, pomniejszonych o podatek od towarów i usług.

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

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

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

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

Od dnia 01 stycznia 2011 roku Emitent nie korzysta już ze zwolnienia z podatku dochodowego ze sprzedaży wyrobów wyprodukowanych przez tę spółkę w strefie, co jest wynikiem wystąpienia przez Emitenta w dniu 02 grudnia 2005 r. z wnioskiem do Ministra Gospodarki o zmianę warunków uzyskanego Zezwolenia na działalność w Strefie na podstawie art. 6 ust. 1 ustawy z dnia 2 października 2003 r. o zmianie ustawy o specjalnych strefach ekonomicznych i niektórych ustaw (Dz.U. z 2003 r., nr 188, poz. 1840 z późn. zm.) .

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

Grupa Kapitałowa MISPOL składa się obecnie z 7 podmiotów. Zarządzanie dużą i zróżnicowaną strukturą oraz efektywne włączanie w struktury Grupy Kapitałowej MISPOL nowych podmiotów i skuteczne wykorzystywanie ich potencjału, wymaga ponoszenia nakładów finansowych oraz odpowiedniego dostosowania organizacji zarządzania całą Grupą.

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

Nie można jednak zagwarantować, że pomimo podejmowanych wysiłków, MISPOL SA będzie w stanie efektywnie integrować wchodzące w skład Grupy podmioty, jak i realizować potencjalne nowe cele dokonanych już akwizycji oraz że nakłady na tą integrację nie przekroczą poziomu zakładanego przez MISPOL SA w momencie podejmowania decyzji odnośnie transakcji, zaś zwrot z inwestycji okaże się mniejszy od zakładanego, a w konsekwencji, że w wyniku takich transakcji nie pogorszą się wyniki finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL oraz perspektywy jej rozwoju.

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

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

udziałowców przeciwko ewentualnym roszczeniom ich poprzedników zarzutu nabycia udziałów w dobrej wierze. W ocenie czeskich doradców prawnych MISPOL SA, teoretyczne ryzyko podważenia własności MISPOL SA jest raczej znikome.

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

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

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

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

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

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

Na dzień publikacji niniejszego raportu z udziałem Spółki toczą się postępowania sądowe związane ze złożeniem przez Emitenta w dniu 16 maja 2011 roku oświadczenia woli wobec PTFI sp. z o.o., w wyniku którego MISPOL S.A. uchylił się od wszystkich skutków prawnych oświadczeń woli złożonych przez Emitenta poprzez zawarcie Umów Sprzedaży z dnia 10 grudnia 2010 r. dotyczących nabycia łącznie 81.720 sztuk akcji PMB S.A., jako złożonych pod wpływem błędu wywołanego przez PTFI (art. 84 k.c.), a na wypadek gdyby przedmiotowe oświadczenie woli MISPOL S.A. okazało się prawnie nieskuteczne złożył oświadczenie o odstąpieniu od w/w Umów Sprzedaży z uwagi na niedające się naprawić wady przedmiotu Umów Sprzedaży oraz niemożność wymiany przedmiotu Umów Sprzedaży na inny wolny od tych wad. Są to następujące postępowania sądowe:

a) postępowanie rejestrowe o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K i L, w związku z nieopłaceniem przez PTFI sp. z o.o. przedmiotowej emisji oraz

b) postępowanie gospodarcze przeciwko PTFI sp. z o.o. o zapłatę kwoty 2.138.009,98 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tj. zapłaty spełnionego przez MISPOL S.A. wobec PTFI sp. z o.o. świadczenia pieniężnego w postaci zapłaconej części ceny za akcje PMB S.A.

W związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi, istnieje ryzyko, że sądy prowadzące przedmiotowe sprawy wydadzą niekorzystne dla MISPOL S.A. orzeczenia.

W przypadku oddalenia przez sąd rejestrowy wniosku o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K i L, Emitent będzie zmuszony przyjąć do czasu wydania odmiennego rozstrzygnięcia przez sąd rejestrowy w przedmiocie wykreślenia podwyższenia kapitału zakładowego spółki (przedmiotowy wniosek można ponawiać), iż kapitał zakładowy Spółki pozostaje na niezmienionym poziomie. Należy jednak zaznaczyć, że postanowienie sądu rejestrowego o oddaleniu wniosku o wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL S.A. pozostanie bez wpływu na ocenę skuteczności oświadczenia woli Emitenta złożonego w dniu 16 maja 2011 roku. Dla oceny skuteczności złożonego oświadczenia woli decydujące znaczenie może mieć jedynie orzeczenie sądu wydane w trybie art. 189 k.p.c. w postępowaniu o ustalenie.

W przypadku prawomocnego wyroku sądu oddalającego powództwo Spółki o zapłatę skierowane przeciwko PTFI sp. z o.o. Spółka nie będzie mogła ze względu na stan powagi rzeczy osądzonej, dochodzić zapłaty kwoty 2 138 009,98 od PTFI sp. z o.o. na drodze postępowania sądowego. Warto jednak zwrócić uwagę na fakt, iż nawet jeśli przedmiotowa sprawa zakończy się korzystnym dla Spółki rozstrzygnięciem, problematyczna może się okazać egzekucja korzystnego dla Spółki wyroku ze względu na wątpliwą kondycję finansową PTFI sp. z o.o.

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

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

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

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

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

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

wierzycielowi wekslowemu.

Po drugie, w razie niewykonywania zobowiązań, których zabezpieczeniem są przedmiotowe weksle, wierzyciele wekslowi mogą przedstawić weksle do wykupu, dokonać cesji należności objętych weksłami oraz skierować do sądu pozwy o zapłatę sum wekslowych. Ograniczenie ryzyka przez spółkę może w zasadzie polegać wyłącznie na należytych wykonywaniu zobowiązań, które zabezpieczone zostały przedmiotowymi weksłami. W sytuacji jednak, gdy weksel zostanie wypłacony niezgodnie z deklaracją wekslową, Spółce pozostanie dochodzenie swoich roszczeń lub podnoszenie zarzutów na drodze sądowej.

