



ZAŁĄCZNIK NR 1

**Skonsolidowane sprawozdanie
finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL
za okres 01.01. – 31.12.2011r.**

sporządzone

**wg Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

SPIS TREŚCI

A. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

- I. Wybrane dane finansowe .
- II. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.
- III. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.
- IV. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.
- V. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.
- VI. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.
- VII. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

A. SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**I. Wybrane dane finansowe**

WYSZCZEGÓLNIENIE	w tys. PLN		w tys. EUR	
	Rok 2011 za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Rok 2010 za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010	Rok 2011 za okres od 01.01.2011 do 31.12.2011	Rok 2010 za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010
DANE DOTYCZĄCE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	305 745	284 248	73 850	70 984
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	1 187	7 863	287	1 964
Zysk (strata) brutto	(31 023)	2 223	(7 493)	555
Zysk (strata) netto przed przeszacowaniem hiperinflacyjnym	(30 650)	125	(7 403)	31
Zysk z sytuacji pieniężnej netto (przeszacowania hiperinflacyjnego netto)	11 255	0	2 719	
Zysk (strata) netto po przeszacowaniu hiperinflacyjnym	(19 395)	125	(4 368)	31
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy jednostki dominującej	(18 085)	522	(4 368)	130
Dochody całkowite przypadające na akcjonariuszy niekontrolujących				
Dochody całkowite razem	(18 085)	522	(4 095)	130
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 418	19 131	2 275	4 777
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(2 385)	(14 165)	(576)	(3 537)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(12 541)	(2 470)	(3 029)	(617)
Przepływy pieniężne netto	(5 508)	2 496	(1 330)	623
Aktywa razem	226 240	242 395	51 223	61 206
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	146 908	132 899	33 261	33 558
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej	79 332	109 496	17 961	27 648
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy niekontrolujących				
Kapitał własny razem	79 332	109 496	17 961	27 648
Liczba akcji (tys. szt.)	17 886	17 886	17 886	17 886
Liczba akcji w tys. szt. w oparciu o które liczony jest zysk i wartość księgowa na jedną akcję ** , ****	15 989		15 989	
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą* , *** (PLN/EUR)	(1,21)	0,01	(0,29)	0,002
Wartość księgowa na jedną akcję** , **** (PLN/EUR)	4,96	6,12	1,12	1,55

Objaśnienia:

- * Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą obliczony został jako iloraz zysku (straty) netto przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji.
- ** Wartość księgowa na jedną akcję obliczona została jako iloraz kapitału własnego przypadającego na akcjonariuszy jednostki dominującej oraz liczby akcji.
- *** Zysk (strata) w roku 2011 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 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 roku 2011; kurs ten wyniósł za rok 2011 r.: 1 EURO = 4,1401 PLN kurs ten wyniósł za rok 2010 r.: 1 EURO = 4,0044 PLN.
- pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono wg średniego kursu ogłoszonego przez NBP, obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł na 31.12.2011 r.: 1 EURO = 4,4168 PLN kurs ten wyniósł na 31.12.2010 r.: 1 EURO = 3,9603 PLN;

II. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2011 r.

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

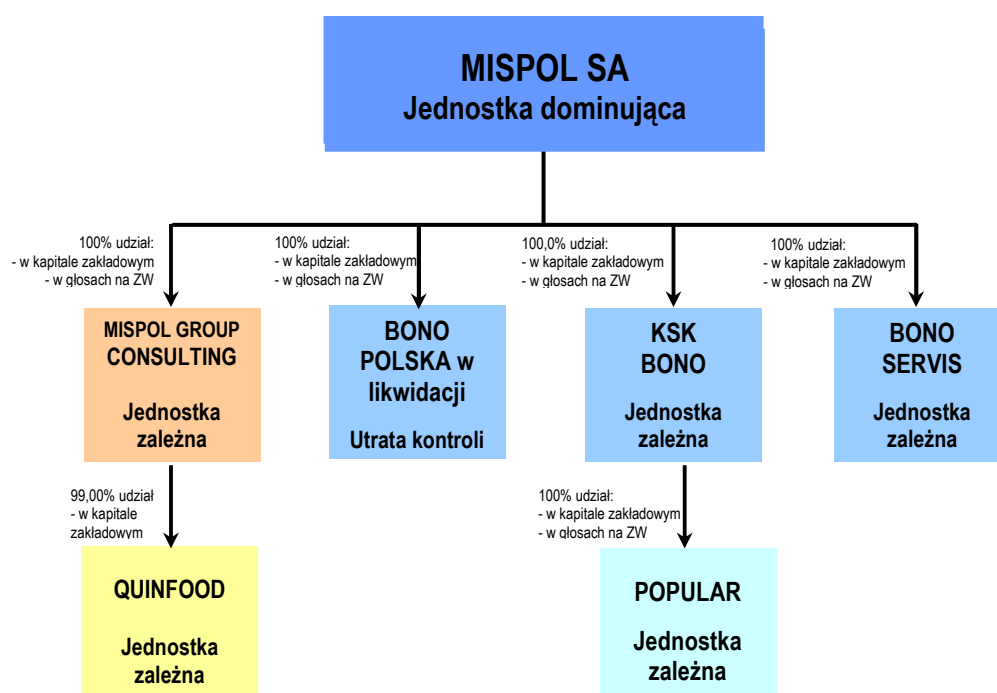
Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MISPOL jest MISPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Białymstoku przy ul. Octowej 1. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 sierpnia 2002 r. pod nr 0000126519 i powstała w wyniku przekształcenia 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.

Spółka posiada NIP 542-23-77-014 oraz REGON 050400516. Akcje Mispol S.A. notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

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

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

na dzień 31 grudnia 2011 roku



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL za wyjątkiem BONO POLSKA podlegają konsolidacji. Dane porównawcze za rok 2010 obejmują jedynie sprawozdanie z całkowitych dochodów BONO POLSKA za okres 01.01-31.07.2010. Po dniu 31.07.2010 roku nastąpiła utrata kontroli przez Emitenta nad spółką BONO POLSKA.

Udziały w spółkach KSK BONO, BONO SERVIS i BONO POLSKA w likwidacji są przedmiotem zabezpieczenia kredytu obrotowego nieodnawialnego w banku PKO BP SA w Suwałkach. Wartość zabezpieczenia wynosi 37 621 tys. zł.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

Produkcja konserw, przetworów z mięsa, z podrobów mięsnych i z krwi. Klasyfikacja podstawowej działalności została ujęta według PKD w dziale 1013Z.

Skład osobowy Zarządu jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2011r:

Pan Petras Jašinskas – Prezes Zarządu

Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu

Pan Bartłomiej Kowalczyk – Członek Zarządu

Od dnia 09 sierpnia 2010 roku do dnia 24 lutego 2011 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Pani Mirosława Achinger – Prezes Zarządu

Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu

Pan Roman Piotr Bańka – Członek Zarządu

Pan Robert Tomasz Orłowski – Członek Zarządu

W dniach od 24 lutego 2011 roku do dnia 25 lutego 2011 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Pani Mirosława Achinger – Prezes Zarządu

Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu

Pan Robert Tomasz Orłowski – Członek Zarządu

W dniach od 25 lutego 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku skład Zarządu przedstawiał się następująco:

Pani Mirosława Achinger – Prezes Zarządu

Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu

Od dniach od 30 czerwca 2011 roku do dnia 05 października 2011 roku skład Zarządu przedstawia się następująco:

Pan Petras Jašinskas – Prezes Zarządu

Pani Mirosława Achinger – Wiceprezes

Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu

Pan Bartłomiej Kowalczyk – Członek Zarządu

Od dnia 05 października 2011 roku do chwili przekazania niniejszego raportu skład Zarządu przedstawia się następująco:

1. Pan Petras Jašinskas – Prezes Zarządu
2. Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu
3. Pan Bartłomiej Kowalczyk – Członek Zarządu

Z dniem 18 maja 2011 roku z funkcji Prokurenta Spółki MISPOL S.A. została odwołana Pani Beata Waboł. Dodatkowo od dnia 01 marca 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku funkcję Prokurenta Spółki MISPOL S.A. pełnił Pan Bartłomiej Kowalczyk.

Skład osobowy Rady Nadzorczej na dzień 31 grudnia 2011r:

Na dzień 31 grudnia 2011 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Pani Lina Karkliauskaitė - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Ignas Staškevičius - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Domas Sidaravičius - Członek Rady Nadzorczej
Pan Jan Lisowski - Członek Rady Nadzorczej
Pani Indrė Žukienė - Członek Rady Nadzorczej

W dniach od 01 stycznia do 04 stycznia 2011 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Pan Adam Bogusław Lenkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Krzysztof Smolarczyk - Członek Rady Nadzorczej
Pan Jarosław Rudnicki - Członek Rady Nadzorczej
Pan Andrzej Malec – Członek Rady Nadzorczej
Pani Anna Kulesza – Członek Rady Nadzorczej
Pan Jak Lisowski - Członek Rady Nadzorczej

W dniach od 04 stycznia do 17 czerwca 2011 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Pan Adam Bogusław Lenkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Petras Jašinskas – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Krzysztof Smolarczyk - Członek Rady Nadzorczej
Pan Jarosław Rudnicki - Członek Rady Nadzorczej
Pan Andrzej Malec – Członek Rady Nadzorczej
Pani Anna Kulesza – Członek Rady Nadzorczej
Pan Jak Lisowski - Członek Rady Nadzorczej

W dniach od 17 czerwca 2011 do 30 czerwca 2011 skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

Pan Petras Jašinskas – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Ignas Staškevičius - Członek Rady Nadzorczej
Pan Andrzej Malec – Członek Rady Nadzorczej
Pani Anna Kulesza – Członek Rady Nadzorczej
Pan Jak Lisowski - Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 30 czerwca 2011 roku nastąpiła zmiana składu Rady Nadzorczej na następująco:

Pani Lina Karkliauskaitė - Przewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Ignas Staškevičius - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
Pan Domas Sidaravičius - Członek Rady Nadzorczej
Pan Jan Lisowski - Członek Rady Nadzorczej
Pani Indrė Žukienė - Członek Rady Nadzorczej

Czas trwania działalności

Czas trwania Spółek Grupy Kapitałowej zgodnie ze statutem lub umową jest nieograniczony.

Zatwierdzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe podpisane zostało przez Zarząd jednostki dnia 20.03.2012 r.

Kontynuacja działalności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy Kapitałowej w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż jeden rok od dnia bilansowego, w nie zmniejszonym istotnie zakresie. Nie istnieją również okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (w tym podstawa sporządzania)

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za okres 01-01- 2011 do 31-12-2011 oraz porównywalne dane finansowe.

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

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

2.1 Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w roku 2011

W roku 2011 weszły w życie następujące zmiany do istniejących standardów opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz zatwierdzonych przez UE:

- Zmiany do MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych” – Uproszczenie wymogów dotyczących ujawnień przez jednostki powiązane z państwem oraz doprecyzowanie definicji jednostek powiązanych, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych począwszy od 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” - Klasyfikacja emisji praw poboru, zatwierdzone w UE w dniu 23 grudnia 2009 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do MSSF 1 „Zastosowanie MSSF po raz pierwszy” - ograniczone zwolnienie jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy z ujawniania informacji porównawczych zgodnie z MSSF 7, zatwierdzone w UE w dniu 30 czerwca 2010 roku (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie),
- Zmiany do różnych standardów i interpretacji „Poprawki do MSSF (2010)” - dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF opublikowane w dniu 6 maja 2010 roku (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 7, MSR 1, MSR 27, MSR 34 oraz KIMSF 13) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa, zatwierdzone w UE w dniu 18 lutego 2011 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po ich dacie- 1 lipca 2010 roku lub 1 stycznia 2011 roku - w zależności od standardu/interpretacji).
- Zmiany do KIMSF 14 „MSR 19 – Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności” - przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania, zatwierdzone w UE w dniu 19 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 roku lub po tej dacie),
- Interpretacja KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych” zatwierdzona w UE w dniu 23 lipca 2010 roku (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 roku lub po tej dacie).

W/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miały istotnego wpływu na dotychczas stosowaną politykę rachunkowości jednostki.

2.2 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.

2.3 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:
 - ✓ ze względu na hiperinflację sprawozdanie finansowe spółki białoruskiej zostało przekształcone z zastosowaniem ogólnego indeksu cen obowiązującego na Białorusi. Pozycje dotyczące sprawozdania z całkowitych dochodów zostały przeliczone przy zastosowaniu indeksu cen wynoszącym 1,35 Pozycje niepieniężne sprawozdania z sytuacji finansowe zostały przeliczone indeksem cen wynoszącym 2,09 za wyjątkiem rzeczowych aktywów trwałych, które ze

względu na brak szczegółowych wykazów zawierających daty nabycia, zostały przeliczone z wykorzystaniem niezależnej, profesjonalnej wyceny (par.16 MSR 29). Wartość zapasów przeliczona została z uwzględnieniem indeksu cen obowiązującego od dnia zakupu. Wszystkie kwoty po przeszacowaniu (tj. aktywa, zobowiązania, pozycje kapitału własnego, przychody i koszty) zostały zgodnie z paragrafem 42.a MSR 21 przeliczone po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy. Kurs ten na dzień 31.12.2011 wyniósł 0,000400928 PLN. W wyniku przekształcenia sprawozdania finansowego za rok 2011 dane zostały wyrażone w jednostkach miary obowiązujących na dzień bilansowy.

- 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 2011 roku wyniósł: Za 01.2011 – 0,1592 PLN; 02.2011 – 0,1618 PLN; 03.2011 – 0,1647 PLN; 04.2011 – 0,1635 PLN; 05.2011 – 0,1616 PLN; 06.2011 – 0,1635 PLN; 07.2011- 0,1640 PLN; 08.2011-0,1700 PLN; 09.2011- 0,1766PLN; 10.2011-0,1756PLN; 11.2011- 0,1738 PLN; 12.2011- 0,1756 PLN.
 - ✓ pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczono według kursu średniego ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy; kurs ten wyniósł: 0,1711 PLN.

2.4 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.

Środki trwałe Grupy amortyzowane są w następujących okresach:

Budynki i budowle	10 - 50 lat
Maszyny i urządzenia	3 – 22 lat
Środki transportu	2,5 - 7 lat
Pozostałe środki	5- 10 lat

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 ujmują się jak zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 „Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy”.

Odpisów z tytułu utraty wartości dokonuje się do poziomu wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwalnej. Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmują 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 ujmują 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 ujmują 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, który wynosi dla Grupy od 2 do 20 lat. 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 wynik finansowy.

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.

Grupa nie tworzy odpisów aktualizujących na niespłacone odsetki od pożyczek udzielonych wewnątrz Grupy Kapitałowej.

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. Rezerwy na świadczenia emerytalno – rentowe tworzone są w jednostce dominującej. W pozostałych spółkach (KSK BONO, BONO Servis i Quinfood oraz Mispol Group Consulting) nie występują rezerwy na 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 Method). 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 Decrement 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.

Prawdopodobieństwo zwolnienia się pracownika jest uzależnione od wieku pracownika i jest stałe w ciągu każdego roku pracy.

Ryzyko śmierci wyrażone zostało w postaci najnowszych danych statystycznych z polskich tabel trwania życia dla mężczyzn i dla kobiet, publikowanych przez GUS, na dzień dokonania wyceny.

Prawdopodobieństwo przejścia pracownika na rentę inwalidzką oszacowanie zostało na podstawie tabeli pttz2010.

Przyjęto następujące kształtowanie się wzrostów podstaw odpraw emerytalno-rentowych: 3,1% w 2012 roku, 2,8% w 2013 roku oraz 2,5 % w pozostałych latach.

Zgodnie z wymogami MSR 19 stopa dyskonta finansowego została ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbieżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Założenia i podstawowe statystyki przyjęte do wyceny:

	Kobiety	Mężczyźni	Ogółem
Liczba osób	279	267	546
Średni wiek (lata)	40	38	39
Średni staż pracy w Spółce (lata)	11	6	8
Średni łączny staż pracy (lata)	16	14	15
Średnia podstawa kalkulacji odpraw emerytalno-rentowych	2 506 zł	3 099 zł	2 796 zł
Stopa dyskonta	5,75%		
Tablice śmiertelności	pttz2010		

Średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji odpraw emerytalno-rentowych w latach 2012-2021 2,6%

Średni wazony współczynnik mobilności pracowniczey 10,03%

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.

Dotacje

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

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. W roku 2011 Grupa nie tworzyła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do poniesionej straty podatkowej roku bieżącym.

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

Jednostka dominująca prowadzi działalność na terenie Suwalskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej na podstawie zezwolenia nr 88 z dnia 7 czerwca 2000 r. Decyzją Nr 160/ZE/05 z dnia 08 grudnia 2005 r. dokonano zmiany zezwolenia nr 88 polegającej na podwyższeniu wskaźnika pozastrefowego do poziomu 95%. Dochód z działalności prowadzonej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej do końca 2010 roku

był wolny od podatku na podstawie ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz przepisów wykonawczych do ustawy z dnia 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych. Dochody uzyskane przez jednostkę dominującą z działalności nie objętej zezwoleniem strefowym podlegały opodatkowaniu podatkiem dochodowym zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Od 1 stycznia 2011 Emitent nie korzysta już ze zwolnienia z podatku dochodowego ze sprzedaży wyrobów wyprodukowanych przez tę spółkę w strefie. Dochody uzyskane przez jednostki zależne działające na terenie kraju podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi.

Dochody Spółki prowadzącej działalność na terenie Białorusi opodatkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa białoruskiego. Spółka białoruska prowadzi działalności na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W okresie 5 lat od uzyskania dochodu spółka korzysta z ulg polegających na tym, iż dochód jest zwolniony z opodatkowania podatkiem dochodowym od osób prawnych. Okres ulgi zakończył się w lutym 2011 roku. Od tej daty dochód z działalności krajowej opodatkowany jest stawką 24% natomiast z działalności zagranicznej - objęty jest ulgą 50% i wynosi 12%. Od 2012 roku nastąpiło obniżenie stawki podstawowej do 18%.

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

3. Polityka zarządzania ryzykiem na jakie Grupa Kapitałowa MISPOL jest narażona.

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 poziomu 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 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 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.

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.

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 MISPOL SA i spółka zależna KSK BONO również zawierały 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.

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 instrumenty finansowe stopy procentowej.

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).

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.

Ryzyko wahan 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.

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.

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

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 prowadziło 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.

Ryzyko związane z niewykonywaniem umów kredytowych

W przypadku niewykonywania umów kredytowych, w szczególności w przypadku niespłacania kredytów w terminie lub utraty wartości przedmiotu zabezpieczenia, 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, 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.

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.

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.).

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 zakwestionowany zostanie 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 nieważne. 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, możliwe 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.

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 zatruc 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, sądowno-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 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. orzeczenie.

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.

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 należyтым wykonywaniu zobowiązań, które zabezpieczone zostały przedmiotowymi weksłami. W sytuacji jednak, gdy weksel zostanie wypełniony niezgodnie z deklaracją wekslową, Spółce pozostanie dochodzenie swoich roszczeń lub podnoszenie zarzutów na drodze sądowej.

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.

Ryzyko związane z płynnością

Zarządzanie płynnością Grupy obejmuje prognozowanie przepływów pieniężnych w powiązaniu z analizą poziomu płynnych aktywów, monitorowanie płynności Grupy oraz zapewnienie Grupie odpowiednich źródeł finansowania. Grupa monitoruje ryzyko braku funduszy przy pomocy narzędzia okresowego planowania płynności. Narzędzie to uwzględnia terminy wymagalności/ zapadalności zarówno inwestycji jak i aktywów finansowych (np. konta należności, pozostałych aktywów finansowych) oraz prognozowane przepływy pieniężne z działalności operacyjnej.

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z różnych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe, kredyt rewolwingowy, obsługa faktoringu oraz umowy leasingu finansowego

4. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

Zarząd jednostki dominującej zobowiązany jest do dokonywania szacunków, osądów i założeń dotyczących kwot wyceny poszczególnych składników aktywów i zobowiązań. Szacunki i związane z nimi założenia opierają się o doświadczenia historyczne i inne czynniki uznawane za istotne.

Szczegółowy opis dotyczący dokonanych szacunków, osądów i założeń został omówiony w nocie do sprawozdania nr 58 – Informacja o sytuacji finansowej Grupy Mispol.

5. Zarządzanie kapitałem własnym

Grupa zarządza kapitałem, aby zagwarantować, że należące do niej jednostki będą zdolne kontynuować działalność przy jednoczesnej maksymalizacji rentowności. Struktura kapitałowa Grupy obejmuje zadłużenie, na które składają się kredyty (ujawnione w notach do sprawozdania 21,22,23), środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz kapitał przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej (ujawnione w notach do sprawozdania nr 17, 18,19). Wskaźniki dotyczące zadłużenia Grupy Mispol ujawniono w nocie nr 58 – Informacja o sytuacji finansowej Grupy Mispol.

20.03.2012r., Białystok

data i miejsce sporządzenia

podpis kierownika jednostki

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ
(SKONSOLIDOWANY BILANS)


w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	130 593	151 181
Rzeczowe aktywa trwałe	78 657	74 699
Wartość firmy	49 939	59 182
Inne wartości niematerialne	735	982
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	15 409
Długoterminowe aktywa finansowe	4	4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 059	701
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	199	204
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	95 647	91 214
Zapasy	34 461	30 827
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	52 075	47 184
Pozostałe krótkoterminowe należności	6 362	4 683
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	518	570
Należności z tytułu podatku dochodowego	704	335
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 527	7 615
Aktywa razem	226 240	242 395
PASYWA	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
A. Kapitał własny	79 332	109 496
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	79 332	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	(4 425)	(4 864)
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	(19 395)	125
Różnica z przewalutowania wyniku finansowego	4 262	996
A.II. Udziały niekontrolujące		
B. Zobowiązania długoterminowe	32 319	14 178
Rezerwy	114	110
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 903	2 490
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	27 644	8 684
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	1 023	2 099
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	635	795
C. Zobowiązania krótkoterminowe	114 589	118 721
Rezerwy	3 938	2 633
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	31 947	34 937
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	16 292	36 999
Zobowiązania z tytułu wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych	1 356	121
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	923	899
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	54 204	38 263
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	5 767	4 588
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	162	161
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	120
Pasywa razem	226 240	242 395


**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW
(SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT)**

w tys. zł

WARIANT KALKULACYJNY	01.01.2011 do 31.12.2011	01.01.2010 do 31.12.2010
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	305 745	284 248
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(241 589)	(208 671)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	64 156	75 577
Koszty sprzedaży	(46 002)	(48 592)
Koszty ogólnego zarządu	(16 523)	(16 442)
Pozostałe przychody	3 037	1 606
Pozostałe koszty	(3 481)	(4 286)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	1 187	7 863
Przychody finansowe	2 372	2 654
Koszty finansowe	(25 316)	(6 478)
Odpis wartości firmy	(9 266)	(1 816)
Zysk/strata brutto	(31 023)	2 223
Podatek dochodowy	373	(2 098)
część bieżąca	(952)	(728)
część odroczone	1 325	(1 370)
Zysk/strata netto przed przeszacowaniem hiperinflacyjnym	(30 650)	125
Zysk z sytuacji pieniężnej brutto (przeszacowania hiperinflacyjnego)	12 259	-
Podatek odroczone od sytuacji pieniężnej (przeszacowania hiperinflacyjnego)	(1 004)	-
Zysk z sytuacji pieniężnej netto (przeszacowania hiperinflacyjnego netto)	11 255	
Zysk/strata netto uwzględniający zysk z sytuacji pieniężnej netto (po przeszacowaniu hiperinflacyjnym)	(19 395)	125
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(19 395)	125
Pozostałe dochody całkowite	1 310	397
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	1 310	397
Dochody całkowite razem	(18 085)	522
Przypadające na:	(18 085)	522
Akcjonariuszy Spółki	(18 085)	522
Udziały niekontrolujące	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM
(SKONSOLIDOWANE ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM)


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 roku	1 789		111 450		(4 739)	996	109 496	-	109 496
Inne dochody całkowite w 2011 roku	-	-	-	-	-	1 310	1 310	-	1 310
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą						1 310	1 310		1 310
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 2011 roku	-	(12 481)	(1 868)	(19 395)	314	1 956	(31 474)	-	(31 474)
Podział zysku			(1 868)		1 868		-		-
Inne zmiany w kapitale					(1 554)	1 956	402		402
Zysk/ strata za rok obrotowy				(19 395)			(19 395)	-	(19 395)
Emisja kapitału akcyjnego		(12 481)					(12 481)		(12 481)
Wydatki związane z emisją akcji							-		-
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	1 789	(12 481)	109 582	(19 395)	(4 425)	4 262	79 332	-	79 332
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	1 599		102 945		(9 332)	1 012	96 224	8	96 232
Inne dochody całkowite w 2010 roku	-	-	-	-	413	(16)	397	-	397
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą					413	(16)	397		397
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 2010 roku	190	-	8 505	125	4 055	-	12 875	(8)	12 867
Podział zysku			(3 782)		3 782		-		-
Inne zmiany w kapitale					273		273	(8)	265
Zysk/ strata za rok obrotowy				125			125	-	125
Emisja kapitału akcyjnego	190		12 291				12 481		12 481
Wydatki związane z emisją akcji			(4)				(4)		(4)
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	1 789	-	111 450	125	(4 864)	996	109 496	-	109 496

