



ZAŁĄCZNIK NR 1

**Jednostkowe
sprawozdanie finansowe
MISPOL SA
za okres 01.01. – 31.12.2011 r.**

sporządzone

**wg Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

SPIS TREŚCI

A. JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE MISPOL SA

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

A. JEDNOSTKOWE 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
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	215 737	72 205	52 109	18 031
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(4 535)	4 476	(1 095)	1 118
Zysk (strata) brutto	(15 775)	4 055	(3 810)	1 013
Zysk (strata) netto	(15 082)	3 702	(3 643)	924
Dochody całkowite razem	(15 082)	3 702	(3 643)	924
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	6 482	2 285	1 566	571
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 307	3 094	1 040	773
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 964)	(5 461)	(2 407)	(1 364)
Przepływy pieniężne netto	825	(82)	199	(20)
Aktywa razem	185 242	166 006	41 940	41 918
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	102 464	50 043	23 199	12 636
Kapitał własny razem	82 778	115 963	18 742	29 281
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)	(0,94)	0,21	(0,23)	0,05
Wartość księgowa na jedną akcję**** (PLN/EUR)	5,18	6,48	1,17	1,64

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) 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 sprawozdania finansowego na dzień 31.12.2011r.

1. Informacja ogólna

Mispol S.A. z siedzibą w Suwałkach przy ul. Szafirowej 17 jest spółką akcyjną zarejestrowaną w dniu 14.08.2002 roku przez Sąd Rejonowy w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000126519.

Spółka powstała w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego MISPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru sądowego pod nr RHB 1481, później KRS 000041577, która prowadziła działalność od 01-09-1997 r. głównie w zakresie produkcji konserw, przetworów z mięsa i podrobów mięsnych. Spółka posiada NIP 542-23-77-014 oraz REGON 050400516. Akcje Mispol S.A. notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

Produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego. Klasyfikacja podstawowej działalności została ujęta według PKD w dziale 1013Z.

Skład osobowy Zarządu 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 roku 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 do 30 czerwca 2011 roku 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 następującą:

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

Czas trwania działalności

Czas trwania Spółki zgodnie ze statutem jest nieograniczony.

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

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

Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę 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 sprawozdanie finansowe zawiera dane finansowe za okres 01-01-2011r. do 31-12-2011r. oraz porównywalne dane finansowe.

MISPOL S.A. jako jednostka dominująca grupy kapitałowej sporządza i publikuje również skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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 sprawozdaniach finansowych wykazane zostały w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej. Walutą funkcjonalną, jak i sprawozdawczą jest złoty polski (PLN). Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych (w tym instrumentów pochodnych) wycenianych w wartości godziwej.

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

Pozycje zawarte w sprawozdaniu finansowym Mispol S.A. wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym dana jednostka prowadzi działalność, tj. w walucie funkcjonalnej. Jednostkowe sprawozdanie finansowe MISPOL S.A. prezentowane jest w złotych polskich (PLN).

Na każdy dzień bilansowy:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne 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.

2.3. Zasady wyceny

Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe i nakłady na środki trwałe w budowie, które jednostka zamierza 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.

Okresy użytkowania dla poszczególnych składników trwałych są następujące:

- | | | | | | |
|---------------------------|----|-----|-----|----|-----|
| • budynki i budowle | od | 10 | do | 40 | lat |
| • maszyny i urządzenia | od | 5 | do | 22 | lat |
| • środki transportu | od | 2,5 | do | 7 | lat |
| • pozostałe środki trwałe | do | 5 | 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 oraz działalność zaniechana” lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej.

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

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

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

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

Wartości niematerialne

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

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

Amortyzacja wartości niematerialnych odbywa się według stawek odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania. Dla celów amortyzacji wartości niematerialnych o określonym okresie użytkowania stosowana jest metoda amortyzacji liniowej. Okres użytkowania dla składników wartości niematerialnych wynosi 2 - 3 lata. Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania.

Na dzień bilansowy wartości niematerialne wyceniane są według kosztu po pomniejszeniu o dokonane odpisy amortyzacyjne oraz ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości.

Aktywa finansowe

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywa finansowe długoterminowe obejmują:

- pożyczki,
- 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 Mispol SA wydaje środki pieniężne, dostarcza towary lub usługi bezpośrednio dłużnikowi, nie mając intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat.

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.

Spółka 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. Składnik aktywów zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został głównie w celu sprzedaży w krótkim terminie.

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 i produkty gotowe.

Materiały wycenia się pierwotnie w cenach zakupu. Na dzień bilansowy wycena materiałów 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 dotyczące zapasów wynikające z ostrożnej wyceny oraz odpisy aktualizujące dla pozycji zalegających, 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.

Odpisy aktualizujące wartość należności zalicza się do pozostałych kosztów.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują koszty poniesione przez jednostkę, 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”.

Aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych

Aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych dotyczą wyceny zobowiązań leasingowych 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.

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 Mispol SA stanowią:

- a) kapitał akcyjny jednostki,
- b) należne wpłaty na poczet kapitału
- c) pozostałe kapitały, na które składają się kapitały rezerwowe i zapasowe,
- d) zyski / straty zatrzymane, na które składają się:
 - niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych),
- e) wynik finansowy bieżącego okresu obrotowego

Kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty bankowe i pożyczki 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 wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek wykonania świadczeń o wiarygodnie określonej wartości, które spowodują wykorzystanie już posiadanych lub przyszłych aktywów.

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 rozliczeń międzyokresowych zalicza się otrzymane lub należne od kontrahentów środki z tytułu świadczeń, których wykonanie nastąpi w następnych okresach sprawozdawczych oraz środki otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych, otrzymane dotacje.

Zobowiązania wyrażone w walutach obcych ujmuje się w księgach i wycenia na dzień bilansowy zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie „Transakcje w walutach obcych”.

Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych

Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych dotyczą wyceny zobowiązań leasingowych 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.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są w przypadku, kiedy na Spółce 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.

Spółka tworzy rezerwy na urlopy i świadczenia emerytalno – rentowe.

Rezerwy na świadczenia pracownicze

Spółka prowadzi ewidencję rezerw na odprawy emerytalne i odprawy rentowe (świadczenia pracownicze) w oparciu o wycenę aktuarialną sporządzoną na ostatni dzień roku obrotowego przez niezależną firmę doradztwa aktuarialnego. Podstawę do wyznaczania wartości rezerw na świadczenia pracownicze stanowią regulacje wewnętrzne Spółki, 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, jaka Spółka 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 Spółka dokonuje na powiększenie rezerwy danego pracownika. Kwoty rocznych odpisów obliczane są zgodnie z metodą prognozowanych uprawnień jednostkowych (ang. Projected Unit Credit Metod). Dyskonto aktuarialne oznacza iloczyn dyskonta finansowego i prawdopodobieństwa dotrwania danego pracownika jako pracownika Spółki do momentu otrzymania świadczenia. Stopa dyskonta finansowego odpowiada rynkowej stopie zwrotu z długoterminowych obligacji skarbowych na moment wykonania wyceny.

Prawdopodobieństwo, o którym mowa powyżej jest ustalane w oparciu o metodę ryzyk współzawodniczących (ang. Multiple Dekrement Model), przy czym uwzględnia się możliwość zwolnienia się 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 Spółki. Ryzyko całkowitej niezdolności do pracy oraz ryzyko śmierci pracownika ustalane są z wykorzystaniem danych statystycznych.

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 19stopa 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 podst. 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 ważony współczynnik mobilności pracowniczej 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 Spółki 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 do sprawozdania 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 do sprawozdania z całkowitych dochodów przy zastosowaniu metody liniowej w okresie wynikającym z umowy leasingu.

Utrata wartości

Na każdy dzień bilansowy Spółka 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 odzyskiwanej. 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

Zmiany wartości godziwej instrumentów pochodnych ujmowane były w sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozycji kosztów lub przychodów finansowych, jako że nie były związane z konkretnymi transakcjami operacyjnymi. Instrumenty pochodne wbudowane w inne instrumenty finansowe lub umowy nie będące 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 rachunku zysków i strat.

Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmowane są w wartości godziwej zapłat otrzymanych lub należnych i reprezentują należności za produkty, towary i usługi dostarczone w ramach normalnej działalności gospodarczej, po pomniejszeniu o rabaty, VAT i inne podatki związane ze sprzedażą. Sprzedaż produktów i towarów ujmowana jest w momencie dostarczenia towarów i przekazania odbiorcy znaczącego ryzyka związanego z dostawą.

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

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

Segmenty działalności

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

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

Rezerwa na podatek odroczony jest tworzona od wszystkich dodatnich różnic przejściowych podlegających opodatkowaniu, natomiast składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego jest rozpoznawany do wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że będzie można pomniejszyć przyszłe zyski podatkowe o rozpoznane ujemne różnice przejściowe. Podatek odroczony jest wyliczany przy użyciu stawek podatkowych, które będą obowiązywać w momencie, gdy pozycja aktywów zostanie zrealizowana lub zobowiązanie stanie się wymagalne. Podatek odroczony jest ujmowany w rachunku zysków i strat poza przypadkiem, gdy dotyczy on pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym. W tym ostatnim wypadku podatek odroczony jest również rozliczany bezpośrednio w kapitale własnym.

3. Polityka zarządzania ryzykiem

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

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 niewadliwe. Teoretycznie, istnieje ryzyko niepewności co do stanu posiadania 75% własności udziałów w KSK BONO s.r.o., aczkolwiek można podnieść argumenty również przeciwko kwestionowaniu własności MISPOL SA. W razie podniesienia zarzutu przeciwko MISPOL SA, tylko właściwy czeski sąd może rozstrzygnąć ewentualny spór i zdecydować ostatecznie co do kwestii poprawności wcześniejszych transakcji, a w konsekwencji akwizycji dokonanej przez MISPOL SA i MISPOL GROUP TRADE. Spór taki może być rozciągnięty w czasie. Ponadto, należy zwrócić uwagę, że MISPOL SA i MISPOL GROUP TRADE uzyskała gwarancję od zbywających udziałowców (powiązanych z pierwszymi udziałowcami, od których sami nabyli udziały), że żaden z byłych udziałowców nie podniesie roszczeń z tytułu nabycia /zbycia udziałów. Nadto, 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 zatrucia lub innych zdarzeń powstałych z winy tych spółek. W konsekwencji nie można wykluczyć ryzyka ewentualnego wszczęcia postępowań sądowych związanych z takimi roszczeniami, jeżeli spółki z Grupy Emitenta wyrządzą szkody w tym zakresie.

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

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

Każde postępowanie sądowe, 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 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.

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 57 – Informacja o sytuacji finansowej Mispol S.A.

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 ujawniono w nocie nr 57 –Informacja o sytuacji finansowej Mispol S.A.