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

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

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

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

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

Emitenta wystąpił do spółki prawa słoweńskiego o wydanie takiego oświadczenia, tak by nie spowodowało to dodatkowych kosztów. Na dzień przekazania niniejszego raportu Zarząd Emitenta nie otrzymał jeszcze od spółki prawa słoweńskiego przedmiotowego oświadczenia.

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

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

VII. OPIS STOSOWANYCH ZASAD RACHUNKOWOŚCI

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

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

Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe oraz Skrócone Sprawozdanie Finansowe podpisane zostało przez Zarząd jednostki dnia 31 sierpnia 2011 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy analizować łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej Mispol za rok 2010.

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

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

2. Zasady konsolidacji.

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

Przejęcie jednostki zależnej przez Emitenta rozlicza się metodą nabycia.

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

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

Udział niekontrolujący w aktywach netto konsolidowanej jednostki zależnej ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

3. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych.

Pozycje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MISPOL wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność, tj. w walucie funkcjonalnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy prezentowane jest w tysiącach złotych polskich.

Na każdy dzień bilansowy:

- pozycje pieniężne wyrażone w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu zamknięcia,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia transakcji,
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany z dnia ustalenia wartości godziwej,
- zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w sprawozdaniu z całkowitych dochodów, o ile nie odracza się ich w kapitale własnym, gdy kwalifikują się do uznania za zabezpieczenie przepływów pieniężnych i zabezpieczenie udziałów w aktywach netto,
- dane finansowe prezentowane w spółkach białoruskich przeliczono na PLN stosując kurs rubla 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 półrocza 2011 r.: za 01.2011 – 0,0009681 PLN; 02.2011 – 0,0009547 PLN; 03.2011 – 0,0009485 PLN; 04.2011 – 0,0009011 PLN; 05.2011 – 0,0007728 PLN; 06.2011 – 0,0005544 PLN.
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono stosując powyższe zasady według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,0005543 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 półrocza 2011 roku wyniósł: Za 01.2011 – 0,1592 PLN; 02.2011 – 0,1618 PLN; 03.2011 – 0,1647 PLN; 04.2011 – 0,1635 PLN; 05.2011 – 0,1616 PLN; 06.2011 – 0,1635 PLN.
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,1641 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 zmiany 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.

Sprzedaż produktów i towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania odbiorcy znaczącego ryzyka związanego z dostawą.

Przychody z tytułu odsetek ujmowane są narastająco, w odniesieniu do głównej kwoty należnej, zgodnie z metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmowane są w momencie, kiedy zostaje ustanowione prawo akcjonariuszy do otrzymania płatności.

Segmenty działalności

Segment operacyjny.

Grupa działa w pięciu segmentach sprawozdawczych. Pierwszy segment obejmuje pasztety, konserwy i smarowidła, drugi segment – pet-food, trzeci segment - dania gotowe, a czwarty – przetwory. Piąty segment stanowi uzupełnienie całkowitej sprzedaży Grupy czyli działalność pozostała.

Opodatkowanie (w tym odroczony podatek dochodowy)

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

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

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

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

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

Jednostka dominująca prowadzi działalność na terenie Suwalskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej na podstawie zezwolenia nr 88 z dnia 7 czerwca 2000 r. Decyzją Nr 160/ZE/05 z dnia 08 grudnia 2005 r. dokonano zmiany zezwolenia nr 88 polegającej na podwyższeniu wskaźnika pozastrefowego do poziomu 95%. Dochód z działalności prowadzonej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej do końca 2010 roku był wolny od podatku na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz przepisów wykonawczych do ustawy z dnia 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych. Dochody uzyskane przez jednostkę dominującą z działalności nie objętej zezwoleniem strefowym podlegały opodatkowaniu podatkiem dochodowym zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Od 1 stycznia 2011 Emitent nie korzysta już ze zwolnienia z podatku dochodowego ze sprzedaży wyrobów wyprodukowanych przez tę spółkę w strefie. Dochody uzyskane przez jednostki zależne działające na terenie kraju podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi.

Dochody Spółki prowadzącej działalność na terenie Białorusi opodatkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa białoruskiego. Spółka białoruska prowadzi działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W okresie 5 lat od uzyskania dochodu spółka korzysta z ulg polegających na tym, iż dochód jest zwolniony z opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Okres ulgi zakończył się w lutym 2011 roku. Od tej daty dochód z działalności krajowej opodatkowany jest stawką 24% natomiast z działalności zagranicznej - objęty jest ulgą 50% i wynosi 12%.

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

C. PÓŁROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

I. Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

A. Skonsolidowane Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej Grupy Kapitałowej MISPOL. w tys. zł

AKTYWA	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	132 829	151 181
Rzeczowe aktywa trwałe	71 778	74 699
Wartość firmy	58 894	59 182
Inne wartości niematerialne	861	982
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		15 409
Długoterminowe aktywa finansowe	2	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 172	701
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	122	204
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	90 456	91 214
Zapasy	31 435	30 827
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	48 978	47 184
Pozostałe krótkoterminowe należności	3 948	4 683
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	915	570
Należności z tytułu podatku dochodowego	148	335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 032	7 615
Aktywa razem	223 285	242 395
PASYWA	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010
A. Kapitał własny	89 227	109 496
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	89 227	109 496
Kapitał podstawowy	1 789	1 789
Należne wpłaty na poczet kapitału	(12 481)	
Kapitały rezerwowe i zapasowe	109 582	111 450
Zysk/strata z lat ubiegłych	(5 693)	(4 864)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(11 246)	125
Różnica z przewalutowania wyniku finansowego	7 276	996
B. Zobowiązania długoterminowe	9 190	14 178
Rezerwy	94	110
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 067	2 490
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 705	8 684
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 609	2 099
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	715	795
C. Zobowiązania krótkoterminowe	124 868	118 721
Rezerwy	4 183	2 633
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	32 547	34 937
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	37 205	36 999
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	327	121
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	817	899
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	44 889	38 263
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	4 262	4 588
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	161
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	477	120
Pasywa razem	223 285	242 395