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
(SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH)


w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2011 do 31.12.2011	01.01.2010 do 31.12.2010
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(19 395)	125
Korekty o pozycje:	28 813	19 006
Amortyzacja środków trwałych	7 489	7 594
Amortyzacja wartości niematerialnych	387	330
Utrata wartości firmy	9 266	1 816
Zyski/ straty z tytułu różnic kursowych	14 894	361
Koszty i przychody z tytułu odsetek	4 628	4 589
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	1 880	(424)
Zmiana stanu rezerw	1 140	1 695
Zmiana stanu zapasów	(2 957)	930
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(5 403)	1 229
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	15 780	1 824
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(541)	(1 252)
Inne korekty	(17 750)	314
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	9 418	19 131
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	2 301	839
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(4 686)	(12 197)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych		(2 807)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	(2 385)	(14 165)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	15 689	12 948
Wpływy netto z emisji akcji, obligacji, weksli, bonów		
Splata kredytów i pożyczek	(23 198)	(11 000)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(909)	117
Zapłacone odsetki	(4 123)	(4 623)
Inne (+/-)		88
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(12 541)	(2 470)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	(5 508)	2 496
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	(6 088)	2 508
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	(580)	12
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	1 527	7 615

FIRMA: **MISPOL SA**



Nota 1	Środki trwałe
Nota 2	Zmiany w środkach trwałych
Nota 3	Wartość zabezpieczeń
Nota 4	Zmiany wartości niematerialnych
Nota 5	Wartość firmy
Nota 6	Instrumenty finansowe
Nota 7	Długoterminowe aktywa finansowe
Nota 8	Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych
Nota 9	Należności
Nota 10	Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)
Nota 11	Należności z tytułu dostaw i usług brutto - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty
Nota 12	Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie
Nota 13	Udzielone pożyczki
Nota 14	Należności z tytułu podatku dochodowego
Nota 15	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty
Nota 16	Zapasy
Nota 17	Kapitały
Nota 18	Zysk przypadający na jedną akcję
Nota 19	Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny
Nota 20	Rezerwy
Nota 21	Kredyty
Nota 22	Kredyty długoterminowe
Nota 23	Kredyty krótkoterminowe
Nota 24	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego-przyszłe minimalne opłaty leasingowe oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto
Nota 25	Minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego
Nota 26	Zobowiązania.
Nota 27	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług brutto - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty
Nota 28	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na zobowiązania nie spłacone w okresie
Nota 29	Zobowiązania (struktura walutowa)
Nota 30	Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych
Nota 31	Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego
Nota 32	Zobowiązania warunkowe
Nota 33	Rozliczenia międzyokresowe
Nota 34	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
Nota 35	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura geograficzna
Nota 36	Pozostałe przychody
Nota 37	Przychody finansowe
Nota 38	Informacje geograficzne
Nota 39	Segmentacja branżowa
Nota 40	Koszty rodzajowe
Nota 41	Koszty świadczeń pracowniczych
Nota 42	Pozostałe koszty
Nota 43	Koszty finansowe
Nota 44	Główne składniki obciążenia / uznania podatkowego w rachunku zysków i strat
Nota 45	Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat
Nota 46	Odroczony podatek dochodowy w wartościach przed kompensatą aktywów i rezerw podatkowych.
Nota 47	Dywidendy
Nota 48	Jednostki objęte konsolidacją i jednostki powiązane
Nota 49	Kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi
Nota 50	Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi
Nota 51	Wysokość wynagrodzeń kluczowych członków Kadry Kierowniczej Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2011 r.
Nota 52	Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2011 r.
Nota 53	Informacje o wysokościach niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń kluczowych członków Kadry Kierowniczej Jednostki Dominującej
Nota 54	Połączenie jednostek gospodarczych
Nota 55	Hiperinflacja
Nota 56	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym
Nota 57	Likwidacja jednostki zależnej
Nota 58	Informacja o sytuacji finansowej

Nota 1 Środki trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe brutto	31.12.2011	31.12.2010
a) Środki trwałe, w tym :	116 981	107 831
Grunty, budynki i budowle	54 376	47 655
Maszyny i urządzenia	50 795	48 099
Środki transportu	9 429	9 759
Pozostałe	2 381	2 318
Umorzenia		
a) Środki trwałe, w tym :	38 324	33 132
Grunty, budynki i budowle	6 185	4 908
Maszyny i urządzenia	22 841	20 293
Środki transportu	7 189	6 019
Pozostałe	2 109	1 912
Wartość netto środków trwałych	78 657	74 699

Nota 2 Zmiany w środkach trwałych

31.12.2011	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	47 655	48 099	9 759	2 318	107 831
Zwiększenia	2 179	2 779	166	77	13 324
- nabycie	2 179	2 779	166	77	5 201
- przeszacowanie hiperinflacyjne	5 496	2 547	75	5	8 123
Zmniejszenia	3	2 391	942	3	3 339
- zbycie	3	2 343	942	3	3 291
- inne		48			48
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	-951	-239	371	-16	-835
Wartość brutto na koniec okresu	54 376	50 795	9 429	2 381	116 981
Wartość umorzenia na początek okresu	4 908	20 293	6 019	1 912	33 132
Zwiększenia	1 127	4 786	1 383	202	7 498
Zmniejszenia	1	1 671	485	3	2 160
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	-141	-567	272	-2	-438
Wartość umorzenia na koniec okresu	5 893	22 841	7 189	2 109	38 032
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	292				292
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	6 185	22 841	7 189	2 109	38 324
Wartość netto na koniec okresu	48 191	27 954	2 240	272	78 657

31.12.2010	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	41 902	41 732	8 972	3 853	96 459
Zwiększenia	5 584	6 704	1 854	37	14 179
- nabycie	4 328	6 359	1 854	37	12 578
- inne	1 256	345			1 601
Zmniejszenia	0	439	1 078	1 603	3 120
- zbycie		428	1 072		1 500
- inne		11	6	1 603	1 620
Utrata kontroli nad jednostką zależną		-85	-61	-12	-158
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	169	187	72	43	471
Wartość brutto na koniec okresu	47 655	48 099	9 759	2 318	107 831
Wartość umorzenia na początek okresu	3 841	15 811	5 115	1 708	26 475
Zwiększenia	1 062	4 779	1 595	204	7 640
Zmniejszenia		261	696	1	958
Inne zmniejszenia			6		6
Utrata kontroli nad jednostką zależną		-82	-39	-12	-133
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	5	46	50	13	114
Wartość umorzenia na koniec okresu	4 908	20 293	6 019	1 912	33 132
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	4 908	20 293	6 019	1 912	33 132
Wartość netto na koniec okresu	42 747	27 806	3 740	406	74 699

W związku z wdrażaniem specjalizacji produkcyjnej w Grupie Mispol, produkcja karmy mokrej odbywająca się dotychczas w KSK BONO zostanie zaprzestana i przeniesiona do zakładów w Polsce. W roku 2011 dokonano sprzedaży (wartość netto 56 tys. zł) oraz dzierżawy niektórych maszyn i urządzeń : KSK BONO do Mispol SA (Zakład Wojska Polskiego).

Grupa Kapitałowa Mispol nie posiada zobowiązań w stosunku do Skarbu Państwa z tytułu przeniesienia prawa własności nieruchomości. Spółka zależna działająca na Białorusi dokonuje płatności z tytułu dzierżawy nieruchomości wobec organów administracji państwowej. Wykazane w aktywach grunty obejmują w całości grunty własne.

Wartość bilansowa netto środków trwałych użytkowanych na podstawie umów leasingu na dzień 31.12.2011r. wynosi 2 415 tys. zł. (w 2010r. - 4 011 tys. zł.).

Grupa Kapitałowa Mispol poniosła nakłady na środki trwałe w budowie. Wysokość nakładów w roku 2011 wyniosła 5 201 tys. zł. (w 2010 roku 10 709 tys. zł.) (nie obejmują środków trwałych w leasingu). Nakłady obejmują głównie zakup maszyn i urządzeń w kwocie 2 779 tys. zł. (MSA - 1 287 tys. zł., Quinfood - 1 028 tys. zł., KSK Bono - 465 tys. zł.) oraz gruntów i budynków w kwocie 2 178 tys. zł. (MSA - 1 287 tys. zł., Quinfood - 1 028 tys. zł., KSK Bono - 465 tys. zł.). W 2011 roku Grupa Kapitałowa Mispol poniosła nakłady na środki transportu w wysokości 166 tys. zł. oraz na pozostałe środki trwałe - 77 tys. zł.

Poniesione nakłady na środki trwałe w leasingu w 2011 roku wyniosły 0 zł., w 2010 roku - 1 869 tys. zł.

W wyniku przeszacowania hiperinflacyjnego w spółce zależnej Quinfood, wartość środków trwałych zwiększyła się o kwotę 8.124 tys. zł. Szczegóły przeszacowania zawarte są w notcie nr 55.

W roku 2011 dokonano odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości budynku pomocniczego położonego w Zakładzie produkcyjnym w Suwałkach (segment petfood) - 132 tys. zł. Przesłanką dokonania odpisu aktualizującego była decyzja dotycząca zaprzestania wykorzystania go w dalszej działalności Spółki. Dokonano również odpisu z tytułu utraty wartości nieruchomości spółki zależnej KSK BONO położonej w Czechach (Ceska Skalice) w kwocie 160 tys. zł. Przesłanką dokonania odpisu było obniżenie wartości do ceny sprzedaży (nieruchomość została zbyta w 2012 roku).

Wartość zobowiązań zaciągniętych w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych nieopłaconych na dzień bilansowy wynosi 1 120 tys. zł.

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywanych w produkcji lub świadczeniu usług ujęta została w ramach rachunku zysków i strat jako koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Dla pozostałych środków trwałych amortyzacja ujęta została w kosztach ogólnego zarządu. Grupa posiada wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie.

Nota 3

Wartość zabezpieczeń

Wartość zabezpieczenia (kwoty do wysokości której ustanowiono zabezpieczenie)	31.12.2011	31.12.2010
Grunt, budynki	134 007	96 522
Maszyne i urządzenia	15 072	16 136
Pozostałe	11	20
Razem	149 090	112 678
Wartość bilansowa netto		
Grunt, budynki	39 097	40 178
Maszyne i urządzenia	9 593	11 949
Pozostałe	6	21
Razem	48 696	52 148

Na dzień 31.12.2011 ustanowiono następujące hipoteki na nieruchomościach:

1/ Hipoteka kaucyjna do kwoty 49.600 tys. zł. na nieruchomości zabudowanej położonej w Białymstoku przy ul. Octowej 1 dla której prowadzona jest KW BI1B/00032129/1 w Sądzie Rejonowym w Białymstoku

2/ Hipoteka kaucyjna do kwoty 3 963 tys. zł. na nieruchomości zabudowanej położonej w Białymstoku przy ul. Cisowej 3 dla której prowadzona jest KW BI1B/00039092/1 w Sądzie Rejonowym w Białymstoku

3/ Hipoteka do kwoty 44 180 tys. zł. na nieruchomości stanowiącej własność MSA położonej w Suwałkach przy ul. Szafrówkiej 17, dla której prowadzona jest w Sądzie Rejonowym w Suwałkach KW NR SU1S/00047036/5

4/ Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 13 170 tys. zł. na nieruchomościach zlokalizowanych w Suwałkach przy ul. Wojska Polskiego 108A

5/ Hipoteka na nieruchomości spółki Quinfood do kwoty 4 787 tys. zł. (1 401 tys. USD) stanowiąca zabezpieczenie kredytu bankowego firmy Quinfood nr 54-04-07/25 z dnia 01.08.2011r. na rzecz banku PRIOR BANK.

6/ Hipoteka na nieruchomościach Spółki KSK Bono na wartość 18 308 tys. zł. stanowiąca zabezpieczenie kredytów bankowych w Komercyjnym Banku w Pradze.

Na dzień 31.12.2011 roku ustanowiono następujące zastawy na środkach trwałych:

1/ Zastaw rejestrowy na nabywanych maszynach i urządzeniach Mispol S.A. na kwotę 7 037 tys. zł. wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych (zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego - umowa kredytowa nr 03 10201332 0000 1696 0057 1323 PKO BP S.A.)

2/ Zastaw rejestrowy na środkach trwałych Mispol S.A. na kwotę 1.763 tys. zł. wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych (zabezpieczenie kredytu obrotowego - umowa kredytowa nr 85102013320000149600349464 PKO BP S.A.)

3/ Zastaw rejestrowy na środkach trwałych Mispol S.A. na kwotę 3.835 tys. zł. zlokalizowanych w Białymstoku przy ul. Cisowej 3 i w Suwałkach przy ul. W. Polskiego 108 A oraz w Łomży przy ul. Poznańskiej 145 wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych (zabezpieczenie Umowy o limit wierzytelności Nr CRD/L/29874/09 Raiffeisen Bank)

4/ Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych tj. urządzeniach do produkcji dań gotowych zakupionych ze środków udzielonego kredytu o wartości 1 490 tys. zł. wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej (zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego - umowa kredytowa nr IN/80B/106B/08)

5/ Zastaw na majątku trwałym firmy Quinfood na kwotę 232 tys. zł. (68 tys. USD) stanowiący zabezpieczenie kredytu bankowego nr 54-04-07/25 z dnia 01.08.2011r. oraz na kwotę 572 tys. zł. (168 tys. USD) stanowiący zabezpieczenie kredytu nr 54-04-07/41 z dnia 14.10.2010r.

6/ Zastaw na majątku trwałym firmy Quinfood na kwotę 154 tys. zł. (45 tys. USD) stanowiący zabezpieczenie kredytu bankowego nr 54-04-07/09 z dnia 09.03.2011r.

Nota 4 Zmiany wartości niematerialnych

31.12.2011	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Licencje	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	982	0	558	1 564	3 104
Zwiększenia	0	0	52	77	129
Zmniejszenia	0	0	0	0	0
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)				63	63
Wartość brutto na koniec okresu	982	0	610	1 704	3 296
Wartość umorzenia na początek okresu	653	0	549	920	2 122
Zwiększenia			50	338	388
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)				51	51
Wartość umorzenia na koniec okresu	653	0	599	1 309	2 561
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu					0
Ujęcia w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	653	0	599	1 309	2 561
Wartość netto na koniec okresu	329	0	11	395	735

31.12.2010	Wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie		Pozostałe wartości niematerialne		Razem
	Patenty, znaki firmowe, prace rozwojowe	Pozostałe	Licencje	Pozostałe	
Wartość brutto na początek okresu	982	0	558	1 487	3 027
Zwiększenia	0	0	22	161	183
- nabycie			22	161	183
Zmniejszenia	0	0	22	38	60
- likwidacja			22	38	
Utrata kontroli nad jednostką zależną				-59	-59
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)				13	13
Wartość brutto na koniec okresu	982	0	558	1 564	3 104
Wartość umorzenia na początek okresu	457	0	544	900	1 901
Zwiększenia	196		27	107	330
Utrata kontroli nad jednostką zależną				-58	-58
Zmniejszenia			22	39	61
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)				10	10
Wartość umorzenia na koniec okresu	653	0	549	920	2 122
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu					0
Ujęcia w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					0
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości					0
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	653	0	549	920	2 122
Wartość netto na koniec okresu	329	0	9	644	982

Amortyzacja wartości niematerialnych wykorzystywanych w produkcji lub świadczeniu usług ujęta została w ramach rachunku zysków i strat jako koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów.

Dla pozostałych wartości niematerialnych amortyzacja ujęta została w kosztach ogólnego zarządu. Grupa posiada wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie.

Są to prace rozwojowe (wartość początkowa 982 tys. zł.), które powstały w związku z nabyciem w 2007 roku wiedzy oraz nowych technologii w celu wdrożenia nowych produktów w nowo utworzonym zakładzie produkcyjnym w Suwałkach. Okres ich użytkowania wynosi 5 lat.

Nota 5 Wartość firmy

Wartość firmy	31.12.2011	31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	59 348	61 159
Zwiększenia	-	-
Zmniejszenia		1 816
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia waluty obcej (+/-)	23	5
Wartość brutto na koniec okresu	59 371	59 348
Korekta z tyt. różnic kursowych		
Pozostałe korekty		
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	59 371	59 348
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na początek okresu	166	166
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości firmy	9 266	
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości		
Odpis aktualizujący z tyt. utraty wartości na koniec okresu	9 432	166
Wartość netto na koniec okresu	49 939	59 182

Wartość firmy obejmuje:

	31.12.2011	31.12.2010
Mispol Group Consulting spółka z o.o. Białystok	18 002	18 002
Quinfood spółka o.o. Grodno, Białoruś	285	285
Agrovita sp. z o.o., Białystok	14 606	14 606
KSK BONO, Czechy	16 881	25 836
BONO Polska, Białystok		
Bono Servis, Czechy	165	165
Popular, Słowacja		288
Razem	49 939	59 182

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. Przyczyną złożenia wniosku była niewypłacalność spółki, konsekwencją czego jest brak możliwości kontynuacji działalności BONO POLSKA. W dniu 8 października 2010 roku spółka BONO POLSKA Sp. z o.o. otrzymała postanowienie o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki. Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał postanowienie o oddaleniu ww. wniosku na podstawie art.13 ust.1 Prawo upadłościowe i naprawcze ponieważ majątek spółki BONO POLSKA nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego. Zaistniała sytuacja wskazuje, iż MISPOL SA utracił kontrolę nad spółką BONO POLSKA z dniem 29 lipca 2010 roku (zg. z MSR 27 pkt.21 jednostka dominująca traci kontrolę w momencie, gdy traci zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki w celu osiągnięcia korzyści wynikającej z jej działalności).

W dniu 31 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Bono Polska sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki Bono Polska sp. z o.o. z dniem 31 grudnia 2010 r. Podjęcie uchwały o rozwiązaniu Bono Polska sp. z o.o. jest konsekwencją wydania w dniu 8 października 2010 r. przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku Bono Polska sp. z o.o. ze względu na brak majątku spółki Bono Polska sp. z o.o., który wystarczałby na zaspokojenie kosztów postępowania. Na dzień 31.12.2010 roku wartość firmy BONO POLSKA w kwocie 1 816 tys. zł została spisana.

Wartość ewidencyjna spisanych udziałów w spółce BONO POLSKA w księgach rachunkowych Emitenta sp. z o.o. wynosi 2 149 tys. zł i w ujęciu księgowym udział ten miał charakter długoterminowej inwestycji kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Mispol za rok 2010 zawiera poniższe pozycje Spółki BONO POLSKA (za okres 01-31.07.2010) - po tym dniu spółka BONO POLSKA została wyłączona z konsolidacji.

1. Strata netto z działalności gospodarczej (526) tys. zł

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały przeprowadzone testy na utratę wartości firmy dla:

- Grupy spółek BONO (KSK BONO, POPULAR, BONO SERVIS) – segment pet-food
- Grupy spółek MISPOL GROUP CONSULTING i QUINFOOD – segment dań gotowych oraz pasztetów konserw i smarowideł
- AGROVITA – segment dań gotowych, przetworów oraz pasztetów konserw i smarowideł

Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Założenia budżetowe będące podstawą do testu na utratę wartości zostały ustalone na podstawie wyników historycznych spółek i poszczególnych segmentów oraz historycznego rozwoju rynku w odniesieniu do poszczególnych segmentów a także przewidywań co do ich rozwoju. Założenia uwzględniają także częściowo rezultaty wdrażanego od II połowy 2011 roku programu rozwoju.

Dla poszczególnych aktywów podlegających testowi zastosowano stopę dyskonta odzwierciedlającą konkretne zagrożenia dotyczące danej spółki/segmentu operacyjnego. Szczegółowe projekcje dotyczą lat 2012-2016 a przepływy pieniężne wykraczające poza okres pięcioletni były ekstrapolowane przy użyciu stopy wzrostu różnicowanej dla poszczególnych aktywów.

Przeprowadzona wycena została oparta na stopie dyskonta – średnim ważonym koszcie kapitału - WACC. Do jej wyznaczenia użyto następujących parametrów: stopy wolnej od ryzyka, premii za ryzyko, kosztu długu, struktury kapitału (rynkowej a nie księgowej spółki wynikających z projekcji), stawki podatku dochodowego, współczynnika ryzyka. Premia za ryzyko ustalona została na poziomie przyjmowanym przez uznane źródła zewnętrzne. W modelu została założona dodatkowa premia za niską kapitalizację także w oparciu o źródła zewnętrzne. W wycenie spółki białoruskiej została ponadto uwzględniona dodatkowa premia za ryzyko specyficzne. Przy wycenie komponentu odsetkowego w określeniu średniego ważonego kosztu kapitału została założona marża odsetkowa dla długu długoterminowego.

Zastosowane parametry są to stopy i wzrosty dla celów prognozy ostrożnościowej, a Zarząd wyznacza zadania na wyższym poziomie i będzie się starał je osiągnąć.

Grupa spółek BONO

Główne założenia analizy:

- WACC realny: 7,58%
- Stopa wzrostu: 1%

W początkowym okresie projekcji założone zostały przyrosty przychodów ze sprzedaży przekraczające wzrosty rynkowe jako konsekwencja realizacji agresywnego programu rozwoju, przy czym w pierwszej fazie realizacji planu będzie się on polegał jedynie na odbudowie pozycji rynkowej pogorszonej w latach 2009-2011. W dwóch ostatnich latach projekcji w tym w ostatnim roku projekcji, będącym bazą do wyliczenia wartości rezydualnej uwzględniono wzrosty na poziomie średniej rynkowej. W odniesieniu do rentowności operacyjnej w projekcjach założono stopniowe dochodzenie do średniej rentowności dla branży jako konsekwencja realizacji szeregu działań realizowanych w ramach programu rozwoju. Od trzeciego do ostatniego roku projekcji zakładana jest rentowność na poziomie średniej dla branży.

Powyższe podejście jest dość konserwatywne - oparte na wskaźnikach średniorynkowych w ostatnich latach szczegółowej projekcji, pomimo że prognozowane są wyższe rezultaty w efekcie realizacji agresywnego programu rozwoju. Takie podejście jest konsekwencją wyników odnotowanych w grupie czeskich spółek w 2011 roku. W 2011 roku pozycja rynkowa pogorszyła się i rentowność Bono uległa istotnemu obniżeniu na skutek bardzo niekorzystnych i niepowtarzalnych czynników rynkowych oraz czasowo obniżonej efektywności nadzoru i zarządzania, związanej ze zmianą kontroli i osób zarządzających. Biorąc powyższe pod uwagę Zarząd podjął decyzję o dokonaniu częściowego odpisu wartości firmy Grupy BONO w wysokości 9.266 tys. zł w tym KSK BONO 8.955 tys. zł i POPULAR 311 tys. zł. Obciąża on koszty finansowe i nie ma skutków kasowych. W całości kwota odnosi się do segmentu pet-food. Zarząd jest przekonany, że podjęte działania naprawcze doprowadzą do odbudowy wartości Grupy Bono w okresie kilkuletnim.

W wyniku testu nie stwierdzono utraty wartości środków trwałych Grupy Bono.

AGROVITA

Główne założenia analizy:

- WACC realny: 9,09%
- Stopa wzrostu: 1%

Po połączeniu spółek AGROVITA i MISPOL SA Spółka Agrovita jako odrębny podmiot prawny przestała istnieć inkorporowana przez Mispol i stała się integralną częścią MISPOL SA. Wyodrębnienie przychodów, marż i majątku dawnych spółek staje się coraz bardziej utrudnione. Majątek tych spółek jest zagospodarowywany bardziej efektywnie, między innymi poprzez transfery wewnątrz grupy i zmiany lokalizacji. Podobnie dzieje się z produkcją. Równocześnie marki tych spółek są stopniowo rozszerzane na niektóre grupy w pozostałej produkcji i obejmowane kontraktami na produkcję pod tymi markami. W związku z tym przy testowaniu wartości firmy AGROVITA – AGROVITA jako należąca do MISPOL-u podlegała testowi w ramach MISPOL SA.

