



SKONSOLIDOWANY RAPORT - QSr za IV kwartał 2006 roku

**sporządzony wg
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 28 lutego 2007 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE.....	3
A. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIA FINANSOWE	4
B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL	5
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	5
2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	6
3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, a także zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	6
4. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.	17
5. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	18
6. Rodzaj oraz kwoty zmian wielkości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wielkości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.	18
7. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, nie ujęte w sprawozdaniu za dany okres śródroczny a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.	18
8. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	20
9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	21
10. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności lub segmenty geograficzne, w zależności od tego, który sposób sprawozdawczości w podziale na segmenty jest głównym sposobem przyjętym przez jednostkę.	21
11. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.	22
C. POZOSTAŁE INFORMACJE	23
1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;	23
2. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	23
3. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	24
4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	24
5. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.	24
6. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta,	25
7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	27
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	28

WPROWADZENIE

1. Skonsolidowany raport kwartalny MISPOL S.A. z siedzibą w Suwałkach za IV kwartał 2006 r. zawiera:

- A. Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2006 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- B. Charakterystykę działalności Grupy Kapitałowej MISPOL,
- C. Pozostałe informacje,

sporządzone w zakresie określonym wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie”) oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe”.

2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

- A. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmują okres 12 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku.
- B. Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym i jednostkowym bilansie zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2005 roku.
- C. Dla danych prezentowanych w skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdaniach: rachunku zysków i strat, zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku.

MISPOL S.A. na podstawie § 87 pkt. 1 Rozporządzenia nie będzie przekazywać oddzielnego kwartalnego raportu jednostkowego. Zgodnie z oświadczeniem Zarządu będzie on publikował skonsolidowane raporty kwartalne zawierające kwartalną informację finansową Emitenta.

A. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

- zaprezentowane w odrębnym pliku – Załącznik nr 1, zawierające:

I. Wybrane dane finansowe

II. Stwierdzenie, że w śródrocznym sprawozdaniu finansowym przestrzegano tych samych zasad rachunkowości i metod obliczeniowych, co w ostatnim sprawozdaniu finansowym.

III. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

1. Skonsolidowany bilans.
2. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.
3. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.
4. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.

IV. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta

1. Bilans.
2. Rachunek zysków i strat.
3. Zestawienie zmian w kapitale własnym.
4. Rachunek przepływów pieniężnych.

B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

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

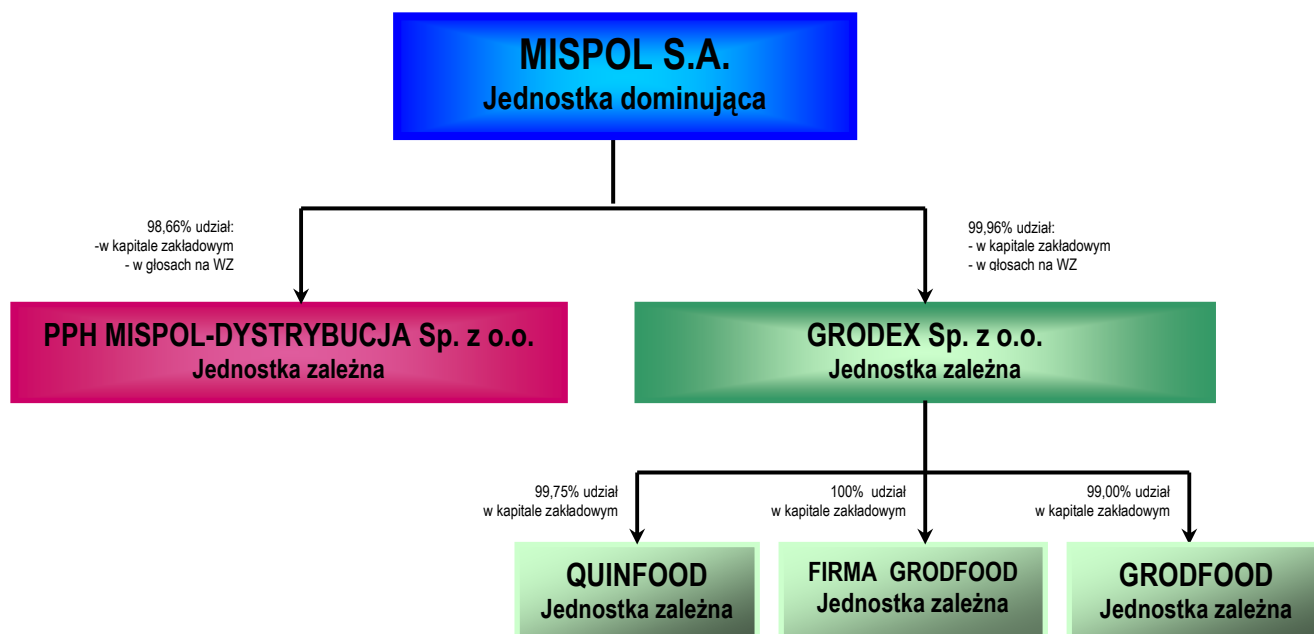
Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MISPOL jest MISPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Suwałkach przy ul. Szafirowej 17. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 sierpnia 2002 r. pod nr 0000126519 i powstała w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego MISPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku, przy ul. Cisowej 3, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr RHB 1481, później KRS 000041577, która prowadziła działalność od 01.09.1997 r.

Spółki wchodzące w skład Grupy prowadzą działalność głównie w zakresie produkcji konserw, pasztetów, dań gotowych w słojach, zup i sosów.

Na dzień zakończenia IV kwartału 2006 r., tj. na dzień 31 grudnia 2006 r., MISPOL S.A. posiadała następujące podmioty zależne:

- PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku,
- GRODEX Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, która posiada następujące podmioty zależne:
 - GRODFOOD (zarejestrowana i działająca na Białorusi),
 - QUINFOOD (zarejestrowana i działająca na Białorusi).
 - FIRMA GRODFOOD (zarejestrowana i działająca na terenie Federacji Rosyjskiej).

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL podlegają konsolidacji.

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

W IV kwartale 2006 r. wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, polegające na utworzeniu i zarejestrowaniu Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością FIRMA GRODFOOD z siedzibą w Moskwie. W wyniku tego zdarzenia powstała kolejna spółka zależna od GRODEX Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (podmiotu zależnego od Emitenta).