B. Skonsolidowane Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2011 za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze 2010 za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	142 768	133 666
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(110 945)	(96 343)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	31 823	37 323
Koszty sprzedaży	(22 687)	(22 469)
Koszty ogólnego zarządu	(7 253)	(7 600)
Pozostałe przychody	2 311	1 096
Pozostałe koszty	(1 808)	(1 291)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	2 386	7 059
Przychody finansowe	545	4 112
Koszty finansowe	(14 396)	(6 328)
<i>Odpis wartości firmy</i>	(298)	(1 816)
Zysk/strata brutto	(11 465)	4 843
Podatek dochodowy	219	(1 271)
część bieżąca	(905)	(916)
część odroczone	1 124	(355)
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	(11 246)	3 572
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(11 246)	3 572
Przypadający/a na:	(11 246)	3 572
Akcjonariuszy Spółki	(11 246)	3 572
Udziały mniejszości	-	-
Pozostałe dochody całkowite	3 458	(245)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	3 458	(245)
Dochody całkowite razem	(7 788)	3 327
Przypadające na:	(7 788)	3 327
Akcjonariuszy Spółki	(7 788)	3 327
Udziały niekontrolujące	-	-
Zysk/strata na jedną akcję (w zł):	(0,70)	0,22

* Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).

C. Skonsolidowane Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych Grupy Kapitałowej MISPOL.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2011 do 30.06.2011	01.01.2010 do 30.06.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(11 246)	3 572
Korekty o pozycje:	19 760	4 399
Udziały niekontrolujące		
Amortyzacja środków trwałych	3 843	3 748
Amortyzacja wartości niematerialnych	194	169
Utrata wartości firmy	299	1 816
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	8 963	(1 782)
Koszty i przychody z tytułu odsetek	2 274	1 874
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 511	(405)
Zmiana stanu rezerw	871	1 089
Zmiana stanu zapasów	(2 360)	1 628
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(3 420)	(3 376)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	9 006	(412)
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(245)	(405)
Inne korekty	(1 176)	455
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	8 514	7 971
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 873	664
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(2 555)	(4 455)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(682)	(3 791)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	5 641	8 668
Splata kredytów i pożyczek	(12 388)	(8 444)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(539)	(33)
Zapłacone odsetki	(2 691)	(2 379)
Inne (+/-)	31	33
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 946)	(2 155)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(2 114)	2 025
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(2 583)	2 067
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	7 615	5 107
Wpływ zmian kursów walut na saldo środków pieniężnych w walutach obcych	(469)	42
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	5 032	7 174

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 01.01.2011 r.	1 789		111 450		(4 739)	996	109 496		109 496
Inne dochody całkowite w I półroczu 2011 r.						3 458	3 458		3 458
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą						3 458	3 458		3 458
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2011 r.		(12 481)	(1 868)	(11 246)	(954)	2 822	(23 727)		(23 727)
Podział zysku/straty			(1 868)		1 868				
Inne zmiany w kapitale					(2 822)	2 822			
Zysk/ strata za rok obrotowy				(11 246)			(11 246)		(11 246)
Emisja kapitału akcyjnego		(12 481)					(12 481)		(12 481)
Saldo na dzień 30.06.2011 r.	1 789	(12 481)	109 582	(11 246)	(5 693)	7 276	89 227		89 227
Saldo na dzień 01.01.2010 r.	1 599		102 945		(9 332)	1 012	96 224	8	96 232
Inne dochody całkowite w I półroczu 2010 r.					(572)	327	(245)		(245)
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					(572)	327	(245)		(245)
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2010 r.			(3 768)	3 572	3 768		3 572		3 572
Podział zysku/straty			(3 768)		3 768				
Zysk/ strata za rok obrotowy				3 572			3 572		3 572
Saldo na dzień 30.06.2010 r.	1 599		99 177	3 572	(6 136)	1 339	99 551	8	99 559

II. Półroczne skrócone sprawozdanie finansowe Emitenta

A. Sprawozdanie z Sytuacji Finansowej MISPOL SA w Białymstoku.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	110 319	104 225
Rzeczowe aktywa trwałe	38 208	15 122
Wartość firmy	14 607	
Inne wartości niematerialne	734	9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		15 409
Długoterminowe aktywa finansowe	56 354	73 637
Aktywa z tytułu podatku dochodowego	317	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	99	48
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	81 283	61 781
Zapasy	22 067	3 131
Należności z tytułu dostaw i usług	40 922	38 286
Należności pozostałe krótkoterminowe	2 154	518
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	721	46
Udzielone pożyczki	12 703	19 736
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 716	64
Aktywa razem	191 602	166 006
PASYWA	Stan na 30.06.2011	Stan na 31.12.2010
A. Kapitał własny	95 717	115 963
Kapitał podstawowy	1 789	1 789
Należne wpłaty na poczet kapitału	(12 481)	
Kapitały rezerwowe i zapasowe	109 582	110 472
Zysk/strata lat ubiegłych	(1 031)	
Zysk netto roku bieżącego	(2 142)	3 702
B. Zobowiązania długoterminowe	3 136	2 672
Rezerwy	94	9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	404	469
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	746	1 202
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 177	377
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	715	615
C. Zobowiązania krótkoterminowe	92 749	47 371
Rezerwy	2 555	144
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	17 178	4 509
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	31 870	33 668
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	624	101
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	37 919	8 276
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	2 189	584
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	89
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	201	
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	52	
Pasywa razem	191 602	166 006