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ MISPOL S.A.
(BILANS)


w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	102 333	104 225
Rzeczowe aktywa trwałe	37 633	15 122
Wartość firmy	14 607	-
Inne wartości niematerialne	619	9
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	-	15 409
Długoterminowe aktywa finansowe	49 100	73 637
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	322	-
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	52	48
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	82 909	61 781
Zapasy	19 507	3 131
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług	46 895	38 286
Pozostałe krótkoterminowe należności	3 640	518
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	290	46
Należności z tytułu podatku dochodowego	550	-
Udzielone pożyczki	11 138	19 736
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	889	64
Aktywa razem	185 242	166 006
PASYWA	Stan na 31.12.2011 r.	Stan na 31.12.2010 r.
A. Kapitał własny	82 778	115 963
Kapitał podstawowy	1 789	1 789
Należne wpłaty na poczet kapitału	(12 481)	-
Kapitały rezerwowe i zapasowe	109 582	110 472
Zysk/strata z lat ubiegłych	(1 030)	-
Zysk netto roku bieżącego	(15 082)	3 702
B. Zobowiązania długoterminowe	28 357	2 672
Rezerwy	114	9
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	368	469
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	26 565	1 202
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	676	377
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	634	615
C. Zobowiązania krótkoterminowe	74 107	47 371
Rezerwy	1 977	144
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	19 303	4 509
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	4 619	33 668
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	733	101
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług	44 627	8 276
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania	2 645	584
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	161	89
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	42	-
Pasywa razem	185 242	166 006

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW MISPOL S.A.
(RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT)


w tys. zł

WARIANT KALKULACYJNY	01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.	01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	215 737	72 205
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(181 503)	(63 099)
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	34 234	9 106
Koszty sprzedaży	(31 055)	(276)
Koszty ogólnego zarządu	(8 346)	(4 401)
Pozostałe przychody	2 436	185
Pozostałe koszty	(1 804)	(138)
Zysk/strata z działalności operacyjnej	(4 535)	4 476
Przychody finansowe	2 358	4 345
Koszty finansowe	(13 598)	(4 766)
Zysk/strata brutto	(15 775)	4 055
Podatek dochodowy	693	(353)
część bieżąca	-	(168)
część odroczone	693	(185)
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	(15 082)	3 702
Zysk/strata netto za rok obrotowy	(15 082)	3 702
Dochody całkowite razem	(15 082)	3 702

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM MISPOL S.A.
(ZESTAWIENIE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM)


w tys. zł

WYSZCZEGÓLNIENIE	Przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej						Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Należne wpłaty na poczet kapitału	Kapitały rezerwowe i zapasowe	Zysk/strata roku bieżącego	Zysk/ strata z lat ubiegłych	Razem	
Saldo na dzień 01.01.2011 roku	1 789		110 472		3 702	115 963	115 963
Inne dochody całkowite w roku 2011	-		-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w 2011 roku	-	(12 481)	(890)	(15 082)	(4 732)	(33 185)	(33 185)
Rozliczenie połączenia prawnego ze spółkami zależnymi			974		(6 596)	(5 622)	(5 622)
Podział zysku/straty			(1 864)		1 864	-	-
Inne całkowite dochody za rok 2011				(15 082)		(15 082)	(15 082)
Należne wpłaty na poczet kapitału		(12 481)				(12 481)	(12 481)
Saldo na dzień 31.12.2011 roku	1 789	(12 481)	109 582	(15 082)	(1 030)	82 778	82 778
Saldo na dzień 01.01.2010 roku	1 599		99 058		(873)	99 784	99 784
Inne dochody całkowite w roku 2010	-		-	-	-	-	-
Pozostałe zmiany w kapitale własnym w roku 2010 roku	190		11 414	3 702	873	16 179	16 179
Podział zysku/straty			(873)		873	-	-
Inne całkowite dochody za rok 2010				3 702		3 702	3 702
Należne wpłaty na poczet kapitału	190		12 291			12 481	12 481
Wydatki związane z emisją akcji			(4)			(4)	(4)
Saldo na dzień 31.12.2010 roku	1 789	-	110 472	3 702	-	115 963	115 963

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH MISPOL S.A.
(RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH)


w tys. zł

METODA POŚREDNIA	01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.	01.01.2010 r. do 31.12.2010 r.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/ strata netto przypadający na akcjonariuszy Spółki	(15 082)	3 702
Korekty o pozycje:	21 564	(1 417)
Amortyzacja środków trwałych	4 724	1 523
Amortyzacja wartości niematerialnych	314	-
Koszty i przychody z tytułu odsetek	2 339	491
Przychody z tytułu dywidend	-	(2 146)
Zysk/ strata z tytułu działalności inwestycyjnej	8 774	2 150
Zmiana stanu rezerw	1 515	221
Zmiana stanu zapasów	(16 376)	1 479
Zmiana stanu należności i rozliczeń międzyokresowych czynnych	(12 654)	(4 018)
Zmiana stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	38 237	(934)
Zapłacony/ zwrócony podatek dochodowy	(431)	(183)
Inne korekty	(4 878)	-
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej	6 482	2 285
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Wpływy ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych	1 843	-
Wpływy z tytułu odsetek	2 846	773
Wpływy z tytułu dywidend	-	2 146
Wpływy ze spłaty udzielonych pożyczek	1 100	3 500
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 482)	(518)
Wydatki netto na nabycie podmiotów zależnych	-	(2 807)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej	4 307	3 094
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z kredytów i pożyczek	6 820	822
Splata kredytów i pożyczek	(12 907)	(4 128)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(514)	455
Zapłacone odsetki	(3 363)	(2 606)
Inne (+/-)	-	(4)
Przepływy środków pieniężnych netto z działalności finansowej	(9 964)	(5 461)
Zwiększenie/zmniejszenie stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	825	(82)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	825	(82)
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na początek okresu	64	146
Środki pieniężne, ekwiwalenty środków pieniężnych oraz kredyty w rachunku bieżącym na koniec okresu	889	64

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 podatku dochodowego
Nota 31	Zobowiązania warunkowe
Nota 32	Rozliczenia międzyokresowe
Nota 33	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów
Nota 34	Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura geograficzna
Nota 35	Pozostałe przychody
Nota 36	Przychody finansowe
Nota 37	Informacje geograficzne
Nota 38	Segmenty operacyjne
Nota 39	Koszty rodzajowe
Nota 40	Koszty świadczeń pracowniczych
Nota 41	Pozostałe koszty
Nota 42	Koszty finansowe
Nota 43	Główne składniki obciążenia / uznania podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów
Nota 44	Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów
Nota 45	Odroczony podatek dochodowy w wartościach przed kompensatą aktywów i rezerw podatkowych
Nota 46	Dywidendy
Nota 47	Podmioty powiązane
Nota 48	Kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi
Nota 49	Kwoty rozrachunków z podmiotami powiązanymi
Nota 50	Wysokość wynagrodzeń kluczowych członków Kadry Kierowniczej Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2011 r.
Nota 51	Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011 r.
Nota 52	Informacje o wysokości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń kluczowych członków Kadry Kierowniczej Jednostki Dominującej
Nota 53	Połączenie jednostek gospodarczych
Nota 54	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym
Nota 55	Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.
Nota 56	Informacje o umowach zawartych przez jednostkę a nieujawnionych w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.
Nota 57	Informacja o sytuacji finansowej Mispol S.A.

Nota 1 Środki trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe brutto	31.12.2011	31.12.2010
a) Środki trwałe, w tym :	62 385	25 363
Grunty, budynki i budowle	26 907	9 995
Maszyny i urządzenia	30 457	14 612
Środki transportu	3 965	415
Pozostałe	1 056	341
Umorzenia		
a) Środki trwałe, w tym :	24 752	10 241
Grunty, budynki i budowle	4 876	2 110
Maszyny i urządzenia	16 350	7 640
Środki transportu	2 567	152
Pozostałe	959	339
Wartość netto środków trwałych	37 633	15 122

Nota 2 Zmiany w środkach trwałych

31.12.2011	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	9 995	14 612	415	341	25 363
Zwiększenia	16 913	16 612	4 192	718	38 435
- nabycie	709	1 397	118	44	2 268
- nabycie w ramach połączeń jedn. gospodarczych	16 204	15 215	4 074	674	36 167
Zmniejszenia	1	767	642	3	1 413
- zbycie	1	740	642	3	1 386
- w tym leasing			159		159
- inne		27			27
Wartość brutto na koniec okresu	26 907	30 457	3 965	1 056	62 385
Wartość umorzenia na początek okresu	2 110	7 640	152	339	10 241
Zwiększenia	732	3 009	864	119	4 724
- w tym leasing		129	529		658
Zwiększenie w ramach połączeń jedn. gospodarczych	1 903	6 124	2 007	504	10 538
Zmniejszenia	1	423	456	3	883
- w tym leasing			73		73
Wartość umorzenia na koniec okresu	4 744	16 350	2 567	959	24 620
Ujęcie w okresie odpisu aktualizującego z tyt. utraty wartości	132				132
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	4 876	16 350	2 567	959	24 752
Wartość netto na koniec okresu	22 031	14 107	1 398	97	37 633

31.12.2010	Grunty, Budynki	Maszyny, Urządzenia	Środki transportu	Pozostałe	Razem
Wartość brutto na początek okresu	9 995	14 213	266	341	24 815
Zwiększenia	-	399	155	-	554
- nabycie		399	155		554
- w tym leasing		365	153		518
Zmniejszenia	-	-	6	-	6
- inne			6		6
Wartość brutto na koniec okresu	9 995	14 612	415	341	25 363
Wartość umorzenia na początek okresu	1 848	6 415	123	338	8 724
Zwiększenia	262	1 225	35	1	1 523
- w tym leasing		89			89
Inne zmniejszenia			6		6
Wartość umorzenia na koniec okresu	2 110	7 640	152	339	10 241
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	2 110	7 640	152	339	10 214
Wartość netto na koniec okresu	7 885	6 972	263	2	15 122

Mispol S.A. nie posiada zobowiązań w stosunku do Skarbu Państwa z tytułu przeniesienia prawa własności nieruchomości. 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 1 780 tys. zł (31.12.2010 - 865 tys. zł). Nakłady poniesione w roku 2011 na budynki i budowle wyniosły 709 tys. zł, na maszyny i urządzenia techniczne wyniosły 1 397 tys. zł. W roku 2011 spółka poniosła nakłady na środki transportu w wysokości 118 tys. zł i pozostałe środki trwałe 44 tys. zł. W roku 2011 dokonano likwidacji 3 środków trwałych całkowicie umorzonych na kwotę 27 tys. zł. W roku 2011 dokonano sprzedaży 12 samochodów, linii tetra pak, systemu alarmowego, komputera, bocznicy kolejowej i mebli, wartość brutto sprzedanych środków trwałych wyniosła 1 386 tys. zł, a umorzenie 856 tys. zł.

Z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych saldo nieopłaconych zobowiązań z tego tytułu na dzień 31.12.2011 roku wynosi 1 092 tys. zł.

W związku z rozpoczęciem wdrażania 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 z KSK BONO do Mispol SA (Zakład Wojska Polskiego).

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.

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
Grunty, budynki	110 913	5 846
Maszyny i urządzenia	14 124	7 037
Razem	125 037	12 883
Wartość bilansowa netto		
Grunty, budynki	19 693	6 863
Maszyny i urządzenia	9 045	4 774
Razem	28 738	11 637

Na dzień 31.12.2011 roku 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. Szafirowej 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

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 3 834 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)

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	-	-	81	9	90
Zwiększenia			53	50	103
- nabycie			53	50	103
Zmniejszenia					-
Nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	982		387	739	2 108
Wartość brutto na koniec okresu	982	-	521	798	2 301
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	81	-	81
Zwiększenia			50	264	314
Nabycie w ramach połączeń jednostek gospodarczych	655		381	251	1 287
Zmniejszenia					-
Wartość umorzenia na koniec okresu	655	-	512	515	1 682
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	655	-	512	515	1 682
Wartość netto na koniec okresu	327	-	9	283	619

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	-	-	103	-	103
Zwiększenia				9	9
- nabycie				9	9
Zmniejszenia			22		22
- likwidacja			22		22
Wartość brutto na koniec okresu	-	-	81	9	90
Wartość umorzenia na początek okresu	-	-	103	-	103
Zwiększenia					-
Zmniejszenia			22		22
Wartość umorzenia na koniec okresu	-	-	81	-	81
Wartość uwzględniająca umorzenie i odpis z tyt. utraty wartości na koniec okresu	-	-	81	-	81
Wartość netto na koniec okresu	-	-	-	9	9

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. Mispol S.A. nie posiada wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie i o nieograniczonym okresie użytkowania.