AGROVITA działa w segmentach dań gotowych, przetworów, pasztetów i konserw. W projekcjach w odniesieniu do przychodów zostały założone konserwatywne wzrosty na poziomie wzrostów rynkowych dla poszczególnych segmentów oraz wzrost rentowności operacyjnej. Jest to uzasadnione rewitalizacją marki AGROVITA oraz przejściem większości asortymentów do wysokomarżowego segmentu premium.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości firmy na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W wyniku testu nie stwierdzono utraty wartości środków trwałych Agrovita.

MISPOL GROUP CONSULTING I QUINFOOD

Główne założenia analizy:

- WACC: 16,50% (testowana w ramach Grupy z uwzględnieniem ryzyka specyficznego spółki białoruskiej)
- Stopa wzrostu: 2%

Spółka QUINFOOD prowadzi działalność produkcyjną i handlową przede wszystkim produktów markowych w segmencie dań gotowych (tuszonki) oraz segmencie pasztetów, konserw i smarowideł. Strategia wzrostu w obszarze przychodów ze sprzedaży uwzględnia wykorzystanie potencjału tkwiącego w rynku rosyjskim i białoruskim przez białoruską spółkę QUINFOOD a także aktywne wejście tej spółki na inne rynki. W ostatnich okresach spółka QUINFOOD odnotowała znaczące wzrosty sprzedaży oraz znaczące przyrosty wyniku operacyjnego. Projekcje uwzględniają kontynuację strategii wzrostu w kolejnych latach i jej ograniczenie w ostatnim roku projekcji.

W wyniku przeprowadzonej analizy nie stwierdzono utraty wartości firmy na dzień 31 grudnia 2011 roku.

W wyniku testu nie stwierdzono utraty wartości środków trwałych w MGC i Quinfood.

Nota 6

Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada także inne instrumenty finansowe, do których należą należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które jednak powstają bezpośrednio w toku prowadzonej działalności.

Główne rodzaje ryzyka wynikające z instrumentów finansowych Grupy, obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko walutowe, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Zasady zarządzania ryzykiem zostały omówione szerzej we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego pkt. 3.

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną sprzedaży lub zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny.

Część transakcji denominowanych w walutach obcych była w ciągu roku zabezpieczana. Jednakże na dzień bilansowy Grupa nie posiada transakcji zabezpieczonych.

Ze względu na fakt, iż na dzień 31 grudnia 2011 roku kwota 6 143 tys. zł. należności netto, tj. 2,61% aktywów netto, denominowana jest w walutach obcych, na dzień bilansowy Grupa nie jest narażona na istotne ryzyko zmiany kursów walut.

Analiza wrażliwości na ryzyko zmiany kursów podstawowych walut

Wartość należności i zobowiązań denominowanych w walutach obcych przedstawia się następująco:

Należności handlowe i pozostałe należności w walucie obcej	31.12.2011	31.12.2010
EUR tys.	933	521
USD tys.	68	
RB tys.	16 644	19 787
HUF tys.	904	41 248
GBP tys.		

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej	31.12.2011	31.12.2010
EUR tys.	2 547	1 738
USD tys.	12	24
RB tys.	1 462	
HUF tys.	18 422	9 621
GBP tys.	4	4

Potencjalne osłabienie kursu

Do wyznaczenia wartości, względem których przeprowadzona została analiza wrażliwości na zmiany kursów walut mogących mieć wpływ na wynik Grupy wykorzystano historyczne kursy wyznaczone przez Narodowy Bank Polski w stosunku do walut obcych, w których Grupa posiada aktywa bądź zobowiązania na dzień bilansowy.

Waluta	Kurs na 31.12.2011	Oslabienie kursu PLN o 20%
EUR / PLN	4,4168	5,3002
USD / PLN	3,4174	4,1009
RB / PLN	0,1061	0,1273
HUF / PLN	0,0141	0,0169
GBP / PLN	5,2691	6,3229
CHF / PLN	3,6333	4,3600

Waluta	Kurs na 31.12.2010	Oslabienie kursu PLN o 20%
EUR / PLN	3,9603	4,7524
USD / PLN	2,9641	3,5569
RB / PLN	0,0970	0,1164
HUF / PLN	0,0142	0,0170
GBP / PLN	4,5938	5,5126
CHF / PLN	3,1639	3,7967

Wartość bilansowa brutto narażona na ryzyko walutowe w przypadku osłabienia kursu PLN

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu walut (osłabienie o 20%) przy założeniu niezmienności innych czynników.

Waluta	Wpływ na wynik brutto w tys. PLN	
	31.12.2011	31.12.2010
EUR / PLN	-1 426	-964
USD / PLN	38	-14
RB / PLN	322	625
HUF / PLN	-49	90
GBP / PLN	-4	-4
Razem	-1 119	-267

Wpływ na kapitał własny jest taki sam jak wpływ na wynik finansowy brutto. W wyliczeniach nie uwzględniono podatku dochodowego.

Potencjalne umocnienie kursu

Waluta	Kurs na 31.12.2011	Umocnienie kursu PLN o 20%
EUR / PLN	4,4168	3,5334
USD / PLN	3,4174	2,7339
RB / PLN	0,1061	0,0849
HUF / PLN	0,0141	0,0113
GBP / PLN	5,2691	4,2153
CHF / PLN	3,6333	2,9066

Waluta	Kurs na 31.12.2010	Umocnienie kursu PLN o 20%
EUR / PLN	3,9603	3,1682
USD / PLN	2,9641	2,3713
RB / PLN	0,0970	0,0776
HUF / PLN	0,0142	0,0114
GBP / PLN	4,5938	3,6750
CHF / PLN	3,1639	2,5311

Wartość bilansowa brutto narażona na ryzyko walutowe w przypadku umocnienia kursu PLN

Poniższa tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto (w związku ze zmianą wartości godziwej aktywów i zobowiązań pieniężnych) na racjonalnie możliwe wahania kursu walut (umocnienie o 20%) przy założeniu niezmienności innych czynników.

Waluta	Wpływ na wynik brutto w tys. PLN	
	31.12.2011	31.12.2010
EURO / PLN	1 426	964
USD / PLN	-38	14
RB / PLN	-322	-625
HUF / PLN	49	-90
GBP / PLN	4	4
Razem	1 119	267

Wpływ na kapitał własny jest taki sam jak wpływ na wynik finansowy brutto. W wyliczeniach nie uwzględniono podatku dochodowego.

Ryzyko stopy procentowej

W związku z finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem finansowym Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej.

Analiza wrażliwości na ruchy stopy procentowej

Tabela przedstawia wrażliwość wyniku finansowego brutto na racjonalnie możliwe zmiany stóp procentowych (wzrost lub spadek o 1%) przy założeniu niezmienności innych czynników (w związku z zobowiązaniami o zmiennej stopie procentowej). Nie przedstawiono wpływu na kapitał własny Grupy.

	01.01.2011r. - 31.12.2011r.	01.01.2010r. - 31.12.2010r.
zadłużenie na dzień bilansowy	77 829	82 279
Stopa procentowa na dzień bilansowy redyskonto	4,75	3,75
Stopa procentowa na dzień bilansowy 1W WIBOR		3,50
Stopa procentowa na dzień bilansowy 1M WIBOR	4,77	3,64
Stopa procentowa na dzień bilansowy 1M LIBOR	4,99	
Stopa procentowa na dzień bilansowy 3M LIBOR	0,53	0,54
Stopa procentowa na dzień bilansowy 7D PRIBOR	0,82	0,79
Stopa procentowa na dzień bilansowy 1M PRIBOR	0,97	0,99
Stopa procentowa na dzień bilansowy 3M PRIBOR	1,19	1,22
Stopa procentowa na dzień bilansowy 6M PRIBOR	1,53	1,56
Analiza wrażliwości dla wzrostu/spadku stopy procentowej	1,0%	1,0%
Różnica w wysokości odsetek i wpływ na wynik finansowy brutto	778	823

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

Poniższa tabela przedstawia porównanie wartości bilansowych i wartości godziwych wszystkich instrumentów finansowych Grupy, w podziale na poszczególne klasy i kategorie aktywów i zobowiązań.

Z dniem 1 stycznia 2009 r. Grupa przyjęła zmiany do MSSF 7 w zakresie instrumentów finansowych, które są wyceniane w sprawozdaniu finansowym w wartości godziwej, co wymaga ujawnienia metod pomiaru wartości godziwej, pogrupowanych według następującej hierarchii:

- poziom 1 – ceny giełdowe (niekorygowane) oferowane za identyczne aktywa lub zobowiązania na aktywnych rynkach,
- poziom 2 – na bazie wartości obserwowanych na rynku, ustalone przez odniesienie bezpośrednie (tj. do cen) lub pośrednie (tj. pochodne cen) do podobnych instrumentów istniejących na rynku,
- poziom 3 – na bazie różnych technik wyceny nie opierających się o jakiegokolwiek obserwowalne dane rynkowe.

Wartość godziwa instrumentów finansowych, które są w obrocie na aktywnym rynku (takich jak instrumenty kapitałowe) jest ustalana na podstawie notowanych cen rynkowych na dzień bilansowy. Wartość godziwa instrumentów finansowych, które nie są w obrocie na aktywnym rynku jest ustalana przy użyciu technik wyceny. Wartość godziwą walutowych kontraktów terminowych ustala się przy wykorzystaniu terminowych rynkowych kursów walut na dzień bilansowy. Wartość godziwa pozostałych instrumentów finansowych jest określana przy użyciu metody szacowanych zdyskontowanych przepływów pieniężnych.

Zakłada się, że wartość nominalna pomniejszona o odpisy z tytułu utraty wartości należności i zobowiązań o okresie wymagalności krótszym niż jeden rok, jest zbliżona do ich wartości godziwej.

Wartość bieżąca kredytów długoterminowych jest w przybliżeniu równa ich wartości godziwej, a stopa dyskonta zastosowana dla wyliczenia wartości godziwej jest w przybliżeniu równa efektywnej stopie procentowej.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy jako przeznaczone do obrotu.	Wartości bilansowe		Wartości godziwe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe aktywa finansowe	4	4	4	4
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	0	15 409	0	15 409
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	59 141	52 202	59 141	52 202
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 527	7 615	1 527	7 615
Razem	60 672	75 230	60 672	75 230

Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy jako przeznaczone do obrotu	Wartości bilansowe		Wartości godziwe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 946	2 998	1 946	2 998
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	59 971	42 971	59 971	42 971
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	1 356	121	1 356	121
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie				
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	75 883	80 620	75 883	80 620
Razem	139 156	126 710	139 156	126 710

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w rachunku zysków i strat w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Za okres 01.2011r. - 12.2011r.

Instrumenty finansowe		Przychody/ koszty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/straty ze sprzedaży instrumentów finansowych	Razem
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 098	1 313	-599		1 812
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		394			394
	Pozostałe aktywa finansowe		0	-2 588		-2 588
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Pożyczki		1 118			1 118
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-159	-72			-231
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-17	-3 666			-3 683
	Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		-1 178			-1 178
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	-4 431	-14 809			-19 240
Razem		922	-2 091	-3 187	0	-4 356

Za okres 01.2010r. - 12.2010r.

Instrumenty finansowe		Przychody/ koszty z tytułu odsetek	Zyski i straty z tytułu różnic kursowych	Rozwiązanie/ utworzenie odpisów aktualizujących	Zyski/straty ze sprzedaży instrumentów finansowych	Razem
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy przeznaczone do obrotu	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 341	-219	-1 409		-287
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6	-223			-217
	Pozostałe aktywa finansowe	1	-25	-1 624		-1 648
Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Pożyczki		352			352
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-162	42			-120
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-170	31			-139
	Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych				498	498
Zobowiązania finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	-4 423	-717			-5 140
Razem		1 016	-42	-3 033	498	-1 561

Nota 7

Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe		31.12.2011	31.12.2010
a/ w pozostałych jednostkach		4	4
- udziały i akcje		4	4
Długoterminowe aktywa finansowe razem		4	4

Długoterminowe aktywa finansowe Grupy obejmują 12 000 szt akcji banku Bielpromstrobank (Białoruś) w kwocie 4 tys. zł.

Nota 8

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	31.12.2011	31.12.2010
a) w jednostkach stowarzyszonych	0	15 409
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych razem	0	15 409

W dniu 10 grudnia 2010 roku Mispol SA zawarł warunkowe umowy sprzedaży akcji z Podlaskim Towarzystwem Finansowo-Inwestycyjnym sp. z o.o. z siedzibą w Wasilkowie, na podstawie których Mispol nabył (po ziszczeniu się warunków zawieszających) od PTFI 81.720 akcji spółki PMB SA z siedzibą w Białymstoku o łącznej wartości nominalnej 8 172 tys. zł za łączną cenę 14.619 tys. zł. Nabyte akcje stanowią 45,40% kapitału zakładowego PMB SA i uprawniają do 45,40 % ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy PMB SA. Pierwsza z warunkowych umów sprzedaży dotycząca 22,7% akcji PMB SA została zawarta pod warunkiem zawieszającym w postaci: a) w terminie do dnia 15 grudnia 2010 roku Zarząd Mispol podejmie uchwałę o poniesieniu kapitału zakładowego Mispol SA poprzez emisję nowych akcji w ramach kapitału docelowego, tj. 1.036.674 nowych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 6,58 zł. Akcje te zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej do objęcia przez PTFI w zamian za wkład pieniężny - wniesienie wkładu pieniężnego nastąpi poprzez potrącenie wierzycielności MISPOL SA wobec PTFI z tytułu ceny. Pozostała kwota wynikająca z umowy (488 tys.zł.) została opłacona gotówką.

Dруга z warunkowych umów sprzedaży dotycząca pozostałych 22,7% akcji PMB SA została zawarta pod warunkiem zawieszającym, jakim jest spełnienie się łącznie następujących zdarzeń: a) w terminie do dnia 15 grudnia 2010 roku Zarząd Mispol SA podejmie uchwałę o poniesieniu kapitału zakładowego poprzez emisję nowych akcji w ramach kapitału docelowego, tj. 1.036.674 nowych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 6,58 zł. Akcje te zostały zaoferowane w drodze subskrypcji prywatnej do objęcia przez PTFI w zamian za wkład pieniężny, z zastrzeżeniem, że wniesienie wkładu pieniężnego nastąpi poprzez potrącenie wierzycielności Mispol SA wobec PTFI z tytułu ceny sprzedaży akcji. Pozostała kwota wynikająca z umowy (1.650 tys.zł) została opłacona gotówką; b) w dniu 28 grudnia 2010 roku akcje PMB SA będą stanowiły własność PTFI (aneksem z dnia 15 grudnia 2010 roku zmieniono datę na 15 grudnia 2010 roku).

Powyższe warunki spełniły się, o czym Emitent poinformował w swoim raporcie bieżącym (NR 44/2010 z dnia 15 grudnia 2010 roku).

W dniu 10 grudnia 2010 roku Mispol SA zawarł umowę sprzedaży akcji z LS Invest sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, na podstawie której Mispol nabył 4 124 akcji PMB SA, o łącznej wartości nominalnej 412 tys. zł za łączną cenę 638 tys. zł. Nabyte akcje stanowią 2,29% kapitału zakładowego PMB SA.

Na dzień 31.12.2010 roku Mispol SA posiadał łącznie 47,69 % akcji PMB SA., co stanowi 47,69 % kapitału zakładowego i uprawnia do 47,69% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Wartość nominalna nabytych akcji wynosi 8 584 tys. zł, cena nabycia wynosi 15 409 tys. zł.

W dniu 14 kwietnia 2011 roku raportem bieżącym nr 28/2011 Emitent poinformował o otrzymaniu od Zarządu spółki powiązanej, tj. PMB S.A. informacji o złożeniu w dniu 11 kwietnia 2011 roku przez Zarząd PMB wniosku o ogłoszenie upadłości PMB z możliwością zawarcia układu. W dniu 25.05.2011r. Zarząd Mispol SA otrzymał informację od PMB SA, iż Sąd Rejonowy w Białymstoku prawomocnie zwrócił wniosek o ogłoszenie upadłości.

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 roku niewypłacalności PMB) na skutek złożenia nieprawdziwych oświadczeń i zapewnień złożonych przez Sprzedających w w/w Umowach Sprzedaży akcji PMB SA.

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 wierzycielność 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. umowy 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 wierzycielnością Spółki wobec PTFI sp. z o.o. o opłacenie akcji serii K i L Spółki.

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 odwołania całej transakcji związanej z nabyciem akcji PMB poprzez odwołanie wartości nabycia długoterminowych aktywów finansowych oraz odwołanie 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 oraz dokonanie odpisu aktualizującego na należności dochodzone od PTFI w kwocie 2.138 tys. oraz należności opłacone przez Emitenta z tytułu PCC 153 tys. (razem kwota 2 291 tys. zł została ujęta w rachunku zysków i strat jako koszty finansowe w roku 2011).

Na skutek złożonych wcześniej przez Mispol SA oświadczeń woli nastąpiła utrata znaczącego wpływu na PMB. Na dzień 31.12.2011 roku Mispol SA nie uznaje w swoim sprawozdaniu PMB SA jako inwestycji w jednostce stowarzyszonej.

W treści złożonego w dniu 15 czerwca 2011 roku 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. Na dzień publikacji niniejszego raportu postępowanie przed sądem rejestrowym zakończyło się wydaniem przez Sąd Okręgowy w Białymstoku postanowienia z dnia 13 grudnia 2011 r. oddalającego zażalenie Spółki na postanowienie o umorzeniu postępowania w przedmiocie wnioski Spółki, na podstawie art. 12 ust. 3 ustawy o KRS oraz wydaniem w dniu 5 stycznia 2012 r. przez Sąd Rejestrowy w Białymstoku postanowienia o oddaleniu wniosku Spółki w przedmiocie wykreślenia z KRS podwyższenia kapitału zakładowego spółki dokonanego w drodze emisji akcji serii K i L.

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:

postępowanie gospodarcze przeciwko PTFI sp. z o.o. o zapłatę kwoty 2.138 tys.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. orzeczenie. 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 tys.zł. od PTFI sp. z o.o. na drodze postępowania sądowego.

W przypadku, kiedy sprawa o 2 mln złotych zostanie zakończona korzystnym rozstrzygnięciem Sądu i zostaną stwierdzone dwie rzeczy: i) że spółka została wprowadzona w błąd, ii) że oświadczenie spółki o uchyleniu się od skutków prawnych jest skuteczne; wówczas taki wyrok umożliwi spółce złożenie do Sądu Rejestrowego kolejnego wniosku o zmianę danych w KRS i wykreślenie z rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 190 tys.zł. (Nadwyżka powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 12 291 tys. przeznaczona została na kapitał zapasowy.)

Należy podkreślić, że pomimo oddalenia wniosku o wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 190 tys. zł Sąd nie stwierdził, że to wykreślenie jest niedopuszczalne i nie może być w żadnym wypadku dokonane. Sąd stwierdził, iż nie jest on kompetentny do rozpoznania tej sprawy bez uprzedniego rozstrzygnięcia sądu procesowego.

Nota 9

Należności

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	54 365	50 341
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	54 365	50 341
Należności od jednostek powiązanych:	1 558	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	1 558	0
Należności od jednostek stowarzyszonych	0	147
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	147
Przedpłaty:	1 936	583
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	1 936	583
Pozostałe należności:	6 749	4 128
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	6 749	4 128
RAZEM WARTOŚĆ BRUTTO	64 608	55 199
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	3 332	7 448
Utrata kontroli nad jednostką zależną	0	-132
Różnice kursowe netto wynikające z przeliczenia z waluty obcej (+/-)	-123	-93
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	3 187	1 554
Odwrocenie i wykorzystanie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	470	5 631
Odpisy aktualizujące z tytułu wartości na koniec okresu	6 172	3 332
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	58 436	51 867

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 14 do 90 dni. Odpisami aktualizującymi objęte są należności od dłużników postawionych w stan likwidacji lub upadłości, kwestionujących należności oraz zalegających na dzień bilansowy z zapłatą dłuższą niż 6 m-cy, także w innych wypadkach, gdy ocena sytuacji gospodarczej i finansowej podmiotu wskazuje, że spłata należności w najbliższym terminie nie jest prawdopodobna. Należności na drodze sądowej obejmowane są 100% odpisem.

Pozostałe należności na dzień 31.12.2011 r. obejmują głównie należności z tytułu podatków w kwocie 4 374 tys. zł. (na 31.12.2010r. - 3 820 tys. zł), należności budżetowe 24 tys. zł. (na 31.12.2010r. - 24 tys. zł), należności od pracowników 0 tys. zł. (na 31.12.2010r. - 33 tys. zł), kaucje w kwocie 23 tys. zł. (na 31.12.2010r. - 46 tys. zł) oraz inne w kwocie 36 tys. zł. (na 31.12.2010r. - 205 tys. zł). Na 31.12.2011 roku pozostałe należności w kwocie 2 292 164,98 zł zostały objęte odpisem aktualizującym. Grupa Mispol posiada należności denominowane w walucie obcej. W wyniku powstałych różnic kursowych w roku 2011 ujęto w rachunku zysków i strat przychody finansowe w kwocie 1 313 tys. zł. (w 2010r. w kosztach finansowych 140 tys. zł.) Przedpłaty na dzień 31.12.2011r. wynoszą 1 936 tys. zł. (na 31.12.2010r. - 583 tys. zł) i dotyczą zaliczek na dostawy i usługi.

W roku 2011 dokonano odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności z tytułu dostaw i usług na kwotę 895 tys. zł (w 2010r. - 375 tys. zł) oraz odpisów aktualizujących na pozostałe należności w wysokości 2.292 tys. zł.

Kwota dokonanego odpisu aktualizującego na pozostałe należności dotyczy należności od spółki PTFI (2 138 tys. zł) i związana jest z nabyciem akcji PMB. Szczegóły dotyczące tej transakcji zostały ujawnione w nocy nr 8 do sprawozdania Grupy - Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W roku 2011 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 roku niewypłacalności PMB SA) na skutek nieprawdziwych oświadczeń i zapewnień złożonych przez Sprzedających w Umowach sprzedaży akcji PMB.

W konsekwencji złożonych oświadczeń Mispol SA wezwał PTFI sp. z o.o. do zwrotu ceny zapłaconej za akcje PMB. W związku z nieopłaceniem akcji nowej emisji serii K i L przez PTFI sp. z o.o. w drodze wniesienia wkładu pieniężnego w wysokości 12.481 tys. zł i brakiem zwrotu kwoty 2.138 tys. 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 tys. 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 opłaceniu akcji serii K i L Spółki. Biorąc pod uwagę powyższe zdarzenia Emitent dokonał odpisu aktualizującego na należności dochodzone od PTFI w kwocie 2.138 tys. oraz należności opłacone przez Emitenta z tytułu PCC 153 tys.

Należności w kwocie 1 888 tys. zł. są przedmiotem zabezpieczenia kredytów bankowych nr 10000329932 oraz nr 10000330192 z dnia 08.12.2011r. Spółki zależnej KSK Bono w Banku Komercyjnym w Pradze.

Nota 10 Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	47 953	41 688
b) w walucie białoruskiej	2 525	1 676
c) w walucie rosyjskiej		
d) w walucie czeskiej	7 987	7 261
e) w walutach obcych	6 143	4 574
e1. Jednostka/waluta USD	68	0
zł	231	0
e2. Jednostka/waluta EUR	933	521
zł	4 121	2 062
e5. Jednostka/waluta HUF	904	41 248
zł	13	587
e5. Jednostka/waluta RUB	16 644	19 787
zł	1 778	1 925
RAZEM	64 608	55 199

Nota 11 Należności z tytułu dostaw i usług brutto - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	24 567	22 821
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	17 100	14 275
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	7	
d) należności przeterminowane (z odpisami)	14 249	13 392
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	55 923	50 488
e) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	3 848	3 304
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	52 075	47 184

Nota 12 Należności z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na należności nie spłacone w okresie

	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	7 101	7 982
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 238	1 078
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	746	215
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	187	251
e) powyżej roku	3 977	3 866
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (brutto)	14 249	13 392
g) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane	3 848	3 304
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem netto	10 401	10 088

Nota 13 Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu pożyczek (brutto)	572	572
odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu pożyczek	572	572
Należności z tytułu pożyczek (netto)	0	0

Jednostka zależna od Emitenta, Mispol Group Consulting, jest stroną jednej umowy pożyczki udzielonej dla Firmy Grodfood w Moskwie. Pożyczka ta na dzień 31.12.2008r. została objęta odpisem aktualizującym w pełnej wysokości wraz z odsetkami tj. w kwocie 572 tys. zł (kwota główna pożyczki - 496 tys. zł, nieopłacone odsetki 76 tys. zł).

Nota 14 Należności z tytułu podatku dochodowego

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu podatku dochodowego	704	335
Razem	704	335

Nota 15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i kasie	1 527	7 615
Razem	1 527	7 615

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazana w rachunku przepływów pieniężnych jest zgodna z wartością środków pieniężnych wykazanych w bilansie. Grupa posiada na dzień bilansowy środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych.

