

**GRUPA KAPITAŁOWA MISPOL
BIAŁYSTOK, UL. OCTOWA 1**

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

**WRAZ
Z RAPORTEM Z BADANIA
SKONSOLIDOWANEGO
SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK OBROTOWY 2011**

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL ZA ROK OBROTOWY 2011	6
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą.....	6
2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	10
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	10
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki	10
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ	11
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	12
1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	12
2. Dokumentacja konsolidacyjna	12
3. Uzasadnienie wydanej opinii.....	13
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej	14
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	15

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL ZA ROK OBROTOWY 2011

1. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej
2. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów
3. Sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym
4. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych
5. Informacje dodatkowe obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości oraz inne informacje objaśniające

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL ZA ROK OBROTOWY 2011

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MISPOL S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MISPOL, dla której MISPOL S.A. z siedzibą w Białymstoku, przy ulicy Octowej 1 jest Spółką Dominującą, na które składa się skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku oraz informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Spółki Dominującej.

Zarząd Spółki Dominującej oraz członkowie jej Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Grupę Kapitałową zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy – podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku,
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na:

- punkt 8 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował o transakcji nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A., dokonanej w dniu 10 grudnia 2010 roku oraz o związanej z tym sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Białymstoku przeciwko Spółce Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne Sp. z o.o., od której między innymi Mispol S.A. dokonał zakupu akcji PMB S.A. Zarząd Spółki Dominującej poinformował o złożonych przez Mispol S.A. w dniu 16 maja 2011 roku oświadczeniach woli wobec PTFI Sp. z o.o. o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczeń zawartych w umowach sprzedaży z dnia 10 grudnia 2010 roku na skutek działania pod wpływem błędu, ewentualnie o odstąpieniu od transakcji nabycia PMB S.A. ze względu na nie dające się naprawić wady fizyczne nabytych akcji. Skutkiem powyższego, transakcja nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A. została usunięta z ksiąg rachunkowych Mispol S.A. oraz ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011.
Zarząd Spółki Dominującej poinformował także, iż w dniu 11 stycznia Sąd Rejestrowy w Białymstoku oddalił wniosek Mispol o wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nowo wyemitowane akcje serii L i K, przeznaczone dla PTFI Sp. z o.o., za które to akcje należność miała zostać rozliczona w kompensacie ze zobowiązaniem Mispol S.A. wobec tej Spółki z tytułu nabycia akcji Spółki PMB S.A.
Z uwagi na to, że dopiero prawomocny wyrok Sądu będzie przesądzał o skuteczności złożonych oświadczeń woli, a w konsekwencji o ważności zawartej transakcji zakupu akcji, skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 roku nie zawiera korekt, które mogłyby okazać się konieczne w przypadku negatywnego dla Mispol S.A. wyroku sądowego;
- punkt 58 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował o sytuacji finansowej Grupy Mispol - wyjaśniając przyczyny spadku rentowności, niskiej płynności, niskiego poziomu kapitału obrotowego, wzrostu poziomu zadłużenia - oraz o planowanych działaniach zmierzających do jej poprawy. Ponadto, w dniu 19 marca 2012 roku większościowy akcjonariusz Mispol S.A. – UAB NDX Energija zapewnił Spółkę oraz jej podmioty zależne o swoim wsparciu finansowym w okresie co najmniej najbliższych dwunastu miesięcy od daty złożonego oświadczenia.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz 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, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



.....
Maria Rzepnikowska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 3499



Jacek Mateja
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 9736

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 marca 2012 roku

**RAPORT Z BADANIA SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL
ZA ROK OBROTOWY 2011**

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę Dominującą

Spółka Dominująca Grupy Kapitałowej działa pod firmą MISPOL S.A. Siedzibą Spółki jest Białystok, przy ulicy Octowej 1.

Spółka prowadzi działalność w formie spółki akcyjnej, powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę akcyjną - akt notarialny sporządzony w dniu 14 sierpnia 2002 roku przed notariuszem Januszem Dąbrowskim w Białymstoku (Repertorium A Nr 7380/2002). Aktualnie Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000126519.