B. Sprawozdanie z Całkowitych Dochodów MISPOL SA w Białymstoku.

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	I półrocze 2011 za okres od 01.01.2011 do 30.06.2011	I półrocze 2010 za okres od 01.01.2010 do 30.06.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	99 051	34 443
Koszt własny sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(81 090)	(29 865)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	17 961	4 578
Koszty sprzedaży	(14 522)	(124)
Koszty ogólnego zarządu	(3 781)	(1 790)
Pozostałe przychody	2 048	139
Pozostałe koszty	(666)	(5)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 040	2 798
Przychody finansowe	1 166	3 258
Koszty finansowe	(4 501)	(3 564)
Zysk/strata brutto	(2 295)	2 492
Podatek dochodowy	153	(219)
część bieżąca	(500)	(61)
część odroczone	653	(158)
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	(2 142)	2 273
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(2 142)	2 273
Pozostałe dochody całkowite	0	0
Dochody całkowite razem	(2 142)	2 273
Zysk/strata na jedną akcję (w zł):	(0,13)	0,14

* Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji skorygowanej o akcje, które nie zostały objęte przez PTFI w ilości 1.897 tys. akcji (MSR 33.21).

C. Sprawozdanie z Przepływów Pieniężnych MISPOL SA w Białymstoku.

w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2011 do 30.06.2011	01.01.2010 do 30.06.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(2 142)	2 273
Korekty o pozycje:	10 340	(1 329)
Amortyzacja środków trwałych	2 512	765
Amortyzacja wartości niematerialnych	155	
Koszty i przychody z tytułu odsetek	1 136	240
Przychody z tytułu dywidend		(2 146)
Zysk/strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 426	2 150
Zmiana stanu rezerw	2 114	153
Zmiana stanu zapasów	(18 936)	703
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(5 009)	(4 440)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	31 999	1 320
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(179)	(74)
Inne korekty	(4 878)	
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	8 198	944
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 653	
Wpływy z tytułu odsetek	1 785	282
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(378)	(4)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	3 060	278
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	976	2 003
Splata kredytów i pożyczek	(7 564)	(1 948)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(261)	(29)
Zapłacone odsetki	(1 758)	(1 352)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(8 607)	(1 326)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	2 651	(104)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	2 651	(104)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	65	146
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	2 716	42

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

w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Należne wpłaty na poczet kapitału	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/strata z lat ubiegłych	Razem	
Saldo na dzień 01.01.2011 r.	1 789		110 472		3 702	115 963	115 963
Inne dochody całkowite w I półroczu 2011 r.							
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2011 r.		(12 481)	(890)	(2 142)	(4 733)	(20 246)	(20 246)
Korekty połączeniowe			974		(6 597)	(5 623)	(5 623)
Podział zysku/straty			(1864)		1 864		
Zysk/ strata za rok obrotowy				(2 142)		(2 142)	(2 142)
Emisja kapitału akcyjnego		(12 481)				(12 481)	(12 481)
Saldo na dzień 30.06.2011 r.	1 789	(12 481)	109 582	(2 142)	(1 031)	95 717	95 717
Saldo na dzień 01.01.2010 r.	1 599		99 058		(873)	99 784	99 784
Inne dochody całkowite w I półroczu 2010 r.							
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w I półroczu 2010 r.			(873)	2 273	873	2 273	2 273
Podział zysku/straty			(873)		873		
Zysk/ strata za rok obrotowy				2 273		2 273	2 273
Saldo na dzień 30.06.2010 r.	1 599		98 185	2 273		102 057	102 057

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

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

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2010	Zmiany		Stan na 30.06.2011
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	2 743	8 309	6 775	4 277
- urlopy	779	260	75	964
- badanie bilansu, usługi doradztwa	73	67	73	67
- usługi i inne zobowiązania	1 710	7 980	6 609	3 081
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	181	2	18	165
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochod.	2 490	192	615	2 067
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochod.	701	514	43	1 172

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

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2010	Zmiany w wyniku połączenia jednostek	Zmiany		Stan na 30.06.2011
			Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	153	1 227	6 487	5 218	2 649
- urlopy	116	366	73		555
- badanie bilansu, usługi doradztwa	28	23	44	51	44
- usługi i inne zobowiązania		669	6 368	5 152	1 885
- świadczenia emerytalne i jubileuszowe	9	169	2	15	165
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochodowego	469	492		557	404
Aktywa z tytułu odroc. podatku dochodowego	0	221	96		317

IV. 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 01.01-30.06.2011	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wyłączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Przychody, w tym:	48 722	71 541	27 331	9 357	3 854	-18 037	142 768
- Sprzedaż na zewnątrz	48 709	56 089	27 330	9 356	1 284		142 768
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	13	15 452	1	1	2 570	-18 037	0
Koszty operacyjne	44 154	71 639	21 971	10 159	3 746	-18 037	133 632
Wynik operacyjny segmentu	4 568	-98	5 360	-802	108	0	9 136
Nieprzypisane koszty							7 253
Pozostałe przychody							2 311
Pozostałe koszty							1 808
Przychody finansowe							545
Koszty finansowe							14 396
Zysk przed opodatkowaniem							-11 465
Podatek dochodowy							-219
Zysk netto							-11 246

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2011	Segment I (Pasztesy, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wyłączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	39 286	87 562	10 453	6 918	16 526	-23 137	137 608
Nieprzypisane aktywa						-23 553	85 677
Aktywa ogółem							223 285
Zobowiązania segmentu	1 042	51 592	1 759		13 138	-33 584	33 947
Nieprzypisane zobowiązania							100 111
Zobowiązania ogółem							134 058
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	140	673	262			-109	966
Nieprzypisane wydatki inwest.							1 479
Amortyzacja środków trwałych	817	1 753	126		35	-20	2 711
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							1 132
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	139			2		142

Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych						52
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)		329			-102	227
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)						1 307