Grupa posiada kredyty w rachunku bieżącym. Limit kredytowy w banku Raiffeisen Bank Polska S.A. na dzień 31.12.2011 wynosił 5 000 tys. zł., z tego niewykorzystana kwota kredytu wynosiła 267 tys. zł. Limit kredytowy w banku Priobank w Grodnie na dzień 31.12.2011 wynosił 1 300 tys. USD (4 443 tys. zł.), z tego niewykorzystana kwota kredytu wynosiła 0 USD. Limit kredytowy w Komercyjnym Banku w Pradze w wysokości 5 000 tys. czk (856 tys. zł) z tego niewykorzystana kwota kredytu wynosi 856 tys. zł.

Grupa kapitałowa nie posiadała na dzień 31.12.2011r. lokat bankowych. Spółki Grupy Kapitałowej posiadają środki pieniężne w walutach obcych. W wyniku powstałych różnic kursowych w roku 2011 ujęto w rachunku zysków i strat przychody finansowe w kwocie 395 tys. zł. (w 2010r. - 139 tys. zł)

Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest równa wartości bilansowej.

Nota 16 Zapasy

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na początek okresu	Różnice z przeliczenia stanu odpisów na początek okresu	Kwoty odwrócenia odpisów aktualizujących zapasy ujęte jako pomniejszenie tych odpisów w okresie	Kwoty odpisów aktualizujących wartości zapasów ujętych w okresie jako koszt	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów na koniec okresu	Przeszacowanie hiperinflacyjne	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
31.12.2011										
Materiały	13 233	414	31	30	315	730	481	158 530	12 984	2 363
Produkty w toku	1 179	0				0			1 179	
Wyroby gotowe	19 503	51		51		0	322	225 821	19 825	4 000
Towary	473	0				0		3 430	473	4 500
RAZEM	34 388	465	31	81	315	730	803	387 781	34 461	10 863
w tym część długoterminowa										
31.12.2010										
Materiały	7 045	294		57	177	414		134 883	6 631	
Produkty w toku	2 726					0			2 726	
Wyroby gotowe	14 554	16		32	67	51		205 112	14 503	5 184
Towary	6 967					0		3 384	6 967	4 500
RAZEM	31 292,00	310,00		89,00	244,00	465		343 379	30 827	9 684

W roku 2011 Grupa odwróciła odpis aktualizujący wartość zapasów dokonany w latach poprzednich w kwocie 81 tys. zł. (w 2010r. - 90 tys.zł.). Odwrócenie to zostało dokonane w związku ze sprzedażą wyrobów oraz spisaniem materiałów objętych odpisem aktualizującym.

W roku 2011 Grupa dokonała odpisu aktualizującego wartość zapasów zachowując zasady ostrożnej wyceny.

Skutki utworzenia oraz odwrócenia odpisów aktualizujących odnoszone są w koszt własny sprzedaży.

Na 31.12.2011r. zapasy stanowią zabezpieczenie udzielonych kredytów:

- zabezpieczenie wynikające z umowy kredytowej Nr 85102013320000149600349464 z dnia 24.07.2007 r. wraz z aneksami - zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych Mispol S.A. w kwocie 2 000 tys. zł wraz z umową o przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia zapasów wyrobów gotowych na rzecz PKO BP S.A.

- zabezpieczenie wynikające z umowy kredytowej Nr 85102013320000149600349464 z dnia 24.07.2007 r. wraz z aneksami - zastaw rejestrowy na wyrobach i półproduktach Mispol S.A. w kwocie 2 000 tys., zastaw rejestrowy na towarach Mispol S.A. w kwocie 2 000 tys. zł wraz z umową o przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia zapasów wyrobów gotowych, półproduktów oraz towarów na rzecz PKO BP S.A.

- zabezpieczenie wynikające z umowy kredytowej nr 03102013320000169600571323 z dnia 6 czerwca 2008 r. wraz z aneksami - zastaw rejestrowy na zapasach towarów Mispol SA w kwocie 2 500 tys. zł wraz z umową o przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia zapasów na rzecz PKO BP S.A.

- przewłaszczenie surowców, materiałów oraz wyrobów gotowych stanowiących własność Spółki Quinfood na ogólną wartość 2.363 tys.zł. (691 tys. USD) na rzecz PRIOR BANKU (dotyczy umowy nr 54-04-07/25 z dnia 01.08.2011r. oraz umowy nr 54-04-07/09 z dnia 09.03.2011r.).

W wyniku przeszacowania hiperinflacyjnego w spółce zależnej Quinfood, wartość zapasów zwiększyła się o kwotę 803 tys.zł.

Grupa nie posiada zapasów, których termin realizacji przekracza okres dwunastu miesięcy.

Nota 17

Kapitały

Na 31.12.2011	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna jednej akcji w zł.	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A	na okaziciela	nie uprzywilejowane	5 060 000	0,10	506	gotówka	14.08.2002	14.08.2002
seria B	na okaziciela	nie uprzywilejowane	920 000		92	gotówka	08.10.2002	23.08.2002
seria C	na okaziciela	nie uprzywilejowane	1 410 000		141	gotówka	08.10.2002	23.08.2002
seria D	na okaziciela	nie uprzywilejowane	290 000		29	gotówka	28.10.2005	26.09.2005
seria E	na okaziciela	nie uprzywilejowane	2 560 000	0,10	256	gotówka (23 tys) aport (233 tys)	21.04.2006	01.01.2005
seria F	na okaziciela	nie uprzywilejowane	3 650 000		365	gotówka	04.07.2006	począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006r.
seria H	na okaziciela	nie uprzywilejowane	649 000		65	aport	05.04.2007	począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007r.
seria J	na okaziciela	nie uprzywilejowane	1 450 000	0,10	145	gotówka	07.10.2009	począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009r.
seria K	na okaziciela	nie uprzywilejowane	1 598 899	0,10	160	Spółka uważa, że akcje serii K i L nie zostały objęte na dzień 31.12.2011 (z uwagi na toczące się postępowanie opisane w nocie nr 8 i 17)	31.12.2010	Spółka uważa, że akcje serii K i L nie zostały objęte na dzień 31.12.2011 (z uwagi na toczące się postępowanie opisane w nocie nr 8 i 17)
seria L	na okaziciela	nie uprzywilejowane	297 853	0,10	30	Spółka uważa, że akcje serii K i L nie zostały objęte na dzień 31.12.2011 (z uwagi na toczące się postępowanie opisane w nocie nr 8 i 17)	31.12.2010	Spółka uważa, że akcje serii K i L nie zostały objęte na dzień 31.12.2011 (z uwagi na toczące się postępowanie opisane w nocie nr 8 i 17)
Razem całkowita ilość akcji			17 885 752		1 789			
Razem ilość akcji objętych			15 989 000					

Na 31.12.2010	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna jednej akcji w zł.	Wartość serii/emisji wg wartości nominalnej w tys. zł	Sposób pokrycia kapitału	Data rejestracji	Prawo do dywidendy (od daty)
seria A	na okaziciela	nie uprzywilejowane	5 060 000	0,10	506	gotówka	14.08.2002	14.08.2002
seria B	na okaziciela	nie uprzywilejowane	920 000		92	gotówka	08.10.2002	23.08.2002
seria C	na okaziciela	nie uprzywilejowane	1 410 000		141	gotówka	08.10.2002	23.08.2002
seria D	na okaziciela	nie uprzywilejowane	290 000		29	gotówka	28.10.2005	26.09.2005
seria E	na okaziciela	nie uprzywilejowane	2 560 000	0,10	256	gotówka (23 tys) aport (233 tys)	21.04.2006	01.01.2005
seria F	na okaziciela	nie uprzywilejowane	3 650 000		365	gotówka	04.07.2006	począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006r.
seria H	na okaziciela	nie uprzywilejowane	649 000		65	aport	05.04.2007	począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007r.
seria J	na okaziciela	nie uprzywilejowane	1 450 000	0,10	145	gotówka	07.10.2009	począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009r.
seria K	na okaziciela	nie uprzywilejowane	1 598 899	0,10	160	gotówka	31.12.2010	począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010r.
seria L	na okaziciela	nie uprzywilejowane	297 853	0,10	30	gotówka	31.12.2010	począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2010r.
Razem			17 885 752		1 789			

Akcje serii A zostały wydane w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Produkcyjno - Handlowego Mispol Sp z o.o. Akcje serii B zostały objęte za wkład pieniężny. Akcje serii C zostały objęte za wkład pieniężny.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 października 2005 roku dokonano wpisu w zakresie podwyższenia kapitału zakładowego

poprzez emisję akcji serii D o numerach od 0001 do 0029, które zostały objęte przez DLS S.A. z siedzibą w Plocku.

Postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 21 grudnia 2005 roku dokonano wpisu w zakresie zmiany wartości nominalnej (splitu) akcji.

Wartość akcji serii A, B, C,D została zmniejszona z 1.000 złotych do 0,10 złotych wobec powyższego uległa zmianie liczba i numery posiadanych przez poszczególnych akcjonariuszy akcji.

W dniu 21 kwietnia 2006 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL S.A. z kwoty 768 tys. zł do kwoty 1 024 tys. zł w drodze emisji 2 560 tys. szt. akcji serii E. Podwyższenie kapitału było konsekwencją podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy nr 3/21/12/2005 z dnia 21 grudnia 2005 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

W dniu 4 lipca 2006 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL S.A. z kwoty 1.024 tys. zł do kwoty 1.389 tys. zł. Niniejsze podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta było konsekwencją przeprowadzenia w terminie od 13 do 14 czerwca 2006 roku subskrypcji akcji zwykłych na okaziciela nowej serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w liczbie 3.650 tys. szt. akcji, w ramach oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

W związku z powyższym w dniu 19 lipca 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzono 3.650 tys. szt. akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki MISPOL S.A.

W dniu 5 kwietnia 2007 roku postanowieniem Sądu Rejonowego w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL S.A. z kwoty 1 389 tys. zł do kwoty 1 453 tys. zł w drodze emisji akcji serii H. Emisja akcji serii H związana jest z procesem przyłączenia AGROVITA Białostok Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej Mispol. W dniu 11 maja 2007 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzono 649 tys. szt. akcji zwykłych na okaziciela serii H Spółki MISPOL S.A.

W dniu 18 września 2009 r. Zarząd MISPOL SA podjął uchwałę 1/2009 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL S.A. z kwoty 1.454 tys. PLN do kwoty 1.599 tys. PLN, tj. o kwotę 145 tys. PLN zostało dokonane poprzez emisję 1.450 tys. szt. nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o cenie emisyjnej 5,- zł za jedną akcję. Nadwyżka powyżej ich wartości nominalnej, pomniejszona o wydatki związane z emisją akcji (19 tys. PLN), przeznaczona została na kapitał zapasowy w kwocie 7 086 tys. PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 145 tys. PLN zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 07 października 2009 r.

W dniu 15 grudnia 2010 r. Zarząd MISPOL SA podjął uchwałę 1/2010 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K i akcji serii L w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL S.A. z kwoty 1.599 tys. PLN do kwoty 1.789 tys. PLN, tj. o kwotę 190 tys. PLN zostało dokonane poprzez emisję 1.599 tys. szt. nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o cenie emisyjnej 6,58 zł za jedną akcję oraz emisję 299 tys. szt. nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o cenie 6,58 zł za jedną akcję. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 190 tys. PLN zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 grudnia 2010 r. Spółka uważa, że akcje serii K i L nie zostały objęte na dzień 31.12.2011 roku (z uwagi na toczące się postępowanie opisane w nocie 8 i 17).

Należne wpłaty na poczet kapitału

Na 31.12.2011	Rodzaj akcji	Rodzaj uprzywilejowania	Liczba akcji w szt.	Wartość nominalna jednej akcji w zł.	Wartość serii/emisji wg wartości emisyjnej w tys. zł
seria K	na okaziciela	nie uprzywilejowane	1 598 899	0,10	10 521
seria L	na okaziciela	nie uprzywilejowane	297 853	0,10	1 960
Razem			1 896 752		12 481

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 roku niewypłacalności PMB) na skutek złożenia nieprawdziwych oświadczeń i zapewnień złożonych przez Sprzedających w w/w Umowach Sprzedaży akcji PMB SA.

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. umowy 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 opłaceniu akcji serii K i L Spółki.

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 niebyle – nigdy nie wywołały skutków prawnych w nich przewidzianych. Dlatego też Emitent dokonał odwołania całej transakcji związanej z nabyciem akcji PMB poprzez odwołanie wartości długoterminowych aktywów finansowych oraz odwołanie odpisu aktualizującego dokonanego w I kwartale 2011 r. z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych łącznie w kwocie 15 409 tys. zł.

Podjęte działania zostały odwziednione w sprawozdaniu finansowym Emitenta (jednostkowym i skonsolidowanym) poprzez uwzględnienie kwoty 12.481 tys. zł w pasywach jako należne wpłaty na poczet kapitału.

Szczegóły dotyczące tej transakcji zostały szczegółowo ujawnione w nocie nr 8 - Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

W treści złożonego w dniu 15 czerwca 2011 roku 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. Na dzień publikacji niniejszego raportu postępowanie przed sądem rejestrowym zakończyło się wydaniem przez Sąd Okręgowy w Białymstoku postanowienia z dnia 13 grudnia 2011 r. oddalającego zażalenie Spółki na postanowienie o umorzeniu postępowania w przedmiocie wniosku Spółki, na podstawie art. 12 ust. 3 ustawy o KRS oraz wydaniem w dniu 5 stycznia 2012 r. przez Sąd Rejestrowy w Białymstoku postanowienia o oddaleniu wniosku Spółki w przedmiocie wykreślenia z KRS podwyższenia kapitału zakładowego spółki dokonanego w drodze emisji akcji serii K i L.

W przypadku, kiedy sprawa o 2 mln złotych zostanie zakończona korzystnym rozstrzygnięciem Sądu i zostaną stwierdzone dwie rzeczy: i) że spółka została wprowadzona w błąd, ii) że oświadczenie spółki o uchyleniu się od skutków prawnych jest skuteczne; wówczas taki wyrok umożliwi spółce złożenie do Sądu Rejestrowego kolejnego wniosku o zmianę danych w KRS i wykreślenie z rejestru przedsiębiorców podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 190 tys. zł. (Nadwyżka powyżej ich wartości nominalnej w kwocie 12 291 tys. przeznaczona została na kapitał zapasowy.)

Należy podkreślić, że pomimo oddalenia wniosku o wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego w kwocie 190 tys. zł Sąd nie stwierdził, że to wykreślenie jest niedopuszczalne i nie może być w żadnym wypadku dokonane. Sąd stwierdził, iż nie jest on kompetentny do rozpoznania tej sprawy bez uprzedniego rozstrzygnięcia sądu procesowego.

Nota 18

Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	31.12.2011	31.12.2010
Liczba akcji w szt.	17 885 752	17 885 752
Liczba akcji w szt. w oparciu o które liczony jest zysk i wartość księgowa na jedną akcję *	15 989 000	
Zysk na jedną akcję zwykłą w zł	- 1,21	0,01
Wartość księgowa na jedną akcję w zł	4,96	6,12

* Zysk (strata) w roku 2011 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).

Nota 19

Kapitały rezerwowe, zapasowe i kapitały z aktualizacji wyceny

01.01.2011-31.12.2011	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Razem
Saldo na początek okresu	111 450		111 450
Zmiany zasad polityki rachunkowości			-
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	111 450		111 450
Zyski / straty z tytułu aktualizacji wyceny			-
Zyski / straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny			-
Inne zmiany w kapitale			-
Podział zysku / straty	- 1 869	-	1 869
Emisja kapitału akcyjnego			-
Wydatki związane z emisją akcji			-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z			-
Saldo na koniec okresu	109 581	-	109 581

01.01.2010-31.12.2010	Kapitał zapasowy	Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	Razem
Saldo na początek okresu	102 945		102 945
Zmiany zasad polityki rachunkowości			-
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	102 945		102 945
Zyski / straty z tytułu aktualizacji wyceny			-
Zyski / straty z tytułu wyceny inwestycji dostępnych do sprzedaży odnoszone na kapitał własny			-
Inne zmiany w kapitale			-
Podział zysku / straty	- 3 782	-	3 782
Emisja kapitału akcyjnego	12 291		12 291
Wydatki związane z emisją akcji	- 4	-	4
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą			-
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w kapitale lub przeniesionymi z			-
Saldo na koniec okresu	111 450	-	111 450

W dniu 21 kwietnia 2006 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego Mispol S.A. o kwotę 256 tys. zł w drodze emisji akcji serii E. Nadwyżka osiągnięta przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przeznaczona została na kapitał zapasowy (19 738 tys. zł). Wydatki związane z emisją tych akcji wyniosły 9 tys. zł.

W miesiącu czerwcu 2006 roku poprzez emisję nowych akcji serii F w ramach publicznej oferty nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Mispol S.A. o kwotę 365 tys. zł. Nadwyżka osiągnięta przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej przeznaczona została na kapitał zapasowy w kwocie 28 835 tys. zł. Wydatki związane z emisją akcji serii F wyniosły 1 563 tys. zł. Rejestracja kapitału akcyjnego nastąpiła dnia 4 lipca 2006r.

W marcu 2007 roku nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego z kwoty 1 389 tys. zł do kwoty 1 454 tys. zł, tj. o kwotę 65 tys. zł poprzez emisję 649 tys. szt. nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda i cenie emisyjnej 17,31 zł za jedną akcję. Nadwyżka powyżej ich wartości nominalnej przeznaczona została na kapitał zapasowy w kwocie 11 169 tys. zł. Wydatki związane z emisją akcji serii H wyniosły 388 tys. zł. Rejestracja kapitału nastąpiła dnia 05 kwietnia 2007 roku.

W 2007 roku poniesiono wydatki związane z wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym akcji serii E w kwocie 26 tys. zł. Ograniczenie dysponowania kapitałem zapasowym wynika z art. 396 KSH, zgodnie z którym kapitał zapasowy powinien wynosić co najmniej 1/3 kapitału zakładowego. Poza wyżej wymienionym nie ma ograniczeń w dysponowaniu kapitałem zapasowym.

W dniu 18 września 2009 r. Zarząd MISPOL SA podjął uchwałę 1/2009 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii J w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL S.A. z kwoty 1.454 tys. PLN do kwoty 1.599 tys. PLN, tj. o kwotę 145 tys. PLN zostało dokonane poprzez emisję 1.450 tys. szt. nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii J, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o cenie emisyjnej 5,- zł za jedną akcję. Nadwyżka powyżej ich wartości nominalnej, pomniejszona o wydatki związane z emisją akcji (19 tys. PLN), przeznaczona została na kapitał zapasowy w kwocie 7 086 tys. PLN. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 145 tys. PLN zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 07 października 2009 r.

W dniu 15 grudnia 2010 r. Zarząd MISPOL SA podjął uchwałę 1/2010 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii K i akcji serii L w ramach kapitału docelowego. Podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL S.A. z kwoty 1.599 tys. PLN do kwoty 1.789 tys. PLN, tj. o kwotę 190 tys. PLN zostało dokonane poprzez emisję 1.599 tys. szt. nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii K, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o cenie emisyjnej 6,58 zł za jedną akcję oraz emisję 299 tys. szt. nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii L o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o cenie 6,58 zł za jedną akcję. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 190 tys. PLN zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 31 grudnia 2010 r. Spółka uważa, że akcje serii K i L nie zostały objęte na dzień 31.12.2011 roku (z uwagi na toczące się postępowanie opisane w notce 8 i 17).

Nota 20

Rezerwy

Rezerwy krótkoterminowe 31.12.2011	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	857	1 776	2 633
- krótkoterminowe na początek okresu	857	1 776	2 633
Zwiększenia	418	14 529	14 947
- utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	418	14 529	14 947
Zmniejszenia	150	13 596	13 746
- wykorzystane w ciągu roku	150	13 596	13 746
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia	18	86	104
Korekta stopy dyskontowej			0
Wartość na koniec okresu	1 143	2 795	3 938

Rezerwy krótkoterminowe 31.12.2010	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	693	1 608	2 301
- krótkoterminowe na początek okresu	693	1 608	2 301
Zwiększenia	272	10 152	10 424
- utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	272	10 152	10 424
Zmniejszenia	111	10 003	10 114
- wykorzystane w ciągu roku	111	10 003	10 114
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia	3	19	22
Wartość na koniec okresu	857	1 776	2 633

W roku 2011 roku zostały rozwiązane rezerwy utworzone w 2010 roku oraz w I półroczu 2011 roku.

w roku 2011 utworzono rezerwy na badanie sprawozdań finansowych za dany okres (212 tys. zł), na niewykorzystane urlopy pracownicze (418 tys. zł) oraz na usługi doradcze, marketingowe i inne (14 315 tys. zł).

Rezerwy długoterminowe 31.12.2011	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	110	-	110
Zwiększenia	27	-	27
- utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	27	-	27
Zmniejszenia	23	-	23
- wykorzystane w ciągu roku	23	-	23
Korekta z tytułu różnic kursowych netto z przeliczenia			-
Korekta stopy dyskontowej			-
Wartość na koniec okresu	114	-	114

Rezerwy długoterminowe 31.12.2010	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	115	-	115
Zwiększenia	6	-	6
- utworzone w okresie i zwiększenie istniejących	6	-	6
Zmniejszenia	11	-	11
- wykorzystane w ciągu roku	11	-	11
Wartość na koniec okresu	110	-	110

Prezentacja wyników wyceny aktuarialnej rezerw na odprawy emerytalne oraz odprawy rentowe na dzień 31 grudnia 2011 roku zgodnie z wymogami MSR 19, dla rekomendowanej stopy dyskonta finansowego.

Prezentacja wyników wyceny aktuarialnej rezerw na odprawy emerytalne, rentowe 31.12.2011 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Wartość bieżąca zobowiązań	99	15	114
Zobowiązanie	99	15	114

Prezentacja wyników wyceny aktuarialnej rezerw na odprawy emerytalne, rentowe 31.12.2011 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Zobowiązanie na początek okresu	154	11	165
Odpis na rezerwę		4	4
Świadczenia wypłacone	-55		-55
Zobowiązania na koniec okresu	99	15	114

Prezentacja wyników wyceny aktuarialnej rezerw na odprawy emerytalne, rentowe 31.12.2011 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Rezerwa krótkoterminowa	2	1	3
Rezerwa długoterminowa	99	15	114
Całkowita Kwota Rezerw	101	16	117

Prezentacja wyników wyceny aktuarialnej rezerw na odprawy emerytalne oraz odprawy rentowe na dzień 31 grudnia 2010 roku zgodnie z wymogami MSR 19, dla rekomendowanej stopy dyskonta finansowego.

Prezentacja wyników wyceny aktuarialnej rezerw na odprawy emerytalne, rentowe 31.12.2010 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Wartość bieżąca zobowiązań	154	11	165
Zobowiązanie	154	11	165

Prezentacja wyników wyceny aktuarialnej rezerw na odprawy emerytalne, rentowe 31.12.2010 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Zobowiązanie na początek okresu	143	10	153
Odpis na rezerwę	11	1	12
Zobowiązania na koniec okresu	154	11	165

Prezentacja wyników wyceny aktuarialnej rezerw na odprawy emerytalne, rentowe 31.12.2010 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Rezerwa krótkoterminowa	78		78
Rezerwa długoterminowa	103	6	109
Całkowita Kwota Rezerw	181	6	187

Rezerwa na odprawy emerytalne i odprawy rentowe

Rezerwa obliczona została metodą indywidualną, dla każdego pracownika osobno. Rezerwa wyceniana jest w oparciu o wartość bieżącą przyszłych, długoterminowych zobowiązań Spółki z tytułu odpraw emerytalnych i odpraw rentowych.

Podstawa do kalkulacji rezerwy

Podstawą do obliczenia rezerwy dla pracownika jest przewidywana kwota odprawy emerytalnej lub odprawy rentowej, jaką Spółka zobowiązuje się wypłacić na podstawie Regulaminu. Przewidywana kwota odprawy obliczana jest jako iloczyn następujących czynników:

- przewidywanej kwoty podstawy wymiaru odprawy emerytalnej lub rentowej, zgodnie z rozdz. II, § 13 Regulaminu,
- przewidywanego wzrostu podstawy wymiaru do czasu osiągnięcia wieku emerytalnego,

Dyskonto aktuarialne

Obliczona w powyższy sposób kwota jest dyskontowana aktuarialnie na dzień 31 grudnia 2011 roku. Zdyskontowaną kwotę pomniejsza się o zdyskontowane aktuarialnie na ten sam dzień kwoty rocznych odpisów na rezerwę, dokonywanych na powiększenie rezerwy na pracownika. Dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa dotrwania danej osoby do wieku emerytalnego jako pracownika Spółki.

Kwoty rocznych odpisów obliczane są zgodnie z metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych ("Projected Unit Credit Method").