Spółka posiada numer identyfikacji podatkowej NIP: 5422377014 nadany przez Pierwszy Urząd Skarbowy w Białymstoku w dniu 16 września 1997 roku.

Urząd Statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 050400516.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki Dominującej przedmiotem jej działalności jest:

- przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu,
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu,
- produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego,
- przetwarzanie i konserwowanie ryb, skorupiaków i mięczaków,
- przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków,
- pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw,
- wytwarzanie produktów przemiału zbóż,
- wytwarzanie skrobi i wyrobów skrobiowych,
- produkcja makaronów, klusek, kuskusu i podobnych wyrobów mącznych,
- wytwarzanie gotowych posiłków i dań,
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- produkcja gotowej karmy dla zwierząt domowych,
- produkcja pozostałych wyrobów z papieru i tektury,
- pozostałe drukowanie,
- demontaż wyrobów zużytych,
- odzysk surowców z materiałów segregowanych,
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- sprzedaż hurtowa zboża, nieprzetworzonego tytoniu, nasion i pasz dla zwierząt,
- sprzedaż hurtowa owoców i warzyw,
- sprzedaż hurtowa mięsa i owoców z mięsa,
- sprzedaż hurtowa mleka, wyrobów mleczarskich, jaj, olejów i tłuszczów jadalnych,
- sprzedaż hurtowa napojów bezalkoholowych,
- sprzedaż hurtowa pozostałej żywności, włączając ryby, skorupiaki i mięczaki,
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych,
- magazynowanie i przechowywanie paliw gazowych,
- magazynowanie i przechowywanie pozostałych towarów,
- przygotowywanie i dostarczanie żywności dla odbiorców zewnętrznych (katering),

- pozostała usługowa działalność gastronomiczna,
- działalność holdingów finansowych,
- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- leasing finansowy,
- pozostałe formy udzielania kredytów,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych,
- pozostała działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- pośrednictwo w obrocie nieruchomościami,
- zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,
- działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe,
- działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- stosunki międzyludzkie (public relations) i komunikacja,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- badania i analizy związane z jakością żywności,
- pozostałe badania i analizy techniczne,
- działalność agencji reklamowych,
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji,
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych,
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (internet),
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach,
- badanie rynku i opinii publicznej,
- pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli,
- wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- wynajem i dzierżawa maszyn i urządzeń biurowych, włączając komputery,
- działalność pomocnicza związana z utrzymaniem porządku w budynkach,
- działalność związana z pakowaniem,
- działalność wspomagająca edukację.

W badanym okresie Grupa kapitałowa prowadziła działalność w zakresie produkcji wyrobów z mięsa, przetwarzania i konserwowania mięsa, wytwarzania gotowych posiłków i dań, produkcji pozostałych artykułów spożywczych oraz sprzedaży hurtowej mięsa, wyrobów z mięsa i pozostałej żywności.

Kapitał zakładowy Spółki Dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosił 1.789 tys. złotych i dzielił się na 17.885.752 akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wśród akcjonariuszy Spółki znajdowali się:

– UAB NDX Energija	– 66,00% akcji,
– Marek Jutkiewicz	– 5,84% akcji,
– Pozostali	– 17,56% akcji.

Ponadto na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje nieobjęte serii K i L stanowiły 10,60% akcji Spółki. Szczegóły dotyczące nieobjętych akcji Mispol S.A. zostały opisane w punkcie 16 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W roku obrotowym ani po dniu bilansowym nie wystąpiły żadne zmiany w kapitale zakładowym Spółki.

Kapitał własny Grupy Kapitałowej według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 79.332 tys. złotych.

Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

- Petras Jašinskas – Prezes Zarządu,
- Piotr Domaszewski – Członek Zarządu,
- Bartłomiej Kowalczyk – Członek Zarządu.