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2010	Segment I (Paszety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wyłączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Przychody, w tym:	81 567	75 867	25 905	16 832	6 852	-73 357	133 666
- Sprzedaż na zewnątrz	47 184	58 406	17 805	9 155	1 116		133 666
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	34 383	17 461	8 100	7 677	5 736	-73 357	
Koszty operacyjne	75 332	69 455	24 026	16 863	6 493	-73 357	118 812
Wynik operacyjny segmentu	6 235	6 412	1 879	-31	359		14 854
Nieprzypisane koszty							7 600
Pozostałe przychody							1 096
Pozostałe koszty							1 291
Przychody finansowe							4 112
Koszty finansowe							6 328
Zysk przed opodatkowaniem							4 843
Podatek dochodowy							1 271
Zysk netto							3 572

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2010	Segment I (Paszety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wyłączenia między segmentami	Wartość konsolidowana Grupy
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	184 243	73 566	12 273	5 712	20 226	-112 013	184 007
Nieprzypisane aktywa							46 280
Aktywa ogółem							230 287
Zobowiązania segmentu	96 261	52 257	2 293		14 952	-95 784	69 979
Nieprzypisane zobowiązania							60 749
Zobowiązania ogółem							130 728
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	9	2 511	3		243	-5	2 761
Nieprzypisane wydatki inwest.							1 638
Amortyzacja środków trwałych	849	1 239	82		58	-12	2 216
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							1 532

Amortyzacja wartości niematerialnych		33			3		36
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							133
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)					461		461
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)							369

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2011	Segment I (Paszety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Przychody, w tym:	44 348	32 684	9 225	9 356	3 438	99 051
- Sprzedaż na zewnątrz	44 346	32 332	9 224	9 356	1 047	96 305
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	2	352	1		2 391	2 746
Koszty operacyjne	41 253	32 141	9 015	10 158	3 045	95 612
Wynik operacyjny segmentu	3 095	543	210	(802)	393	3 439
Nieprzypisane koszty						3 781
Pozostałe przychody						2 048
Pozostałe koszty						666
Przychody finansowe						1 166
Koszty finansowe						4 501
Zysk przed opodatkowaniem						-2 295
Podatek dochodowy						-153
Zysk netto						-2 142

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2011	Segment I (Paszety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Aktywa segmentu	37 881	32 116	6 986	6 918	5 519	89 420
Nieprzypisane aktywa						102 182
Aktywa ogółem						191 602
Zobowiązania segmentu	101	9 830				9 931
Nieprzypisane zobowiązania						85 954
Zobowiązania ogółem						95 885
Wydatki inwestycyjne						
Nieprzypisane wydatki inwest.						378
Amortyzacja środków trwałych	749	690				1 439
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych						1 073
Amortyzacja wartości niematerialnych	1	102				103
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych						52

Inne koszty niepieniężne (rezerwy)						
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)						2 358

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2010	Segment I (Paszlety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Przychody, w tym:	34 404				39	34 443
- Sprzedaż na zewnątrz	21					21
- Sprzedaż do jednostek powiązanych	34 383				39	34 422
Koszty operacyjne	29 989					29 989
Wynik operacyjny segmentu	4 415				39	4 454
Nieprzypisane koszty						1 780
Pozostałe przychody						139
Pozostałe koszty						5
Przychody finansowe						3 258
Koszty finansowe						3 564
Zysk przed opodatkowaniem						2 492
Podatek dochodowy						219
Zysk netto						2 273

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

Wyszczególnienie w okresie 01.01-30.06.2010	Segment I (Paszlety, konserwy, smarowidła)	Segment II (Pet-food)	Segment III (Dania gotowe)	Segment IV (Przetwory)	Segment V (Pozostałe)	Wartość razem
Aktywa segmentu	157 087					157 087
Nieprzypisane aktywa						
Aktywa ogółem						157 087
Zobowiązania segmentu	55 030					55 030
Nieprzypisane zobowiązania						
Zobowiązania ogółem						55 030
Wydatki inwestycyjne	6					6
Nieprzypisane wydatki inwest.						
Amortyzacja środków trwałych	765					765
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych						
Amortyzacja wartości niematerialnych						
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych						
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)	-4					-4
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne (rezerwy)						

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

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz w okresie 01.01-30.06.2011	Aktywa trwałe *
Polska	89 842	39 465
Czechy	18 633	30 108
Słowacja	2 548	
Białoruś	3 806	4 362
Rosja	18 107	
Węgry	3 234	
Macedonia	1 312	
Wielka Brytania i Irlandia	550	
Pozostałe kraje	4 736	
Ogółem	142 768	73 935

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

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

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz w okresie 01.01-30.06.2011	Aktywa trwałe *
Polska	89 834	39 359
Czechy	896	
Słowacja	485	
Białoruś		
Rosja		
Węgry	553	
Macedonia	1 312	
Wielka Brytania i Irlandia	550	
Pozostałe kraje	2 675	
Ogółem	96 305	39 359

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. VII raportu. Ceny transferowe w obrocie między segmentami ustalane są metodami rynkowymi.

V. Pozostałe wybrane informacje.

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.06.2011	Za okres 01.01-30.06.2010
Stan na początek okresu	465	310
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	14	7
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	379	98
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	81	51
Stan na koniec okresu	777	364

Emitent i Grupa Kapitałowa nie wykazuje oddzielnie wartości odpisów do ceny sprzedaży netto oraz ich odwrócenia, są to kwoty nieistotne.