Nota 5

Wartość firmy

Wartość firmy	31.12.2011	31.12.2010
Wartość brutto na początek okresu	-	-
Zwiększenia w wyniku połączenia jednostek gospodarczych	14 607	-
Wartość brutto na koniec okresu	14 607	-
Wartość brutto na koniec okresu po uwzględnieniu korekt	14 607	-
Wartość netto na koniec okresu	14 607	-

Wartość firmy obejmuje:

	31.12.2011	31.12.2010
Agrovita sp. z o.o., Białystok	14 607	-
Razem	14 607	-

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.

Szerzej temat ten został opisany w nocie „Połączenie jednostek gospodarczych”.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały przeprowadzone testy na utratę wartości firmy AGROVITA – segment dań gotowych, przetworów oraz pasztetów konserw i smarowideł.

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

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

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 stało 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 ani utraty wartości środków trwałych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Instrumenty finansowe

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta MISPOL SA, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne. Głównym celem tych instrumentów jest pozyskanie środków finansowych na działalność Spółki. Jednostka 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

Spółka 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.

Spółka nie zabezpieczała transakcji walutowych.

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
EURO tys.	476	
USD tys.	1 246	
CZK tys.		
GBP tys.		

Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania w walucie obcej	31.12.2011	31.12.2010
EURO tys.	2 172	580
USD tys.	3	
CZK tys.		
GBP tys.	4	

Potencjalne osłabienie kursu

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

Waluta	Kurs na 31.12.2011	Oslabienie kursu PLN o 20%
EURO / PLN	4,4168	5,3002
USD / PLN	3,4174	4,1009
CZK / PLN	0,1711	0,2053
GBP / PLN	5,2691	6,3229

Waluta	Kurs na 31.12.2010	Oslabienie kursu PLN o 20%
EURO / PLN	3,9603	4,7524
USD / PLN	2,9641	3,5569
CZK / PLN	0,1580	0,1896
GBP / PLN	4,5938	5,5126

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
EURO / PLN	-1 498	-459
USD / PLN	850	
CZK / PLN		
GBP / PLN	-4	
Razem	-653	-459

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%
EURO / PLN	4,4168	3,5334
USD / PLN	3,4174	2,7339
CZK / PLN	0,1711	0,1369
GBP / PLN	5,2691	4,2153

Waluta	Kurs na 31.12.2010	Umocnienie kursu PLN o 20%
EURO / PLN	3,9603	3,1682
USD / PLN	2,9641	2,3713
CZK / PLN	0,1580	0,1264
GBP / PLN	4,5938	3,6750

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	1 498	459
USD / PLN	-850	
CZK / PLN		
GBP / PLN	4	
Razem	653	459

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 jednostka jest narażona na ryzyko stopy procentowej.

Analiza wrażliwości na ruchy stopy procentowej

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

	01.01.2011r. - 31.12.2011r.	01.01.2010r. - 31.12.2010r.
Średnie zadłużenie w okresie	51 896	41 286
Stopa procentowa na dzień bilansowy redyskonto	4,75%	3,75%
Stopa procentowa na dzień bilansowy 1M WIBOR	4,77%	3,64%
Stopa procentowa na dzień bilansowy 3M WIBOR	4,99%	
Analiza wrażliwości dla wzrostu/spadku stopy procentowej	1%	1%
Różnica w wysokości odsetek i wpływ na wynik finansowy brutto	519	413

Wartości godziwe poszczególnych klas instrumentów finansowych

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

Z dniem 1 stycznia 2009 r. Spółka 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, ustalane 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 jakiekolwiek 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 godziwa 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	Wartości bilansowe		Wartości godziwe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	51 085	38 804	51 085	38 804
Pożyczki	11 138	19 736	11 138	19 736
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	889	65	889	65
Razem	63 112	58 605	63 112	58 605

Zobowiązania finansowe	Wartości bilansowe		Wartości godziwe	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 408	477	1 408	477
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	47 272	8 861	47 272	8 861
Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	50 488	39 380	50 488	39 380
Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	42	-	42	-
Razem	99 210	48 718	99 210	48 718

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

Za okres 01.01.2011r. - 31.12.2011r.

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	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 098	274	-158		1 214
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		72			72
	Pożyczki	1 217				1 217
	Pozostałe aktywa finansowe			-2 291		-2 291
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-115	-72			-187
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-14	-570			-584
	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	-3 441				-3 441
	Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		33			33
Razem		-1 255	-263	-2 449	-	-3 967

Za okres 01.01.2010r. - 31.12.2010r.

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	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			1		1
	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty					-
	Pożyczki	2 114				2 114
	Pozostałe aktywa finansowe		-25	-2 150		-2 175
Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-7				-7
	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-1	80			79
	Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych i pożyczek	-2 598				-2 598
	Razem	-492	55	-2 149	-	-2 586

Nota 7

Długoterminowe aktywa finansowe

Długoterminowe aktywa finansowe	31.12.2011	31.12.2010
a) w jednostkach zależnych	49 100	73 637
Długoterminowe aktywa finansowe razem	49 100	73 637

Długoterminowe aktywa finansowe jednostki na dzień 31.12.2010 r. obejmowały udziały w jednostkach zależnych: MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o. w kwocie 1 973 tys. zł, MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. w kwocie 21 015 tys. zł, Agrovita Sp. z o.o. w kwocie 15 178 tys. zł, KSK Bono Sp. z o.o. w kwocie 34 766 tys. zł, BONO Servis Sp. z o.o. w kwocie 705 tys. zł oraz BONO Polska w kwocie 2 149 tys. zł. Udziały BONO Polska zostały objęte odpisem aktualizującym w kwocie 2 149 tys. zł. w związku ze złożeniem wniosku o ogłoszenie upadłości w dniu 29.07.2010 roku.

Udziały w Spółkach KSK Bono, Bono Servis i BONO Polska są przedmiotem zabezpieczenia kredytu obrotowego nieodnawialnego w banku PKO BP S.A.; kwota zabezpieczenia 37 621 tys. zł.; nr umowy kredytowej 202-127/11/69/2007 z 24 lipca 2007 roku (nowy numer umowy 85102013320000149600349464); kwota kredytu na dzień 31.12.2011 r. wynosi 29 453 tys. zł oraz nieopłaconych odsetek 194 tys. zł

W dniu 2 września 2010 r. Mispol S.A. nabyła 272 udziały w Spółce Mispol Group Trade Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 27 tys. zł stanowiących 1,3% kapitału zakładowego Mispol Group Trade Sp. z o.o. oraz 1 udział w Spółce Mispol Group Consulting Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej 500 zł.

Powyższe transakcje nabycia udziałów nastąpiły na mocy Umowy sprzedaży udziału w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością zawrtych w dniu 2 września 2010 r. z Panem Krzysztofem Smolarczykiem. W wyniku dokonanych transakcji Mispol S.A. posiada obecnie 100% kapitału zakładowego Mispol Group Trade oraz 100% kapitału zakładowego Mispol Group Consulting.

Na dzień 03.01.2011 roku w wyniku połączenia Spółek nastąpiło zmniejszenie długoterminowych aktywów finansowych w podmiotach objętych połączeniem tj. Mispol Group Trade Sp. z o.o. o kwotę 1 973 tys. zł i Agrovita Białystok Sp. z o.o. o kwotę 15 178 tys. zł oraz zmniejszenie wynikające z korekty konsolidacyjnej dotyczącej nabycia udziałów KSK Bono o kwotę 200 tys. zł. Jednocześnie w skutek połączenia długoterminowe aktywa finansowe wzrosły o wartość udziałów MGT w KSK Bono o kwotę 68 tys. zł. Szerzej zagadnienie to zostało opisane w Nocie 53 Połączenie jednostek gospodarczych.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku zostały przeprowadzone testy na utratę wartości firmy oraz jednocześnie testy udziałów oraz majątku trwałego dla:

Grupy spółek BONO (KSK BONO, POPULAR, BONO SERVIS) – segment pet-food

Grupy spółek MISPOL GROUP CONSULTING i QUINFOD – segment dań gotowych oraz pasztetów konserw i smarowideł

AGROVITA – segment dań gotowych, przetworów oraz pasztetów konserw i smarowideł

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. Jako wartość możliwą do odzyskania zastosowano wartość użytkową wyliczoną na podstawie modelu zdyskontowanych przepływów pieniężnych. 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 zróżnicowanej 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 β. 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 realizacja 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 w Grupie BONO w wysokości 9 266 tys. zł: w tym KSK Bono 8 955 tys. zł i Popular 311 tys. zł (sprawozdanie skonsolidowane). W wyniku przeprowadzenia testu na utratę wartości, w sprawozdaniu jednostkowym dokonany został odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości udziałów w KSK Bono w kwocie 7 254 tys. 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 ani utraty wartości środków trwałych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

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 ani utraty wartości środków trwałych na dzień 31 grudnia 2011 roku.

Nota 8

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

W dniu 10 grudnia 2010 roku Mispol SA zawarł warunkową umowę 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 na pokrycie Emisji PTFI nastąpiło poprzez potrącenie wierzytelności MISPOL SA wobec PTFI z tytułu ceny. Pozostała kwota wynikająca z umowy (488 tys.zł.) została opłacona gotówką.

Drużga 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 wierzytelności 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 stanowiło 47,69 % kapitału zakładowego i uprawniało do 47,69% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu akcjonariuszy. Wartość nominalna nabytych akcji wynosiła 8 584 tys. zł, cena nabycia wynosiła 15 409 tys. zł.

W wyniku złożenia przez Zarząd PMB wniosku o ogłoszenie upadłości z możliwością zawarcia układu oraz podejrzenia, iż przy realizacji transakcji nabycia przez Mispol S.A. akcji stanowiących łącznie 47,69% w kapitale zakładowym PMB mogło dojść do nieprawidłowości, w tym w szczególności do wprowadzenia w błąd co do rzeczywistej kondycji finansowej PMB, Mispol S.A. z datą 31.03.2011 roku dokonał odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostce stowarzyszonej w kwocie 15 409 tys. zł.

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

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

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

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

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

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

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

Raport Roczny za 2011 rok - Załącznik nr 1

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

W wyniku zawartej w dniu 15 czerwca 2011 r. ugody spółka LS INVEST sp. z o.o. zapłaciła MISPOL S.A. kwotę 638 tys. 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 12 481 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; na dzień publikacji niniejszego raportu zakończone zostało postępowanie rejestrowe 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 opłacenie akcji serii K i L Spółki.

Skuteczność złożonych oświadczeń woli sprowadza się do samostanowienia 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 długoterminowych aktywów finansowych oraz odwołanie odpisu aktualizującego dokonane w I kwartale 2011 r. z tytułu utraty wartości inwestycji w jednostkach stowarzyszonych łącznie w kwocie 15 409 tys. zł (w tym: LS Invest – 638 tys., udział w stratach w jednostkach stowarzyszonych – 2 358 tys. zł).

Podjęte działania zostały odzwierciedlone w sprawozdaniu finansowym Emitenta (jednostkowym i skonsolidowanym) poprzez uwzględnienie kwoty 12 481 tys. zł w pasywach jako należne wpłaty na poczet kapitału. Jednocześnie Emitent dokonał odpisu aktualizującego na należności dochodzone od PTFI w kwocie 2 138 tys. oraz należności opłacone przez Emitenta z tytułu PCC w kwocie 153 tys. zł. Razem kwota 2 291 tys. zł została ujęta w rachunku zysków i strat w kosztach finansowych.

