

**MISPOL S.A.
BIAŁYSTOK, UL. OCTOWA 1**

OPINIA BIEGŁEGO REWIDENTA

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

SPIS TREŚCI

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA.....	3
RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI MISPOL S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011	6
I. INFORMACJE OGÓLNE	6
1. Dane identyfikujące badaną Spółkę	6
2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy	8
3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony oraz kluczowego biegłego rewidenta przeprowadzającego w jego imieniu badanie.....	9
4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki	9
II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI.....	10
III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE	11
1. Ocena systemu rachunkowości.....	11
2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego	11
3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	12
4. Kompletność i poprawność sporządzenia dodatkowych informacji i objaśnień oraz sprawozdania z działalności Spółki	13
IV. UWAGI KOŃCOWE.....	14

SPRAWOZDANIE FINANSOWE SPÓŁKI MISPOL S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

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

SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI MISPOL S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Do Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej MISPOL S.A.

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

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

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

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności sprawozdania finansowego z przyjętymi przez Spółkę zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy przedstawia ono rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie – w przeważającej mierze w sposób wrywkowy – dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego. Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

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

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

- punkt 8 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd poinformował o transakcji nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A., dokonanej w dniu 10 grudnia 2010 roku oraz o związanej z tym sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Białymstoku przeciwko Spółce Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne Sp. z o.o., od której między innymi Mispol S.A. dokonał zakupu akcji PMB S.A. Zarząd poinformował o złożonych przez Mispol S.A. w dniu 16 maja 2011 roku oświadczeniach woli wobec PTFI Sp. z o.o. o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczeń zawartych w umowach sprzedaży z dnia 10 grudnia 2010 roku na skutek działania pod wpływem błędu, ewentualnie o odstąpieniu od transakcji nabycia PMB S.A. ze względu na nie dające się naprawić wady fizyczne nabytych akcji. Skutkiem powyższego, transakcja nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A. została usunięta z ksiąg rachunkowych oraz sprawozdania finansowego za rok 2011. Zarząd poinformował także, iż w dniu 11 stycznia 2012 roku Sąd Rejestrowy w Białymstoku oddalił wniosek Mispol o wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nowo wyemitowane akcje serii L i K, przeznaczone dla PTFI Sp. z o.o., za które to akcje należność miała zostać rozliczona w kompensacie ze zobowiązaniem Mispol S.A. wobec tej Spółki z tytułu nabycia akcji Spółki PMB S.A.
Z uwagi na to, że dopiero prawomocny wyrok Sądu będzie przesądzał o skuteczności złożonych oświadczeń woli, a w konsekwencji o ważności zawartej transakcji zakupu akcji, sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 roku nie zawiera korekt, które mogłyby okazać się konieczne w przypadku negatywnego dla Mispol S.A. wyroku sądowego;
- punkt 57 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd poinformował o sytuacji finansowej Spółki - wyjaśniając przyczyny spadku rentowności, niskiej płynności, niskiego poziomu kapitału obrotowego, wzrostu poziomu zadłużenia - oraz o planowanych działaniach zmierzających do jej poprawy. Ponadto, w dniu 19 marca 2012 roku większościowy akcjonariusz Mispol S.A. – UAB NDX Energija zapewnił Spółkę oraz jej podmioty zależne o swoim wsparciu finansowym w okresie co najmniej najbliższych dwunastu miesięcy od daty złożonego oświadczenia.

Sprawozdanie z działalności Spółki za rok obrotowy 2011 jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.



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



Jacek Mateja
Wiceprezes Zarządu
Biegły rewident
Nr ewid. 9738

.....
osoby reprezentujące podmiot

DELOITTE AUDYT Sp. z o.o.

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

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

Warszawa, 20 marca 2012 roku

RAPORT Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO SPÓŁKI MISPOL S.A. ZA ROK OBROTOWY 2011

I. INFORMACJE OGÓLNE

1. Dane identyfikujące badaną Spółkę

Spółka działa pod firmą MISPOL S.A. Siedzibą Spółki jest Białystok, ul. Octowa 1.

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

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

Urząd Statystyczny nadał Spółce REGON o numerze: 050400516.

Spółka działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych.

Według statutu Spółki przedmiotem jej działalności jest:

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

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

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

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

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

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

Ponadto na dzień 31 grudnia 2011 roku akcje nieobjęte serii K i L stanowiły 10,60% akcji Spółki. Szczegóły dotyczące nieobjętych akcji Mispol S.A. zostały opisane w punkcie 17 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

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

Kapitał własny Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 82.778 tys. złotych.