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.06.2011	Za okres 01.01-30.06.2010
Stan na początek okresu	30	30
Odpisy aktualizujące nabyte z połączenia jednostek	62	
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym		
Odpisy aktualizujące odwrócone w okresie sprawozdawczym	81	
Stan na koniec okresu	11	30

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.06.2011	Za okres 01.01-30.06.2010
Stan na początek okresu	3 332	7 448
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	-29	293
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	2 984	125
Odpisy aktualizujące rozwiązane w okresie sprawozdawczym	443	121
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym		5 152
Stan na koniec okresu	5 844	2 593

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

Wyszczególnienie	Za okres 01.01-30.06.2011	Za okres 01.01-30.06.2010
Stan na początek okresu	185	186
Odpisy aktualizujące nabyte z połączenia jednostek	2 289	
Odpisy aktualizujące dokonane w okresie sprawozdawczym	2 624	
Odpisy aktualizujące rozwiązane w okresie sprawozdawczym	443	1
Odpisy aktualizujące wykorzystane w okresie sprawozdawczym		
Stan na koniec okresu	4 655	185

Inne istotne zdarzenia:

- a/ stwierdzenie, że w śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad (polityki) rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim rocznym sprawozdaniu finansowym, albo – jeśli zasady te lub metody zostały zmienione – opis charakteru i skutków tej zmiany - podano w pkt.VII.1
- b/ komentarz objaśniający, dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym – podano w pkt.III.3
- c/ rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, zobowiązania, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ – podano w pkt.IV.4
- d/ emisje, wykup i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych - podano w pkt.VI.2
- e/ wypłacone dywidendy (łącznie lub w przeliczeniu na jedną akcję), z podziałem na akcje zwykłe i pozostałe akcje – podano w pkt.VI.5
- f/ istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, które nie zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym za dany okres śródroczny – podano w pkt.VI.11
- g/ zmiany zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego – podano w pkt.VI.4

VI. Transakcje związane z nabyciem PMB

Odpis aktualizujący należności związanych z nabyciem akcji PMB S.A..

Na wynik finansowy Grupy w I półroczu 2011 roku negatywnie wpłynął odpis aktualizujący należności związanych z nabyciem akcji PMB S.A. W dniu 14 kwietnia 2011 roku raportem bieżącym nr 28/2011 Emitent poinformował o otrzymaniu od Zarządu spółki powiązanej, tj. PMB S.A. (dalej „PMB”) informacji o złożeniu w dniu 11 kwietnia 2011 roku przez Zarząd PMB wniosku o ogłoszenie upadłości PMB z możliwością zawarcia układu. Powyższe zdarzenia spowodowały, iż Emitent dokonał w I kwartale br. odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej w kwocie 15.409 tys. zł.

Złożenie oświadczenia woli o uchyleniu się przez MISPOL S.A. od skutków prawnych oświadczeń woli złożonych przez MISPOL S.A. poprzez zawarcie umów sprzedaży akcji spółki PMB S.A. i odwołanie odpisu z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej dokonanego w I kwartale 2011 r.

W okresie sprawozdawczym, MISPOL S.A. złożył odpowiednio w dniu 13 maja 2011 r. spółce LS INVEST Sp. z o.o., a w dniu 16 maja 2011 r. spółce PTFI sp. z o.o. – podmiotom, od których nabył akcje spółki PMB S.A. oświadczenia woli, w wyniku których MISPOL S.A. uchylił się od wszystkich skutków prawnych oświadczeń woli złożonych przez Emitenta poprzez zawarcie Umów Sprzedaży z dnia 10 grudnia 2010 r. dotyczących nabycia łącznie 85.844 sztuk akcji PMB S.A., a na wypadek gdyby przedmiotowe oświadczenia woli MISPOL S.A. okazały się prawnie nieskuteczne odstąpił od w/w Umów Sprzedaży z uwagi na niedające się naprawić wady przedmiotu Umów Sprzedaży oraz niemożność wymiany przedmiotu Umów Sprzedaży na inny wolny od tych wad.

Powodem złożenia przedmiotowych oświadczeń woli przez Emitenta było wprowadzenie MISPOL S.A. w błąd co do sytuacji finansowej spółki PMB S.A. (w tym zatajenia istniejącej w dniu 10 grudnia 2010 r. niewypłacalności PMB S.A.) na skutek nieprawdziwych oświadczeń i zapewnień złożonych przez Sprzedających w w/w Umowach Sprzedaży akcji PMB S.A. Zgodnie z przedmiotowymi oświadczeniami i zapewnieniami, w dniu zawarcia Umów Sprzedaży nie istniała podstawa do ogłoszenia upadłości PMB S.A., o czym MISPOL S.A. został zapewniony w treści Umów. Treść oświadczeń Sprzedających okazała się sprzeczna z rzeczywistym stanem faktycznym wobec faktu złożenia oraz treści wniosku zarządu PMB S.A. o ogłoszenie upadłości PMB S.A. z dnia 11 kwietnia 2011 r., o czym Emitent został poinformowany w dniu 14 kwietnia 2011 r.

W wyniku złożonych oświadczeń woli przestała istnieć zarówno podstawa prawna nabycia przez MISPOL S.A. akcji PMB S.A. i posiadania statusu akcjonariusza PMB S.A., jak również wierzytelność PTFI sp. z o.o., która w wyniku potrącenia miała posłużyć opłaceniu przez PTFI sp. z o.o. akcji MISPOL S.A. nowej emisji serii K i L.

W konsekwencji złożonych oświadczeń MISPOL S.A. wezwał LS Invest sp. z o.o. i PTFI sp. z o.o. do zwrotu ceny zapłaconej za akcje PMB S.A. i opłacenia akcji nowej emisji serii K i L przez PTFI sp. z o.o.

W wyniku zawartej w dniu 15 czerwca 2011 r. ugody spółka LS INVEST sp. z o.o. zapłaciła MISPOL S.A. kwotę 638.042,81 zł tytułem zwrotu całej ceny zapłaconej LS INVEST sp. z o.o. za akcje PMB S.A.