Prawdopodobieństwo, o którym mowa powyżej ustalone zostało metodą ryzyk współzawodniczących ("Multiple Decrement Model"), gdzie pod uwagę wzięto trzy następujące ryzyka:

- możliwość zwolnienia z pracy,
- ryzyko całkowitej niezdolności do pracy,
- ryzyko śmierci.

Możliwość zwolnienia z pracy przez pracownika oszacowana została z zastosowaniem rozkładu prawdopodobieństwa, przy uwzględnieniu danych statystycznych Spółki oraz danych statystycznych będących w posiadaniu Trio Management. Prawdopodobieństwo zwolnienia się pracownika jest uzależnione od wieku pracownika i jest stałe w ciągu każdego roku pracy.

Ryzyko śmierci wyrażone zostało w postaci najnowszych danych statystycznych z polskich tabel trwania życia dla mężczyzn i dla kobiet, publikowanych przez GUS, na dzień dokonywania wyceny.

Prawdopodobieństwo przejścia pracownika na rentę inwalidzką oszacowane zostało na podstawie tabeli ptt2010.

Przyjęto następujące kształtowanie się wzrostów podstaw odpraw emerytalno-rentowych: 3,1% w 2012 roku, 2,8% w 2013 roku oraz 2,5% w pozostałych latach.

Zgodnie z wymogami MSR 19 stopa dyskonta finansowego do obliczenia wartości bieżącej zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych, została ustalona na podstawie rynkowych stóp zwrotu z obligacji skarbowych, których waluta i termin wykupu są zbliżne z walutą i szacunkowym terminem realizacji zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych.

Obliczenia dokonane na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały wykonane przy przyjęciu pewnych założeń. Fakt ten sprawia, iż autorzy tego raportu nie mogą ponosić odpowiedzialności za prawidłowość wyników w przypadku ruchu stóp procentowych na rynkach finansowych, zmian w polityce kadrowej Spółki, zmian w umieralności populacji osób zatrudnionych w Spółce, oraz znaczących zmian w rotacji pracowników Spółki.

Założenia i podstawowe statystyki

liczba osób - 546, średni wiek w latach - 39, średni staż pracy w Spółce w latach - 8, średni łączny staż pracy w latach - 15, średnia podstawa kalkulacji odpraw emerytalno-rentowych 2 796 zł.

stopa dyskonta 5,75%, tablice śmiertelności ptt2010, średni zakładany roczny wzrost podstaw kalkulacji odpraw emerytalno-rentowych w latach 2012-2021- 2,6%, średni ważony współczynnik mobilności pracowniczej 10,03%.

Wszystkie wyliczenia wykonane zostały zgodnie z zasadami matematyki aktuarialnej, a założenia odzwierciedlają obecny stan wiedzy aktuarialnej.

Nota 21 Kredyty

Rodzaj zobowiązania	31.12.2011	31.12.2010
Długoterminowe	27 644	8 684
Krótkoterminowe	48 239	71 936

Nota 22 Kredyty długoterminowe

Rodzaj zobowiązania	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na	
			31.12.2011	31.12.2010
Kredyt Bankowy PKO BP S.A. 36 358 tys. zł	Wibor 1M + marża	31.08.2017r.	26 453	
Kredyt w rachunku bieżącym w PKO BP S.A. 5 282 tys. zł	Wibor 1M + marża	24.10.2012 r.		1 202
Kredyt Bankowy Podlasko-Mazurski Bank Spółdzielczy w Zabłudowie 1 200 tys. zł	Wibor 3M + marża	30.06.2013r.	112	
Kredyt Bankowy w PKO BP S.A. 1 057 tys. zł	Wibor 1M + marża	20.01.2012r.		32
Kredyt Bankowy w Podlasko-Mazurskim Banku Spółdzielczym um. IN/80B/106B/08	redyskonto weksli+marża	30.06.2013r.		336
Kredyt inwestycyjny w Priobanku 54-04-07/09 z 09.03.2011	Libor 3M +8,7 %	07.03.2016r.	837	
Kredyt inwestycyjny w Priobanku 54-04-07/41 z 14.10.2010	Libor 3M + 9,75 %	13.10.2015r.	242	176
Kredyt bankowy - 27-6591491557 - Komerční banky a.s.	1M PRIBOR + 2,79%	20.11.2014		3 119
Kredyt bankowy - 5109512205 - ČMZRB a.s.	1%	10.05.2013 r.		223
Kredyt bankowy - 27-4176211547 - Komerční banky a.s.	3,90%	20.12.2013 r.		904
Kredyt bankowy (inwestycyjny) - 27-6588861537 - Komerční banky a.s.	6,17%	20.03.2014r.		1 251
Kredyt bankowy - 27-6588851507 - Komerční banky a.s.	M PRIBOR + 2,30%	20.03.2014r.		1 441
Razem			27 644	8 684

Nota 23 Kredyty krótkoterminowe

Rodzaj zobowiązania	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na	
			31.12.2011	31.12.2010
Kredyt Bankowy PKO BP S.A. 6 000 tys. zł	Wibor 1 M + MARŻA	20.06.2011r.		4 509
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego				
Kredyt Bankowy PKO BP S.A. 36 358 tys. zł	Wibor 1 M + MARŻA	31.08.2017 r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			3 194	32 308
Kredyt Bankowy PKO BP S.A. 5 282 tys. zł.	Wibor 1M + MARŻA	24.10.2012 r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			1 202	1 360
Kredyt Bankowy PKO BP S.A. 1 057 tys. zł	Wibor 1M + marża	20.01.2012r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego				150
Kredyt Bankowy Podlaski-Mazurski Bank Spółdzielczy w Zabłudowie 1 200 tys. zł.	Wibor 3M + marża	30.06.2013r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			224	
Faktoring w Raiffeisen Bank Polska S.A. um. CRD/F/29897/09 12 000 tys. zł	Wibor + marża	30.12.2011r.		10 644
Kredyt rewingingowy w Raiffeisen Bank Polska S.A. um. CRD/L/29874/09 2 000 tys. zł.	Wibor 1M + marża	30.12.2011r.		1 839
Kredyt Bankowy w Podlasko-Mazurskim Banku Spółdzielczym um. IN/80B/106B/08	redyskonto weksli+marża	30.06.2013r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego				224
Kredyt Bankowy w Banku Raiffeisen um. CRD/L/32929/10	Wibor 1M + marża	30.06.2011		3 777
Kredyt Bankowy Raiffeisen Bank Polska 13.000 tys. zł.	Wibor zależny od okresu kredytowania+provizja operacyjna	29.06.2012r.	12 926	
Kredyt Bankowy Raiffeisen Bank Polska 2.000 tys. zł.	Wibor 1M + MARŻA	29.06.2012r.	1 644	
Kredyt Bankowy Raiffeisen Bank Polska 5.000 tys. zł.	Wibor 1M + MARŻA	29.06.2012r.	4 733	
Kredyt bieżący w Priobanku nr 54-04-07/25 z 01.08.2011r.	Libor 3M + 10,07%	31.01.2013r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			3 266	
Kredyt inwestycyjny w Priobanku nr um. 54-04-07/09 z 09.03.2011r.	Libor 3M + 8,7%	07.03.2016r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			802	
Kredyt w Priobanku nr um. 54-04-07/50 z 13.12.2010r.	Libor 3M + 8,75%	28.02.2012r.	1 213	3 609
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego				
Faktoring w Priobank nr 31F z 11.11.2010	51,01%	10.11.2012	0	449
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego				
Kredyt w Priobanku inwestycyjny 54-04-07/41 z 14.10.2010r.	Libor 3M + 9,75%	13.10.2015		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			91	72
Kredyt w Komerční banky a.s. - revolving č.27-6591441517	1D PRIBOR + 2,85%	08.12.2012r.	10 095	9 480
Kredyt w Komerční banky a.s. - č.35-229961547	1D PRIBOR + 2,85%	20.11.2012r.	941	
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego				
Kredyt w ČMZRB a.s.č. 5109512205	1%	10.05.2013r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			161	149
Kredyt w Komerční banky a.s. - č.27-4176211547	3,9%	20.12.2013r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			489	451
Kredyt w Komerční banky a.s. - č.27-6591491557	1M PRIBOR + 2,79%	20.11.2014		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			1 170	1 081
Krótkoterminowa pomoc finansowa - Factoring ČS a.s.	PRIBOR 1M + 2,15%		395	549
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego				
Kredyt w Komerční banky a.s. - č.27-6588861537	6,17%	20.03.2014r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			606	559
Kredyt w Komerční banky a.s. - č.27-4167081507	M PRIBOR + 2,30%	20.03.2014r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			698	645
Kredyt bankowy - 27-6591491557 - Komerční banky a.s.	1M PRIBOR + 2,79%	20.11.2014		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			2 207	
Kredyt bankowy - 5109512205 - ČMZRB a.s.	1%	10.05.2013 r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			81	
Kredyt bankowy - 27-4176211547 - Komerční banky a.s.	3,90%	20.12.2013 r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			490	
Kredyt bankowy (inwestycyjny) - 27-6588861537 - Komerční banky a.s.	6,17%	20.03.2014r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			749	
Kredyt bankowy - 27-6588851507 - Komerční banky a.s.	M PRIBOR + 2,30%	20.03.2014r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			862	
Kredyt Komerční banky a.s. Náchod	PRIBOR 1M+2,9%	20.06.2011		81
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego				
Razem kredyty krótkoterminowe			31 947	34 937
Razem krótkoterminowa część kredytów długoterminowych			16 292	36 354

Spółka zależna od Emitenta, KSK BONO w wyniku nie spełnienia kowenantów kredytowych dokonania reklasifikacji kredytów długoterminowych do pozycji krótkoterminowych w kwocie 4 389 tys. zł.

W roku 2011 został przedłużony termin spłaty kredytu w PKO BP do 2017 roku i wprowadzony nowy harmonogram spłat rat kredytowych.

Zabezpieczenia wynikające z umowy kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej nr 202-127/11/69/2007 (zmiana numeru umowy 85 1020 1332 0000 1496 0034 9464) na dzień 31.12.2011 r.

1. Hipoteka kaucyjna do kwoty **49 600 tys. zł** na nieruchomości zabudowanej Mispol S.A. położonej w Białymstoku przy ul. Octowej 1 dla której prowadzona jest KW B11B/00032129/1 w
2. Hipoteka kaucyjna do kwoty **3 963 tys. zł** na nieruchomości zabudowanej Mispol S.A. położonej w Białymstoku ul. Cisowa 3 dla której prowadzona jest KW B11B/00039092/1 w Sądzie
3. Hipoteka do kwoty **44 180 tys. zł** na nieruchomości stanowiącej własność MSA położonej w Suwałkach przy ul. Szafrkowej 17, dla której prowadzona jest w Sądzie Rejonowym w
4. Zastaw rejestrowy na środkach trwałych Mispol S.A. z siedzibą w Białymstoku przy ul. Octowej 1 w kwocie **1 763 tys. zł**
5. Zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów i półproduktów w kwocie **2 000 tys. zł** stanowiących własność Mispol S.A.
6. Zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych w kwocie **2 000 tys. zł** stanowiących własność Spółki Mispol S.A.
7. Zastaw rejestrowy na zapasach towarów w kwocie **2 000 tys. zł** stanowiących własność Mispol S.A.
8. Zastaw rejestrowy na nabywanych udziałach Spółek KSK BONO Sp. z o.o. z siedzibą w Hermanice, 552 12 Hermanice nad Łabą (Czechy), BONO Serwis Sp. z o.o. z siedzibą w
9. Poręczenie cywilne firmy MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. w Białymstoku przy ul. Octowej 1
10. Weksel własny In blanco z wystawienia Kredytobiorcy
11. Przelew praw z umów ubezpieczenia przedmiotów zastawu, o którym mowa w pkt.4-7
12. Przelew wierzycielności na rzecz PKO BP SA praw z umów ubezpieczenia nieruchomości, o których mowa w pkt.1 i 3.

**Zabezpieczenia wynikające z Umowy o limit wierzycielności nr CRD/L/29874/09 w Raiffeisen Bank Polska S.A. na dzień 31.12.2011
Zabezpieczenie wspólne dla limitu faktoringowego, kredytu rewolwingowego i kredytu obrotowego (Umowa o limit wierzycielności)**

- 1/ Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków w Banku
- 2/ Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 13 170 tys. PLN na nieruchomościach zlokalizowanych w Suwałkach przy ul. Wojska Polskiego 108A
- 3/ Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonych w Suwałkach przy ul. Wojska Polskiego - od ognia i innych zdarzeń losowych
- 4/ Zastaw rejestrowy na środkach trwałych zlokalizowanych w Białymstoku przy ul. Cisowej 3 i w Suwałkach przy ul. W.Polskiego 108 A oraz w Łomży przy ul. Poznańskiej 145
- 5/ Cesja praw z umowy ubezpieczenia w/w środków

Zabezpieczenia wynikające z umowy kredytowej nr In/80B/106B/08 w Podlasko-Mazurskim Banku Spółdzielczym w Zabłudowie na dzień 31.12.2011 r.

- 1/ Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
- 2/ Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych, tj. mieniu ruchomym przedsiębiorstwa - urządzeń, zakupionych ze środków udzielonego kredytu
- 3/ Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej rzeczy ruchomych oznaczonych co do tożsamości wymienionych w punkcie 2
- 4/ Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego prowadzonego przez Podlasko-Mazurski Bank Spółdzielczy w Zabłudowie.

Zabezpieczenia wynikające z umowy o kredyt inwestycyjny nr 03 10201332 0000 1696 0057 1323 na dzień 31.12.2011 r.

1. Zastaw rejestrowy na nabywanych z kredytu maszynach i urządzeniach w kwocie 7 037 tys. zł
2. Cesja wierzycielności na rzecz PKO BP SA z umowy ubezpieczenia ww. maszyn i urządzeń.
3. Weksel własny in blanco Kredytobiorcy
4. Zastaw rejestrowy na zapasach w kwocie 2 500 tys. zł będących własnością Mispol S.A.
5. Cesja wierzycielności na rzecz PKO BP SA z umowy ubezpieczenia zapasów wymienionych w pkt. 4.

Zabezpieczenia wynikające z umowy kredytowej nr 54-04-07/41 (Priorbank) na dzień 31.12.2011 r.

1. Zastaw na maszynach i urządzeniach na kwotę 168 tys. USD.

Zabezpieczenia wynikające z umowy kredytowej nr 54-04-07/09 (Priorbank) na dzień 31.12.2011 r.

1. Zastaw na maszynach i urządzeniach na kwotę 45 tys. USD.
2. Zastaw rejestrowy na zapasach surowców, materiałów i wyrobów gotowych do kwoty 687 tys.USD.

Zabezpieczenia wynikające z umowy kredytowej nr 54-04-07/50 w Priorbank na dzień 31.12.2011 r.

1. Zastaw na maszynach i urządzeniach na kwotę 68 tys.USD.
2. Zastaw rejestrowy na zapasach surowców, materiałów i wyrobów gotowych do kwoty 4 tys.USD.
3. Hipoteka na budynkach Spółki Quinfood do kwoty 1 401 tys.USD

Zabezpieczenia wynikające z umów kredytowych w Komerční banku na dzień 31.12.2011r.

1. Cesja przelewu należności spółki KSK BONO w wysokości 64 500 tys. CZK (11 036 tys. zł) .
2. Weksel in blanco na kwotę 101 000 tys. CZK (17 329 tys. zł).
3. Hipoteka na nieruchomościach Spółki KSK BONO na kwotę 107 000 tys. CZK (18 308 tys. zł.)
4. Letter of Comfort MISPOL SA
5. Cesja praw z umowy ubezpieczenia

Zabezpieczenia wynikające z umów kredytowych w Factoring České spořitelny a.s. na dzień 31.12.2011r.

1. Weksel in blanco na kwotę 9 625 tys.CZ. (1 647 tys. zł).

Zabezpieczenia wynikające z umów kredytowych w ČMZRB a.s. na dzień 31.12.2011r.

1. Weksel własny in blanco na kwotę 4 000 tys. CZK (684 tys. zł).

Na dzień 31.12.2011r. zobowiązania z tytułu kredytów obejmują także naliczone i nieopłacone odsetki kredytowe spółki zależnej Quinfood w kwocie 52 tys. zł.
W wyniku powstałych różnic kursowych z tytułu kredytów spółki zależnej Quinfood ujęto w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych kwotę 5 082 tys. zł.

Nota 24 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego-przyszłe minimalne opłaty leasingowe oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto

	31.12.2011		31.12.2010	
	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat	Minimalne opłaty	Wartość bieżąca minimalnych opłat
w okresie do 1 roku	923	814	899	750
w okresie od 1 roku do 5 lat	1 023	949	2 099	1 894
w okresie powyżej 5 lat				
Razem	1 946	1 763	2 998	2 644
- w tym krótkoterminowe	923	814	899	750
- w tym długoterminowe	1 023	949	2 099	1 894

Od 2003 Grupa użytkuje środki trwałe na podstawie umów leasingu finansowego. Przedmiotem umów leasingu są głównie środki transportu. Na dzień 31.12.2011 Grupa użytkuje 75 samochodów o wartości 1 978 tys.zł. (2010r.: 84 samochody o wartości 3 033 tys.zł.). Ponadto rzeczowe aktywa trwałe obejmują również maszyny i urządzenia o wartości 917 tys.zł. (2010r.: 956 tys.zł.) użytkowane przez Grupę na podstawie umów leasingu finansowego. Wszystkie umowy leasingu zostały zawarte na 47, 48 lub 60 miesięcy i nie nakładają na leasingobiorcę żadnych restrykcji, z wyjątkiem płatności zobowiązań wynikających z rat leasingu. Umowy przewidują prawo pierwszeństwa kupna przedmiotu leasingu przez Korzystającego, za kwotę określoną w umowie leasingu. Zabezpieczeniem zobowiązań finansowych z tytułu leasingu są weksle in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi oraz upoważnienia do obciążenia rachunku bankowego.

Nota 25 Minimalne opłaty z tytułu leasingu operacyjnego

	31.12.2011	31.12.2010
Używane na podstawie umowy najmu, dzierżawy lub innej umowy o podobnym charakterze, w tym:		
- dzierżawa zamykarki DVV 100 E		7
- dzierżawa maszyn i urządzeń	30	50
- dzierżawa wózka	10	12
- dzierżawa kontenerów	1	
- najem pomieszczeń biurowych	78	
- najem pomieszczeń magazynowych	857	907
- dzierżawa pomieszczeń		29
- wynajem samochodu	75	36
- dzierżawa ziemi	10	37
- dzierżawa 11 składów przez Bono Servis	49	47
- dzierżawa gruntu pod ustawienie tablicy reklamowej	4	4
- zamykarka SLW-560, elewator ME - 1, tester MFB-93	11	16
- zamykarka LW-60, hopper 6 R17	8	8
- zamykarka LW-60 VA, hopper 6 R17	12	12
- zamykarka LW-60, hopper 6 R17	8	8
Środki trwałe pozabilansowe	1 153	1 173

Podane kwoty dotyczą poniesionych kosztów w okresach sprawozdawczych. W prezentowanym okresie Grupa jako leasingobiorca operacyjny była stroną 14 umów dotyczących dzierżawy maszyn, pomieszczeń biurowych, magazynowych, gruntów i samochodów. Umowy leasingowe oparte były głównie na zasadach umów na czas nieokreślony.

Dzierżawa maszyn obciążająca koszty na 31.12.2011r. i 31.12.2010r. wynosiła odpowiednio : 69 tys.zł i 102 tys. zł.

Umowy zawarte na czas określony dotyczą głównie: najmu magazynów, najmu biura i dzierżawy ziemi.

Przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów zawartych na czas nieokreślony wynoszą około 61 tys.zł. miesięcznie (w 2010r. - 75 tys.zł.)

Przyszłe minimalne opłaty wynikające z umów leasingu operacyjnego zawartych na czas określony	31.12.2011	31.12.2010
do 1 roku	184	328
od 1 roku do 5 lat	540	826
powyżej 5 lat	118	562
Razem w tym:	842	1 716
- krótkoterminowe	184	328
- długoterminowe	658	1 388

Nota 26 Zobowiązania.

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych:	54 202	38 119
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	54 202	38 119
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych:	2	0
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	2	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek stowarzyszonych:	0	144
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	0	144
Pozostałe zobowiązania:	5 767	4 588
- część długoterminowa	0	0
- część krótkoterminowa	5 767	4 588
RAZEM:	59 971	42 851

Nota 27 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług brutto - o pozostałym od dnia bilansowego okresie spłaty

	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	15 541	15 886
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	12 877	13 794
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	157	26
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	14	25
e) powyżej roku	3	
f) zobowiązania przeterminowane	21 612	8 532
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	50 204	38 263

Nota 28 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, przeterminowane (brutto) - z podziałem na zobowiązania nie spłacone w okresie

	31.12.2011	31.12.2010
a) do 1 miesiąca	15 289	7 385
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	5 816	887
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	251	55
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	75	35
e) powyżej roku	181	170
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (brutto)	21 612	8 532

Nota 29 Zobowiązania (struktura walutowa)

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	31 073	17 539
b) w walucie białoruskiej	1 585	1 308
c) w walucie rosyjskiej	0	0
d) w walucie czeskiej	15 581	16 896
e) w walutach obcych	11 732	7 108
e1. Jednostka/waluta USD	12	24
zł	42	71
e2. Jednostka/waluta EUR	2 547	1 738
zł	11 252	6 880
e3. Jednostka/Waluta GBP	4	4
zł	23	20
e4. Jednostka/waluta HUF	18 422	9 621
zł	259	137
e5. Jednostka/waluta RUB	1 462	
zł	156	
RAZEM	59 971	42 851

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmują się w bilansie w wysokości zamortyzowanego kosztu. Wartość księgowa tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu ich wartości godziwej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj termin płatności mieszczący się w okresie od 3 do 90 dni.

Pozostałe zobowiązania na dzień 31.12.2011r. obejmują głównie: zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń 2 253 tys. zł. (2010r. - 1 993 tys. zł.), wynagrodzeń 2 169 tys. zł. (2010r. - 2 370 tys. zł.), otrzymane zaliczki 1 198 tys. zł., PFRON 8 tys. zł. (2010r. - 17 tys. zł.), z tytułu opłaty na ochronę środowiska 19 tys. zł., oraz inne 120 tys. zł. (2010r. - 57 tys. zł.)

W wyniku powstałych różnic kursowych w 2011 roku ujęto w kosztach finansowych kwotę 3 740 tys. zł.

Nota 30 Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	1 356	121
Razem	1 356	121

Zobowiązania z tytułu instrumentów finansowych obejmują na dzień 31.12.2011r. kwotę 32 tys. zł (75 tys. zł - 2010r.) z tytułu wyceny zobowiązań leasingowych Mispol S.A. denominowanych w walutach obcych (wycena ta dokonywana jest przez porównanie zobowiązań leasingowych zawartych w walucie obcej według kursów terminowych na dzień podpisania umowy z kursami terminowymi na dzień bilansowy, odpowiednio dyskontując powstałą różnicę za okres od dnia wyceny do terminu rozliczenia umowy), wycenę zawartych instrumentów finansowych typu forward 10 tys. zł oraz kwotę 1.314 tys. zł (45 tys. zł. - 2010r.) z tytułu wyceny instrumentów finansowych w spółce zależnej KSK BONO.

Nota 31 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	120
Razem	-	120

Nota 32 Zobowiązania warunkowe

Spółki grupy kapitałowej Mispol w roku 2011 nie udzielały poręczeń, nie wystawiały weksli ani w żaden sposób nie obciążały swojego majątku tytułem zabezpieczenia zobowiązań podmiotów spoza Grupy Mispol, jak i wewnątrz Grupy.

Nota 33

Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
Rozliczenia międzyokresowe - czynne	717	774
część długoterminowa	199	204
część krótkoterminowa	518	570

Rozliczenia międzyokresowe obejmują głównie: usługi wynajmu i dzierżawy 204 tys. zł., odsetki leasingowe: 31.12.2011r. - 132 tys. zł (2010r.: 263 tys. zł.), koszty ubezpieczeń: 31.12.2011r. - 121 tys. zł (2010r.: 119 tys. zł.), przeglądy 31.12.2011r. - 64 tys. zł. (2010r.: 4 tys. zł.), asysta roczna i domeny 31.12.2011r. - 36 tys. zł (2010r.: 25 tys. zł.), palety i skrzynie 31.12.2011 - 24 tys. zł (2010r.: 29 tys. zł.), usługi marketingowe 31.12.2011r. - 23 tys. zł (2010r.: 165 tys. zł.), certyfikaty 31.12.2011r. - 23 tys. (2010r.: 50 tys. zł.), koszty wdrożeń nowych produktów 31.12.2011r. - 3 tys. zł (2010r.: 3 tys. zł.), wykrojniki do kubków 31.12.2010r. - 0 tys. zł (2010r.: 3 tys. zł.), nakłady w obcych środkach trwałych 31.12.2011r. - 0 tys. zł (2010r.: 20 tys. zł.), prenumeraty 31.12.2011r. - 9 tys. zł. (2010r.: 12 tys. zł.), gwarancje bankowe 31.12.2011r. - 1 tys. zł (2010r.: 2 tys. zł.), programy i licencje 31.12.2011 - 0 tys. zł. (2010r.: 16 tys. zł.), materiały - pomocnicze 31.12.2011r. - 0 tys. zł. (2010r.: 9 tys. zł.), urlopy 18 tys. zł. oraz inne 59 tys. zł. (2010r. - 55 tys. zł.).