Raportem bieżącym nr 38/2006 z dnia 16 października 2006 r. MISPOL S.A. poinformowała, iż w dniu 16 października 2006 r. została podjęta Uchwała Wspólnika Nr 1 o zawiązaniu i działalności Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością FIRMA GRODFOOD. Jedynym udziałowcem ww. spółki jest GRODEX Sp. z o.o., która objęła po wartości nominalnej 100% udziału w jej kapitale zakładowym, gdzie nominalna wartość tego udziału wynosi 1.680.000,- rubli rosyjskich (co stanowiło kwotę 193.200,- złotych w przeliczeniu według kursu średniego NBP obowiązującego na dzień 16 października 2006 r.). Objęty udział uprawnia GRODEX Sp. z o.o. do 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki FIRMA GRODFOOD Sp. z o.o. w Moskwie. Objęcie przedmiotowego udziału zostało sfinansowane ze środków własnych GRODEX Sp. z o.o. i w ujęciu księgowym ma charakter długoterminowej inwestycji kapitałowej.

FIRMA GRODFOOD Sp. z o.o. została zarejestrowana przez moskiewskie organy rejestrowe w dniu 15 listopada 2006 r. i od tego momentu rozpoczęła swoją bieżącą działalność.

FIRMA GRODFOOD w Moskwie została powołana w celu osiągnięcia najbardziej efektywnego kanału dystrybucji wyrobów i towarów Grupy GRODEX na obszarze Federacji Rosyjskiej, a także na obszarze innych krajów Europy Wschodniej.

3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, a także zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.

3.1. Wzrost wartości akcji MISPOL S.A.

Poniższe tabele przedstawiają wzrost wartości akcji MISPOL S.A.

Cena akcji z oferty (PLN)	Cena akcji na dzień 31.12.2006 r. (PLN)	Wzrost %
8,00	17,30	+ 116,3

Cena akcji na dzień 29.09.2006 r. (PLN)	Cena akcji na dzień 31.12.2006 r. (PLN)	Wzrost %
13,50	17,30	+ 28,1

Wyżej zaprezentowany wzrost wartości akcji Spółki, w opinii Zarządu MISPOL S.A., jest wynikiem zaufania inwestorów do prowadzonej przez Spółkę polityki, dobrze zorganizowanego modelu

biznesowego, strategii wejścia w perspektywiczne segmenty rynku i wysokiej jakości komunikacji Spółki z otoczeniem, w tym z rynkiem kapitałowym oraz wysokich standardów Corporate Governance.

3.2. Wyniki Finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL.

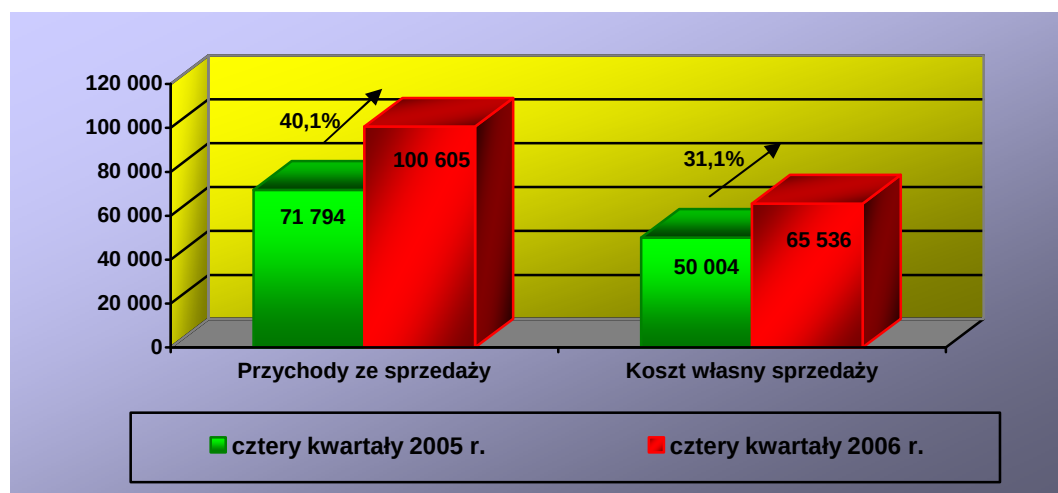
Grupa Kapitałowa MISPOL w ujęciu narastającym za cztery kwartały 2006 roku uzyskala przychody ze sprzedaży w wysokości 100.605 tys. zł, co stanowi wzrost o 40,1% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (71.794 tys. zł). Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w analizowanym okresie br. wyniósł 65.536 tys. zł wobec 50.004 tys. zł za okres czterech kwartałów 2005 r., co oznacza wzrost o 31,1%. Należy podkreślić, iż tempo wzrostu kosztu własnego kształtowało się na niższym poziomie w relacji do tempa wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży, tj. o 9,0%, co oznacza efektywne prowadzenie polityki produkcyjnej i sprzedażowej przez Grupę. W związku z tym zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 60,9% z kwoty 21.790 tys. zł (cztery kwartały 2005 r.) do kwoty 35.069 tys. zł (cztery kwartały 2006 r.). Zatem rentowność brutto na sprzedaży za cztery kwartały 2006 r. ukształtowała się na poziomie 34,9% podczas, gdy za cztery kwartały 2005 roku wyniosła 30,4%, co stanowi wzrost o 4,5 pp.