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.

Spółka posiada następujące podmioty powiązane:

- | | |
|--------------------------------------|--|
| – Mispol Group Consulting Sp. z o.o. | – podmiot zależny w 100%, |
| – Quinfood Sp. z o.o. | – podmiot zależny w 99% od Mispol Group Consulting Sp. z o.o., |
| – KSK Bono s.r.o. | – podmiot zależny w 100%, |
| – Popular s.r.o. | – podmiot zależny w 100% od KSK Bono s.r.o., |
| – Bono Servis s.r.o. | – podmiot zależny w 100%. |

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

W skład Zarządu Spółki na dzień wydania opinii wchodził:

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

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki:

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

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

2. Informacje o sprawozdaniu finansowym za poprzedni rok obrotowy

Działalność Spółki w 2010 roku zamknęła się zyskiem netto w wysokości 3.702 tys. złotych. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy 2010 podlegało badaniu przez biegłego rewidenta. Badanie zostało przeprowadzone przez podmiot uprawniony Kancelarię Porad Finansowo-Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. Biegły rewident w dniu 15 marca 2011 roku wydał o tym sprawozdaniu opinię bez zastrzeżeń.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdzające sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2010 odbyło się w dniu 30 czerwca 2011 roku. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy postanowiło o przeznaczeniu zysku netto za rok 2010 na kapitał zapasowy Spółki.

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

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

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

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

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

4. Dostępność danych i oświadczenia kierownictwa Spółki

Nie wystąpiły ograniczenia zakresu naszego badania.

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

II. SYTUACJA MAJĄTKOWA I FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej zaprezentowane są podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat oraz wskaźniki finansowe opisujące wynik finansowy Spółki, jej sytuację finansową i majątkową w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe. Z uwagi na dokonane w dniu 3 stycznia 2011 roku połączenie Spółek Mispol S.A., Mispol Group Trade Sp. z o.o. oraz Agrovita sp. z o.o. dane finansowe za rok 2011 znacząco się różnią od danych porównawczych.

<u>Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat (w tys. zł)</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Przychody ze sprzedaży	215.737	72.205
Koszty działalności operacyjnej	(220.904)	(67.776)
Pozostałe przychody operacyjne	2.436	185
Pozostałe koszty operacyjne	(1.804)	(138)
Przychody finansowe	2.358	4.345
Koszty finansowe	(13.598)	(4.766)
Podatek dochodowy	(693)	(353)
Zysk (strata) netto	(15.082)	3.702
Całkowity dochód ogółem	(15.082)	3.702

Wskaźniki rentowności

– rentowność sprzedaży	-2%	6%
– rentowność sprzedaży netto	-7%	5%
– rentowność netto kapitału własnego	-15%	3%

Wskaźniki efektywności

– wskaźnik rotacji majątku	1,16	0,43
– wskaźnik rotacji należności w dniach	72	184
– wskaźnik rotacji zobowiązań w dniach	44	49
– wskaźnik rotacji zapasów w dniach	19	21

Płynność/Kapitał obrotowy netto

– stopa zadłużenia	55%	30%
– stopień pokrycia majątku kapitałem własnym	45%	70%
– kapitał obrotowy netto (w tys. zł)	8.802	14.410
– wskaźnik płynności	1,12	1,30
– wskaźnik podwyższonej płynności	0,86	1,24

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

- spadek rentowności do poziomu ujemnego,
- wzrost rotacji majątku oraz rotacji należności, zobowiązań i zapasów w dniach,
- znaczny wzrost zadłużenia oraz spadek pokrycia majątku kapitałem własnym,
- spadek kapitału obrotowego netto,
- spadek płynności.

Zarząd w dodatkowej nocie objaśniającej do sprawozdania finansowego opisał przyczyny pogorszonej w stosunku do ubiegłego roku sytuacji finansowej spółki oraz, przedstawił działania naprawcze przewidziane do realizacji. Ponadto kluczowy akcjonariusz Spółki złożył zapewnienie o jej wsparciu w ciągu najbliższych 12 miesięcy od daty złożonego oświadczenia.