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

- odwołanie pana Romana Piotra Bańki ze stanowiska Członka Zarządu,
- odwołanie pana Roberta Tomasza Orłowskiego ze stanowiska Członka Zarządu,
- odwołanie pani Mirosławy Achinger ze stanowiska Prezesa Zarządu,
- powołanie pana Petrasa Jašinskasa na stanowisko Prezesa Zarządu,
- powołanie pana Bartłomieja Kowalczyka na stanowisko Członka Zarządu,
- powołanie pani Mirosławy Achinger na stanowisko Vice Prezesa Zarządu,
- odwołanie pani Mirosławy Achinger ze stanowiska Vice Prezesa Zarządu.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej MISPOL wchodzi:

- Podmiot Dominujący – MISPOL S.A. oraz
- spółki zależne:
 - Mispol Group Consulting Sp. z o.o.,
 - Quinfood Sp. z o.o.,
 - KSK Bono s.r.o.,
 - Popular s.r.o.,
 - Bono Servis s.r.o.

Jako podmioty powiązane traktuje się także podmioty z Grupy Kapitałowej UAB NDX Energija.

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym na dzień 31 grudnia 2011 roku objęte zostały następujące spółki:

a) Spółka Dominująca – MISPOL S.A.

Przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego Spółki Dominującej MISPOL S.A. za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku. W wyniku przeprowadzonego badania wydaliśmy w dniu 20 marca 2012 roku opinię ze zwróceniem uwagi na:

- punkt 8 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd poinformował o transakcji nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A., dokonanej w dniu 10 grudnia 2010 roku oraz o związanej z tym sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Białymstoku przeciwko Spółce Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne Sp. z o.o., od której między innymi Mispol S.A. dokonał zakupu akcji PMB S.A. Zarząd poinformował o złożonych przez Mispol S.A. w dniu 16 maja 2011 roku oświadczeniach woli wobec PTFI Sp. z o.o. o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczeń zawartych w umowach sprzedaży z dnia 10 grudnia 2010 roku na skutek działania pod wpływem błędu, ewentualnie

o odstąpieniu od transakcji nabycia PMB S.A. ze względu na nie dające się naprawić wady fizyczne nabytych akcji. Skutkiem powyższego, transakcja nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A. została usunięta z ksiąg rachunkowych oraz sprawozdania finansowego za rok 2011. Zarząd poinformował także iż w dniu 11 stycznia 2012 roku Sąd Rejestrowy w Białymstoku oddalił wniosek Mispol o wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nowo wyemitowane akcje serii L i K, przeznaczone dla PTFI Sp. z o.o., za które to akcje należność miała zostać rozliczona w kompensacie ze zobowiązaniem Mispol S.A. wobec tej Spółki z tytułu nabycia akcji Spółki PMB S.A.

Z uwagi na to, że dopiero prawomocny wyrok Sądu będzie przesądzał o skuteczności złożonych oświadczeń woli, a w konsekwencji o ważności zawartej transakcji zakupu akcji, sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 roku nie zawiera korekt, które mogłyby okazać się konieczne w przypadku negatywnego dla Mispol S.A. wyroku sądowego;

- punkt 57 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd poinformował o sytuacji finansowej Spółki - wyjaśniając przyczyny spadku rentowności, niskiej płynności, niskiego poziomu kapitału obrotowego, wzrostu poziomu zadłużenia - oraz o planowanych działaniach zmierzających do jej poprawy. Ponadto, w dniu 19 marca 2012 roku większościowy akcjonariusz Mispol S.A. – UAB NDX Energija zapewnił Spółkę oraz jej podmioty zależne o swoim wsparciu finansowym w okresie co najmniej najbliższych dwunastu miesięcy od daty złożonego oświadczenia.

b) Spółki objęte konsolidacją metodą pełną:

Nazwa i siedziba Spółki	Udział w kapitale (w %)	Podmiot przeprowadzający badanie Pakietu konsolidacyjnego i rodzaj wydanego raportu	Dzień bilansowy konsolidowanej jednostki	Data raportu
Mispol Group Consulting Sp. z o.o., Białystok	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – raport o jednostkowym pakiecie konsolidacyjnym ze zwróceniem uwagi na sytuację finansową Spółki.	31.12.2011	19 marca 2012
Quinfood Sp. z o.o., Grodno (Białoruś)	99	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – raport o jednostkowym pakiecie konsolidacyjnym ze zwróceniem uwagi na sytuację finansową Spółki.	31.12.2011	19 marca 2012
KSK Bono s.r.o., Hermanice (Czechy) oraz Popular s.r.o. (Słowacja)	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – raport o skonsolidowanym pakiecie ze zwróceniem uwagi na sytuację finansową Grupy.	31.12.2011 31.12.2011	19 marca 2012
Bono Servis s.r.o., Hermanice (Czechy)	100	Deloitte Audyt Sp. z o.o. – raport o jednostkowym pakiecie konsolidacyjnym ze zwróceniem uwagi na sytuację finansową Spółki.	31.12.2011	19 marca 2012