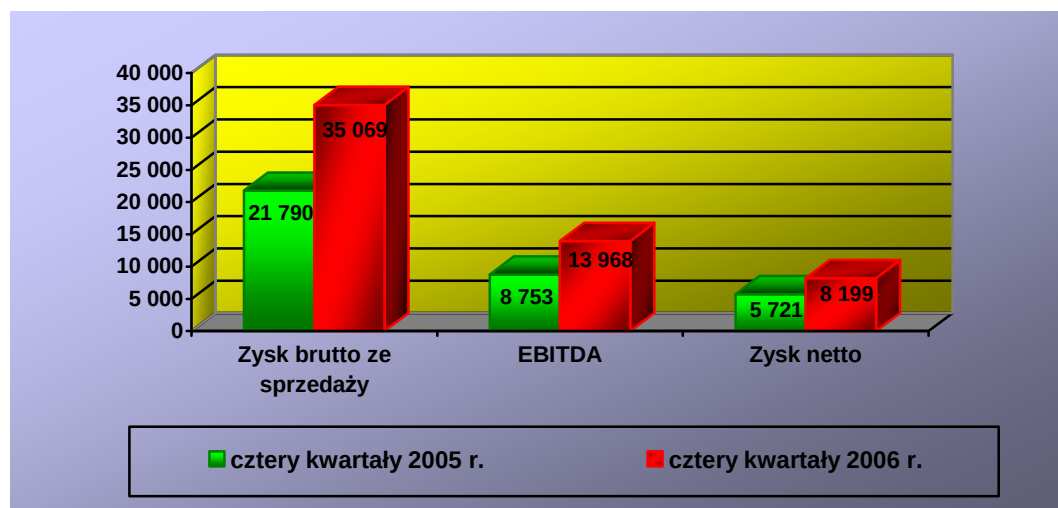
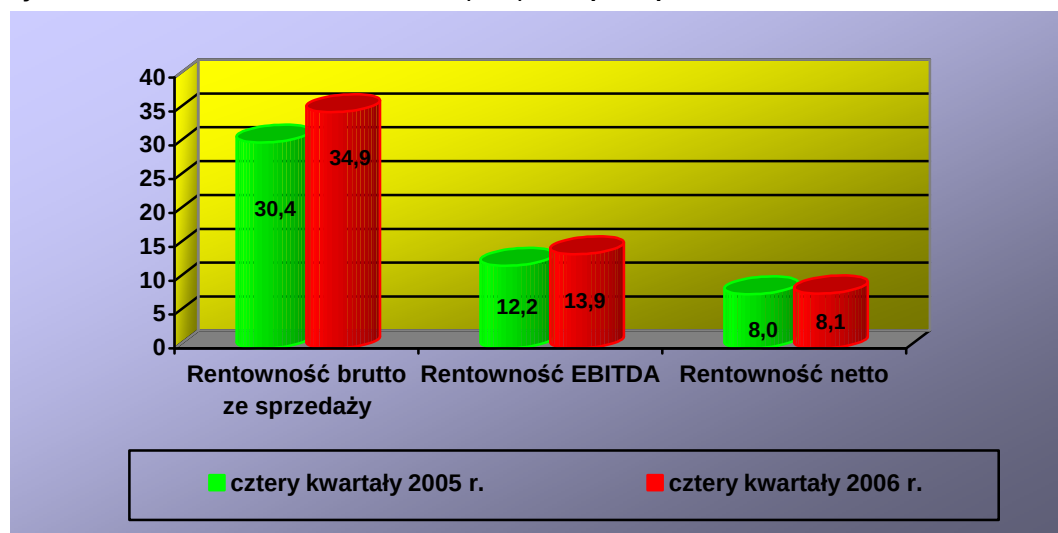
Ponadto Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za cztery kwartały 2006 r. w wysokości 11.435 tys. zł w stosunku do 6.772 tys. zł za cztery kwartały 2005 r., co oznacza 68,9% wzrost. Wzrost – ok. 59,6% odnotowała również EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), która w analogicznych okresach wyniosła 13.968 tys. zł i 8.753 tys. zł.

W analizowanym okresie 2006 r. wynik finansowy netto wyniósł 8.199 tys. zł zaś 2005 roku 5.721 tys. zł, co wskazuje na jego 43,3% wzrost.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL za cztery kwartały 2006 r. i 2005 r. prezentują poniższe wykresy.

Wykres nr 1 – Przychody, koszt własny (w tys. zł) - Grupa Kapitałowa MISPOL



Wykres nr 2 – Zyski na poziomach działalności (w tys. zł) - Grupa Kapitałowa MISPOL**Wykres nr 3 – Rentowności działalności (w %) - Grupa Kapitałowa MISPOL**

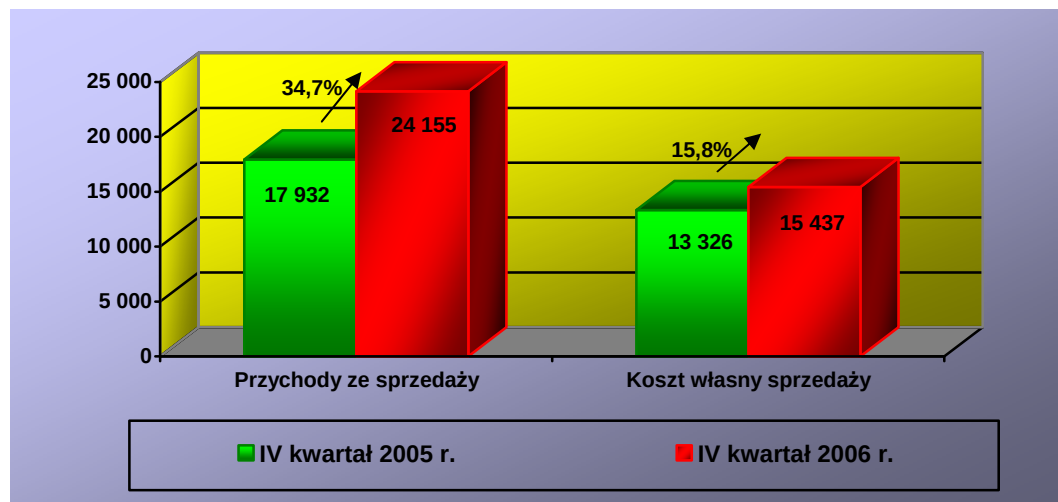
W ujęciu kwartalnym za IV kwartał 2006 roku Grupa Kapitałowa MISPOL uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 24.155 tys. zł, co stanowi znaczący wzrost o 34,7% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (17.932 tys. zł). Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w analizowanym okresie br. wyniósł 15.437 tys. zł wobec 13.326 tys. zł za okres IV kwartału 2005 r., co oznacza wzrost o 15,8%. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 89,3% z kwoty 4.606 tys. zł (IV kwartał 2005 r.) do kwoty 8.718 tys. zł (IV kwartał 2006 r.). Zatem rentowność brutto na sprzedaży za IV kwartał 2006 r. ukształtowała się na poziomie 36,1% podczas gdy za IV kwartał 2005 roku wyniosła 25,7%.

Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za IV kwartał 2006 r. w wysokości 2.218 tys. zł w relacji do - 173 tys. zł za IV kwartał 2005 r., co stanowi wzrost o 1 382,1%. Następnie, EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) odnotowała 795,4% wzrost, która w analogicznych okresach wyniosła 2.901 tys. zł i 324 tys. zł.