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

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

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

Po dniu bilansowym raportem bieżącym nr 48/2011, z dnia 19 lipca 2011 r., Emitent poinformował, iż w dniu 18 lipca 2011 roku pełnomocnik procesowy Spółki wystąpił z powództwem o zapłatę przeciwko Podlaskiemu Towarzystwu Finansowo – Inwestycyjnemu Sp. z o.o. (dalej „PTFI”) do Sądu Okręgowego w Białymstoku, VII Wydział Gospodarczy. Na podstawie złożonego pozwu Emitent wniósł o zasądzenie od PTFI na rzecz Spółki kwoty 2 138 tys. zł wraz z ustawowymi odsetkami od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zapłaty, tj. spełnionego przez Spółkę wobec PTFI świadczenia pieniężnego w postaci zapłaconych na podstawie Umów Sprzedaży, przez Spółkę w formie pieniężnej części cen: (i) za 25.720 akcji imiennych serii A i 15.140 akcji imiennych serii B (łącznie 40.860 akcji), jak również: (ii) za 40.860 akcji imiennych serii B spółki PMB. Zgodnie z treścią Umów Sprzedaży pozostała część wspomnianych cen miała zostać potrącona z wierzytelnością Spółki wobec PTFI o opłacenie akcji serii K i L Spółki.

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

Jednocześnie Zarząd Spółki poinformował, iż:

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

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

Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i administracyjnym oraz innymi roszczeniami

Na dzień publikacji niniejszego raportu z udziałem Spółki toczy się postępowanie 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. Jest to 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 toczącym się postępowaniem sądowym, istnieje ryzyko, że sąd prowadzący przedmiotową sprawę wyda niekorzystne dla MISPOL S.A. orzeczenie. Pierwsza rozprawa w przedmiotowej sprawie odbyła się w dniu 7 grudnia 2011 r., na której Sąd przesłuchał świadka Spółki. Kolejny termin rozprawy został wyznaczony na dzień 25 kwietnia 2012 r., na którym zostaną przesłuchani kolejni świadkowie Spółki oraz świadkowie pozwanej spółki PTFI sp. z o.o.

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. 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.

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. zł 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	42 473	188
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	42 473	188
Należności od jednostek zależnych:	-	38 283
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa		38 283
Należności od jednostek powiązanych:	6 999	-
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	6 999	
Pozostałe należności:	5 932	518
- część długoterminowa		518
- część krótkoterminowa	5 932	
RAZEM WARTOŚĆ BRUTTO	55 404	38 989
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości na początek okresu	185	186
Nabycie w ramach połączeń gospodarczych	2 289	-
Ujęcie w okresie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości	2 851	-
Odwrocenie w okresie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości	456	1
Odpisy aktualizujące z tytułu wartości na koniec okresu	4 869	185
RAZEM WARTOŚĆ NETTO	50 535	38 804

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 dłuższej 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: należności z tytułu podatku VAT w kwocie 3 592 tys. zł, postanowienie Podlaskiego Urzędu Skarbowego w kwocie 24 tys. zł, kaucje i wadia w wysokości 23 tys. zł oraz pozostałe w kwocie 1 tys. zł. Na 31.12.2011 roku objęto odpisem aktualizującym z tytułu utraty wartości inwestycje w jednostce stowarzyszonej na kwotę 2 291 tys. zł oraz pozostałe należności w kwocie 1 tys. zł.

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 opłacenie 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. zł oraz należności opłacone przez Emitenta z tytułu PCC 153 tys. zł. Razem kwota 2 291 tys. zł.

Nota 10

Należności krótkoterminowe brutto (struktura walutowa)

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	49 043	38 989
b) w walutach obcych	6 361	-
e1. Jednostka/waluta USD	1 246	
zł	4 257	
b1. Jednostka/waluta EUR	476	
zł	2 104	
RAZEM	55 404	38 989

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	20 272	6 452
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	15 458	10 346
c) należności przeterminowane (z odpisami)	13 742	21 673
Należności z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	49 472	38 471
d) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	2 577	185
Należności z tytułu dostaw i usług, razem netto	46 895	38 286

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	8 158	8 632
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	2 026	12 856
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	666	-
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	103	-
d) powyżej roku	2 789	185
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (brutto)	13 742	21 673
e) odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane	2 577	185
Należności z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem netto	11 165	21 488

Nota 13 Udzielone pożyczki

Udzielone pożyczki	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu pożyczek	11 138	19 736
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	11 138	19 736

Na dzień 31.12.2011 r. Mispol S.A. jest stroną siedmiu umów pożyczek udzielonych dla MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o.:

1/ umowa pożyczki z dnia 28 września 2005 roku, na mocy której MISPOL GROUP CONSULTING otrzymał pożyczkę w kwocie 1 800 tys. zł z terminem zapłaty do 31 grudnia 2006 roku, aneksem z dnia 28 grudnia 2006 roku dokonano zmiany terminu płatności na 31 grudnia 2007 roku, aneksem z dnia 28 grudnia 2007 roku dokonano kolejnej zmiany terminu płatności na 31 grudnia 2008 roku, aneksem z dnia 30 grudnia 2008 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2009r, aneksem z dnia 30 grudnia 2009 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2010r, aneksem z dnia 25 listopada 2010 został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2011, aneksem z dnia 23.11.2011 został zmieniony termin spłaty na 31.12.2012r. Odsetki od pożyczki wynoszą 11% w skali roku. Na dzień 31.12.2011 roku saldo należności z tytułu pożyczek obejmuje nieopłacone odsetki od tej pożyczki w kwocie 17 tys. zł.

2/ Umowa pożyczki z dnia 18 października 2005 roku na mocy której MISPOL GROUP CONSULTING otrzymał pożyczkę w kwocie 1.700 tys. zł z terminem zapłaty do 30 czerwca 2007 roku, aneksem z dnia 29.06.2007 roku został zmieniony termin spłaty na 31.12.2008 roku, aneksem z dnia 30 grudnia 2008 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2009r, aneksem z dnia 30 grudnia 2009 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2010r, aneksem z dnia 25.11.2010 został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2011 roku, aneksem z dnia 23 listopada 2011 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2012 r. Odsetki od pożyczki wynoszą 11% w skali roku. Saldo należności z tytułu pożyczki obejmuje nieopłacone odsetki od tej pożyczki w kwocie 16 tys. zł.

3/ Umowa pożyczki z dnia 22 czerwca 2007 roku, na mocy której MISPOL GROUP CONSULTING otrzymał pożyczkę w kwocie 600 tys. zł z terminem zapłaty do 30 czerwca 2008 roku. Aneksem z dnia 30 czerwca 2008 roku został zmieniony termin spłaty na 31.12.2008 roku. Aneksem z dnia 30 grudnia 2008 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2009r. Aneksem z dnia 30 grudnia 2009 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2010r. Aneksem z dnia 25 listopada 2010 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2011r, aneksem z dnia 23.11.2011 został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2012r. Odsetki od pożyczki wynoszą 11% w skali roku. Odsetki nieopłacone wynoszą 6 tys. zł.

4/ Umowa pożyczki z dnia 30 listopada 2005 roku, na mocy której MISPOL GROUP CONSULTING otrzymał pożyczkę w kwocie 2 300 tys. zł. z terminem zapłaty do 31 grudnia 2006 roku. Odsetki wynoszą 11% w skali roku. Aneksem z dnia 28 grudnia 2006 roku dokonano zmiany terminu płatności na 31 grudnia 2007 roku. Aneksem z dnia 28 grudnia 2007 roku dokonano zmiany terminu płatności na 31 grudnia 2008 roku. Aneksem z dnia 30 grudnia 2008 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2009r. Aneksem z dnia 30 grudnia 2009 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2010r. Aneksem z dnia 25 listopada 2010 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2011r, aneksem z dnia 23.11.2011 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2012 roku. Na dzień 31.12.2011 roku należność z tytułu pożyczki obejmuje nieopłacone odsetki w kwocie 21 tys. zł.

5/ Umowa pożyczki z dnia 17 lipca 2006 roku, na mocy której MISPOL GROUP CONSULTING otrzymał pożyczkę w kwocie 1 500 tys. zł. z terminem spłaty do 30 września 2006 roku, aneksem z dnia 20 września 2006 roku dokonano zmiany terminu płatności na 31 marca 2007 roku, aneksem z dnia 30 marca 2007 dokonano następnej zmiany terminu spłaty pożyczki na 31 grudnia 2007 roku, aneksem z dnia 28 grudnia 2007 roku dokonano kolejnej zmiany terminu spłaty pożyczki na 31 grudnia 2008 roku, aneksem z dnia 30 grudnia 2008 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2009r., aneksem z dnia 30 grudnia 2009 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2010r, aneksem z dnia 25 listopada 2010 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2011 roku, aneksem z dnia 23.11.2011 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2012 roku. Odsetki od pożyczki wynoszą 11% w skali roku. Na dzień 31.12.2011 roku należność z tytułu pożyczki obejmuje nieopłacone odsetki w kwocie 14 tys. zł.

6/ Umowa pożyczki z dnia 21 grudnia 2006 roku na mocy której MISPOL GROUP CONSULTING otrzymał w terminie do 31 marca 2007 roku pożyczkę na kwotę 2 500 tys. zł. z terminem spłaty 31 grudnia 2008 roku. Aneksem z dnia 30 grudnia 2008 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2009r. Aneksem z dnia 30 grudnia 2009 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2010r., aneksem z 25 listopada 2010 roku został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31 grudnia 2011r, aneksem z dnia 23.11.2011 został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2012 r. Odsetki wynoszą 11% w skali roku. Na dzień 31.12.2011 roku należność z tytułu pożyczki obejmuje nieopłacone odsetki w kwocie 736 tys. zł.

7/ Umowa pożyczki z dnia 27 października 2008 roku, na mocy której Mispol Goup Consulting otrzymał pożyczkę w kwocie 1 000 tys. zł. z terminem spłaty 31 grudnia 2009r., aneksem z dnia 30 grudnia 2009 został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2010 r., aneksem z dnia 25 listopada 2010 został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2011 r, aneksem z dnia 23.11.2011 został zmieniony termin spłaty pożyczki na 31.12.2012 r. Odsetki wynoszą 11% w skali roku. Na dzień 31.12.2011 należność z tytułu pożyczki obejmuje nieopłacone odsetki w kwocie 28 tys. zł.

Nota 14 Należności z tytułu podatku dochodowego

	31.12.2011	31.12.2010
Należności z tytułu podatku dochodowego	550	-
Razem	550	-

Nota 15

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	31.12.2011	31.12.2010
Środki pieniężne w banku i kasie	889	64
Razem	889	64

Wartość środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazana w rachunku przepływów pieniężnych jest zgodna z wartością środków pieniężnych wykazanych w bilansie. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest równa wartości bilansowej. Spółka nie posiada środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania. Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych.

Jednostka posiada kredyty w rachunku bieżącym. Limit kredytowy w banku Raiffeisen Bank Polska S.A. na dzień 31.12.2011 roku wynosił 5 000 tys.zł., z tego niewykorzystana kwota kredytu wynosiła 267 tys. zł. Limit ten został zwiększony z kwoty 2 000 tys. zł do kwoty 5 000 tys. zł Aneks nr 8 z dnia 29.06.2011 r. do Umowy o limit wierzytelności nr CRD/L/29874/09 z dnia 16.04.2009 r.

W roku 2011 Spółka Mispol nie posiadała lokat bankowych.