Spółka Dominująca sporządzająca sprawozdanie skonsolidowane nie stosowała istotnych uproszczeń i odstępstw od przyjętych zasad konsolidacji w stosunku do kontrolowanych jednostek.

W roku obrotowym skład badanej Grupy Kapitałowej oraz jednostek konsolidowanych, dla których Spółka Dominująca przygotowała badane sprawozdania skonsolidowane, nie uległ zmianie.

2. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Grupy Kapitałowej w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 125 tys. złotych. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 15 marca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 30 czerwca 2011 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 zostało zgodnie z przepisami prawa złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 5 lipca 2011 roku i złożone do opublikowania w Monitorze Polskim B w dniu 13 lipca 2011 roku. Sprawozdanie to nie zostało opublikowane w Monitorze Polskim B do dnia wydania niniejszej opinii.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 14 lipca 2011 roku, zawartej pomiędzy MISPOL S.A. a firmą Deloitte Audyt Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, al. Jana Pawła II 19, wpisaną na prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 73. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marii Rzepnikowskiej (nr ewidencyjny 3499) w siedzibie Spółki Dominującej w dniach od 24 października do 28 października 2011 roku, od 30 stycznia do 10 lutego 2012 roku oraz poza siedzibą Spółki do dnia wydania niniejszej opinii.

Wyboru podmiotu uprawnionego dokonała Rada Nadzorcza uchwałą z dnia 30 czerwca 2011 roku na podstawie upoważnienia zawartego w par. 32 ust. 2 pkt. g) statutu Spółki Dominującej.

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident Maria Rzepnikowska potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 roku Nr 77, poz. 649 z późn. zm.) do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej MISPOL.

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania

Podmiotowi uprawnionemu i kluczowemu biegłemu rewidentowi w trakcie badania udostępniono wszystkie żądane dokumenty i dane, jak również udzielono wyczerpujących informacji i wyjaśnień, co między innymi zostało potwierdzone pisemnym oświadczeniem Zarządu Spółki Dominującej z dnia 20 marca 2012 roku.

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości ze skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Grupy Kapitałowej, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za rok ubiegły

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Przychody ze sprzedaży	305.745	284.248
Koszty działalności operacyjnej	(304.114)	(273.705)
Pozostałe przychody operacyjne	3.037	1.606
Pozostałe koszty operacyjne	(3.481)	(4.286)
Przychody finansowe	2.372	2.654
Koszty finansowe	(25.316)	(6.478)
Odpis wartości firmy	(9.266)	(1.816)
Podatek dochodowy	373	(2.098)
Zysk z sytuacji pieniężnej netto (z przeszacowania hiperinflacyjnego)	11.255	0
Zysk (strata) netto	(19.395)	125
Całkowity dochód ogółem	(18.085)	522
<u>Wskaźniki rentowności</u>		
– rentowność sprzedaży	0%	3%
– rentowność sprzedaży netto	-6%	0%
– rentowność netto kapitału własnego	-20%	0%
<u>Wskaźniki efektywności</u>		
– wskaźnik rotacji majątku	1,35	1,17
– wskaźnik rotacji należności w dniach	59	61
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	55	50
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	39	42
<u>Płynność/Kapitał obrotowy netto</u>		
– stopa zadłużenia	65%	55%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	35%	45%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	(18.943)	(27.507)
– wskaźnik płynności	0,83	0,77
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,53	0,51

Analiza powyższych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w roku 2011 następujących tendencji:

- spadek rentowności do poziomu ujemnego,
- wzrost rotacji majątku,
- skrócenie rotacji należności oraz zapasów w dniach, przy jednoczesnym wydłużeniu się rotacji zobowiązań w dniach,
- wzrost zadłużenia,
- spadek pokrycia majątku kapitałem własnym,
- zmniejszenie deficytu kapitału obrotowego netto,
- nieznaczny wzrost płynności.