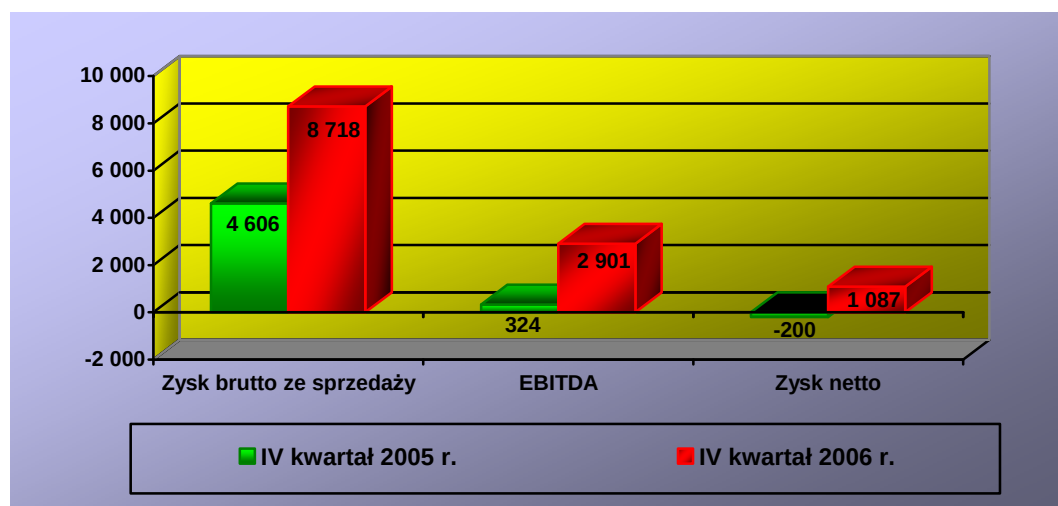
Ponadto wynik finansowy netto w analizowanym okresie 2006 roku wyniósł 1.087 tys. zł zaś 2005 roku - 200 tys. zł, co stanowi wzrost o 643,5%.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL za IV kwartał 2006 i 2005 r. prezentują poniższe wykresy.

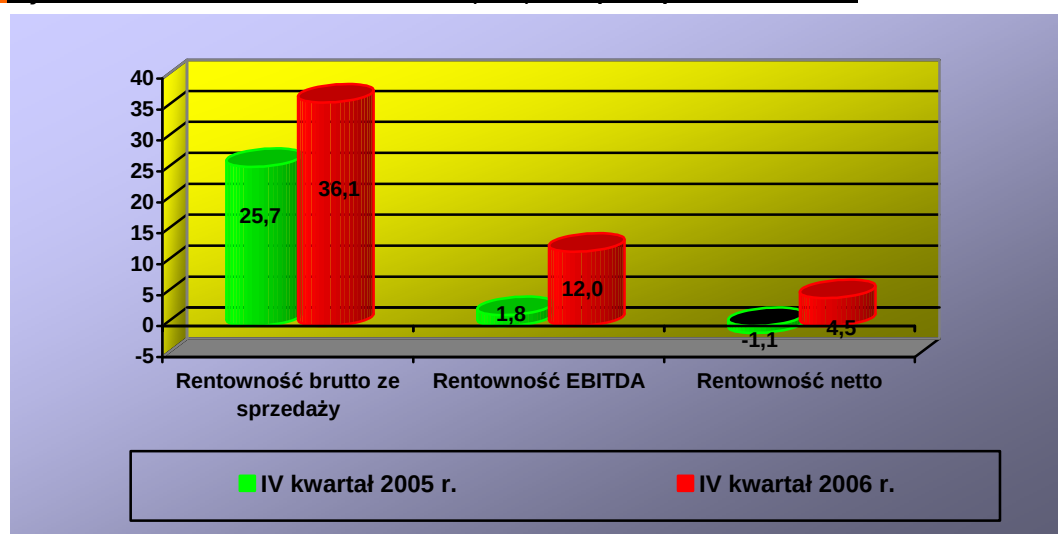
Wykres nr 4 – Przychody, koszt własny (w tys. zł) - Grupa Kapitałowa MISPOL



Wykres nr 5 – Zyski na poziomach działalności (w tys. zł) - Grupa Kapitałowa MISPOL



Wykres nr 6 – Rentowności działalności (w %) - Grupa Kapitałowa MISPOL



3.3. Wyniki Finansowe Grupy MISPOL.

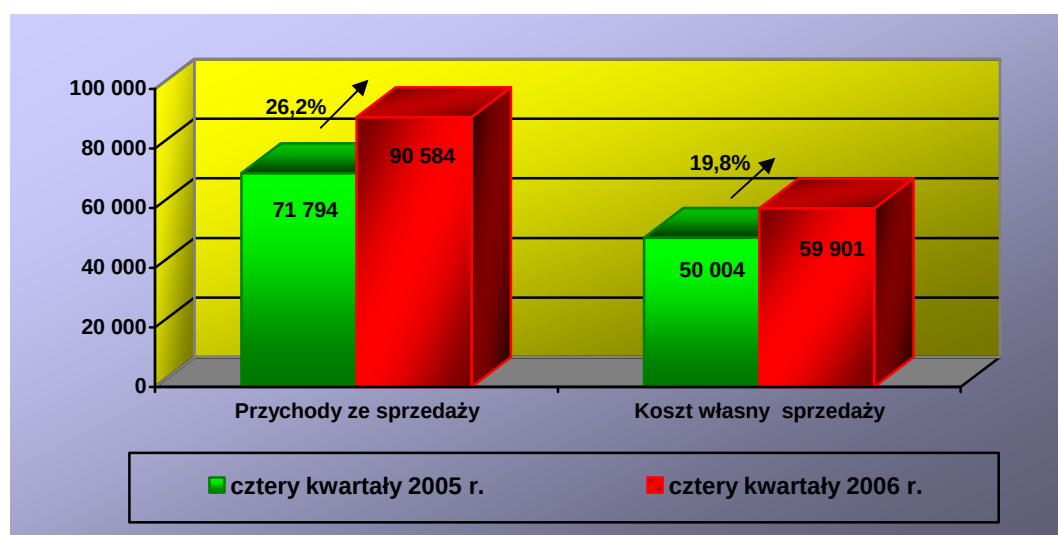
Grupa MISPOL w ujęciu narastającym za cztery kwartały 2006 roku uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 90.584 tys. zł, co stanowi wzrost o 26,2% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (71.794 tys. zł). Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w analizowanym okresie br. wyniósł 59.901 tys. zł wobec 50.004 tys. zł za okres czterech kwartałów 2005 r., co oznacza wzrost o 19,8%. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 40,8% z kwoty 21.790 tys. zł (cztery kwartały 2005 r.) do kwoty 30.683 tys. zł (cztery kwartały 2006 r.). Zatem rentowność brutto na sprzedaży za cztery kwartały 2006 r. ukształtowała się na poziomie 33,9% podczas, gdy za cztery kwartały 2005 roku wyniosła 30,4%, co stanowi wzrost o 3,5 pp.