Nota 16 Zapasy

	Wycena według ceny nabycia/kosztu wytworzenia	Kwota odpisów aktualizujących wartości zapasów 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	Wartość zapasów ujętych jako koszt w okresie	Wartość bilansowa zapasów na koniec okresu	Wartość zapasów stanowiących zabezpieczenie zobowiązań
31.12.2011								
Materiały	6 241	41	30		11	113 455	6 230	
Produkty w toku	164				-		164	
Wyroby gotowe	12 493	51	51		-	143 718	12 493	4 000
Towary	620				-	37 672	620	4 500
RAZEM	19 518	92	81	-	11	294 845	19 507	8 500
31.12.2010								
Materiały	1 139	30			30	52 150	1 109	
Wyroby gotowe	2 022				-	63 099	2 022	3 000
RAZEM	3 161	30	-	-	30	115 249	3 131	3 000

W badanym okresie odwrócono odpisy aktualizujące utworzone w latach poprzednich. Odwrócenie to zostało dokonane w związku ze sprzedażą wyrobów gotowych oraz wykorzystaniem w procesie produkcyjnym materiałów objętych odpisem aktualizującym.

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

Na dzień 31.12.2011 r. istniały następujące zabezpieczenia:

1/ 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.

2/ 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. zł, zastaw rejestrowy na towarach Mispol S.A. w kwocie 2 000 tys. zł wraz z umowami o przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia zapasów wyrobów gotowych, półproduktów oraz towarów na rzecz PKO BP S.A.

3/ 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.

Nota 17 Kapitały

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		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			17 587 899		1 789			
Razem ilość akcji objętych			15 989 000					

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		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 Płocku.

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 Białystok 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 zażatania 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 S.A.

Zgodnie z przedmiotowymi oświadczeniami i zapewnieniami, w dniu zawarcia Umów Sprzedaży nie istniała podstawa do ogłoszenia upadłości PMB S.A., o czym MISPOL S.A. został zapewniony w treści Umów. Treść oświadczeń Sprzedających okazała się sprzeczna z rzeczywistym stanem faktycznym wobec faktu złożenia oraz treści wniosku zarządu PMB S.A. o ogłoszenie upadłości PMB S.A. z dnia 11 kwietnia 2011 r., o czym Emitent został poinformowany w dniu 14 kwietnia 2011 r.

W wyniku złożonych oświadczeń woli przestała istnieć zarówno podstawa prawna nabycia przez MISPOL S.A. akcji PMB S.A. i posiadania statusu akcjonariusza PMB S.A., jak również wierzytelność PTFI sp. z o.o., która w wyniku potrącenia miała posłużyć opłaceniu przez PTFI sp. z o.o. akcji MISPOL S.A. nowej emisji serii K i L. W konsekwencji złożonych oświadczeń MISPOL S.A. wezwał LS Invest sp. z o.o. i PTFI sp. z o.o. do zwrotu ceny zapłaconej za akcje PMB S.A. i opłacenia akcji nowej emisji serii K i L przez PTFI sp. z o.o. W wyniku zawartej w dniu 15 czerwca 2011 r. ugody spółka LS INVEST sp. z o.o. zapłaciła MISPOL S.A. kwotę 638 tys. 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 12 481 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.

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 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.

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. zł 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	(0,94)	0,21
Wartość księgowa na jedną akcję w zł	5,18	6,48

* 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).

01.01.2011-31.12.2011	Kapitał zapasowy	Razem
Saldo na początek okresu	110 472	110 472
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	110 472	110 472
Inne zmiany w kapitale z tytułu połączenia jednostek	974	974
Podział zysku / straty	-1 864	-1 864
a) zysk Mispol S.A.	3 702	3 702
b) strata Mispol Group Trade Sp. z o.o.	-5 226	-5 226
c) strata Agrovita Białystok Sp. z o.o.	-341	-341
Saldo na koniec okresu	109 582	109 582

01.01.2010-31.12.2010	Kapitał zapasowy	Razem
Saldo na początek okresu	99 058	99 058
Saldo na początek okresu po korektach (po przekształceniu)	99 058	99 058
Podział zysku / straty	-873	-873
Emisja kapitału akcyjnego	12 291	12 291
Wydatki związane z emisją akcji	4	4
Saldo na koniec okresu	110 472	110 472

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 o 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 nocie 8 i 17). Szerzej zagadnienie to zostało opisane w nocie Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.

Nota 20

Rezerwy

Rezerwy krótkoterminowe 31.12.2011	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	116	28	144
Zwiększenia	780	13 571	14 351
Zmniejszenia	74	12 444	12 518
Wartość na koniec okresu	822	1 155	1 977

Rezerwy krótkoterminowe 31.12.2010	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	78	32	110
Zwiększenia	38	377	415
Zmniejszenia	-	381	381
Wartość na koniec okresu	116	28	144

Na 03.01.2011 roku w wyniku połączeń gospodarczych ze spółkami MGT, Agrovita oraz częścią pracowniczą MGC nastąpiło zwiększenie rezerw krótkoterminowych na świadczenia pracownicze na kwotę 517 tys. zł (w tym urlopy na kwotę 439 tys. zł oraz świadczenia emerytalno-rentowe na kwotę 78 tys. zł). W wyniku połączeń zwiększono pozostałe rezerwy na kwotę 686 tys. zł, (w tym: na badanie sprawozdania finansowego na kwotę 23 tys. zł, na koszty energii 34 tys. zł, na pozostałe koszty na kwotę 24 tys. zł oraz na usługi marketingowe na kwotę 606 tys. zł).

W 2011 roku utworzono rezerwy na badanie sprawozdania finansowego na kwotę 177 tys. zł, na usługi marketingowe 6 467 tys. zł, na koszty energii 1 551 tys. zł, na usługi produkcyjne 1 505 tys. zł oraz na pozostałe koszty w wysokości 3 185 tys. zł.

Rezerwy długoterminowe 31.12.2011	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	9	-	9
Zwiększenia	127	-	127
Zmniejszenia	22	-	22
Wartość na koniec okresu	114	-	114

Rezerwy długoterminowe 31.12.2011 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Wartość bieżąca zobowiązań	99	15	114
Zobowiązanie	99	15	114

Rezerwy krótkoterminowe 31.12.2011 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Rezerwa krótkoterminowa	2	2	4
Całkowita Kwota Rezerw	2	2	4

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.

Rezerwy długoterminowe 31.12.2010	Rezerwy na świadczenia pracownicze i podobne	Pozostałe rezerwy	Razem
Wartość na początek okresu, w tym:	8	-	8
Zwiększenia	1	-	1
Wartość na koniec okresu	9	-	9

Rezerwy długoterminowe 31.12.2010 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Wartość bieżąca zobowiązań	8	1	9
Zobowiązanie	8	1	9

Rezerwy długoterminowe 31.12.2010 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Zobowiązanie na początek okresu	6	1	7
Odpis na rezerwę	2	-	2
Zobowiązania na koniec okresu	8	1	9

Rezerwy długoterminowe 31.12.2010 - Opis	Odprawy emerytalne	Odprawy rentowe	Całkowita kwota rezerw
Rezerwa długoterminowa	8	1	9
Całkowita Kwota Rezerw	8	1	9

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 ptz2010.

Przyjęto następujące kształtowanie się wzrostów podstaw odpraw emerytalno-rentowych: 3,1% w roku 2012, 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 zbliżone 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 3 tys. zł.

stopa dyskonta 5,75%, tablice śmiertelności ptz2010, 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	26 565	1 202
Krótkoterminowe	23 922	38 177

Nota 22

Kredyty długoterminowe

Rodzaj zobowiązania	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na	
			31.12.2011	31.12.2010
Kredyt Bankowy PKO PB SA 36 358 tys. zł	WIBOR 1M+MARŻA	31.08.2017 r.	26 453	
Kredyt Bankowy PKO BP 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	30.06.2013 r.	112	
Razem			26 565	1 202

Nota 23

Kredyty krótkoterminowe

Rodzaj zobowiązania	Efektywna stopa procentowa	Termin spłaty	Stan na	
			31.12.2011	31.12.2010
Kredyt Bankowy w Banku PKO BP S.A. 36 358 tys. zł	WIBOR 1M + MARŻA	31.08.2017 r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			3 193	32 308
Kredyt Bankowy w Banku PKO BP 5 282 tys. zł	WIBOR 1M + MARŻA	24.10.2012 r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			1 202	1 360
Kredyt Bankowy Podlasko-Mazurski Bank Spółdzielczy w Zabłudowie 1 200 tys. zł	WIBOR 3M + MARŻA	30.06.2013 r.		
w tym krótkoterminowa część kredytu długoterminowego			224	
Kredyt Bankowy PKO BP 6 000 tys. zł	WIBOR 1M + MARŻA	20.09.2011 r.		4 509
Kredyt Bankowy Raiffeisen Bank Polska 13 000 tys. zł	WIBOR zależny od okresu kredytowania + prowizja operacyjna	29.06.2012 r.	12 926	
Kredyt Bankowy Raiffeisen Bank Polska 2 000 tys. zł	WIBOR 1M + MARŻA	29.06.2012 r.	1 644	
Kredyt Bankowy Raiffeisen Bank Polska 5 000 tys. zł	WIBOR 1M + MARŻA	29.06.2012 r.	4 733	
Razem kredyty krótkoterminowe			4 619	4 509
Razem krótkoterminowa część kredytów długoterminowych			19 303	33 668

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.

- 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 BI1B/00032129/1 w Sądzie Rejonowym w Białymstoku
- 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 BI1B/00039092/1 w Sądzie Rejonowym w Białymstoku
- 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 Suwałkach KW NR SU1S/00047036/5
- Zastaw rejestrowy na środkach trwałych Mispol S.A. z siedzibą w Białymstoku przy ul. Octowej 1 w kwocie **1 763 tys. zł**
- Zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów i półproduktów w kwocie **2 000 tys. zł** stanowiących własność Mispol S.A.
- Zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych w kwocie **2 000 tys. zł** stanowiących własność Spółki Mispol S.A.
- Zastaw rejestrowy na zapasach towarów w kwocie **2 000 tys. zł** stanowiących własność Mispol S.A.
- 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 Hermanice, 552 12 Hermanice nad Łabą (Czechy), BONO Polska Sp. z o.o. w likwidacji
- Poręczenie cywilne firmy MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o. w Białymstoku przy ul. Octowej 1
- Weksel własny In blanco z wystawienia Kredytobiorcy
- Przelew praw z umów ubezpieczenia przedmiotów zastawu, o którym mowa w pkt.4-7
- Przelew wierzytelności na rzecz PKO BP SA praw z umów ubezpieczenia nieruchomości, o których mowa w pkt.1 i 3.

Zabezpieczenia wynikające z Umowy o limit wierzytelności 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 wierzytelności)

- Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego i innych rachunków w Banku
- Hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 13 170 tys. zł na nieruchomościach zlokalizowanych w Suwałkach przy ul. Wojska Polskiego 108A
- Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej nieruchomości położonych w Suwałkach przy ul. Wojska Polskiego - od ognia i innych zdarzeń losowych
- 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
- 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.

- Weksel własny In blanco wraz z deklaracją wekslową
- Zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych, tj. mieniu ruchomym przedsiębiorstwa - urządzeń, zakupionych ze środków udzielonego kredytu
- Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej rzeczy ruchomych oznaczonych co do tożsamości wymienionych w punkcie 2
- 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.

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

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	733	656	101	75
w okresie od 1 roku do 5 lat	676	628	376	336
Razem	1 409	1 284	477	411
- w tym krótkoterminowe	733	656	101	75
- w tym długoterminowe	676	628	376	336

W roku 2011 nie zawierano umów leasingowych. Wartość netto wszystkich środków trwałych w leasingu wynosi 2 260 tys. zł z tego wartość netto maszyn w leasingu wynosi 868 tys. zł, a samochodów w leasingu wynosi 1 391 tys. zł.