W związku z nieopłaceniem akcji nowej emisji serii K i L przez PTFI sp. z o.o. w drodze wniesienia wkładu pieniężnego w wysokości 12.480.628,16 zł i brakiem zwrotu kwoty 2.138.009,98 zł przez PTFI sp. z o.o. spółka MISPOL podjęła następujące działania prawne: (i) w dniu 13 czerwca 2011 r. Spółka złożyła w sądzie rejestrowym wniosek o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K i L, w związku z nieopłaceniem przez PTFI sp. z o.o. przedmiotowej emisji oraz (ii) w dniu 18 lipca 2011 r. pełnomocnik procesowy Spółki wystąpił z powództwem o zapłatę przeciwko PTFI Sp. z o.o. kwoty 2.138.009,98 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tj. zapłaty spełnionego przez MISPOL S.A. wobec PTFI sp. z o.o. świadczenia pieniężnego w postaci zapłaconej części ceny za akcje PMB S.A. Zgodnie z treścią w/w Umów Sprzedaży pozostała część ceny miała zostać potrącona z wierzytelnością Spółki wobec PTFI sp. z o.o. o opłacenie akcji serii K i L Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu żadne z w/w postępowań nie zostało zakończone.

Skuteczność złożonych oświadczeń woli sprowadza się do samoistnego unicestwienia z mocą wsteczną skutków prawnych Umów Sprzedaży zawartych z PTFI sp. z o.o. Umowy te uznaje się za niebyłe – nigdy nie wywołały skutków prawnych w nich przewidzianych. Dlatego też Emitent dokonał odwrócenia całej transakcji związanej z nabyciem akcji PMB poprzez odwrócenie wartości długoterminowych aktywów finansowych oraz odwrócenie odpisu aktualizującego dokonanego w I kwartale 2011 r. z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych łącznie w kwocie 15 409 tys. zł (w tym: LS Invest – 638 tys., udział w stratach w jednostkach stowarzyszonych – 2 358 tys. zł).

Podjęte działania zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym Emitenta (jednostkowym i skonsolidowanym) poprzez uwzględnienie kwoty 12.481 tys. zł w pasywach jako należne wpłaty na poczet kapitału. Jednocześnie Emitent dokonał odpisu aktualizującego na należności dochodzone od PTFI w kwocie 2.138 tys. oraz należności opłacone przez Emitenta z tytułu PCC w kwocie 153 tys. zł. Razem kwota 2.291 tys. zł została ujęta w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

Zawarcie ugody pomiędzy MISPOL S.A. i LS Invest Sp. z o.o.

Dnia 15 czerwca 2011 r., raportem bieżącym nr 39/2011, Emitent poinformował o zawarciu ugody, na podstawie której MISPOL i LS Invest uregulowały wzajemne relacje powstałe w związku z zawartą w dniu 10 grudnia 2010 roku umową sprzedaży („Umowa Sprzedaży”) 4.124 akcji imiennych serii B o numerach od 105.001 do 109.124 („Akcje”) spółki PMB S.A. z siedzibą w Białymstoku, przy ul. Poziomej 2, za łączną cenę 638.042,80 zł („Cena”), oraz w związku ze złożonym w dniu 13 maja 2011 roku przez MISPOL Oświadczeniem, w którego treści MISPOL oświadczył, że uchyla się od skutków prawnych Oświadczenia woli złożonego przez MISPOL poprzez zawarcie Umowy Sprzedaży. W wykonaniu przedmiotowej Ugody LS Invest sp. z o.o. zapłacił na rzecz MISPOL S.A. kwotę 638 tys. zł, tytułem zwrotu Ceny za w/w Akcje, a MISPOL zwrócił LS Invest dokumenty odcinków zbiorowych Akcji.

Ponadto spółki zrzekły się wobec siebie oraz wobec członków zarządu wszelkich roszczeń wynikających z wszelkich podstaw prawnych związanych z Akcjami PMB S.A.

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

Po dniu bilansowym raportem bieżącym nr 48/2011, z dnia 19 lipca 2011 r., Emitent poinformował, iż w dniu 18 lipca 2011 roku pełnomocnik procesowy Spółki wystąpił z powództwem o zapłatę przeciwko Podlaskiemu Towarzystwu Finansowo – Inwestycyjnemu Sp. z o.o. (dalej „PTFI”) do Sądu Okręgowego w Białymstoku, VII Wydział Gospodarczy. Na podstawie złożonego pozwu Emitent wniósł o zasądzenie od PTFI na rzecz Spółki kwoty 2.138.009,98 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tj. spełnionego przez Spółkę wobec PTFI świadczenia pieniężnego w postaci zapłaconych na podstawie Umów Sprzedaży, przez Spółkę w formie pieniężnej części cen: (i) za 25.720 akcji imiennych serii A i 15.140 akcji imiennych serii B (łącznie 40.860 akcji), jak również: (ii) za 40.860 akcji imiennych serii B spółki PMB. Zgodnie z treścią Umów Sprzedaży pozostała część wspomnianych cen miała zostać potrącona z wierzytelnością Spółki wobec PTFI o opłacenie akcji serii K i L Spółki.

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

Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, iż:

- 1) na podstawie postanowienia wydanego dnia 27 czerwca 2011 r. przez Sąd Okręgowy VII Wydział Gospodarczy w Białymstoku roszczenie Spółki wobec PTFI objęte złożonym powództwem zostało zabezpieczone na aktywach PTFI wskazanych w postanowieniu Sądu (orzeczenie zostało zmienione na podstawie postanowienia Sądu Apelacyjnego w Białymstoku I Wydział Cywilny z dnia 18 sierpnia 2011 roku, w ten sposób, że Sąd Apelacyjny uchylił postanowienie Sądu I instancji w zakresie w jakim zabezpieczenie zostało udzielone na wierzytelności z rachunku bankowego PTFI uznając, że ten sposób zabezpieczenia obciąża PTFI

ponad potrzebę. W pozostałym zakresie, tj. co do zabezpieczenia roszczenia Spółki na posiadanych przez Spółkę akcjach w dwóch spółkach niepublicznych w wysokości 100% akcji oraz 52,37% akcji, zabezpieczenie zostało utrzymane w mocy);

2) w dniu 13 czerwca 2011 r. Spółka złożyła w sądzie rejestrowym Spółki (tj. Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydziale Gospodarczym Krajowego Rejestru Sądowego) wniosek o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o zmianę danych Spółki poprzez wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K i L, które zostało zarejestrowane postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 31 grudnia 2010 r. W treści wniosku Spółka, na wypadek oddalenia przez sąd rejestrowy wniosku o zmianę danych w rejestrze, złożyła także wniosek o podjęcie przez sąd rejestrowy z urzędu, na podstawie art. 12 ust. 3 ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym, postępowania mającego na celu wykreślenie danych niedopuszczalnych ze względu na obowiązujące przepisy prawa poprzez wykreślenie z rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji K i L, które zostało zarejestrowane postanowieniem sądu rejestrowego z dnia 31 grudnia 2010 r.