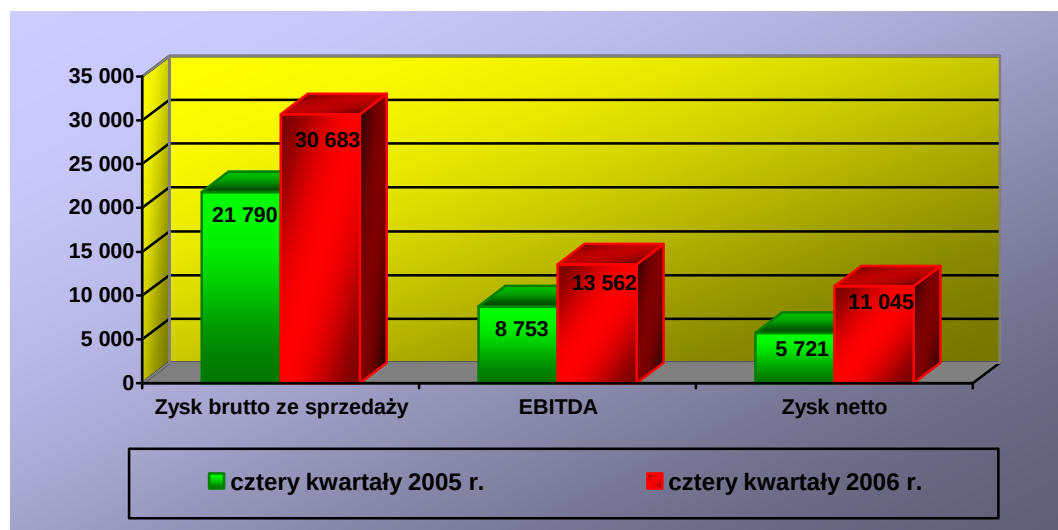
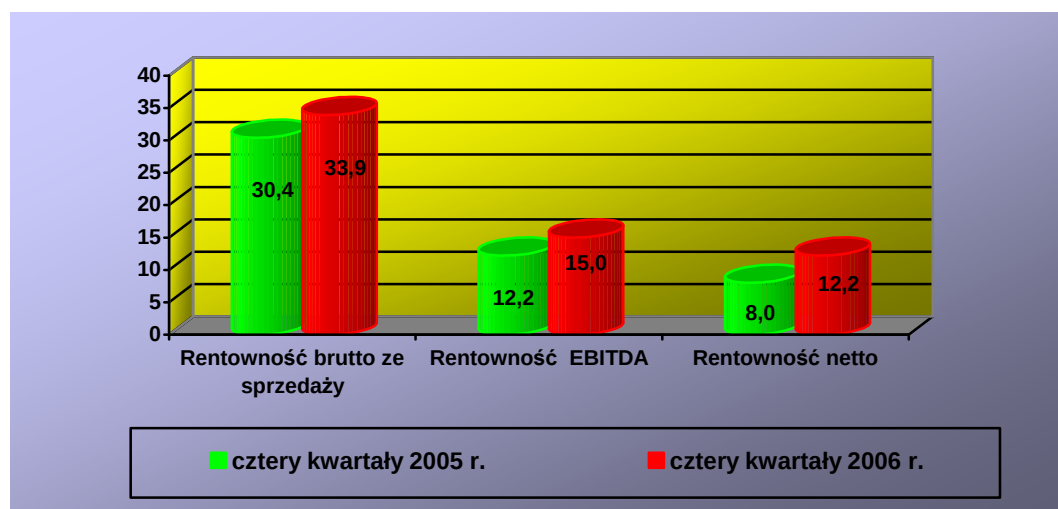
Ponadto Grupa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za cztery kwartały 2006 r. w wysokości 11.516 tys. zł w stosunku do 6.772 tys. zł za cztery kwartały 2005 r., co oznacza 70,1% wzrost. Wzrost o 54,9% odnotowała EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), która w analogicznych okresach wyniosła 13.562 tys. zł i 8.753 tys. zł.

Wynik finansowy netto w analizowanym okresie 2006 roku wyniósł 11.045 tys. zł zaś 2005 roku 5.721 tys. zł, co wskazuje na jego 93,1% wzrost.

Wyniki finansowe Grupy MISPOL za cztery kwartały 2006 r. i 2005 r. prezentują poniższe wykresy.

Wykres nr 1 – Przychody, koszt własny (w tys. zł) - Grupa MISPOL



Wykres nr 2 – Zyski na poziomach działalności (w tys. zł) - Grupa MISPOL**Wykres nr 3 – Rentowności działalności (w %) - Grupa MISPOL**

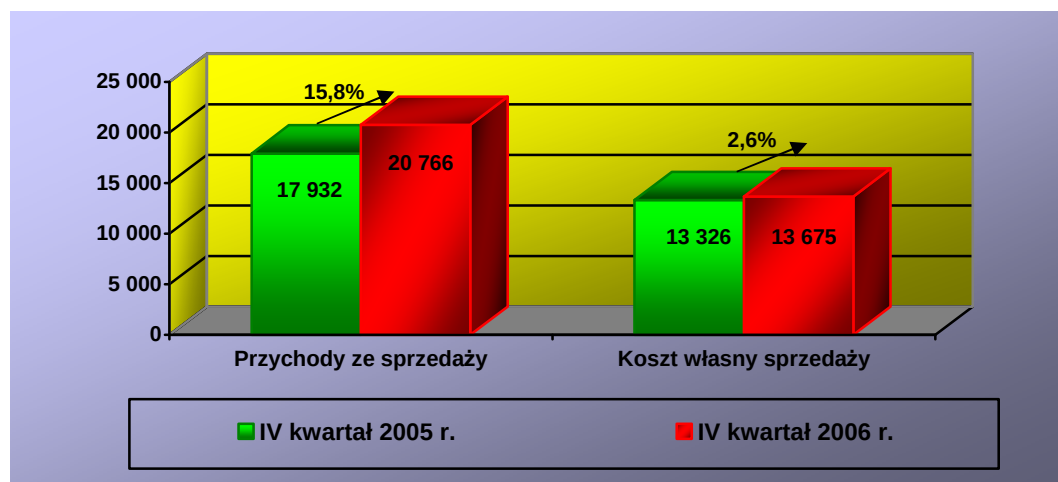
W ujęciu kwartalnym za IV kwartał 2006 roku Grupa MISPOL uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 20.766 tys. zł, co stanowi znaczący wzrost o 15,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (17.932 tys. zł). Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w analizowanym okresie br. wyniósł 13.675 tys. zł wobec 13.326 tys. zł za okres IV kwartału 2005 r., co oznacza wzrost o 2,6%. Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 54,0% z kwoty 4.606 tys. zł (IV kwartał 2005 r.) do kwoty 7.091 tys. zł (IV kwartał 2006 r.). Zatem rentowność zysku brutto ze sprzedaży za IV kwartał 2006 r. ukształtowała się na poziomie 34,1% podczas gdy za IV kwartał 2005 roku wyniosła 25,7%.