Wszystkie umowy leasingu zawarte zostały na okres 48 miesięcy i nie nakładają na leasingobiorcę żadnych restrykcji, z wyjątkiem płatności zobowiązań wynikających z rat leasingowych. Umowy przewidują prawo pierwszeństwa kupna przedmiotu leasingu przez Korzystającego, za kwotę określoną w umowie leasingu.

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 wózka	10	
- dzierżawa dystrybutorów do wody	26	
- najem powierzchni magazynowej od Kama Spółka Jawna Wasilków	615	
- najem nieruchomości w Czerwonaku	84	
- wynajem samochodu Audi A 6	14	
- wynajem pomieszczeń w Poznaniu	22	
- dzierżawa chodników antybakteryjnych	1	
- dzierżawa butli	2	
- najem kontenerów	1	
- dzierżawa gruntów po tablicę reklamową	1	
- dzierżawa maszyn z KSK Bono	74	
- najem lokali	13	
- Wynajem pomieszczeń w Warszawie	9	
- zamykarka SLW-560, elewator ME - 1, tester MFB-93	11	
- zamykarka LW-60, hopper 6 R17	8	
- zamykarka LW-60 VA, hopper 6 R17	12	
- zamykarka LW-60, hopper 6 R17	8	
Środki trwałe pozabilansowe	911	-

W prezentowanym okresie Spółka, jako leasingobiorca operacyjny była stroną 16 umów dotyczących wynajmu powierzchni biurowej, magazynowej i najem lokali mieszkaniowych oraz dzierżawy wózka, zamykarek, chodników antybakteryjnych, dystrybutorów do wody, kontenerów i najmu samochodu. Umowy leasingowe oparte były głównie na zasadach umów na czas nieokreślony. Jedna umowa została zawarta na czas określony do dnia 27.11.2012 roku.

Przyszłe minimalne opłaty wynikające z umów leasingu operacyjnego zawartych na czas określony	31.12.2011	31.12.2010
do 1 roku	19	
Razem w tym:	19	-
- krótkoterminowe	19	-

Nota 26 Zobowiązania.

	31.12.2011	31.12.2010
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych:	37 447	7 895
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	37 447	7 895
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek zależnych:	7 180	318
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	7 180	318
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek stowarzyszonych:	-	63
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa		63
Pozostałe zobowiązania:	2 645	584
- część długoterminowa		
- część krótkoterminowa	2 645	584
RAZEM:	47 272	8 860

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	17 413	4 314
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	10 902	1 578
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	239	1
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	14	
e) powyżej roku	3	
f) zobowiązania przeterminowane	16 056	2 383
zobowiązania z tytułu dostaw i usług, razem (brutto)	44 627	8 276

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	12 531	2 138
b) powyżej 1 miesiąca do 3 miesięcy	3 352	228
c) powyżej 3 miesięcy do 6 miesięcy	140	17
d) powyżej 6 miesięcy do 1 roku	13	
e) powyżej roku	20	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług przeterminowane, razem (brutto)	16 056	2 383

Nota 29 Zobowiązania (struktura walutowa)

	31.12.2011	31.12.2010
a) w walucie polskiej	37 408	6 562
d) w walucie czeskiej	164	
b) w walutach obcych	9 700	2 298
e1. Jednostka/waluta USD	3	
zł	11	
b1. Jednostka/waluta EUR	2 172	580
zł	9 665	2 298
e3. Jednostka/Waluta GBP	4	
zł	24	
RAZEM	47 272	8 860

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmuje 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 31.12.2011 roku obejmują: zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń 1 410 tys. zł, wynagrodzeń 1 150 tys. zł, z tytułu dobrowolnych ubezpieczeń pracowniczych 21 tys. zł, z tytułu opłaty za ochronę środowiska 19 tys. zł, PFRON 8 tys. zł oraz pozostałe w kwocie 37 tys. zł.

Nota 30 Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego

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

Nota 31 Zobowiązania warunkowe

	31.12.2011	31.12.2010
1. Zobowiązania warunkowe	-	25 157
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	-	25 157
- udzielonych gwarancji i poręczeń	-	25 157
Pozycje pozabilansowe razem	-	25 157

Spółki grupy kapitałowej Mispol 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 32

Rozliczenia międzyokresowe

	31.12.2011	31.12.2010
Rozliczenia międzyokresowe - czynne	342	94
część długoterminowa	52	48
część krótkoterminowa	290	46

Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe obejmują: ubezpieczenia 76 tys. zł (31.12.2010 r. - 3 tys. zł); prenumeraty 2 tys. zł (31.12.2010 r. - 2 tys. zł); domeny, licencje 12 tys. zł; przeglądy 59 tys. zł (31.12.2010 r. - 1 tys. zł); pojemniki plastikowe, skrzyniopalety 24 tys. zł (31.12.2010 r. - 14 tys. zł) oraz inne 36 tys. zł (31.12.2010 r. - 1 tys. zł). Odsetki od leasingu na dzień 31.12.2011 r. wynosiły 77 tys. zł, natomiast na dzień 31.12.2010 r. wynosiły 25 tys. zł. Koszty wdrażania produktów oraz dzierżawa gruntów na dzień 31.12.2011 r. wynosiły odpowiednio 3 tys. zł i 1 tys. zł, a na 31.12.2010 r. nie wykazywały salda.

Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe obejmują przeglądy, które na dzień 31.12.2011 r. wynosiły 5 tys. zł oraz odsetki od leasingu które na dzień 31.12.2011 r. wynosiły 47 tys. zł, a na 31.12.2010 r. 41 tys. zł.

	31.12.2011	31.12.2010
Rozliczenia międzyokresowe - bierne	795	704
część długoterminowa	634	615
- otrzymane dotacje	634	615
część krótkoterminowa	161	89
- otrzymane dotacje	161	89

Rozliczenia międzyokresowe bierne obejmują otrzymane przez spółkę dotacje z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa na zakup maszyn i urządzeń.

Nota 33 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów

	31.12.2011	31.12.2010
Przychody ze sprzedaży wyrobów	173 159	72 123
Przychody ze sprzedaży usług	434	42
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	42 144	40
RAZEM	215 737	72 205

Nota 34 Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura geograficzna

	31.12.2011	31.12.2010
Kraj	200 262	72 205
- Polska	187 730	72 205
- Białoruś	7 065	
- Czechy	5 467	
Export	15 475	-
- Kraje Unii Europejskiej	9 240	
- Pozostałe	6 235	
RAZEM	215 737	72 205

Nota 35 Pozostałe przychody

	31.12.2011	31.12.2010
Dotacje	161	181
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1 387	
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości należności	402	1
Odszkodowania i reklamacje	214	
Odwrocenie odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości zapasów	30	
Różnice inwentaryzacyjne	34	
Niewykorzystane rezerwy z lat ubiegłych	91	
Pozostałe	117	3
- spisanie zobowiązania		1
- zwrot polisy	4	
- zwrot za szkolenie	1	
- wynagrodzenie płatnika składek ZUS	3	1
- zwrot kosztów sądowych	18	
- pozostałe	91	1
RAZEM	2 436	185

Do pozostałych przychodów Spółka zalicza przychody i zyski nie związane w sposób bezpośredni z działalnością podstawową spółki. Do tej kategorii zaliczane są dotacje, zyski z tyt. sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych, odwrócone odpisy aktualizujące, otrzymane odszkodowania, spisane zobowiązania, zwrot nadpłaconych składek ZUS oraz zwrot kosztów sądowych. Otrzymane odszkodowania obejmują głównie szkody dotyczące ubezpieczonych środków trwałych.

Nota 36 Przychody finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Przychody z tytułu odsetek, w tym:	2 316	2 114
- bankowe	1	
- od pożyczek	1 217	2 114
- handlowe	1 098	
Zyski z tytułu różnic kursowych		55
Zyski z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów finansowych	42	
Przychody z tyt. dywidendy		2 146
Pozostałe	-	30
- poręczenie		30
RAZEM	2 358	4 345

Do przychodów finansowych klasyfikowane są przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek, przychody z tytułu otrzymanej dywidendy oraz dodatnie różnice kursowe i przychody z tytułu poręczeń.

Nota 37 Informacje geograficzne

Wyszczególnienie	Przychody na zewnątrz 01.01.2011 - 31.12.2011	Przychody między segmentami 01.01.2011 - 31.12.2011	Ogółem przychody
Kraj odbiorcy			
Polska	187 705	25	187 730
Czechy	1 654	3 813	5 467
Słowacja	1 009		1 009
Białoruś		7 065	7 065
Węgry	1 366		1 366
Macedonia	3 008		3 008
W.Brytania	1 411		1 411
Irlandia	43		43
Holandia	92		92
Litwa	4 996		4 996
Belgia	20		20
Rumunia	543		543
Szwecja	256		256
Canada	72		72
Bulgaria	1 507		1 507
Estonia	11		11
Kosowo	1 079		1 079
Hiszpania	2		2
USA	26		26
Grecja	34		34
Razem	204 834	10 903	215 737

Segmenty operacyjne

Grupa działa w pięciu segmentach operacyjnych. Pierwszy segment stanowią konserwy i paszety, 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.

Mispol S.A. działa w dwóch segmentach Grupy, tj. głównie konserwy mięsne i paszety oraz sprzedaż pozostała.

31.12.2011

Wyszczególnienie	Segment I (konserwy i paszety 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)	Wyłączenia między segmentami	Wartość skonsolidowana razem
Przychody	97 172	73 518	17 122	19 133	8 792	-	215 737
Sprzedaż na zewnątrz	97 170	69 770	17 121	19 133	1 640		204 834
Sprzedaż między segmentami	2	3 748	1	-	7 152		10 903
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów - sprzedaż na zewnątrz	79 568	62 528	12 717	15 953	1 123		171 889
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów - sprzedaż między segmentami	3	3 275	1	1	6 334		9 614
Koszty operacyjne	14 869	7 566	4 350	4 051	219		31 055
Wynik operacyjny segmentu	2 732	149	54	-872	1 116	-	3 179
Nieprzypisane koszty całej Grupy							8 346
Pozostałe przychody							2 436
Pozostałe koszty							1 804
Przychody finansowe							2 358
Koszty finansowe							13 598
Zysk/strata przed opodatkowaniem							-15 775
Podatek dochodowy							-693
Zysk/strata netto							-15 082

Na dzień 31.12.2011 roku w wyniku przeprowadzenia testu na utratę wartości, w sprawozdaniu jednostkowym dokonany został opis aktualizujący z tytułu utraty wartości udziałów w KSK Bono w kwocie 7 254 tys. Obciąża on koszty finansowe i nie ma skutków kasowych. W całości kwota odnosi się do segmentu pet-food.