III. INFORMACJE SZCZEGÓŁOWE

1. Ocena systemu rachunkowości

Spółka posiada dokumentację wymaganą przepisami art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2009 roku Nr 152, poz. 1223 z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”, w szczególności dotyczącą: określenia roku obrotowego i wchodzących w jego skład okresów sprawozdawczych, metod wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego, sposobu prowadzenia ksiąg rachunkowych, systemu ochrony danych i ich zbiorów. Dokumentacja polityki rachunkowości została opracowana zgodnie z ustawą o rachunkowości, a w zakresie wyceny aktywów i pasywów oraz prezentacji sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami MSSF i przyjęta do stosowania od dnia 1 stycznia 2006 roku Zarządzeniem Zarządu z dnia 5 sierpnia 2006 roku. Podstawowe zasady wyceny aktywów i pasywów oraz pomiaru wyniku finansowego zostały przedstawione w dodatkowych informacjach objaśniających.

Zasady rachunkowości, co do których Spółka ma możliwość wyboru na podstawie MSSF, zostały wybrane w sposób pozwalający na poprawne odzwierciedlenie specyfiki działalności Spółki, jej sytuacji finansowej oraz uzyskiwanych wyników finansowych. Zasady te były stosowane w sposób ciągły i nie uległy one zmianie w stosunku do zasad stosowanych do prowadzenia ksiąg rachunkowych i sporządzenia sprawozdania finansowego w roku poprzednim.

W Spółce stosowany jest komputerowy system ewidencji księgowej Runicom, w którym dokonywane są księgowania wszystkich zdarzeń gospodarczych. System Runicom posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu.

Bilans otwarcia wynika z zatwierdzonego sprawozdania finansowego za poprzedni rok obrotowy i został on prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych badanego okresu.

W zakresie sald bilansu otwarcia wykonaliśmy niezbędne procedury mające na celu potwierdzenie, czy salda te nie zawierają istotnych błędów.

W części przez nas zbadanej udokumentowanie operacji gospodarczych, księgi rachunkowe oraz powiązanie zapisów księgowych z dokumentami i sprawozdaniem finansowym spełniają wymogi rozdziału 2 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe, dowody księgowe, dokumentacja przyjętego sposobu prowadzenia rachunkowości oraz zatwierdzone sprawozdania finansowe Spółki są przechowywane zgodnie z rozdziałem 8 ustawy o rachunkowości.

Spółka przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów w zakresie oraz w terminach i z częstotliwością wymaganą przez ustawę o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne ujęto i rozliczono w księgach badanego okresu.

2. Informacje na temat badanego sprawozdania finansowego

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

- sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 185.242.tys. złotych,
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące stratę netto w kwocie 15.082 tys. złotych oraz ujemny całkowity dochód ogółem w kwocie 15.082 tys. złotych,

- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zmniejszenie kapitału własnego o kwotę 33.185 tys. złotych,
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych o kwotę 825 tysięcy złotych,
- informacje dodatkowe, obejmujące informacje o przyjętej polityce rachunkowości i inne informacje objaśniające.

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

3. Informacje o wybranych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Rzeczowe aktywa trwałe

Na pozycję rzeczowych aktywów trwałych w Spółce składają się:

- środki trwałe w kwocie 37.633 tys. złotych.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany stanu środków trwałych oraz środków trwałych w budowie, łącznie z ujawnieniem ewentualnych odpisów aktualizujących powyższe składniki majątkowe.

Inwestycje długoterminowe

Do pozycji inwestycji długoterminowych w Spółce zaliczono:

- udziały i akcje w podmiotach podporządkowanych w kwocie 49.100 tys. złotych.

Informacje dodatkowe prawidłowo opisują zmiany inwestycji w trakcie roku obrotowego.

Struktura zapasów

Struktura zapasów została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę sprawozdania z sytuacji finansowej.

Struktura należności

Struktura wiekowa należności handlowych została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej. W zbadanej przez nas próbie należności przedawnione lub umorzone nie wystąpiły.

Zobowiązania

Struktura czasowa i rodzajowa zobowiązań według okresu spłaty została prawidłowo przedstawiona w informacji objaśniającej tę pozycję sprawozdania z sytuacji finansowej.

Największe wartości wśród zobowiązań Spółki stanowią:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 44.627 tys. złotych,
- kredyty i pożyczki długoterminowe w kwocie 26.565 tys. złotych,
- kredyty i pożyczki krótkoterminowe w kwocie 23.922 tys. złotych.