Grupa MISPOL za IV kwartał 2006 r. osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 2.019 tys. zł w porównaniu do - 173 tys. zł, co stanowi 1 267,1% wzrost. Zwiększenie o 688,6% uzyskała EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), która w analogicznych okresach wyniosła 2.555 tys. zł i 324 tys. zł.

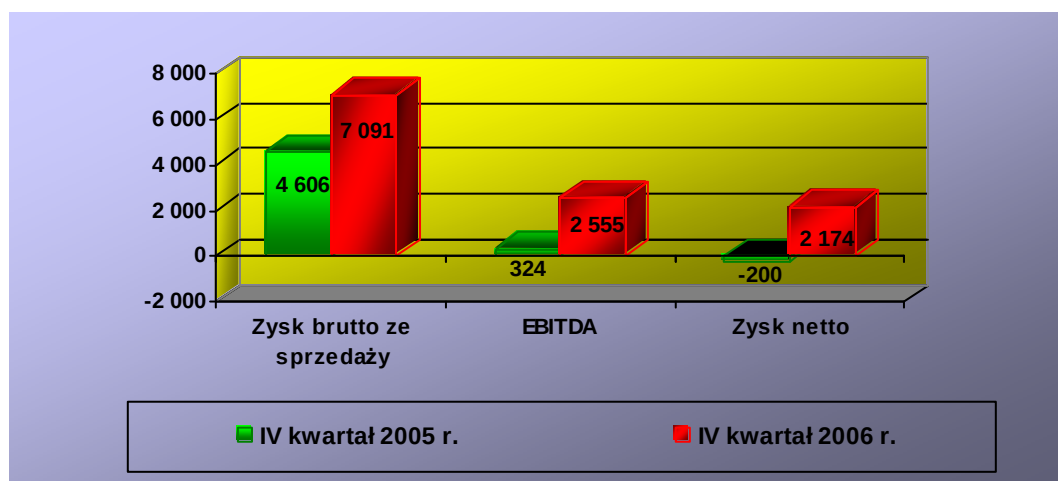
Ponadto wynik finansowy netto w analizowanym okresie 2006 roku wyniósł 2.174 tys. zł zaś 2005 roku - 200 tys. zł, co wskazuje na jego 1 187,0% wzrost.

Wyniki finansowe Grupy MISPOL za czwarty kwartał 2006 r. i 2005 r. prezentują poniższe wykresy.

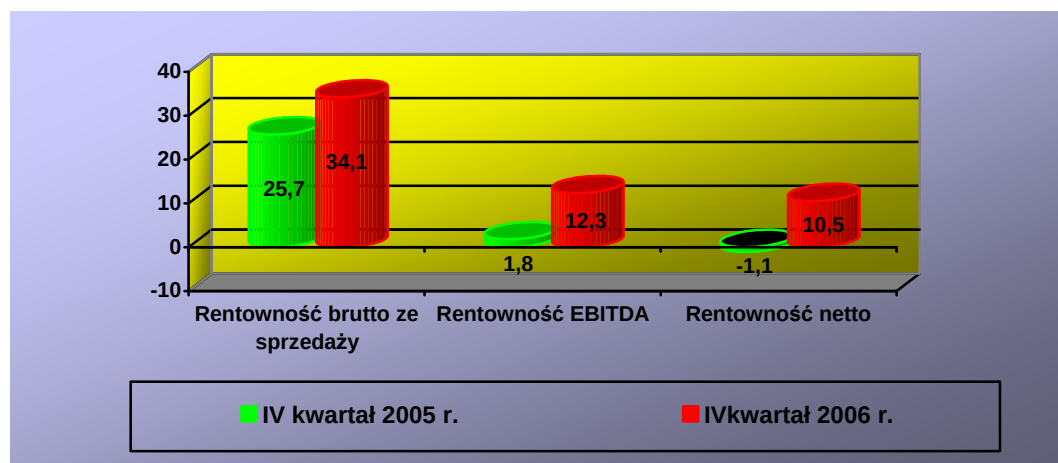
Wykres nr 4 – Przychody, koszt własny (w tys. zł) - Grupa MISPOL



Wykres nr 5 – Zyski na poziomach działalności (w tys. zł) - Grupa MISPOL



Wykres nr 6 – Rentowności działalności (w %) - Grupa MISPOL



Ważnym osiągnięciem, które miało znaczący wpływ na wyniki finansowe i perspektywy rozwoju interesów było utrzymanie bardzo wysokiej dynamiki wzrostu eksportu w Grupie MISPOL. I tak w całym 2006 roku eksport wzrósł o 86,3% w stosunku do roku 2005 i stanowił 8,7% przychodów ze sprzedaży Grupy MISPOL. Tak wysoka dynamika była utrzymywana przez cały 2006 rok a w IV kwartale wyniosła 76,8% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego zaś udział sprzedaży eksportowej w całości sprzedaży Grupy MISPOL wyniósł 10,5%.

Tak dobre wyniki uzyskane w IV kwartale 2006 r. potwierdzają słuszość przyjętej strategii, polegającej min. na ścisłej współpracy z największymi dystrybutorami zarówno w kanale nowoczesnym jak i tradycyjnym, a które to coraz bardziej i coraz skuteczniej wypierają z rynku dystrybucji podmioty średnie i mniejsze.

W związku z wprowadzeniem na rynek nowych produktów typu dania na tackach rozpoczęliśmy działania marketingowo-sprzedażowe dotyczące tych nowości na rynku polskim (w tym reklama w ogólnopolskich mediach). Mimo prowadzenia powyższych działań uzyskaliśmy lepszą rentowność brutto na sprzedaży.

Ponadto wystąpił wzrost przychodów finansowych w porównaniu do poprzedniego roku zarówno w ujęciu narastającym jak i kwartalnym. Zwiększenie ww. pozycji wynika przede wszystkim z tyt. uzyskania odsetek od lokat oraz wystąpienia dodatnich różnic kursowych w jednej ze spółek Grupy MISPOL.

Przedstawioną powyżej sytuację Grupy MISPOL należy ocenić bardzo pozytywnie. Prawie dwukrotny wzrost zysku netto przy 26,2% wzroście przychodów ze sprzedaży w stosunku do 2005 roku wskazuje na znaczną poprawę efektywności funkcjonowania Grupy przy jednoczesnym budowaniu podwalin pod dalszy rozwój w nowych segmentach rynku. Ponadto realizowana w tym czasie rentowność netto kształtuje się na poziomie bardzo wysokim, tj. 12,2%, co jest wynikiem kilkukrotnie wyższym niż rentowność branży spożywczej w Polsce, która wynosi 4,25%.