Wyszczególnienie	Segment I (konserwy i paszety 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)	Wyłączenia między segmentami	Wartość skonsolidowana razem
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	40 607	34 769	4 821	7 340	4 745		92 282
Nieprzypisane aktywa segmentu							92 960
Aktywa ogółem							185 242
Zobowiązania segmentu		7 178					7 178
Nieprzypisane zobowiązania segmentu							95 286
Zobowiązania ogółem							102 464
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	102	1 970					2 072
Nieprzypisane wydatki inwestycyjne							299
Amortyzacja środków trwałych	1 399	1 258					2 657
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							2 067
Amortyzacja wartości niematerialnych	5	204	3	3			215
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							99
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)							-
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne							1 937

31.12.2010

Wyszczególnienie	Segment I (konserwy i paszety 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)	Wyłączenia między segmentami	Wartość skonsolidowana razem
Przychody	72 123	-	-	-	82	-	72 205
Sprzedaż na zewnątrz	55				1		56
Sprzedaż między segmentami	72 068				81		72 149
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów - sprzedaż na zewnątrz	62						62
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów - sprzedaż między segmentami	63 037						63 037
Koszty operacyjne	276						276
Wynik operacyjny segmentu	8 748	-	-	-	82	-	8 830
Nieprzypisane koszty całej Grupy							4 401
Pozostałe przychody							185
Pozostałe koszty							138
Przychody finansowe							4 345
Koszty finansowe							4 766
Zysk/strata przed opodatkowaniem							4 055
Podatek dochodowy							353
Zysk/strata netto							3 702

Wyszczególnienie	Segment I (konserwy i paszety 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)	Wyłączenia między segmentami	Wartość skonsolidowana razem
Aktywa i zobowiązania							
Aktywa segmentu	166 006						166 006
Nieprzypisane aktywa segmentu							
Aktywa ogółem							166 006
Zobowiązania segmentu	50 043						50 043
Nieprzypisane zobowiązania segmentu							
Zobowiązania ogółem							50 043
Pozostałe informacje dotyczące segmentu							
Wydatki inwestycyjne	563						563
Nieprzypisane wydatki inwestycyjne							
Amortyzacja środków trwałych	1 523						1 523
Nieprzypisana amortyzacja środków trwałych							
Amortyzacja wartości niematerialnych							-
Nieprzypisana amortyzacja wartości niematerialnych							
Inne koszty niepieniężne (rezerwy)	35						35
Nieprzypisane inne koszty niepieniężne							

Nota 39 Koszty rodzajowe

	31.12.2011	31.12.2010
Amortyzacja środków trwałych	4 724	1 523
Amortyzacja wartości niematerialnych	314	-
Koszty świadczeń pracowniczych	23 059	4 620
Zużycie surowców i materiałów pomocniczych	127 251	56 292
Koszty usług obcych	27 634	3 372
Koszty podatków i opłat	1 271	412
Pozostałe koszty	359	15
RAZEM KOSZTY RODZAJOWE	184 612	66 234
Koszty sprzedaży	31 055	276
Koszty ogólnego zarządu	8 346	4 401
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	181 503	63 099
w tym: - koszt sprzedanych produktów	143 718	63 099
- koszt sprzedanych usług	113	-
- koszt sprzedanych towarów i materiałów	37 672	-
RAZEM	220 904	67 776

Nota 40 Koszty świadczeń pracowniczych

Koszty wynagrodzeń	31.12.2011	31.12.2010
Koszty świadczeń pracowniczych, w tym:	23 059	4 620
- koszty wynagrodzeń	19 210	3 777
- koszty ubezpieczeń społecznych	3 093	607
- pozostałe koszty świadczeń pracowniczych	756	236

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.

Spółka Mispol zobowiązana jest do tworzenia Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych (ZFŚS). Odpisy na powyższy fundusz obciążają koszty działalności Grupy i powodują konieczność zablokowania środków funduszu na wydzielonym rachunku bankowym.

Stan Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych na dzień 31.12.2011 wynosi 107 tys. zł. Odpis obciążający koszty działalności Spółki na 31.12.2011 wynosi 473 tys. zł.

Nota 41 Pozostałe koszty

	31.12.2011	31.12.2010
Niewykorzystane moce produkcyjne	323	-
Likwidacja materiałów, zapasów, surowców, towarów	190	127
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości należności i aktywów niefinansowych	560	-
Koszty z tytułu szkód samochodowych	187	-
Reklamacje	12	-
Kary, grzywny	42	-
Darowizny	56	-
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości środków trwałych	132	-
Pozostałe	302	11
- koszty procesowe i sądowe	128	-
- pozostałe	151	1
- koszty ubezpieczeń samochodowych	9	-
- VAT koszty	14	10
RAZEM	1 804	138

Do pozostałych kosztów Mispol SA zalicza koszty i straty nie związane w sposób bezpośredni z działalnością podstawową. Kategoria ta obejmuje koszty likwidacji materiałów oraz różnice inwentaryzacyjne dotyczące zapasów, koszty VAT oraz pozostałe.

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 znikomą ich wartość w stosunku do obrotów w danym roku.

Nota 42 Koszty finansowe

	31.12.2011	31.12.2010
Koszty odsetek, w tym dotyczące:	3 442	2 598
- kredytów bankowych	3 442	2 598
Odsetki dla kontrahentów, w tym:	131	8
- handlowe	14	-
- leasingowe	115	7
- budżetowe, decyzje pokontrolne	2	1
Straty z tytułu różnic kursowych	296	-
Wycena wbudowanych instrumentów finansowych	9	-
Odpis na aktywa finansowe	9 545	2 150
Pozostałe	175	10
- opłaty i prowizje bankowe	175	9
- inne	-	1
RAZEM	13 598	4 766

Do kosztów finansowych klasyfikowane są koszty z tytułu wykorzystania zewnętrznych źródeł finansowania, odsetki płatne z tytułu umów leasingu finansowego, odsetki od kontrahentów, różnice kursowe oraz odpisy na aktywach finansowych. Pozostałe koszty finansowe obejmują opłaty i prowizje bankowe.

Koszty odsetek dotyczące kredytów bankowych na dzień 31.12.2011r. wyniosły dla poszczególnych banków odpowiednio: PKO BP S.A. 2 502 tys. zł; Raiffeisen Bank 914 tys. zł; Podlasko-Mazurski Bank Spółdzielczy 26 tys. zł.

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

Nota 43 Główne składniki obciążenia / uznania podatkowego w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	31.12.2011	31.12.2010
Bieżący podatek dochodowy	-	168
- bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	168
Odroczony podatek dochodowy	-693	185
- obciążenie/uznanie z tytułu podatku odroczonego dotyczące powstania i odwracania się różnic przejściowych	-693	185
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat, w tym:	-693	353
- przypisane działalności kontynuowanej	-693	353

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.

Nota 44 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem z podatkiem dochodowym wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów

	31.12.2011	31.12.2010
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	-15 775	4 055
Wynik finansowy brutto przed opodatkowaniem	-15 775	4 055
Stawka podatkowa (w %)	19%	19%
Obciążenie podatkowe według zastosowanej stawki podatkowej	-	770
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów :		
Koszty podatkowe nie stanowiące kosztów bilansowych	2 391	151
Koszty bilansowe nie zaliczane do kosztów podatkowych	15 028	2 728
Przychody nie stanowiące przychodów podatkowych	1 890	3 951
Przychody podatkowe nie stanowiące przychodów bilansowych	2 168	282
Dochód wolny z tytułu prowadzenia działalności w SSE		2 075
Wynik podatkowy	-2 860	888
Obciążenie/uznanie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	-	169

Nota 45

Odroczony podatek dochodowy w wartościach przed kompensatą aktywów i rezerw podatkowych

	Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Sprawozdanie z całkowitych dochodów	
	31.12.2011	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2010
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	567	469	-448	185
Różnice przejściowe:				
- odsetki naliczone do dnia bilansowego	198	469	-325	185
- różnice między opłatami leasingowymi a amortyzacją	33		-38	
- uznane reklamacje i kary	1		1	
- wycena majątku do wartości godziwej	335		-86	
Rezerwa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	567	469	-448	185
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	521	-	245	-
- odsetki nieopłacone do dnia bilansowego	39		38	
- różnice między opłatami leasingowymi a amortyzacją	3		3	
- rezerwa na pozostałe koszty	44		43	
- rezerwa na urlopy	156		86	
- wycena instrumentów finansowych	6		-8	
- nieopłacony ZUS	118		51	
- wycena aktuarialna rezerw na odprawy emerytalne i rentowe	22		-10	
- rezerwa na koszty energii	21		14	
- nagrody jubileuszowe			-1	
- rezerwa na usługi marketingowe	87		8	
- badanie bilansu	25		21	
Aktywa brutto z tytułu odroczonego podatku dochodowego	521	-	245	-
Obciążenie/uznanie wyniku z tytułu odroczonego podatku dochodowego			-693	185

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

Na 31.12.2011 roku dokonano kompensaty aktywów (w wysokości 199 tys. zł) i rezerwy na podatek odroczony (w wysokości 199 tys. zł).

W 2011 roku Spółka nie tworzyła aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od straty podatkowej za ten rok.

Nota 46

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 47 Podmioty powiązane

Nazwa jednostki	Udział w kapitale (%)		
	Siedziba	31.12.2011	31.12.2010
MISPOL GROUP TRADE Sp. z o.o.	Białystok	-	100,00
MISPOL GROUP CONSULTING Sp. z o.o.	Białystok	100,00	100,00
Agrovita Białystok spółka z o.o.	Białystok	-	100,00
Quinfood sp. z o.o.	Grodno, Białoruś	-	99,00
KSK Bono	Hermanice, Czechy	100,00	99,80
BONO Servis	Hermanice, Czechy	100,00	100,00
Maxima	Litwa	jednostka powiązana	
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. Na 30.06.2010 roku udziały Bono Polska zostały objęte 100% odpisem aktualizującym.

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. (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).

Nota 48 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	
Jednostki zależne	12 127	74 293	30 337	2 742
Jednostki stowarzyszone				856
Pozostałe podmioty powiązane	3 776			

Nota 49 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	
Jednostki zależne	16 580	58 019	7 178	318
Jednostki stowarzyszone				63
Pozostałe podmioty powiązane	1 558			

Transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi obejmują transakcje z tytułu sprzedaży produktów, towarów i materiałów, usług, środków trwałych oraz przychodów finansowych (odsetki od udzielonych pożyczek oraz usługi poręczenia).

Transakcje handlowe z z jednostkami powiązanymi zawierane są na zasadach rynkowych.

Rozrachunki z podmiotami powiązanymi obejmują rozrachunki z tytułu dostaw i usług oraz rozrachunki z tytułu udzielonych pożyczek.

Nota 50 Wysokość wynagrodzeń kluczowych członków Kadry Kierowniczej Jednostki Dominującej na dzień 31.12.2011 r.

W badanym okresie członkowie Kadry Kierowniczej Spółki otrzymali wynagrodzenie w łącznej kwocie 1 079 tys. zł (2010 rok: 587 tys. zł) brutto z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu Spółki.
 Pan Petras Jašinskas zatrudniony jest na umowę o pracę od dnia 30.06.2011 roku i wynagrodzenie wykazane jest bez narzutów pracodawcy.
 Z tytułu wykonywania innych funkcji niż Członek Zarządu Pan Roman Piotr Bańka otrzymał kwotę 84 tys. zł, a Pan Robert Tomasz Orłowski otrzymał kwotę 71 tys. zł.
 Z tytułu wykonywania innych funkcji niż Prokurent Pani Beata Waboł otrzymała kwotę 26 tys. zł, a Pan Bartłomiej Kowalczyk otrzymał kwotę 28 tys. zł.
 Z tytułu wykonywania innych funkcji niż Wiceprezes Pani Mirosława Achinger otrzymała kwotę 190 tys. zł.
 Pan Roman Piotr Bańka pełnił funkcję Członka Zarządu do dnia 23 lutego 2011 roku i prezentowane wynagrodzenie obejmuje ten okres.
 Pan Robert Tomasz Orłowski pełnił funkcję Członka Zarządu do dnia 24 lutego 2011 roku i prezentowane wynagrodzenie obejmuje ten okres.
 Pani Beata Waboł pełniła funkcję Prokurenta do dnia 18 maja 2011 roku i prezentowane wynagrodzenie obejmuje ten okres.
 Pan Bartłomiej Kowalczyk pełni funkcję Prokurenta do dnia 1 marca 2011 roku i prezentowane wynagrodzenie obejmuje ten okres.
 Wartość wynagrodzeń członków Zarządu przedstawiają poniższe tabele:

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		234	-
Beata Waboł	Prokurent	89	42
Razem		1 079	587

Od dnia 09 sierpnia 2010 roku do dnia 24 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

W dniach od 24 lutego 2011 roku do dnia 25 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

W dniach od 25 lutego 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. Pan Robert Tomasz Orłowski – Członek Zarządu
4. 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. Pani Mirosława Achinger – Wiceprezes
3. Pan Piotr Domaszewski – Członek Zarządu
4. 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.