Do chwili publikacji niniejszego raportu okresowego Zarząd Spółki nie uzyskał informacji o rezultacie postępowania przed sądem rejestrowym zainicjowanego wspomnianym wnioskiem Spółki z dnia 13 czerwca 2011 r.

Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i administracyjnym oraz innymi roszczeniami

Na dzień publikacji niniejszego raportu z udziałem Spółki toczą się postępowania sądowe związane ze złożeniem przez Emitenta w dniu 16 maja 2011 roku oświadczenia woli wobec PTFI sp. z o.o., w wyniku którego MISPOL S.A. uchylił się od wszystkich skutków prawnych oświadczeń woli złożonych przez Emitenta poprzez zawarcie Umów Sprzedaży z dnia 10 grudnia 2010 r. dotyczących nabycia łącznie 81.720 sztuk akcji PMB S.A., jako złożonych pod wpływem błędu wywołanego przez PTFI (art. 84 k.c.), a na wypadek gdyby przedmiotowe oświadczenie woli MISPOL S.A. okazało się prawnie nieskuteczne złożył oświadczenie o odstąpieniu od w/w Umów Sprzedaży z uwagi na niedające się naprawić wady przedmiotu Umów Sprzedaży oraz niemożność wymiany przedmiotu Umów Sprzedaży na inny wolny od tych wad. Są to następujące postępowania sądowe:

- c) postępowanie rejestrowe o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii K i L, w związku z nieopłaceniem przez PTFI sp. z o.o. przedmiotowej emisji oraz
- d) postępowanie gospodarcze przeciwko PTFI sp. z o.o. o zapłatę kwoty 2.138.009,98 zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tj. zapłaty spełnionego przez MISPOL S.A. wobec PTFI sp. z o.o. świadczenia pieniężnego w postaci zapłaconej części ceny za akcje PMB S.A.

W związku z toczącymi się postępowaniami sądowymi, istnieje ryzyko, że sądy prowadzące przedmiotowe sprawy wydadzą niekorzystne dla MISPOL S.A. orzeczenia.

W przypadku oddalenia przez sąd rejestrowy wniosku o wykreślenie z rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K i L, Emitent będzie zmuszony przyjąć do czasu wydania odmiennego rozstrzygnięcia przez sąd rejestrowy w przedmiocie wykreślenia podwyższenia kapitału zakładowego spółki (przedmiotowy wniosek można ponawiać), iż kapitał zakładowy Spółki pozostaje na niezmienionym poziomie. Należy jednak zaznaczyć, że postanowienie sądu rejestrowego o oddaleniu wniosku o wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL S.A. pozostanie bez wpływu na ocenę skuteczności oświadczenia woli Emitenta złożonego w dniu 16 maja 2011 roku. Dla oceny skuteczności złożonego oświadczenia woli decydujące znaczenie może mieć jedynie orzeczenie sądu wydane w trybie art. 189 k.p.c.. w postępowaniu o ustalenie.

W przypadku prawomocnego wyroku sądu oddalającego powództwo Spółki o zapłatę skierowane przeciwko PTFI sp. z o.o. Spółka nie będzie mogła ze względu na stan powagi rzeczy osądzonej, dochodzić zapłaty kwoty 2 138 009,98 od PTFI sp. z o.o. na drodze postępowania sądowego. Warto jednak zwrócić uwagę na fakt, iż nawet jeśli przedmiotowa sprawa zakończy się korzystnym dla Spółki rozstrzygnięciem, problematyczna może się okazać egzekucja korzystnego dla Spółki wyroku ze względu na wątpliwą kondycję finansową PTFI sp. z o.o.

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

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

D. RAPORTY PODMIOTÓW UPRAWNIONYCH DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- zaprezentowane w odrębnych plikach – Załącznik nr 1 i Załącznik nr 2, zawierających:

I. Raport z przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

II. Raport z przeglądu półrocznego skróconego sprawozdania finansowego Emitenta

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

Zarząd MISPOL SA w Białymstoku, w osobach:– Petras Jašinskas Prezes Zarządu, Mirosława Achinger – Wiceprezes Zarządu, Piotr Domaszewski – Członek Zarządu, Bartłomiej Kowalczyk – Członek Zarządu oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2011 rok i dane porównywalne oraz półroczne skrócone sprawozdanie finansowe za 2011 rok sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej MISPOL, Emitenta oraz ich wyniki finansowe.

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

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

Zarząd MISPOL SA w Białymstoku, w osobach: Petras Jašinskas – Prezes Zarządu, Mirosława Achinger – Wiceprezes Zarządu, Piotr Domaszewski – Członek Zarządu, Bartłomiej Kowalczyk – Członek Zarządu oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MISPOL sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku i skróconego sprawozdania finansowego MISPOL SA sporządzonego na dzień 30 czerwca 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Osoby reprezentujące Emitenta:

CZŁONEK ZARZĄDU	CZŁONEK ZARZĄDU	WICEPREZES ZARZĄDU	PREZES ZARZĄDU
Bartłomiej Kowalczyk	Piotr Domaszewski	Mirosława Achinger	Petras Jašinskas