3.4. Wyniki Finansowe Grupy GRODEX.

W ujęciu narastającym za cztery kwartały 2006 roku Grupa GRODEX uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 10.993 tys. zł. Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w analizowanym okresie br. wyniósł 6.595 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 4.398 tys. zł. Zatem rentowność brutto na sprzedaży za cztery kwartały 2006 r. ukształtowała się na poziomie 40,0%. Mimo to, Grupa GRODEX osiągnęła EBITDĘ (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) w wysokości 406 tys. zł, co dało rentowność EBITDA na poziomie 3,7%. Wynik finansowy netto w analizowanym okresie 2006 roku wyniósł – 2.844 tys. zł (strata).

Tabela nr 1 – Przychody, koszt i zysk (w tys. zł) - Grupa GRODEX

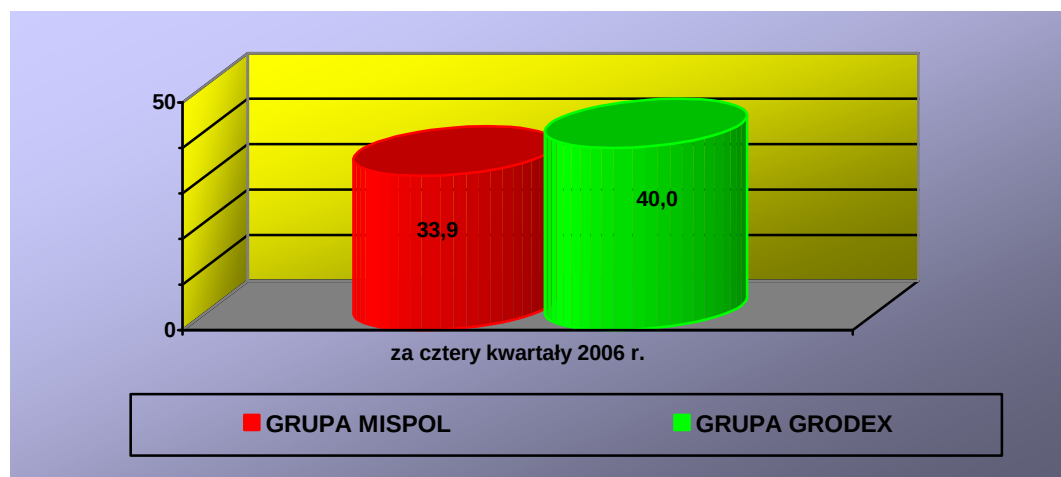
Wyszczególnienie	Cztery kwartały 2006
Przychody ze sprzedaży	10 993
Koszt własny sprzedaży	6 595
Zysk brutto na sprzedaży	4 398
EBITDA	406

W ujęciu kwartalnym za IV kwartał 2006 roku Grupa GRODEX uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 3.638 tys. zł. Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w analizowanym okresie br. wyniósł 2.008 tys. zł. Zysk brutto ze sprzedaży osiągnął poziom 1.630 tys. zł. Zatem rentowność zysku brutto ze sprzedaży za IV kwartał 2006 r. ukształtowała się na poziomie 44,8%. Grupa GRODEX osiągnęła również zysk na działalności operacyjnej (EBIT) w wysokości 186 tys. zł zaś EBITDA (zysk/strata na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację) 333 tys. zł, co dało 9,2% rentowności EBITDA, zaś 5,1% rentowności na działalności operacyjnej. Ponadto wynik finansowy netto w IV kwartale 2006 roku wyniósł -1.099 tys. zł (strata).

Tabela nr 2 – Przychody, koszt i zysk (w tys. zł) – Grupa GRODEX

Wyszczególnienie	IV kwartał 2006
Przychody ze sprzedaży	3 638
Koszt własny sprzedaży	2 008
Zysk brutto na sprzedaży	1 630
EBITDA	333

Rentowność brutto na sprzedaży Grupy GRODEX za cztery kwartały 2006 r. jest wyższa o 6,1 pp. od rentowności brutto na sprzedaży Grupy MISPOL, co wskazuje na ponadprzeciętny wzrost spodziewanych zysków, w wypadku osiągnięcia docelowego stanu funkcjonowania Grupy GRODEX.

Wykres nr 1 – Porównanie rentowności brutto ze sprzedaży (w %) – Grupa MISPOL i Grupa GRODEX

Bieżący rok to rok uruchomienia działalności w nowoczesnym zakładzie na Białorusi, co ma związek z oczekiwaniami Grupy Kapitałowej MISPOL, co do perspektywnego rozwoju działalności na rynkach Wspólnoty Niepodległych Państw. Jednakże uruchomienie to nie odbyło się bez perturbacji. Oprócz początkowych kosztów rozpoczęcia działalności w nowym zakładzie doświadczaliśmy przedłużających się procedur związanych z uzyskaniem zezwoleń produktowych. Ponadto przede wszystkim w III kwartale 2006 r. doświadczaliśmy problemów ze stabilnością procesów produkcyjnych w zakładzie spółki QUINFOOD w Grodnie. Unormowanie sytuacji po stronie produkcyjnej nastąpiło dopiero w IV kwartale 2006 r. czyli po sezonie sprzedażowym. Pozyskiwanie nowych klientów i pogłębianie pozycji rynkowej w takim okresie jest mocno utrudnione. Jednak mimo tego udało nam się zrealizować sprzedaż w IV kwartale większą niż w III kwartale o 48,2%. Nasze działania w I kwartale 2007 r. skupiają się na działaniach akwizycyjnych w obszarze sprzedażowym, tak aby w sezonie sprzedażowym 2007 skala klientów i pozycja rynkowa była istotnie wyższa niż w roku 2006.

Poza powyższymi na wynik w dalszym ciągu istotnie wpłynęły koszty finansowe w postaci odsetek od pożyczek zaciągniętych na finansowanie inwestycji rzeczowych (budynki, maszyny itp.) oraz od kredytów uzyskanych na finansowanie zakupu surowców i materiałów do produkcji.

Następną widoczną pozycję wyniku stanowią ujemne różnice kursowe spowodowane niekorzystną w IV kwartale 2006 roku (znacznie bardziej niż w poprzednich kwartałach) tendencją kursów EURO (waluta, w której zaciągane są zobowiązania) a także USD (waluta sprzedażowa). W związku z tym Grupa podejmuje działania mające na celu minimalizowanie oddziaływania niekorzystnych tendencji walutowych na nasze wyniki finansowe.