Nota 51 Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej na dzień 31.12.2011 r.

W badanym okresie członkowie Rady Nadzorczej Spółki otrzymali wynagrodzenie w łącznej kwocie 219 tys. zł (2010 rok: 228 tys. zł) brutto z tytułu wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej.
 Wartość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej przedstawiają poniższe tabele:

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
Karklauskaitė 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 Sidoravičius - Członek Rady Nadzorczej
4. Pan Jan Lisowski - Członek Rady Nadzorczej
5. Pani Indrė Žukienė - Członek Rady Nadzorczej

Nota 52 **Informacje o wysokości niespłaconych zaliczek, kredytów, pożyczek, gwarancji, poręczeń kluczowych członków Kadry Kierowniczej Jednostki Dominującej**

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

Połączenie jednostek gospodarczych

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, technicznego, 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.

(dane w zł) po połączeniu

AKTYWA	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	Stan na 31.12.2010r.	Stan na 01.01.2011r.	Różnica
A. Kapitał własny	115 963	110 340	-5 623
A.1. 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
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 pochodnych instr. finansowych		75	75
Pasywa razem	166 006	205 195	39 189

Data sporządzenia sprawozdania finansowego Mispol S.A. - 20 marca 2012r.

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

Nota 54

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 uchylenia 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 pozwoli 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 wierzytelności 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.

W związku z zawartym Aneksem, górna kwota Limitu wierzytelności 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 wierzytelności ani formy zabezpieczenia spłaty Limitu Wierzytelności.

Nota 55

Informacje o wynagrodzeniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego za okres od 01.01.2011r. do 31.12.2011r.

Umowa na badanie jednostkowego rocznego i przegląd jednostkowego półrocznego sprawozdania zawarta w dniu 14 lipca 2011 roku pomiędzy Mispol S.A. ul. Octowa 1, 15-399 Białystok a Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 00-854, Al. Jana Pawła II 19. Kwota umowy wynosi 66 tys. zł netto, tj. 26,4 tys. zł netto za przegląd sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2011 oraz 39,6 tys. zł netto za badanie sprawozdania finansowego za rok 2011.

Umowa na badanie skonsolidowanego rocznego i przegląd skonsolidowanego półrocznego sprawozdania zawarta w dniu 14 lipca 2011 roku pomiędzy Mispol S.A. ul. Octowa 1, 15-399 Białystok a Deloitte Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie 00-854, Al. Jana Pawła II 19. Kwota umowy wynosi 44 tys. zł netto, tj. 17,6 tys. zł netto za przegląd skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 30.06.2011 oraz 26,4 tys. zł netto za badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2011. W roku 2011 zapłacono została kwota 72 tys. zł, w tym 44 tys. zł z tytułu przeglądu skróconego śródrocznego skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego, 19,8 tys. zł za badanie wstępne skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz 8,2 tys. zł za koszty związane z realizacją umowy.

Nota 56

Informacje o umowach zawartych przez jednostkę a nieujawnionych w sprawozdaniu finansowym za okres od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r.

Jednostka nie posiada umów, które nie zostały zawarte w sprawozdaniu finansowym.

1. Wskaźniki rentowności kształtowały się na poziomie:

Wskaźniki rentowności	2011 r.	2010 r.
Rentowność marży brutto = relacja zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży	15,9%	12,6%
Rentowność operacyjna = relacja zysku (straty) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży	-2,1%	6,2%
Rentowność EBITDA = relacja zysku z działalności operacyjnej + amortyzacja do przychodów ze sprzedaży	0,2%	8,3%
Rentowność netto = relacja zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży	-7,0%	5,1%
Rentowność aktywów ROA = relacja zysku (straty) netto do sumy aktywów na koniec okresu	-8,1%	2,2%
Rentowność kapitału ROE = relacja zysku (netto) do kapitału własnego	-18,2%	3,2%

W 2011 roku w odniesieniu do 2010 roku wskaźniki rentowności MISPOL SA uległy pogorszeniu (przy czym rentowność za 2010 rok odnosiła się do transakcji z jednostką powiązaną, do której realizowana była sprzedaż prawie 100% wyrobów spółki). Wpływ na to miały zarówno czynniki rynkowe jak i zdarzenia jednorazowe :

Wahania na rynku walutowym – różnice kursowe oraz przeszacowanie hiperinflacji

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.

Znacząca część surowców, w szczególności opakowań jest zakupowana przez Spółkę w PLN, z zastosowaniem w umowach indeksacji do cen wyrażanych w EUR. Oznacza to, że Spółka 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 cenę 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 Spółka nie posiadała instrumentów prowadzenia aktywnej polityki zabezpieczania przed ryzykiem kursowym. Systemy informatyczne nie posiadały funkcjonalności pozwalających na skuteczny monitoring pozycji walutowych i ich efektywne zabezpieczenie. 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.

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 Spółki 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 notcie nr 8 do jednostkowego sprawozdania finansowego (Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych).

2. Płynność i kapitał obrotowy Mispol S.A.

Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności	2011 r.	2010 r.
Wskaźnik płynności bieżącej = relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych	1,1	1,3
Wskaźnik płynności szybkiej = relacja aktywów obrotowych pomniejszonych o wartość zapasów i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych do zobowiązań krótkoterminowych	0,9	1,2

W porównaniu do roku 2010 wskaźniki płynności finansowej w 2011 roku uległy pogorszeniu. Wskaźnik płynności bieżącej ukształtował się na poziomie 1,1 w stosunku do 1,3 w roku 2010, co oznacza zmianę o 0,2. Wskaźnik płynności szybkiej w 2011 r. był na poziomie 0,9 w stosunku do 1,2 w 2010 r.

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	19	19
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	71	181
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	52	52

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 Spółka korzystała były kredyty bankowe, pożyczki, środki pieniężne i instrumenty pochodne w zakresie zabezpieczeń walutowych. Termin spłaty 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 Spółki w dłuższym okresie.

Zdolność do generowania przepływów pieniężnych

W 2011 roku w Spółce MISPOL S.A. nastąpił wzrost bilansowej zmiany środków pieniężnych o 825 tys. zł.

Wpływ na to miało dodatnie saldo z działalności operacyjnej w wysokości 6 482 tys. zł. Wpływy netto z działalności operacyjnej były wyższe w porównaniu do 2010 roku o 4 197 tys. zł.

Przepływy związane z działalnością inwestycyjną zamknęły się również nadwyżką wpływów nad wydatkami w wysokości 4 307 tys. zł, na co wpływ miały wpływy z tytułu odsetek od podmiotów powiązanych, ze sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych oraz wpływy z tytułu spłaty pożyczek. Wpływy zostały pomniejszone o wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych (1 482 tys. zł). W porównaniu do 2010 roku saldo przepływów z działalności inwestycyjnej w 2011 roku było wyższe o 1 213 tys. zł.

Strumień środków z działalności operacyjnej i inwestycyjnej w 2010 roku stanowił źródło pokrycia deficytu na działalności finansowej. Przepływy z działalności finansowej ukształtowały się na poziomie ujemnym i wyniosły 9 964 tys. zł, na co wpływ miały głównie spłaty kredytów i pożyczek w wysokości 12 907 tys. zł oraz zapłacone odsetki w wysokości 3 363 tys. zł. Ujemny przepływ na działalności finansowej wynikający z ww. pozycji został częściowo zneutralizowany przez wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w wysokości 6 820 tys. zł.

3. Wskaźniki zadłużenia Mispol S.A.

Wskaźniki zadłużenia	2011 r.	2010 r.
Udział kapitału w finansowaniu aktywów = relacja kapitałów własnych do aktywów	44,7%	69,9%
Wskaźnik długu odsetkowego do kapitałów = (zobowiązania z tytułu kredytów + zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego) / kapitał własny	0,63	0,34

Wskaźniki zadłużenia w analizowanym okresie uległy pogorszeniu. Zmniejszył się udział kapitału własnego w finansowaniu aktywów o 25,2 pp. Nastąpił wzrost wskaźnika długu odsetkowego do kapitałów w rezultacie obniżenia wartości kapitału własnego i wzrostu długu odsetkowego (dane za 2011 rok uwzględniają dług po połączeniu spółek). Co ważne w okresie sprawozdawczym saldo długu krótkoterminowego zmniejszyło się o 13 623 tys. zł (przede wszystkim na skutek refinansowania najistotniejszego kredytu i wydłużenia terminu spłaty do 2017 roku).

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 :

- Podział kompetencyjny w pionie sprzedaży na obszar marek własnych i marek flagowych, różniące się modelem biznesowym planem rozwoju
- Podział kompetencyjny w ramach marek flagowych i marek własnych według kanałów dystrybucji, różnicowanych pod względem mechanizmów rynkowych i metod sprzedaży
- Analiza i segmentacja klientów z zamiarem opracowania segmentowych strategii i planów sprzedaży
- Analiza asortymentu produktów, selekcja i uproszczenie jako podstawa planowania rozwoju portfela produktów
- Integracja zespołów sprzedaży w Polsce, Czechach i na rynkach eksportowych i poddanie ich wspólnemu kierownictwu, w tym planowaniu, kontroli i ocenie
- Wzmocnienie kadrowe – rekrutacja nowych kluczowych managerów i części zespołu sprzedaży

2. W zakresie marketingu i rozwoju rynku i produktów:

- Wyodrębnienie funkcji rozwoju dla marek własnych i flagowych
- Wzmocnienie kadrowe i organizacyjne
- Outsourcing części funkcji sprzedażowych i merchandisingowych
- Wyodrębnienie budżetów marketingowych na rozwój nowych produktów, marek i rewitalizację istniejących

3. W zakresie zakupów :

- Reorganizacja i centralizacja zakupów surowcowych i większości usługowych
- Wzmocnienie kadrowe, w tym nowe kierownictwo pionu

4. W zakresie planowania i logistyki:

- Stworzenie nowego pionu planowania operacji
- Wdrożenie i doskonalenie kompleksowego systemu planowania sprzedaży i dostaw

5. W zakresie produkcji:

- Centralizacja zarządzania na poziomie Grupy
- Wdrażanie planów koncentracji i specjalizacji produkcji

6. W zakresie finansów:

- Centralizacja zarządzania na szczeblu Grupy
- Wzmocnienie kadrowe, w tym nowe kierownictwo
- Rozbudowa działu kontrolingu - rachunkowości zarządczej
- Opracowanie i doskonalenie narzędzi monitoringu i analizy oraz aktywnego wsparcia zarządzania

7. W zakresie zarządzania przez cele i motywacji:

- Opracowywanie kluczowych mierników efektywności (KPI) dla obszarów operacyjnych i funkcjonalnych, stopniowo od poziomu Zarządu w dół
- Opracowanie narzędzi pomiaru KPI
- Wdrażanie systemów motywacyjnych opartych o cele (KPI), w szczególności cele marżowe w sprzedaży
- 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 przyczynią się do wzrostu rentowności i poprawy konkurencyjności Grupy. Zarząd nie stwierdza wobec tego znaczącego ryzyka dla kontynuacji działalności przez Spółkę i Grupę. 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
20.03.2012	Petras Jašinskas	Prezes Zarządu	
20.03.2012	Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	
20.03.2012	Bartłomiej Kowalczyk	Członek Zarządu	

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