	31.12.2011	31.12.2010
Rozliczenia międzyokresowe - bierne	797	956
część długoterminowa	635	795
- otrzymane dotacje	635	795
część krótkoterminowa	162	161
- otrzymane dotacje	161	161
- inne	1	

Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują otrzymane przez jednostki zależne dotacje z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa na pokrycie kosztów realizacji projektów pokrycie kosztów zakupu maszyn do produkcji Mispol S.A. Pozycja inne (1 tys. zł.) dotyczy Spółki zależnej KSK Bono.

Nota 34 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży wyrobów	296 925	276 364
Przychody ze sprzedaży usług	520	555
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	8 300	7 329
RAZEM	305 745	284 248

Nota 35 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura geograficzna

	31.12.2011	31.12.2010
Kraj	198 500	197 113
- Polska	154 992	157 318
- Białoruś	13 971	6 078
- Czechy	29 537	33 717
Export	107 245	87 135
- Kraje Unii Europejskiej	60 878	59 684
- Wspólnota Państw Niepodległych	40 111	23 403
- Pozostałe	6 256	4 048
RAZEM	305 745	284 248

Grupa, dokonując podziału na rynki zbytu, wyodrębnia rynek zagraniczny i trzy rynki krajowe: Polska dla Emitenta i spółek bezpośrednio od niego zależnych (Mispol Group Consulting), Białoruś - dla spółki zarejestrowanej na terenie Białorusi oraz Czechy dla Grupy Spółek KSK BONO.

Przyjęta zasada kwalifikacji sprzedaży na poszczególne rynki (krajowy i exportowy) polega na identyfikacji kraju pochodzenia produktu oraz kraju jego finalnej sprzedaży, tak więc zgodnie z zasadą konsolidacyjną pomija się rynki sprzedaży w odniesieniu do pośrednika:

- wyroby MISPOL SA sprzedawane na rynek polski traktowane są jako sprzedaż krajowa a na pozostałe rynki jako sprzedaż exportowa,
- wyroby QUINFOOD sprzedawane na rynek białoruski traktowane są jako sprzedaż krajowa a na pozostałe rynki jako sprzedaż exportowa,
- wyroby KSK BONO sprzedawane na rynek czeski traktowane są jako sprzedaż krajowa a na pozostałe rynki jako sprzedaż exportowa,

Nota 36 Pozostałe przychody

	31.12.2011	31.12.2010
Dotacje państwowe	658	261
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 308	467
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	422	133
Zasądzone koszty sądowe i zastępstwa procesowego		23
Odszkodowania i reklamacje	325	367
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	29	17
Rozwiązanie rezerw na decyzje pokontrolne i inne		198
Umorzone i spisane zobowiązania		24
Różnice inwentaryzacyjne	63	30
Niewykorzystane rezerwy z lat ubiegłych	91	
Podatek VAT		39
Pozostałe	141	47
RAZEM	3 037	1 606

Do pozostałych przychodów Grupa Kapitałowa zalicza przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością podstawową Grupy. Do tej kategorii zaliczane są zyski ze sprzedaży aktywów trwałych, otrzymane odszkodowania, spisane zobowiązania oraz rozwiązane rezerwy. Otrzymane odszkodowania obejmują szkody w majątku obrotowym oraz szkody dotyczące ubezpieczonych środków transportu.

Odpisy aktualizujące utworzono w momencie powstania ryzyka nieotrzymania należności od kontrahenta, gdy należność nie była opłacana dłużej niż 6 miesięcy. Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności nastąpiło w momencie zapłaty należności przez kontrahenta lub w wyniku egzekucji należności na drodze komorniczej.

Nota 37 Przychody finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	1 099	1 348
- bankowe	1	6
- od budżetu		1
- handlowe	1 098	1 341
Zyski z tytułu różnic kursowych	1 218	808
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	42	498
- aktywów i zobowiązań finansowych wycenionych według wartości godziwej przez rachunek	42	498
Pozostałe	13	0
RAZEM	2 372	2 654

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu odsetek od kontrahentów, lokat bankowych, rozwiązanych rezerw, zyski z tytułu różnic kursowych oraz zyski ze sprzedaży aktywów finansowych.

Kraj odbiorcy	Przychody na zewnątrz za okres 01.01-31.12.2011	Aktywa trwałe
Kraj odbiorcy		
Polska	187 719	38 233
Czechy	34 487	30 052
Słowacja	5 795	
Białoruś	13 971	12 529
Rosja	40 199	
Węgry	5 159	
W. Brytania i Irlandia	1 454	
Pozostałe kraje	16 961	
Ogółem	305 745	80 814

Segmentacja branżowa

Grupa działa w pięciu segmentach operacyjnych. Pierwszy segment stanowią konserwy i pasztety, drugi segment obejmuje petfood, trzeci - dania gotowe, w tym sosy, czwarty segment obejmuje przetwory owocowo-warzywne. Piąty segment stanowi uzupełnienie całkowitej sprzedaży Grupy i obejmuje przychody ze sprzedaży usług oraz pozostałe przychody ze sprzedaży 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.

31.12.2011

Wyszczególnienie	Segment I (konserwy i pasztety w okresie 01.01- 31.12.2011r)	Segment II (petfood w okresie 01.01- 31.12.2011r)	Segment III (dania gotowe w okresie 01.01-31.12.2011r)	Segment IV (przetwory w okresie 01.01-31.12.2011r)	Segment V (pozostałe w okresie 01.01- 31.12.2011r)	Wylączenia między segmentami	Wartość skonsolidowana razem
Przychody	108 426	151 158	61 759	19 133	9 622	-44 353	305 745
Sprzedaż na zewnątrz	108 397	114 288	61 758	19 133	2 169		305 745
Sprzedaż między segmentami	29	36 870	1	0	7 453	-44 353	0
Koszty operacyjne	101 437	151 325	49 906	20 006	9 270	-44 353	287 591
Wynik operacyjny segmentu	6 989	-167	11 853	-873	352	0	18 154
Nieprzypisane koszty całej Grupy							16 523
Pozostałe przychody							3 037
Pozostałe koszty							3 481
Przychody finansowe							2 372
Koszty finansowe							25 316
Odpis wartości firmy							9 266
Zysk przed opodatkowaniem							-31 023
Podatek dochodowy							-373
Zysk netto							-30 650
Zysk z sytuacji pieniężnej brutto(przeszacowania hiperinflacyjnego)							12 259
Podatek odroczone od sytuacji pieniężnej (przeszacowania hiperinflacyjnego)							1 004
Zysk z sytuacji pieniężnej netto (przeszacowania hiperinflacyjnego netto)							11 255
Zysk/strata netto uwzględniający zysk z sytuacji pieniężnej netto (po przeszacowaniu hiperinflacyjnym)							-19 395

W roku 2011 dokonaniu częściowego odpisu wartości firmy Grupy BONO w wysokości 9.266 tys. zł w tym KSK BONO 8.955 tys. zł i POPULAR 311 tys. zł. Obciąża on koszty finansowe i nie ma skutków kasowych. W całości kwota odnosi się do segmentu pet-food.

Wyszczególnienie	Segment I (konserwy i pasztety w okresie 01.01- 31.12.2011r)	Segment II (petfood w okresie 01.01- 31.12.2011r)	Segment III (dania gotowe w okresie 01.01-31.12.2011r)	Segment IV (przetwory w okresie 01.01-31.12.2011r)	Segment V (pozostałe w okresie 01.01- 31.12.2011r)	Wylączenia między segmentami	Wartość skonsolidowana razem
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	45 285	86 826	16 716	7 340	15 537	-47 204	124 500
Nieprzypisane aktywa segmentu							101 740
Aktywa ogółem							226 240
Zobowiązania segmentu	1 311	49 162	5 208	0	11 865	-33 939	33 607
Nieprzypisane zobowiązania segmentu							113 301
Zobowiązania ogółem							146 908
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	304	2 772	802	0	0	-253	3 625
Nieprzypisane wydatki inwestycyjne							1 696
Amortyzacja środków trwałych	1 462	3 578	248	0	70	-22	5 336
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych	0	0	0	0	0		2 153
Amortyzacja wartości niematerialnych	5	274	3	3	3		288
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych	0	0	0	0	0		99
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)	0	202	0	0	147		349
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne	0	0	0	0	0		2 000

31.12.2010

Wyszczególnienie	Segment I (konserwy i pasztety w okresie 01.01- 31.12.2010r)	Segment II (petfood w okresie 01.01- 31.12.2010r)	Segment III (dania gotowe w okresie 01.01-31.12.2010r)	Segment IV (przetwory w okresie 01.01-31.12.2010r)	Segment V (pozostałe w okresie 01.01- 31.12.2010r)	Wylączenia między segmentami	Wartość skonsolidowana razem
Przychody	175 260	152 560	61 124	35 405	15 458	-155 559	284 248
Sprzedaż na zewnątrz	101 090	118 015	43 935	19 068	2 140		284 248
Sprzedaż między segmentami	74 170	34 545	17 189	16 337	13 318	-155 559	0
Koszty operacyjne	162 173	143 693	56 502	35 739	14 715	-155 559	257 263
Wynik operacyjny segmentu	13 087	8 867	4 622	-334	743	0	26 985
Nieprzypisane koszty całej Grupy							16 442
Pozostałe przychody							1 606
Pozostałe koszty							4 286
Przychody finansowe							2 654
Koszty finansowe							6 478
Odpis wartości firmy							1 816
Zysk przed opodatkowaniem							2 223
Podatek dochodowy							2 098
Zysk netto							125

W roku 2010 dokonaniu odpisu wartości firmy BONO Polska w wysokości 1.816 tys. zł. W całości kwota odnosi się do segmentu pet-food.

Wyszczególnienie	Segment I (konserwy i pasztety w okresie 01.01- 31.12.2010r)	Segment II (petfood w okresie 01.01- 31.12.2010r)	Segment III (dania gotowe w okresie 01.01-31.12.2010r)	Segment IV (przetwory w okresie 01.01-31.12.2010r)	Segment V (pozostałe w okresie 01.01- 31.12.2010r)	Wylączenia między segmentami	Wartość skonsolidowana razem
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	191 451	74 302	11 032	7 586	17 373	-101 408	200 336
Nieprzypisane aktywa segmentu							42 059
Aktywa ogółem							242 395
Zobowiązania segmentu	89 789	53 212	1 962		14 966	-84 621	75 308
Nieprzypisane zobowiązania segmentu							57 591
Zobowiązania ogółem							132 899
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	696	7 541	178		371	-61	8 725
Nieprzypisane wydatki inwestycyjne							4 035
Amortyzacja środków trwałych	1 663	2 408	187		113	-28	4 343
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							3 251
Amortyzacja wartości niematerialnych		67			5		72
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							258
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)	36	-116			10		-70
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne							397

Nota 40

Koszty rodzajowe

	31.12.2011	31.12.2010
Amortyzacja środków trwałych	7 489	7 582
Amortyzacja wartości niematerialnych	387	331
Koszty świadczeń pracowniczych	42 144	39 462
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	211 555	173 709
Koszty usług obcych	40 753	46 894
Koszty podatków i opłat	1 609	2 612
Pozostałe koszty	840	731
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	304 777	271 321
Koszty sprzedaży	46 002	48 592
Koszty ogólnego zarządu	16 523	16 442
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	241 589	208 671
RAZEM	304 114	273 705

Nota 41

Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty wynagrodzeń	31.12.2011	31.12.2010
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	42 144	39 462
- koszty wynagrodzeń	33 820	31 510
- koszty ubezpieczeń społecznych	7 414	7 115
- pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	910	837

Koszty wynagrodzeń obejmują wynagrodzenia płatne zgodnie z warunkami zawartych umów o pracę z poszczególnymi pracownikami. Koszty ubezpieczeń społecznych obejmują świadczenia z tytułu ubezpieczenia emerytalnego, rentowego,

wypadkowego oraz składki na Fundusz Gwarantowanych Świadczeń Pracowniczych i Fundusz Pracy.

Odpisy na fundusz socjalny obciążają koszty działalności Grupy i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym. W sprawozdaniu finansowym aktywa i zobowiązania funduszu wykazywane są w kwotach netto.

Stan Funduszu Socjalnego na dzień 31.12.2011r. wynosi 107 tys. zł (2010 r.: 97 tys. zł). Odpis obciążający koszty działalności Grupy na 31.12.2011r. wynosi 473 tys. zł (2010r.: 331 tys. zł).

Nota 42

Pozostałe koszty

	31.12.2011	31.12.2010
Niewykorzystane moce produkcyjne	323	1 154
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości środków trwałych	296	
Likwidacja wyrobów, materiałów, zapasów, surowców, towarów	303	467
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności i aktywów niefinansowych	1 021	1 555
Różnice inwentaryzacyjne	28	111
Koszty z tytułu szkód samochodowych	187	158
Reklamacje, odszkodowania, kary, koszty sądowe	211	115
Darowizny	80	85
Nieplanowane odpisy amortyzacyjne		20
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości zapasów	298	175
Strata na likwidacji i sprzedaży środków trwałych	3	43
Spisanie należności		3
Koszty decyzji pokontrolnych UKS		333
Pozostałe	731	67
RAZEM	3 481	4 286

Do pozostałych kosztów Grupa Mispol zalicza koszty i straty nie związane w sposób bezpośredni z działalnością podstawową. Kategoria ta obejmuje koszty likwidacji materiałów, surowców, towarów oraz różnice inwentaryzacyjne dotyczące zapasów, zapłacone odszkodowania, niewykorzystane moce produkcyjne, rezerwy na decyzje pokontrolne i inne.

Kategoria ta obejmuje także odpisy z tytułu utraty wartości należności, zapasów i aktywów niefinansowych oraz darowizny w formie rzeczowej jak i pieniężnej, w tym dla jednostek pożytku publicznego. Odpisy aktualizujące na zapasy i należności tworzone są zgodnie z obowiązującą polityką w Grupie (opis - zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego).

Koszty niewykorzystanych mocy produkcyjnych ustala się poprzez porównanie rzeczywistego stopnia wykorzystania zdolności produkcyjnych z poziomem uznanym za normalny potencjał wytwórczy.

Koszty likwidacji materiałów obejmują likwidację opakowań uszkodzonych oraz innych surowców nienadających się do procesu produkcji.

Różnice inwentaryzacyjne obejmują niedobory niezawinione z uwagi na zniknięcie ich wartości w stosunku do obrotów w danym roku.

Nota 43

Koszty finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	4 433	4 423
- kredytów bankowych	4 433	4 407
- faktoringu		16
Odsetki dla kontrahentów, w tym:	176	332
- handlowe	14	21
- leasingowe	159	162
- budżetowe, decyzje pokontrolne	3	149
Straty z tytułu różnic kursowych	16 940	1 567
Straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	1 220	
Odписы aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	2 291	1 624
Pozostałe	256	348
RAZEM	25 316	8 294

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, różnice kursowe.

W roku 2011 Grupa poniosła straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 16.940 tys. zł. (w 2010 roku 1.567 tys. zł). Różnice te dotyczą głównie wyceny zobowiązań walutowych spółki zależnej od Emitenta (Quinfood) prowadzącej działalność na terenie Białorusi. Spółka ta posiada zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wewnątrzgrupowych oraz nabywa surowce w USD. W 2011 roku wystąpiła tam nadwyżka ujemnych różnic kursowych, wynikająca z relacji BYR/USD, w wysokości - 17.872 tys. zł (w tym różnice kursowe dot. wyceny pożyczek i odsetek wewnątrzgrupowych wyniosły -9.758 tys. zł na skutek silnego osłabienia waluty białoruskiej. Zarząd MISPOL SA dokonał analizy i oceny stwierdzając, że na Białorusi wystąpiła w 2011 roku hiperinflacja. Stanowi to przesłankę dokonania na dzień 31.12.2011 roku przeszacowania hiperinflacyjnego. W sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynik netto z przeszacowania hiperinflacyjnego wynosi 11 255 tys. zł. Poziom kredytów i pożyczek zaciągniętych przez QUINFOOD był na przestrzeni lat 2010-2011 stabilny. Finansują one majątek trwały i obrotowy tej spółki. W warunkach gospodarki nie podlegającej hiperinflacji wartość ujemnych różnic kursowych obciążających wynik Quinfoodu byłaby w 2011 roku zbliżona do ich wartości w roku 2010 tj do 997 tys. PLN. Kwota tej różnicy obniżyłaby koszty finansowe i podniosłaby odpowiednio zysk brutto z działalności gospodarczej i nie byłoby podstaw do przeszacowania hiperinflacyjnego. Analogiczne zmiany w RZIS wystąpiłyby w sprawozdaniu skonsolidowanym. W sensie ekonomicznym przeszacowanie odpowiada pomniejszeniu kosztów operacyjnych i finansowych QUINFOOD i Grupy w 2011.

W roku 2011 Grupa dokonała odpisu z tytułu utraty wartości firmy w kwocie 8 955 tys. zł. Szerszy opis zawiera nota nr 5 - wartość firmy

Koszty odsetek dotyczące kredytów bankowych na dzień 31.12.2011r. wyniosły dla poszczególnych banków odpowiednio: PKO BP S.A. 2 502 tys. zł, Raiffeisenbank 914 tys. zł, Podlasko-Mazurski Bank Spółdzielczy 26 tys. zł, BELPROMSTROIBANK 454 tys. zł, Komerční banka a.s. 509 tys. zł, Českomoravská rozvojová a záruční banka a.s. 3 tys. zł, Factoring České spořitelny a.s. 25 tys. zł.

Koszty odsetek dotyczące kredytów bankowych na dzień 31.12.2010r. wyniosły dla poszczególnych banków odpowiednio: Bank Śląski 4 tys. zł., PKO BP S.A. 2 609 tys. zł, Raiffeisenbank 731 tys. zł, Podlasko-Mazurski Bank Spółdzielczy 57 tys. zł, BIELPROMSTROIBANK 441 tys. zł, Komerční banka a.s. 544 tys. zł, Českomoravská rozvojová a záruční banka a.s. 5 tys. zł, Factoring České spořitelny a.s. 16 tys. zł.

Pozostałe koszty finansowe na dzień 31.12.2011r. obejmują głównie prowizje bankowe (270 tys. zł).

Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego obejmują odsetki wynikające z umowy.

Nota 44

Główne składniki obciążenia / uznania podatkowego w rachunku zysków i strat

	31.12.2011	31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy	952	728
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	952	728
Odroczony podatek dochodowy	-321	1 370
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	-1 325	1 370
- podatek odroczonego od przeszacowania hiperinflacyjnego	1 004	
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	631	2 098
- przypisane działalności kontynuowanej	631	2 098

Bieżące obciążenie podatkowe obliczane jest na podstawie obowiązujących przepisów podatkowych. Zastosowanie tych przepisów różnicuje zysk (stratę) podatkową od księgowego zysku (straty) netto, w związku z wyłączeniem przychodów nie podlegających opodatkowaniu i kosztów nie stanowiących kosztów uzyskania przychodów 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.

Mispol S.A. prowadzi działalność na terenie Suwalskiej Strefy Ekonomicznej na podstawie zezwolenia nr 88 z dnia 7 czerwca 2000 roku. Dochód z działalności prowadzonej na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej na podstawie Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych oraz przepisów wykonawczych do ustawy z dnia 20 października 1994 roku o specjalnych strefach ekonomicznych jest wolny od podatku. Dochody uzyskane przez jednostkę dominującą z działalności nie objętej zezwoleniem strefowym oraz dochody uzyskane przez jednostki zależne prowadzące działalność na terenie kraju podlegają opodatkowaniu podatkiem dochodowym zgodnie z obowiązującymi przepisami podatkowymi. Spółka korzystała ze zwolnienia do końca roku 2010. Od roku 2011 dochód spółki opodatkowany jest na zasadach ogólnych.

Dochody Spółki prowadzącej działalność na terenie Białorusi opodatkowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa białoruskiego. W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiło obciążenie z tytułu podatku dochodowego ze względu na poniesioną stratę podatkową. Ponadto Spółka białoruska jako spółka z udziałem kapitału zagranicznego w okresie trzech lat od uzyskania dochodu korzysta z ulgi i preferencji udzielonych zgodnie z obowiązującym ustawodawstwem podatkowym. Szczegóły zostały opisane we wprowadzeniu do sprawozdania pkt.2.4 Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego.

Nota 45

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazanym w rachunku zysków i strat

	31.12.2011	31.12.2010
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	-18 763	2 223
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	-18 763	2 223
Stawka podatkowa (w %)	19%	19%
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	0	422
Korekty konsolidacyjne	-1 822	-1 963
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów :		
Koszty podatkowe nie stanowiące kosztów bilansowych	2 732	1 677
Koszty bilansowe nie zaliczane do kosztów podatkowych	15 861	9 296
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	2 774	5 721
Przychody podatkowe nie stanowiące przychodów bilansowych	3 052	1 089
Dochód wolny z tytułu prowadzenia działalności w SSE	0	2 075
Strata podatkowa podlegająca odliczeniu od dochodu	509	1 235
Zysk/strata spółek zagranicznych	-1 182	4 803
Zysk/strata spółek krajowych		-2 479
Wynik podatkowy spółek krajowych	-2 861	1 539
Obciążenie/uznanie podatkowe spółek krajowych		292
Obciążenie/uznanie podatkowe spółek zagranicznych	952	436
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	952	728

Nota 46

Odroczony podatek dochodowy w wartościach przed kompensatą aktywów i rezerw podatkowych.

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 309,00	3 039,00	-250	-860,00
Różnice przejściowe:				
- odsetki naliczone do dnia bilansowego	350		-379	-751
- różnice między opłatami leasingowymi a amortyzacją	35	1 090	-41	-5
- przeszacowanie hiperinflacyjne bilansu	1 005	75	1 005	
- uznane reklamacje i kary	1	0	1	
- odsetki naliczone w roku poprzednim i nieopłacone do dnia bilansowego	90	1 874	38	0
- wycena majątku do wartości godziwej	1 828	0	-874	-149
- korekty vat		0		45
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 309	3 039	-250	-860
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 465	1 250	71	510
- odsetki od kontrahenta, leasingu		0		1
- odsetki od pożyczki nieopłacone do dnia bilansowego	198	844	-63	-571
- koszty usług obcych	435	95	110	-24
- odpisy na udziały	138	0		
- nieopłacony ZUS	118		30	
- urlopy, ZUS, wynagrodzenia i odprawy emerytalne	208	154	87	-29
- walutowe instrumenty pochodne	307	14	-8	
- wycena aktuarialna rezerw na odprawy emerytalne i rentowe	22	30	-10	-2
- różnica między opłatami leasingowymi a amortyzacją	4		4	
- odprawy i nagrody jubileuszowe		4	-1	2
- badanie bilansu	26	4	18	1
- strata podatkowa możliwa do odliczenia	9	105	-96	1 132
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 465	1 250	71	510
Obciążenie/uznanie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego			-321	-1 370

W związku z przejściowymi różnicami między podstawą opodatkowania a zyskiem (stratą) wykazaną w sprawozdaniu finansowym tworzony jest podatek odroczonego. Odroczony podatek został wykazany w tabeli przed dokonaniem kompensaty aktywów i rezerw z tytułu odroczonego podatku.

Podatek odroczonego tworzony jest zgodnie z zasadami przyjętymi przez Grupę (pkt.2.3 Zasady wyceny pozycji sprawozdania finansowego).

Nota 47

Dywidendy

Spółka Mispol nie zadeklarowała i nie wypłaciła dywidend. W związku z realizacją przyjętej strategii Mispol S.A. na najbliższe lata, zakładającej rozwój działalności oraz ponoszenie nakładów inwestycyjnych, Zarząd Spółki nie rekomendował wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego w roku 2010. Ze względu na poniesioną stratę w 2011 roku nie ma tego rodzaju rekomendacji w odniesieniu do roku bieżącego. Docelowo Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu Akcjonariuszy podział zysku umożliwiający wypłatę dywidendy, której wysokość uzależniona będzie od potrzeb kapitałowych i oczekiwań akcjonariuszy.