Zarząd Spółki Dominującej w dodatkowej notce objaśniającej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego opisał przyczyny pogorszonej w stosunku do ubiegłego roku sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej oraz przedstawił działania naprawcze przewidziane do realizacji. Ponadto kluczowy akcjonariusz Spółki Dominującej złożył zapewnienie o wsparciu Spółek Grupy Kapitałowej w ciągu najbliższych 12 miesięcy od daty złożonego oświadczenia.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Informacje na temat badanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Badane skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku i obejmuje:

- skonsolidowany sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 226.240 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 19.395 tys. zł oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 18.085 tys. zł,
- sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 30.164 tys. zł,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie stanu środków pieniężnych o kwotę 5.508 tys. zł,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Struktura aktywów i pasywów oraz pozycji kształtujących wynik finansowy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Badanie objęło okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku i polegało głównie na:

- badaniu prawidłowości i rzetelności przygotowanego przez Zarząd Spółki Dominującej skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- badaniu dokumentacji konsolidacyjnej,
- ocenie prawidłowości zastosowanych w trakcie konsolidacji metod i procedur konsolidacyjnych,
- badaniu sprawozdań finansowych spółek zależnych i stowarzyszonych, podlegających konsolidacji.

2. Dokumentacja konsolidacyjna

Spółka Dominująca przedstawiła dokumentację konsolidacyjną obejmującą:

- 1) sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym,
- 2) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych dostosowane do zasad (polityki) rachunkowości obowiązujących przy konsolidacji,
- 3) sprawozdania finansowe jednostek podporządkowanych przeliczane na walutę polską,
- 4) wszelkie korekty i wyłączenia dokonywane w celu konsolidacji, niezbędne do sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
- 5) obliczenia wartości godziwej aktywów netto jednostek podporządkowanych,
- 6) obliczenia wartości firmy i jej odpisów, w tym z tytułu trwałej utraty wartości,
- 7) obliczenia różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań finansowych jednostek podporządkowanych, wyrażonych w walutach obcych.

Podstawy sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2011 sporządzono zgodnie z MSSF.

Określenie jednostek Grupy Kapitałowej

Przy określaniu zakresu i metod konsolidacji, jak również stosunku zależności, stosowano kryteria określone w MSSF.

Okres obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone na ten sam dzień bilansowy i za ten sam rok obrotowy co sprawozdanie finansowe Spółki Dominującej – Mispol S.A. Jednostki zależne i stowarzyszona objęte konsolidacją sporządziły sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy, co Spółka Dominująca. Rok obrotowy wszystkich spółek zależnych i stowarzyszonej objętych konsolidacją został zakończony 31 grudnia 2011 roku.

Metoda konsolidacji

Konsolidacja sprawozdań Grupy Kapitałowej, w odniesieniu do jednostek zależnych, została przeprowadzona metodą pełną przez sumowanie w pełnej wysokości wszystkich odpowiednich pozycji sprawozdań finansowych Spółki Dominującej i jednostek zależnych objętych konsolidacją.

Po dokonaniu sumowań dokonano korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, które dotyczyły:

- wartości nabycia udziałów posiadanych przez Spółkę Dominującą w jednostkach zależnych oraz części aktywów netto jednostek zależnych odpowiadającej udziałowi Spółki Dominującej we własności tych jednostek,
- wzajemnych należności i zobowiązań jednostek objętych konsolidacją,
- istotnych przychodów i kosztów dotyczących operacji pomiędzy jednostkami objętymi konsolidacją.

W odniesieniu do jednostek stowarzyszonych zastosowano metodę praw własności. Wartość udziału Spółki Dominującej w jednostce stowarzyszonej skorygowano o przypadające na rzecz Spółki Dominującej zwiększenia lub zmniejszenia kapitału własnego jednostki stowarzyszonej, które nastąpiły w ciągu okresu objętego konsolidacją oraz pomniejszono o należne od tych jednostek dywidendy.