Specyfikację zaciągniętych kredytów wraz z opisem ich zabezpieczeń ujawniono w informacjach dodatkowych. Zobowiązania przedawnione lub umorzone w zbadanej przez nas próbie nie wystąpiły.

Rozliczenia międzyokresowe i rezerwy na zobowiązania

Informacje objaśniające czynne i bierne rozliczenia międzyokresowe oraz rezerwy na zobowiązania w sposób prawidłowy opisują ich strukturę. Koszty i przychody rozliczane w czasie zakwalifikowano prawidłowo w stosunku do badanego okresu obrotowego. Rezerwy na zobowiązania ustalono w wiarygodnie oszacowanych kwotach. Pozycje ujęto kompletnie i prawidłowo w istotnych aspektach w odniesieniu do całości sprawozdania finansowego.

Uzasadnienie wydanej opinii

Wydaliśmy opinię bez zastrzeżeń ze zwróceniem uwagi na:

- punkt 8 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd poinformował o transakcji nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A., dokonanej w dniu 10 grudnia 2010 roku oraz o związanej z tym sprawie toczącej się przed Sądem Okręgowym w Białymstoku przeciwko Spółce Podlaskie Towarzystwo Finansowo – Inwestycyjne Sp. z o.o., od której między innymi Mispol S.A. dokonał zakupu akcji PMB S.A. Zarząd poinformował o złożonych przez Mispol S.A. w dniu 16 maja 2011 roku oświadczeniach woli wobec PTFI Sp. z o.o. o uchyleniu się od skutków prawnych oświadczeń zawartych w umowach sprzedaży z dnia 10 grudnia 2010 roku na skutek działania pod wpływem błędu, ewentualnie o odstąpieniu od transakcji nabycia PMB S.A. ze względu na nie dające się naprawić wady fizyczne nabytych akcji. Skutkiem powyższego, transakcja nabycia spółki stowarzyszonej PMB S.A. została usunięta z ksiąg rachunkowych oraz sprawozdania finansowego za rok 2011. Zarząd poinformował także iż w dniu 11 stycznia 2012 roku Sąd Rejestrowy w Białymstoku oddalił wniosek Mispol o wykreślenie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o nowo wyemitowane akcje serii L i K, przeznaczone dla PTFI Sp. z o.o., które miały zostać rozliczone w kompensacie ze zobowiązaniem Mispol S.A. wobec tej Spółki z tytułu nabycia akcji Spółki PMB S.A.
Z uwagi na to, że dopiero prawomocny wyrok Sądu będzie przesądzał o skuteczności złożonych oświadczeń woli, a w konsekwencji o ważności zawartej transakcji zakupu akcji, sprawozdanie finansowe na 31 grudnia 2011 roku nie zawiera korekt, które mogłyby okazać się konieczne w przypadku negatywnego dla Mispol S.A. wyroku sądowego;
- punkt 57 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego, w którym Zarząd poinformował o sytuacji finansowej Spółki - wyjaśniając przyczyny spadku rentowności, niskiej płynności, niskiego poziomu kapitału obrotowego, wzrostu poziomu zadłużenia - oraz o planowanych działaniach zmierzających do jej poprawy. Ponadto, w dniu 19 marca 2012 roku większościowy akcjonariusz Mispol S.A. – UAB NDX Energija zapewnił Spółkę oraz jej podmioty zależne o swoim wsparciu finansowym w okresie co najmniej najbliższych dwunastu miesięcy od daty złożonego oświadczenia.

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

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

Dla poszczególnych aktywów wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej przedstawiono możliwość dysponowania nimi z uwagi na zabezpieczenia poczynione na rzecz wierzycieli. Informacje objaśniające w sposób kompletny opisują pozycje sprawozdawcze oraz jasno prezentują pozostałe informacje wymagane przez MSSF.

Zarząd sporządził i załączył do sprawozdania finansowego sprawozdanie z działalności Spółki w roku obrotowym 2011. Sprawozdanie z działalności zawiera informacje wymagane przez art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim. Dokonaliśmy sprawdzenia tego sprawozdania w zakresie ujawnionych w nim informacji, których bezpośrednim źródłem jest zbadane sprawozdanie finansowe.

IV. UWAGI KOŃCOWE

Oświadczenia Zarządu

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

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

.....
osoby reprezentujące podmiot

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

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

Warszawa, 20 marca 2012 roku