Nota 48 Jednostki objęte konsolidacją i jednostki powiązane

Nazwa jednostki powiązanej objętej konsolidacją	Udział w kapitale (%)		
	Siedziba	31.12.2011	31.12.2010
Mispol Group Trade Sp. z o.o.	Białystok		98,66
Mispol Group Consulting Sp. z o.o.	Białystok	100,00	99,96
Quinfood Sp. z o.o.	Grodno	99,00	99,00
Agrovita Sp. z o.o.	Białystok		100,00
KSK Bono	Hermanice, Czechy	100,00	100,00
BONO Servis	Hermanice, Czechy	100,00	100,00
Nazwa jednostki powiązanej			
Grupa Kapitałowa NDX Energija	Litwa	jednostka powiązana	

Jednostka dominująca przeprowadziła transakcje z podmiotami powiązanymi objętymi konsolidacją metodą pełną. Transakcje z tymi podmiotami oraz kluczowymi członkami kadry kierowniczej jednostki dominującej przedstawiają poniższe tabele.

Nota 49 Kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych		Zakupy od podmiotów powiązanych	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Podmioty wywierające znaczący wpływ			13	
Pozostałe podmioty powiązane	3 776			

Nota 50 Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi

Podmiot powiązany	Należności od podmiotów powiązanych		Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Podmioty wywierające znaczący wpływ			2	
Pozostałe podmioty powiązane	1 558			

Transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi obejmują transakcje z tytułu sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów.

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi obejmują rozrachunki z tytułu dostaw i usług.

Nota 51

Wysokość wynagrodzeń kluczowych członków Kadry Kierowniczej Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2011 r.

Wartość wynagrodzeń członków Zarządu przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
Petras Jašinskas	Prezes Zarządu	151	
Mirosława Achinger	Wiceprezes Zarządu	263	332
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	260	80
Roman Piotr Bańka	Członek Zarządu	39	68
Robert Orłowski	Członek Zarządu	43	65
Bartłomiej Kowalczyk	Członek Zarządu	234	
Beata Waboł	Prokurent	89	42
RAZEM		1 079	587

Od dnia **09 sierpnia 2010 roku do dnia 23 lutego 2011 roku** skład Zarządu przedstawiał się następująco:

1. Pani Mirosława Achinger – Prezes Zarządu
2. Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu
3. Pan Roman Piotr Bańka – Członek Zarządu
4. Pan Robert Tomasz Orłowski – Członek Zarządu
5. Pani Beata Waboł – Prokurent

W dniu **24 lutego 2011 roku** skład Zarządu przedstawiał się następująco:

1. Pani Mirosława Achinger – Prezes Zarządu
2. Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu
3. Pan Robert Tomasz Orłowski – Członek Zarządu
4. Pani Beata Waboł – Prokurent

W dniach od **25 lutego 2011 roku do dnia 28 lutego 2011 roku** skład Zarządu przedstawiał się następująco:

1. Pani Mirosława Achinger – Prezes Zarządu
2. Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu
3. Pani Beata Waboł – Prokurent

W dniach od **01 marca 2011 roku do dnia 18 maja 2011 roku** skład Zarządu przedstawiał się następująco:

1. Pani Mirosława Achinger – Prezes Zarządu
2. Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu
3. Pani Beata Waboł – Prokurent
4. Pan Bartłomiej Kowalczyk – Prokurent

W dniach od **19 maja 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku** skład Zarządu przedstawiał się następująco:

1. Pani Mirosława Achinger – Prezes Zarządu
2. Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu
3. Pani Beata Waboł – Prokurent
4. Pan Bartłomiej Kowalczyk – Prokurent

Od dnia **01 lipca 2011 roku do dnia 05 października 2011 roku** skład Zarządu przedstawia się następująco:

1. Pan Petras Jašinskas – Prezes Zarządu
2. Pani Mirosława Achinger – Członek Zarządu
3. Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu
4. Pan Bartłomiej Kowalczyk – Członek Zarządu

Od dnia **06 października 2011 roku** skład Zarządu przedstawia się następująco:

1. Pan Petras Jašinskas – Prezes Zarządu
2. Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu
3. Pan Bartłomiej Kowalczyk – Członek Zarządu

Nota 52

Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2011 r.

W badanym okresie członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali wynagrodzenie w łącznej kwocie 218,7 tys. zł (2010 rok: 239 tys. zł) brutto z tytułu wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej.

Wartość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	01.01.2011-31.12.2011	01.01.2010-31.12.2010
Krzysztof Smolarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	17	45
Adam Bogusław Lenkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	22	39
Petras Jašinskas	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	18	
Malec Andrzej	Członek Rady Nadzorczej	18	36
Kulesza Anna	Członek Rady Nadzorczej	18	36
Jan Lisowski	Członek Rady Nadzorczej	39	36
Jarosław Rudnicki	Członek Rady Nadzorczej		36
Karkliauskaitė Lina	Przewodniczący Rady Nadzorczej	27	
Staškevičius Ignas	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	39	
Sidaravičius Domas	Członek Rady Nadzorczej	21	
RAZEM		219	228

W dniach od **01 stycznia do 04 stycznia 2011** skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Pan Adam Bogusław Lenkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Pan Krzysztof Smolarczyk - Członek Rady Nadzorczej
3. Pan Jarosław Rudnicki - Członek Rady Nadzorczej
4. Pan Andrzej Malec – Członek Rady Nadzorczej
5. Pani Anna Kulesza – Członek Rady Nadzorczej
6. Pan Jak Lisowski - Członek Rady Nadzorczej

W dniach od **04 stycznia do 17 czerwca 2011 roku** skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Pan Adam Bogusław Lenkiewicz - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Pan Petras Jašinskas – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Pan Krzysztof Smolarczyk - Członek Rady Nadzorczej
4. Pan Jarosław Rudnicki - Członek Rady Nadzorczej
5. Pan Andrzej Malec – Członek Rady Nadzorczej
6. Pani Anna Kulesza – Członek Rady Nadzorczej
7. Pan Jak Lisowski - Członek Rady Nadzorczej

W dniach od **17 czerwca do 30 czerwca 2011 roku** skład Rady Nadzorczej przedstawiał się następująco:

1. Pan Petras Jašinskas – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
2. Pan Ignas Staškevičius - Członek Rady Nadzorczej
3. Pan Andrzej Malec – Członek Rady Nadzorczej
4. Pani Anna Kulesza – Członek Rady Nadzorczej
5. Pan Jak Lisowski - Członek Rady Nadzorczej

Z dniem **30 czerwca 2011 roku** nastąpiła zmiana składu Rady Nadzorczej na następującą:

1. Pani Lina Karkliauskaitė - Przewodniczący Rady Nadzorczej
2. Pan Ignas Staškevičius - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
3. Pan Domas Sidaravičius - Członek Rady Nadzorczej
4. Pan Jan Lisowski - Członek Rady Nadzorczej
5. Pani Indrė Žukienė - Członek Rady Nadzorczej

Nota 53

Informacje o wysokości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń kluczowych członków Kadry Kierowniczej Jednostki Dominującej

Na dzień 31.12.2011 roku Jednostka Dominująca nie posiadała wierzytelności względem Kluczowych Członków Kadry Kierowniczej z tytułu niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji i poręczeń.

Połączenie Mispol SA z jej spółkami zależnymi

W dniu 03 stycznia 2011 roku Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie dotyczące rejestracji połączenia spółki MISPOL S.A. z jej jednoosobowymi spółkami zależnymi: 1/ Mispol Group Trade Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku - prowadzącą działalność produkcyjną w zakresie pet-food oraz działalność dystrybucyjną w obszarze czterech segmentów: konserw i pasztetów, dań gotowych, pet-food i przetworów owocowo-warzywnych, oraz 2/ Agrovita Białystok Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku - prowadzącą działalność produkcyjną w zakresie dań gotowych i przetworów owocowo-warzywnych. Zgodnie z otrzymanym postanowieniem Sądu w/w połączenie zostało wpisane do rejestru KRS MISPOL S.A. jako spółki przejmującej w dniu 03 stycznia 2011r. Połączenia spółek zostało przeprowadzone zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych (łączenie się poprzez przejęcie) poprzez przeniesienie całego majątku spółek przejmowanych Agrovita Białystok oraz Mispol Group Trade Sp. z o.o. na spółkę przejmującą MISPOL S.A.

Ze względu na fakt, iż MISPOL S.A. posiada 100% udziałów spółki Mispol Group Trade sp. z o.o. i 100% spółki Agrovita Białystok sp. z o.o. 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. Celem wewnętrznej konsolidacji jest uproszczenie i uczynienie bardziej przejrzystą struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej MISPOL. Długoterminowym celem połączenia jest stworzenie podmiotu o silnych fundamentach i mocniejszej pozycji konkurencyjnej, poprzez wytworzenie wizji jednolitej i spójnej organizacji, skoncentrowanej na realizacji głównych procesów biznesowych, zdolnej do dalszego dynamicznego rozwoju. W efekcie połączenia wystąpi efektywniejsze wykorzystanie zasobów oraz potencjału ludzkiego, wspólnej sieci zaopatrzenia, poprawa standingu finansowego oraz wyeliminowanie wzajemnych rozliczeń między łączącymi się podmiotami.

Zastosowano metodę łączenia. Rozliczenie połączenia metodą nabycia polega na sumowaniu poszczególnych pozycji aktywów i pasywów spółki przejmującej, według ich wartości księgowej, z odpowiednimi pozycjami aktywów i pasywów spółek przejętych na dzień połączenia i dokonaniu wyłączeń dotyczących wzajemnych transakcji. Z uwagi na fakt, iż połączenia jednostek pod wspólną kontrolą są wyłączone z zakresu MSSF 3, jednostka dokonała rozliczenia połączenia w jednostkowym sprawozdaniu Mispol w oparciu o przepisy MSR 8.10-12, które zapewniają, iż przedstawione informacje są wiarygodne i przydatne dla użytkowników w procesie podejmowania decyzji gospodarczych.

Połączenia dokonano w jednostkowym sprawozdaniu MSA bez zmiany danych porównywalnych. Połączenie nie wpływa na dane zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2011 r ponieważ obie jednostki - Mispol Group Trade oraz Agrovita były już konsolidowane w Grupie Mispol.

Szczegółowy opis wynikający z połączenia prezentuje poniższa tabela:

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ MISPOL S.A.

AKTYWA	(dane w zł)		po połączeniu	
	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 01.01.2011r.	Różnica	
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	104 225	128 121	23 896	
Rzeczowe aktywa trwałe	15 122	40 775	25 653	
Wartość firmy		14 607	14 607	
Inne wartości niematerialne	9	806	797	
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	15 409	15 409	-	
Długoterminowe aktywa finansowe	73 637	56 354	- 17 283	
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		14	14	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	48	156	108	
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	61 781	77 074	15 293	
Zapasy	3 131	18 352	15 221	
Należności z tytułu dostaw i usług	38 286	38 236	- 50	
Należności pozostałe krótkoterminowe	518	2 410	1 892	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	46	255	209	
Należności z tytułu podatku dochodowego		120	120	
Udzielone pożyczki	19 736	13 867	- 5 869	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64	3 834	3 770	
Aktywa razem	166 006	205 195	39 189	

PASywa	(dane w zł)		po połączeniu	
	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 01.01.2011r.	Różnica	
A. Kapitał własny	115 963	110 340	- 5 623	
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	115 963	110 340	- 5 623	
Kapitał podstawowy	1 789	1 789	-	
Kapitały rezerwowe i zapasowe	110 472	111 446	974	
Zysk/strata z lat ubiegłych		1 030	1 030	
Zysk netto roku bieżącego	3 702	1 865	- 5 567	
A. II. Udziały mniejszości			-	
B. Zobowiązania długoterminowe	2 672	4 714	2 042	
Rezerwy	9	107	98	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	469	754	285	
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 202	1 570	368	
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	377	1 488	1 111	
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	615	795	180	
C. Zobowiązania krótkoterminowe	47 371	90 141	42 770	
Rezerwy	144	1 274	1 130	
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 509	20 770	16 261	
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	33 668	34 042	374	
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	101	635	534	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 276	31 062	22 786	
Zobowiązania pozostałe krótkoterminowe	584	2 122	1 538	
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	89	161	72	
Zobowiązania z tytułu wbudowanych instr. Finansowych		75	75	
Pasywa razem	166 006	205 195	39 189	

Data sporządzenia Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego - 20 marca 2012r.

Kwoty wyrażone w tys.zł., o ile nie podano inaczej.

Nota

55

Uzasadnienie dotyczące uznania gospodarki białoruskiej jako działającej w warunkach hiperinflacji.

W związku z brakiem formalnej decyzji Komitetu Międzynarodowej Rady Standardów Rachunkowości (IASB) w sprawie uznania gospodarki białoruskiej jako gospodarki hiperinflacyjnej, Zarząd Mispol SA dokonał oceny i w wyniku przeprowadzonej analizy stwierdza, iż spółka Quinfood prowadząca działalność na terenie Białorusi działa w warunkach hiperinflacji.

Wskazana analiza została przeprowadzona na podstawie MSR 29 pkt 3 („Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji”), którego treść brzmi:

Pkt. 3 - Niniejszy standard nie określa żadnej konkretnej stopy inflacji, w obecności której daną gospodarkę można uznać za działającą w warunkach hiperinflacji. Decyzja o tym, czy przekształcenie sprawozdań finansowych jest konieczne na podstawie niniejszego standardu, jest kwestią wymagającą dokonania oceny.

Zarząd Mispol SA potwierdza wystąpienie poniższych cech charakterystycznych dla środowiska gospodarczego kraju w warunkach hiperinflacji:

- ogół społeczeństwa preferuje lokowanie posiadanego majątku w aktywa niepieniężne lub relatywnie stabilne waluty obce. Posiadane środki w walucie lokalnej są niezwłocznie inwestowane w celu zachowania siły nabywczej
- ogół społeczeństwa wyraża kwoty pieniężne nie w walucie lokalnej, ale w innej relatywnie stabilnej walucie obcej, tj. w USD
- sprzedaż i kupno na kredyt odbywają się w cenach, które mają kompensować oczekiwaną stratę siły nabywczej, postępującą w okresie kredytowania, nawet jeżeli okres ten jest krótki
- stopy procentowe, wynagrodzenia i ceny są powiązane z indeksem cen
- skumulowana stopa inflacji z okresu trzech lat zbliża się lub przekracza wartość 100 %

Powyższa analiza wskazuje, iż siła nabywcza pieniądza zmniejsza się w takim tempie, że porównanie kwot z tytułu zdarzeń czy transakcji, które nastąpiły w różnych momentach - nawet w tym samym okresie obrotowym są mylące.

Dlatego też Zarząd Mispol SA uznał, że spółka Quinfood prowadząca działalność na terenie Białorusi działa w warunkach hiperinflacji i wystąpiły przesłanki do dokonania przeszacowania hiperinflacyjnego na dzień 31.12.2011 roku.

INDEKSY CEN obowiązujące na Białorusi do przeszacowania RZIS i bilansu

Na dzień	Inflacja rok do roku (%)	Indeks cen (stała podstawa 2009 (rok bazowy)=100)	Średnia w roku (indeks)	bilans	rzis
31.12.2009	10,1	100,00			
31.12.2010	9,9	109,90	104,95	229,36	229,36
31.12.2011	108,7	229,36	169,63	109,90	169,63
				2,09	1,35

Jednostka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z zastosowaniem metody kosztu historycznego.

Sprawozdanie finansowe spółki białoruskiej zostało przekształcone z zastosowaniem ogólnego indeksu cen obowiązującego na Białorusi. Wszystkie kwoty (tj. aktywa, zobowiązania, pozycje kapitału własnego, przychody i koszty) zostały zgodnie z paragrafem 42.a MSR 21 przeliczone po kursie zamknięcia obowiązującym na dzień bilansowy. Kurs ten na dzień 31.12.2011 wyniósł 0,000400928 PLN.

Pozycje niepieniężne zostały przeliczone zgodnie z obowiązującym indeksem cen.

Rzeczowe aktywa trwałe ze względu na brak szczegółowych wykazów zawierających daty nabycia, zostały przeliczone z wykorzystaniem niezależnej, profesjonalnej wyceny (par. 16 MSR 29). Wartość zapasów przeliczona została z uwzględnieniem indeksu cen obowiązującego od dnia zakupu. Różnica pomiędzy wartością bilansową przeszacowanego majątku (rzeczowych aktywów trwałych i zapasów) a jego wartości stanowi różnicę przejściową, na którą została utworzona rezerwa na odroczone podatki.

W wyniku przekształcenia sprawozdania finansowego za rok 2011 dane zostały wyrażone w jednostkach miary obowiązujących na dzień bilansowy.

W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynik netto z przeszacowania hiperinflacyjnego wynosi 11 255 tys. zł. Poziom kredytów i pożyczek zaciągniętych przez QUINFOOD był na przestrzeni lat 2010-2011 stabilny. Finansują one majątek trwały i obrotowy tej spółki. W warunkach gospodarki nie podlegającej hiperinflacji wartość ujemnych różnic kursowych obciążających wynik Quinfoodu byłaby w 2011 roku zbliżona do ich wartości w roku 2010 tj. do 997 tys. PLN. Kwota tej różnicy obniżyłaby koszty finansowe i podniósłaby odpowiednio zysk brutto z działalności gospodarczej i nie byłaby podstawą do przeszacowania hiperinflacyjnego. Analogiczne zmiany w RZIS wystąpiłyby w sprawozdaniu skonsolidowanym. W sensie ekonomicznym przeszacowanie odpowiada pomniejszeniu kosztów operacyjnych i finansowych QUINFOOD i Grupy w 2011.

Dane porównawcze zgodnie z paragrafem 42.b MSR 21 przedstawione zostały jako kwoty za rok bieżący w sprawozdaniu finansowym za rok poprzedzający (tj. nie skorygowane o późniejsze zmiany poziomu cen).

Z uwagi na fakt, iż 2011 rok był pierwszym rokiem dla którego dokonano dla spółki białoruskiej Quinfood przeszacowania hiperinflacyjnego, gdyż od 2011 roku gospodarka Białorusi jest uznawana za gospodarkę hiperinflacyjną, ujęto zgodnie z MSR 29 pkt 28 całość wyniku z sytuacji pieniężnej netto w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w oddzielnej pozycji: zysk z sytuacji pieniężnej netto (z przeszacowania hiperinflacyjnego). Spółka dokonała jednak szacunku kwoty jaka byłaby ujęta w kapitałach 2011 (zyski zatrzymane) zamiast w wyniku 2011 zgodnie z MSR 29.24. Z wyliczeń wynika, iż jest to kwota 833 tys. PLN z uwagi na jej nieistotność cały wynik z pozycji pieniężnej netto został ujęty w wyniku 2011 roku.

Poniżej prezentacja wpływu przeszacowania hiperinflacyjnego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe w tys. zł

Rzeczowe aktywa trwałe	wzrost	8 124,00
Długoterminowe aktywa finansowe	wzrost	1,00
Zapasy	wzrost	803,00
AKTYWA		8 928,00
Kapitał własny	wzrost	7 924,00
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	wzrost	1 004,00
PASYWA		8 928,00

Sprawozdanie z całkowitych dochodów		
Zysk z sytuacji pieniężnej brutto (przeszacowania hiperinflacyjnego)		12 232,00
Zysk z sytuacji pieniężnej netto (przeszacowania hiperinflacyjnego pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów)		1 121,00
Podatek odroczonego od sytuacji pieniężnej (przeszacowania hiperinflacyjnego)		(1 004,00)
Zysk/strata netto uwzględniający zysk z sytuacji pieniężnej netto (po przeszacowaniu hiperinflacyjnym)		12 349,00

Nota 56

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

1. Postanowienie Sądu Rejestrowego o oddaleniu wniosku spółki w przedmiocie wykreślenia z KRS podwyższenia kapitału zakładowego spółki dokonanego w drodze emisji akcji (o czym Emitent poinformował w Raporcie bieżącym nr 2/2012 z dnia 11 stycznia 2012 roku). Wydanie powyższego postanowienia nie zmienia sytuacji prawnej Spółki w sporze sądowym z powództwa przeciwko PTFI o zapłatę, zwłaszcza, że złożenie Wniosku miało jedynie charakter uzupełniający (formalno-porządkowy) w stosunku do innych środków prawnych podjętych przez Spółkę celem doprowadzenia do korzystnego dla Spółki rezultatu tego sporu. Zdaniem Spółki, wskutek skutecznego uchylecia się przez Spółkę od skutków prawnych oświadczeń woli w treści umów sprzedaży akcji spółki PMB SA zawartych z PTFI, ewentualnie zaś - wobec skutecznego odstąpienia przez Spółkę od ww. umów, akcje Spółki serii K i L nie zostały opłacone, przez co zachodzi obecnie sytuacja braku wymaganego przepisami Kodeksu spółek handlowych pokrycia kapitału zakładowego Spółki, a w związku z tym istnieją podstawy do wykreślenia wpisu w KRS obejmującego podwyższenie tego kapitału w drodze emisji akcji serii K i L. Spółka nie będzie zaskarżała wydanego orzeczenia. Wnoszenie skargi na przedmiotowe orzeczenie referendarza sądowego ze względu na znane już Spółce stanowisko zarówno sądu rejonowego, jak i sądu okręgowego w Białymstoku w kwestii możliwości wykreślenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, jest w ocenie Zarządu Spółki nieuzasadnione i niecelowe.

2. Wniesienie przez Podlaskie Towarzystwo Finansowo-Inwestycyjne sp. z o.o. powództwa przeciwko Mispol SA o uchylenie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Mispol SA (o czym Emitent poinformował w Raporcie bieżącym nr 3/2012 z dnia 16 stycznia 2012 roku).

PTFI w pozwie z dnia 6 stycznia 2012 roku wniosło o stwierdzenie, na zasadzie art. 425 Kodeksu spółek handlowych, nieważności uchwały nr 8/2011 podjętej na NWZA w dniu 6 grudnia 2011 roku w sprawie wyrażenia zgody przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na ustanowienie hipoteki na nieruchomościach MISPOL S.A.; na wypadek nieuwzględnienia zarzutu nieważności ww. uchwały, PTFI alternatywnie wniosło w pozwie o jej uchylenie na zasadzie art. 422 § 1 Kodeksu spółek handlowych.

Tytułem uzasadnienia ww. pozwu PTFI wskazuje w szczególności, że zostało bezzasadnie niedopuszczone do udziału w NWZA i wykonywania na NWZA prawa głosu z akcji serii L i K, co do których, w ocenie PTFI, przysługuje mu przymiot pełnoprawnego akcjonariusza Spółki. PTFI uznał również uchwałę NWZA nr 8/2011 udzielającą zgody na ustanowienie na nieruchomościach Spółki hipotek zabezpieczających kredyt, za szkodliwą dla interesu majątkowego Spółki i jej mniejszościowych akcjonariuszy, jak również mającą na celu ich pokrzywdzenie, gdyż objęcie hipoteką głównej nieruchomości produkcyjnej przy ul. Octowej 1 może zdaniem PTFI doprowadzić do zaniechania działalności produkcyjnej Spółki w razie przejęcia tej nieruchomości na własność przez bank-kredytodawcę (PKO BP SA), a obciążenie tej nieruchomości nie jest konieczne dla pełnego zabezpieczenia kredytu wynikającego z wcześniej zawartej umowy kredytowej.

Kwestia statusu (istnienia w sensie prawnym) akcji serii L i K pozostaje przedmiotem sporu prawnego pomiędzy Spółką i PTFI, o czym spółka informowała w raporcie bieżącym nr 48/2011 z dnia 19 lipca 2011 roku i w tym zakresie Spółka podtrzymuje prezentowane w tym sporze stanowisko, oznaczające niedopuszczalność wykonywania przez PTFI praw z tych akcji. Spółka odrzuca również zarzuty merytoryczne dotyczące uchwały NWZA nr 8/2011

uznając, że ustanowienie hipotek, w tym hipoteki na nieruchomości przy ul. Octowej było uzasadnione ze względu na uzyskanie korzystnego refinansowania zaciągniętego kredytu co w rezultacie pozwoliło na optymalizację struktury finansowania Spółki, zapewniając jednocześnie zwiększenie bezpieczeństwa bieżącej płynności oraz zmianę struktury terminowej długu.

3. Aneks do znaczącej umowy z Raiffeisen Bank Polska SA zawartej przez Mispol SA (o czym Emitent poinformował w Raporcie bieżącym nr 7/2012 z dnia 14 lutego 2012 roku).

Zarząd MISPOL S.A. informuje, iż dnia 14 lutego 2012 r. otrzymał podpisany przez wszystkie strony Aneks nr 9 z dnia 7 lutego 2012 r. (dalej „Aneks”) do Umowy o Limit wierzycielności nr: CRD/L/29874/09 z dnia 16 kwietnia 2009 r. (dalej „Umowa o Limit”) zawartej pomiędzy MISPOL S.A. i Raiffeisen Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „Bank”).