3. Uzasadnienie wydanej opinii

Wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na następujące kwestie:

- punkt 8 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował o transakcji nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A., dokonanej w dniu 10 grudnia 2010 roku oraz o związanej z tym sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Białymstoku przeciwko Spółce Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne Sp. z o.o., od której między innymi Mispol S.A. dokonał zakupu akcji PMB S.A. Zarząd Spółki Dominującej poinformował o złożonych przez Mispol S.A. w dniu 16 maja 2011 roku oświadczeniach woli wobec PTFI Sp. z o.o. o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczeń zawartych w umowach sprzedaży z dnia 10 grudnia 2010 roku na skutek działania pod wpływem błędu, ewentualnie o odstąpieniu od transakcji nabycia PMB S.A. ze względu na nie dające się naprawić wady fizyczne nabytych akcji. Skutkiem powyższego, transakcja nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A. została usunięta z ksiąg rachunkowych Mispol S.A. oraz ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011.

Zarząd Spółki Dominującej poinformował także iż w dniu 11 stycznia Sąd Rejestrowy w Białymstoku oddalił wniosek Mispol o wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nowo wyemitowane akcje serii L i K, przeznaczone dla PTFI Sp. z o.o., za które to akcje należność miała zostać rozliczona w kompensacie ze zobowiązaniem Mispol S.A. wobec tej Spółki z tytułu nabycia akcji Spółki PMB S.A.

Z uwagi na to, że dopiero prawomocny wyrok Sądu będzie przesądzał o skuteczności złożonych oświadczeń woli, a w konsekwencji o ważności zawartej transakcji zakupu akcji, skonsolidowane sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 roku nie zawiera korekt, które mogłyby okazać się konieczne w przypadku negatywnego dla Mispol S.A. wyroku sądowego;

- punkt 58 dodatkowych informacji i objaśnień do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w którym Zarząd Spółki Dominującej poinformował o sytuacji finansowej Grupy Mispol - wyjaśniając przyczyny spadku rentowności, niskiej płynności, niskiego poziomu kapitału obrotowego, wzrostu poziomu zadłużenia - oraz o planowanych działaniach zmierzających do jej poprawy. Ponadto, w dniu 19 marca 2012 większościowy akcjonariusz Mispol S.A. – UAB NDX Energija zapewnił Spółkę oraz jej podmioty zależne o swoim wsparciu finansowym w okresie co najmniej najbliższych dwunastu miesięcy od daty złożonego oświadczenia.

4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej

Spółka Dominująca potwierdziła zasadność zastosowania zasady kontynuacji działalności przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zasady wyceny aktywów i pasywów, pomiaru wyniku finansowego oraz sposobu sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały prawidłowo i kompletnie opisane w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Spółka Dominująca sporządziła dodatkowe informacje i objaśnienia w postaci not tabelarycznych do poszczególnych pozycji skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej i sprawozdania z całkowitych dochodów oraz opisów słownych zgodnie z zasadami zawartymi w MSSF.

Informacje objaśniające do pozycji: rzeczowe aktywa trwałe, wartości niematerialne i prawne, inwestycje, zobowiązania i rezerwy prawidłowo przedstawiają zwiększenia i zmniejszenia oraz tytuły tych zmian w ciągu roku obrotowego.

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli.

Spółka Dominująca dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w skonsolidowanym kapitale własnym oraz skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, stanowiącymi ich integralną część, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie 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. Dokonałmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

Deloitte Audyt Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident otrzymali od Zarządu Spółki Dominującej pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Grupa Kapitałowa przestrzegała przepisów prawa.



.....
Maria Rzepnikowska
Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający badanie
nr ewid. 3499



Jacek Mateja
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 9736

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.
Al. Jana Pawła II 19, 00-854 Warszawa
tel. (022) 511-08-11, fax (022) 511-08-13
NIP 527-020-07-86; REGON 010076870

.....
podmiot uprawniony do badania
sprawozdań finansowych wpisany
na listę podmiotów uprawnionych
pod nr. ewidencyjnym 73
prowadzoną przez KRBR

Warszawa, 20 marca 2012 roku