W związku z zawartym Aneksem, górna kwota Limitu wierzycielności została podniesiona do kwoty 22.000 tys. zł (słownie: dwadzieścia dwa miliony złotych) i może być wykorzystywana w formie:

Kredytu w rachunku bieżącym w PLN do kwoty 5.000 tys. zł.

Kredytu rewolwingowego w PLN do kwoty 2.000 tys. zł.

Obsługi faktoringu do kwoty 15.000 tys. zł.

Aneks nie wprowadził zmian w zakresie terminu ostatecznej spłaty Limitu wierzycielności ani formy zabezpieczenia spłaty Limitu Wierzycielności.

Szczegółowy opis dotyczący powyższych zdarzeń został omówiony w Raporcie Rocznym pkt. (do uzupełnienia)

Nota 57

Likwidacja jednostki zależnej

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. Przyczyną złożenia wniosku była niewypłacalność spółki, konsekwencją czego jest brak możliwości kontynuacji działalności BONO POLSKA. W dniu 08 października 2010 roku spółka BONO POLSKA Sp. z o.o. otrzymała postanowienie o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku spółki. Sąd Rejonowy w Poznaniu wydał postanowienie o oddaleniu ww. wniosku na podstawie art.13 ust.1 Prawo upadłościowe i naprawcze ponieważ majątek spółki BONO POLSKA nie wystarcza na zaspokojenie kosztów postępowania upadłościowego. Zaistniała sytuacja wskazuje, iż Mispol SA utracił kontrolę nad spółką BONO POLSKA (zgodnie z MSR 27 pkt.21 jednostka dominująca traci kontrolę w momencie, gdy traci zdolność do kierowania polityką finansową i operacyjną jednostki w celu osiągnięcia korzyści wynikającej z jej działalności).

W dniu 31 grudnia 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Bono Polska sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku podjęło uchwałę o rozwiązaniu spółki Bono Polska sp. z o.o. z dniem 31 grudnia 2010 r. Podjęcie uchwały o rozwiązaniu Bono Polska sp. z o.o. jest konsekwencją wydania w dniu 8 października 2010 r. przez Sąd Rejonowy Poznań – Stare Miasto w Poznaniu, XI Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych postanowienia o oddaleniu wniosku o ogłoszenie upadłości obejmującej likwidację majątku Bono Polska sp. z o.o. ze względu na brak majątku spółki Bono Polska sp. z o.o., który wystarczałby na zaspokojenie kosztów postępowania.

Na dzień 31.12.2011 roku wartość firmy BONO POLSKA w Sprawozdaniu Skonsolidowanym wynosi 0 zł.

Na dzień 31.12.2010 roku wartość firmy BONO POLSKA w kwocie 1 816 tys. zł została spisana.

Wartość ewidencyjna spisanych udziałów w spółce BONO POLSKA w księgach rachunkowych Emitenta sp. z o.o. wynosi 2 149 tys. tys. zł i w ujęciu księgowym udział ten miał charakter długoterminowej inwestycji kapitałowej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Mispol za rok 2010 zawiera poniższe pozycje Spółki BONO POLSKA (za okres 01-31.07.2010). Po tym dniu spółka Bono Polska została wyłączona z konsolidacji.

1. Strata netto z działalności gospodarczej

(526) tys. zł

Kwota poniesionej straty przez BONO POLSKA w podanym okresie koryguje wynik z tytułu odpisu wartości długoterminowych aktywów finansowych.

Nota 58 Informacja o sytuacji finansowej Grupy Mispol

1. Wskaźniki rentowności Grupy Mispol kształtowały się na poziomie:

Wskaźniki rentowności	2011 r.	2010 r.
Rentowność marży brutto = relacja zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży	21,00%	26,60%
Rentowność operacyjna = relacja zysku (strata) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży	0,40%	2,80%
Rentowność EBITDA = relacja zysku z działalności operacyjnej + amortyzacja do przychodów ze sprzedaży	3,00%	5,60%
Rentowność netto = relacja zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży	-6,30%	0,00%
Rentowność aktywów ROA = relacja zysku (straty) netto do sumy aktywów na koniec okresu	-8,60%	0,10%
Rentowność kapitału ROE = relacja zysku (netto) do kapitału własnego	-24,40%	0,10%

W 2011 roku w odniesieniu do 2010 roku wskaźniki rentowności uległy pogorszeniu. Wpływ na to miały zarówno czynniki rynkowe jak i zdarzenia jednorazowe :

Wahania na rynku walutowym – różnice kursowe oraz przeszacowanie hiperinflacyjnego

Na wynik finansowy Grupy w 2011 roku istotnie negatywnie wpłynęły różnice kursowe. W skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Grupy Kapitałowej MISPOL wykazana nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 15.722 tys. zł, przy czym kwota -15.783 tys. zł dotyczy białoruskiej spółki QUINFOOD. Spółka ta posiada zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wewnątrzgrupowych oraz nabywa surowce w USD. W 2011 roku wystąpiła tam nadwyżka ujemnych różnic kursowych, wynikająca z relacji BYR/USD, w wysokości - 17.872 tys. zł (w tym różnice kursowe dot. wyceny pożyczek i odsetek wewnątrzgrupowych wyniosły -9.758 tys. zł na skutek silnego osłabienia waluty białoruskiej). Zarząd MISPOL SA dokonał analizy i oceny stwierdzając, że na Białorusi wystąpiła w 2011 roku hiperinflacja.. Stanowi to przesłankę dokonania na dzień 31.12.2011 roku przeszacowania hiperinflacyjnego W sprawozdaniu z całkowitych dochodów wynik netto z przeszacowania hiperinflacyjnego wynosi 11 255 tys. zł. Poziom kredytów i pożyczek zaciągniętych przez QUINFOOD był na przestrzeni lat 2010-2011 stabilny. Finansują one majątek trwały i obrotowy tej spółki. W warunkach gospodarki nie podlegającej hiperinflacji wartość ujemnych różnic kursowych obciążających wynik Quinfoodu byłaby w 2011 roku zbliżona do ich wartości w roku 2010 tj. do 997 tys. PLN W sensie ekonomicznym przeszacowanie odpowiada pomniejszeniu kosztów operacyjnych i finansowych QUINFOOD i Grupy w 2011.

Oslabieniu uległ też PLN w stosunku do CZK - w spółce KSK BONO w 2011 roku powstała nadwyżka ujemnych różnic kursowych w wysokości 1.049 tys. zł

Z kolei w polskich spółkach Grupy istotny wpływ na różnice kursowe miało osłabienie się złotego wobec EUR i USD. Spółka MISPOL SA jest importem netto i nabywa istotną część surowców w EUR. Różnice kursowe ujawniane bezpośrednio w rachunku zysków i strat dotyczące relacji PLN/EUR w MISPOL SA wyniosły - 659 tys. zł.

Znaczącą część surowców, w szczególności opakowań jest zakupowana przez Grupę w PLN lub CZK, z zastosowaniem w umowach indeksacji do cen wyrażanych w EUR. Oznacza to, że Grupa odczuwa wahania kursów bezpośrednio w cenach zakupu i odnosi je na wynik operacyjny poprzez koszt zużytych surowców i materiałów. W przypadku pozostałych surowców masowych, jak zboża i mięso, będących przedmiotem obrotu międzynarodowego zmiany kursu walutowego wpływają na ceny zakupu pośrednio, ale również silnie i z niewielkim opóźnieniem. Zarząd szacuje, że negatywny wpływ wzrostu cen surowców, w wyniku gwałtownego osłabienia złotego w II połowie 2011 roku wpłynął na podniesienie kosztu zakupowanych surowców i materiałów o około 10 %.

W roku 2011 Grupa nie posiadała instrumentów prowadzenia aktywnej polityki zabezpieczania przed ryzykiem kursowym. Systemy informatyczne Grupy nie posiadały funkcjonalności pozwalających na skuteczny monitoring pozycji walutowych i ich efektywne zabezpieczanie. Spółka dokonała audytu ryzyka walutowego, opracowuje politykę zarządzania nim i w I półroczu 2012 wprowadzi nowe narzędzia monitoringu i zarządzania w tym obszarze. Pozwoli to na stosowanie zabezpieczeń przed zmianami kursów walutowych i uniknięcie, przynajmniej w części, ich negatywnego wpływu na wynik finansowy.

Wyniki operacyjne Grupy spółek BONO

W roku 2011 roku grupa spółek czeskich osiągnęła najgorsze w Grupie wyniki operacyjne. Pozycja rynkowa pogorszyła się i rentowność Bono uległa istotnemu obniżeniu na skutek bardzo niekorzystnych i niepowtarzalnych czynników rynkowych oraz czasowo obniżonej efektywności nadzoru i zarządzania, związanej ze zmianą kontroli i osób zarządzających. Szczególnie niekorzystnie na wyniki spółek czeskich wpłynęła omówiona obok sytuacja na rynkach surowcowych i walutowych. Jest ona nadal trudna, ale się stabilizuje. W IV kwartale 2011 podjęto szereg działań naprawczych we wszystkich sferach działalności spółek czeskich. Wdrożona została nowa organizacja sprzedaży, logistyki, zakupów oraz bezpośredni nadzór i odpowiedzialność managementu Grupy za operacje Bono. Dokonano też specjalizacji produkcyjnej w zakładach pet-food – produkcja karmy mokrej została przeniesiona do Polski, a w zakładach czeskich trwa centralizacja produkcji karmy suchej mająca na celu zwiększenie wydajności i wykorzystania majątku. Znacznie ograniczone zostało zatrudnienie. Koszty jednorazowe tych działań naprawczych, jak odprawy i ujemny wynik na sprzedaży zbydnego majątku, istotnie obciążyły wyniki spółki KSK BONO. Odejście części kadry zarządzającej, w tym dawnych współwłaścicieli i kadry sprzedażowej spowodowało utratę części kontraktów handlowych i spadek obrotów. Spółka odzyska w 2012 roku rentowność, ale odbudowa pozycji rynkowej wymagać będzie czasu podobnie jak trwała poprawa rentowności w wyniku kontynuacji działań naprawczych. Biorąc powyższe pod uwagę, po przeprowadzeniu testów na utratę wartości przy zastosowaniu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych, Zarząd podjął decyzję o dokonaniu częściowego odpisu wartości firmy KSK BONO w wysokości 8.955 tys. zł. Obciąża on koszty finansowe i nie ma skutków kasowych. Zarząd jest przekonany, że podjęte działania naprawcze doprowadzą do odbudowy wartości Grupy Bono w okresie kilkuletnim.

W roku 2011 odpisem została objęta również wartość firmy Popular (spółki zależnej od KSK Bono) w kwocie 311 tys. PLN.

Ceny surowców mięsnych, zbóż i opakowań.

W 2011 roku ceny surowców mięsnych wzrosły o około 50% w porównaniu z 2010 rokiem. Na rynku zbóż zamiast typowego sezonowego spadku cen po żniwach wystąpił ich dalszy silny wzrost. Podobne zjawiska wystąpiły na rynkach metali – w tym stali i aluminium, których ceny rosły do III kwartału 2011 wpływając na poważne wzrosty cen opakowań. Wzrost cen spowodowany był łącznym działaniem negatywnych czynników popytowych, popytowych i spekulacyjnych.

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

Na wynik finansowy Grupy w 2011 roku negatywnie wpłynął odpis aktualizujący należności związanych z nabyciem akcji PMB S.A. w łącznej kwocie 2 291 tys. zł. Szczegóły zostały ujawnienia w nocie nr 8 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych).

2. Płynność i kapitał obrotowy Grupy Mispol

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności	2011 r.	2010 r.
Wskaźnik płynności bieżącej = relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych	0,8	0,8
Wskaźnik płynności szybkiej = relacja aktywów obrotowych pomniejszonych o wartość zapasów i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych do zobowiązań krótkoterminowych	0,5	0,5

W porównaniu do roku poprzedniego wskaźniki płynności finansowej pozostały na podobnym poziomie.

Wskaźniki gospodarowania majątkiem obrotowym

Wskaźniki obrotowości	2011 r.	2010 r.
Wskaźnik obrotu zapasami w dniach pokrycia = (przeciętny poziom zapasów dzielony przez przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów) mnożony przez 360	38	40
Wskaźnik obrotu należności z tytułu dostaw i usług w dniach pokrycia = (przeciętny poziom należności z tyt. dostaw i usług netto dzielony przez przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów) mnożony przez 360	58	60
Wskaźnik obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach pokrycia = (przeciętny poziom zobowiązań z tyt. dostaw i usług dzielony przez wartość kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów) mnożony przez 360	69	65

W 2011 roku skróceniu uległy wskaźniki o rotacji zapasów i należności, a wydłużeniu uległ cykl rotacji zobowiązań. W efekcie ww. zmian tzw. cykl odzyskania gotówki brutto (cykl rotacji zapasów + cykl rotacji należności) skrócił się ze 100 dni do 96 dni, natomiast cykl odzyskania gotówki netto (cykl odzyskania gotówki brutto – cykl rotacji zobowiązań) także uległ skróceniu i odpowiednio wynosił w 2010 roku 35 dni natomiast w roku 2011 27 dni. Pogorszenie wskaźników obsługi zobowiązań ma związek z wydatkami na realizację działań naprawczych oraz budową zapasów na nowy sezon sprzedaży. Wpływa na nie również osłabiony przez gorsze wyniki operacyjne oraz spłatę części zadłużenia odsetkowego cash flow. Zarząd kontynuuje działania mające na celu wzrost płynności bieżącej poprzez poprawę gospodarowania majątkiem obrotowym oraz stopniową poprawę wyników operacyjnych. W szczególności wdrażana jest polityka redukcji należności przeterminowanych oraz zwiększania wykorzystania instrumentów faktoringowych.

Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, pożyczki, środki pieniężne i instrumenty pochodne w zakresie zabezpieczeń walutowych. Spółki Grupy przedłużyły terminy spłaty kredytów obrotowych przypadające na 2011 rok. Termin spłaty kredytu największego kredytu w PKO BP został przedłużony do 2017 roku i wprowadzony nowy harmonogram spłat rat kredytowych. Prowadzone są prace studialne nad optymalną strukturą finansowania rozwoju Grupy w dłuższym okresie.

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

W 2011 roku w Grupie Kapitałowej MISPOL nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o 6.088 tys. zł. Saldo strumienia środków z działalności zamknęło się nadwyżką w wysokości 9.418 tys. zł., co w porównaniu o 2010 roku oznacza spadek o 9.713 tys. zł. Podstawowym źródłem strumienia netto środków z działalności operacyjnej były zmiany w kapitale obrotowym netto.

Zmniejszyło się ujemne saldo przepływu z działalności inwestycyjnej do poziomu 2.385 tys. zł, co wynikało ze wzrostu wpływów ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych oraz zmniejszenia wydatków na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Wpływy te w 2010 r. wynosiły 839 tys. zł, a w 2011 r. 2.301 tys. Wydatki natomiast zmniejszyły się o 7.511 tys. zł do 4.686 tys. zł w 2011 r.

Zwiększyło się ujemne saldo przepływów z działalności finansowej. W 2010 roku nadwyżka wydatków nad wpływami wyniosła 2.470 tys. zł, a w 2011 roku 12.541 tys. zł. Łączne wydatki związane z działalnością finansową wzrosły z poziomu 15 418 tys. zł do 28.230 tys. zł. Uzyskane wpływy w 2010 roku wyniosły 12.948 tys. zł wobec 15.689 tys. zł w 2011 roku. Obniżeniu uległ poziom zadłużenia finansowego Grupy. W wyniku niespełnienia kowenantów kredytowych przez spółkę zależną od Emitenta – KSK BONO, w sprawozdaniu finansowym nastąpiła reklasyfikacja kredytów z pozycji długoterminowych do pozycji krótkoterminowych w kwocie 4 389 tys. PLN.

Dodatni cash flow operacyjny jest wystarczający dla kontynuowania działalności na obecnym poziomie. Poprawa gospodarowania należnościami i minimalizacja zapasu stanowią główne krótkoterminowe źródło polepszenia obsługi zobowiązań. W średnim okresie rozwój spółki wymaga zwiększenia zaangażowania gotówki i jest uzależniony od zwiększenia przychodu z operacji w wyniku wzrostu sprzedaży i masy marż oraz dodatkowego zasilania zewnętrznego z rynku finansowego.

3. Wskaźniki zadłużenia Grupy Mispol

Wskaźniki zadłużenia	2011 r.	2010 r.
Udział kapitału w finansowaniu aktywów = relacja kapitałów własnych do aktywów	35,10%	45,20%
Wskaźnik długu odsetkowego do kapitałów = (zobowiązania z tytułu kredytów + zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego)/kapitał własny	0,98	0,76

Wskaźniki zadłużenia w analizowanym okresie uległy pogorszeniu. Zmniejszył się udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów. Wskaźniki zadłużenia w analizowanym okresie uległy pogorszeniu. Zmniejszył się udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów o 10,1 pp. Nastąpił wzrost wskaźnika długu odsetkowego do kapitałów w rezultacie obniżenia wartości kapitału własnego. Przy czym dług odsetkowy (kredyty, faktoring i zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego) na koniec 2011 roku uległ obniżeniu w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku o 5.789 tys. zł. Co ważne w okresie sprawozdawczym saldo kredytów krótkoterminowych zmniejszyło się o 23.673 tys. zł (przede wszystkim na skutek refinansowania najistotniejszego kredytu i wydłużenia terminu spłaty do 2017 roku).

W roku 2011 Spółki Grupy przedłużyły terminy spłaty kredytów obrotowych przypadające na 2011 rok, w tym refinansowany został najistotniejszy kredyt MISPOL SA (pierwotnie zaciągnięty na zakup Grupy BONO). Termin spłaty kredytu został przedłużony do 2017 roku i został wprowadzony nowy harmonogram spłat rat kredytowych.

Szczegółowe ujawnienia dotyczące kredytów w Grupie zostały zawarte w notach do sprawozdania skonsolidowanego nr 21,22,23.

4. Plan restrukturyzacji

Zarząd Mispol SA podjął w 2011 roku szereg działań naprawczych mających na celu poprawę wyników finansowych, dostosowanie się do pogorszonych warunków rynkowych oraz poprawę konkurencyjności Grupy. Będą one rozwijane i kontynuowane w roku 2012. Należą do nich w szczególności:

Realizacja budżetów i planu wieloletniego jest adresowana według podziału kompetencyjnego. Począwszy od II półrocza 2011 Zarząd konsekwentnie i stopniowo wprowadza w Grupie zmiany organizacyjne i kadrowe służące skutecznej realizacji zadań budżetowych i celów strategicznych. Zostały one omówione częściowo w pkt III.1. 4 i 5 Raportu. Służą temu w szczególności:

1. *W zakresie sprzedaży:*
 - a. Podział kompetencyjny w pionie sprzedaży na obszar marek własnych i marek flagowych, różniące się modelem biznesowym planem rozwoju
 - b. Podział kompetencyjny w ramach marek flagowych i marek własnych według kanałów dystrybucji, zróżnicowanych pod względem mechanizmów rynkowych i metod sprzedaży
 - c. Analiza i segmentacja klientów z zamiarem opracowania segmentowych strategii i planów sprzedaży
 - d. Analiza asortymentu produktów, selekcja i uproszczenie jako podstawa planowania rozwoju portfela produktów
 - e. Integracja zespołów sprzedaży w Polsce, Czechach i na rynkach eksportowych i poddanie ich wspólnemu kierownictwu, w tym planowaniu, kontroli i ocenie
 - f. Wzmocnienie kadrowe – rekrutacja nowych kluczowych managerów i części zespołu sprzedaży
2. *W zakresie marketingu i rozwoju rynku i produktów:*
 - a. Wyodrębnienie funkcji rozwoju dla marek własnych i flagowych
 - b. Wzmocnienie kadrowe i organizacyjne
 - c. Outsourcing części funkcji sprzedażowych i merchandisingowych
 - d. Wyodrębnienie budżetów marketingowych na rozwój nowych produktów, marek i rewitalizację istniejących
3. *W zakresie zakupów:*
 - a. Reorganizacja i centralizacja zakupów surowcowych i większości usługowych
 - b. Wzmocnienie kadrowe, w tym nowe kierownictwo pionu
4. *W zakresie planowania i logistyki:*
 - a. Stworzenie nowego pionu planowania operacji
 - b. Wdrożenie i doskonalenie kompleksowego systemu planowania sprzedaży i dostaw
5. *W zakresie produkcji:*
 - a. Centralizacja zarządzania na poziomie Grupy
 - b. Wdrażanie planów koncentracji i specjalizacji produkcji
6. *W zakresie finansów:*
 - a. Centralizacja zarządzania na szczeblu Grupy
 - b. Wzmocnienie kadrowe, w tym nowe kierownictwo
 - c. Rozbudowa działu kontrolingu-rachunkowości zarządzanej
 - d. Opracowanie i doskonalenie narzędzi monitoringu i analizy oraz aktywnego wsparcia zarządzania
7. *W zakresie zarządzania przez cele i motywacji:*
 - a. Opracowywanie kluczowych mierników efektywności (KPI) dla obszarów operacyjnych i funkcjonalnych, stopniowo od poziomu Zarządu w dół
 - b. Opracowanie narzędzi pomiaru KPI
 - c. Wdrażanie systemów motywacyjnych opartych o cele (KPI), w szczególności cele marżowe w sprzedaży
 - d. Przystąpienie do budowy systemu zarządzania projektami

Powyższe i inne szczegółowe nie wymienione działania organizacyjne zostały zapoczątkowane, a niektóre wykonane lub zaawansowane. Będą one kontynuowane i wzbogacane w 2012 roku. Stanowią one istotne uzupełnienie i warunek konieczny skutecznej realizacji zamierzeń rozwojowych Grupy, tak w sferze komercyjnej jak i operacyjnej i funkcjach wsparcia.

Zarząd jest przekonany, że dla poprawy wyników Grupy oraz jej rozwoju właściwie dobrana kadra, o silnej motywacji, wyposażona w kompetencje i podstawowe narzędzia analizy i planowania stanowi warunek konieczny i krytyczny czynnik sukcesu. Zasoby materialne i finansowe są niezbędne, ale nie wystarczające.

PODSUMOWANIE

Przedstawione wyżej informacje, dotyczące uzyskanych w 2011 roku wyników finansowych, w szczególności wskaźników rentowności wskazują na pogorszenie sytuacji Grupy w stosunku do okresów poprzednich. Stosunkowo restrykcyjne wymogi wynikające z obecnych umów kredytowych, szczególnie jeśli chodzi o spłatę części zobowiązań w 2012 roku oraz przeterminowanie części zobowiązań handlowych powodują, że wartość istotna dodatniego strumienia gotówki z operacji będzie musiała być przeznaczona na redukcję zadłużenia finansowego oraz handlowego.

Zważywszy opracowanie i stopniową skuteczną realizację programu aktywizacji działalności podstawowej, Zarząd jest zdecydowany wykorzystać znaczący potencjał rozwojowy Grupy, w szczególności potencjał rynku i wzrostu sprzedaży istotnie poprawiając wskaźniki rentowności i dodatni cash flow do końca 2012 roku. Podjęte działania w zakresie reorganizacji, optymalizacji procesów, wzmocnienie kadrowe i kontrola oraz redukcja kosztów przyczynia się do wzrostu rentowności i poprawy konkurencyjności Grupy. Zarząd nie stwierdza wobec tego znaczącego ryzyka dla kontynuacji działalności przez Spółkę Grupy. Zarząd jest przekonany, że partnerzy biznesowi, w tym banki i dostawcy będą kontynuować współpracę z Grupą, w tym utrzymując i zwiększając finansowanie w formie kredytów kupieckich i bankowych. Grupa Mispol pozostaje pożądanym i perspektywicznym partnerem biznesowym i stanowi istotną część portfela inwestycyjnego Grupy NDX. Grupa NDX podpisała Support Letter jako deklarację udzielenia wsparcia finansowego Grupie Mispol przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia podpisania pisma (19.03.2012r), w celu zapewnienia, iż Grupa Mispol będzie kontynuowała działalność w niezmiennym istotnie zakresie z jednoczesnym zapewnieniem, iż Grupa NDX posiada wystarczające środki finansowe pozwalające na realizację powyższego zapewnienia.

Podpisy osób reprezentujących Emitenta			
Data podpisania	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
20.03.2012r.	Petras Jašinskas	Prezes Zarządu	
20.03.2012r.	Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	
20.03.2012r.	Bartłomiej Kowalczyk	Członek Zarządu	

Podpis osoby odpowiedzialnej za prowadzenie ksiąg:			
Data podpisania	Imię i nazwisko	Funkcja	Podpis
20.03.2012r.	Piotr Malec	Główny Księgowy	