3.5. Działalność w obszarze karmy dla zwierząt domowych (PET-FOOD).

Spółka zależna od MISPOL S.A., tj. P.P.H. MISPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o., będąca właścicielem zakładu produkcji karmy dla zwierząt położonego w Suwałkach, kontynuowała w IV kwartale 2006 roku remont i modernizację zakładu produkcyjnego. Proces ten wszedł w tym okresie w decydujący etap, w szczególności prowadzone były intensywne prace adaptacyjne w części socjalno – bytowej, wykonano oświetlenie hal produkcyjnych, kanalizację wewnętrzną, zamontowano kotłownię olejową oraz rozpoczęto montaż układu wentylacyjnego.

Grupa wprowadza już teraz na rynek produkty PET-FOOD pod marką Tropi, aby po uruchomieniu przez spółkę własnej produkcji proces wprowadzania tych produktów przebiegał szybko i bez zakłóceń.

Z początkiem IV kwartału 2006 r. spółka wprowadziła na rynek nowe produkty z segmentu PET-FOOD, z serii mokra karma dla zwierząt. Marka, pod jaką oferowane są produkty to – Tropi, produkowana na razie na zlecenie spółki zależnej. Portfel produktów zawiera sześć pozycji dla psa i kota o różnych gramaturach: 400g, 820g, 1.250g w opakowaniu metalowym (konserwa).

Kolejnym etapem będzie wprowadzenie na rynek w II kwartale 2007 r. karmy suchej również pod marką Tropi. Na ofertę składać się będą produkty dla psa i kota w opakowaniach (folia) o różnej gramaturze. Dodatki typu makaron dla zwierząt domowych oraz żwirek dla kotów to kolejne pozycje, które będą wprowadzane na rynek.

Produkty te są zaliczane do średniej półki cenowej i są realizacją przyjętych planów strategicznych zmierzających do wypełnienia niszy, jaka istnieje na rynku PET-FOOD w Polsce.

3.6. Wprowadzenie na rynek nowych produktów typu dania gotowe na tackach.

Kolejnym istotnym zdarzeniem mającym wpływ na rozwój i wyniki finansowe Grupy Mispol było wprowadzenie na rynek dań gotowych na tackach. Potwierdza to innowacyjne podejście do rynku i oczekiwań klientów, gdyż Grupa jako pierwsza w Polsce wprowadziła produkty tego typu.

Wdrożenie dań gotowych na tackach jest rozszerzeniem istniejącej kategorii dań gotowych ready meals. Działanie to było poprzedzone badaniami rynku, które określały, że ta kategoria produktowa zalicza się do jednych z najlepiej dochodowych branż w najbliższym czasie.

Do produkcji dań gotowych na tackach wykorzystano najnowsze technologie, w efekcie czego konsument otrzymał produkt nie wymagający żadnych przygotowań, który wystarczy podgrzać w kuchence mikrofalowej przez 2 min. Korzyści, jakie otrzymuje klient to nie tylko czas, ale również jakość potrawy, ponieważ smak nie różni się od posiłków przygotowywanych w domu. Dodatkowym atutem jest fakt, iż produkty posiadają kilkumiesięczny okres przydatności do spożycia, nie wymagają przechowywania w warunkach chłodniczych a jednocześnie nie zawierają konserwantów

Produkty oferowane są w gramaturze 300 g w miłej dla oka szacie graficznej. Grupa wprowadziła na rynek 4 nowe asortymenty: Lazania, Spagetti, Gulasz i Pulpety. W I kwartale 2007 r. Grupa wprowadza na rynek kolejne dania.

Grupa planuje wykorzystać już istniejące kanały dystrybucji tj. kanał tradycyjny i nowoczesny jako rynek krajowy oraz rynek exportowy, głównie Wielkiej Brytanii.

3.7. Stabilność procesów produkcyjnych w zakładzie QUINFOOD.

W wyniku prowadzenia intensywnych prac w IV kwartale 2006 r. w zakładzie produkcyjnym białoruskiej spółki QUINFOOD udało nam się uzyskać stabilność procesów produkcyjnych, której brak skutkowało problemami w realizacji zamierzeń w zakresie prowadzenia biznesu i uzyskiwania dobrych wyników finansowych w poprzednich kwartałach.

3.8. Prowadzenie rozmów w kierunku dalszych działań konsolidacyjnych Grupy Kapitałowej MISPOL.

MISPOL prowadzi rozmowy mające na celu poszerzenie Grupy Kapitałowej MISPOL i wzmocnienie kompetencji w obszarach strategicznych MISPOL.

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

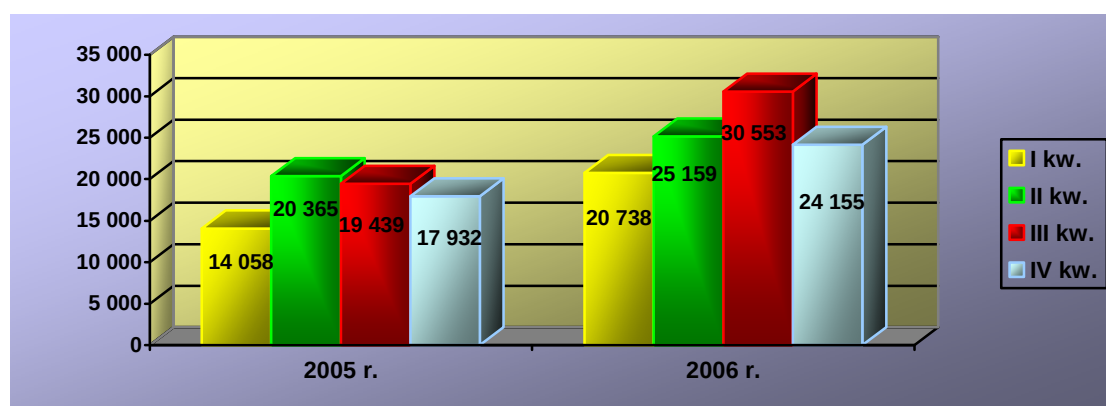
Działalność operacyjna spółek Grupy Kapitałowej MISPOL cechuje się sezonowością.

Sprzedaż wyrobów Grupy Kapitałowej MISPOL podlega wahaniom sezonowym, związanym głównie z okresem wakacyjnym, urlopowym, w którym konserwy oraz dania gotowe są jednym z podstawowych posiłków, łatwych i prostych w przygotowaniu.

Pierwszy kwartał każdego roku charakteryzuje się najniższym poziomem sprzedaży zaś systematyczny wzrost obrotów rozpoczyna się dopiero od drugiego kwartału. Jednakże szczyt sprzedaży odnotowany jest zwykle na przełomie drugiego i trzeciego kwartału roku kalendarzowego.

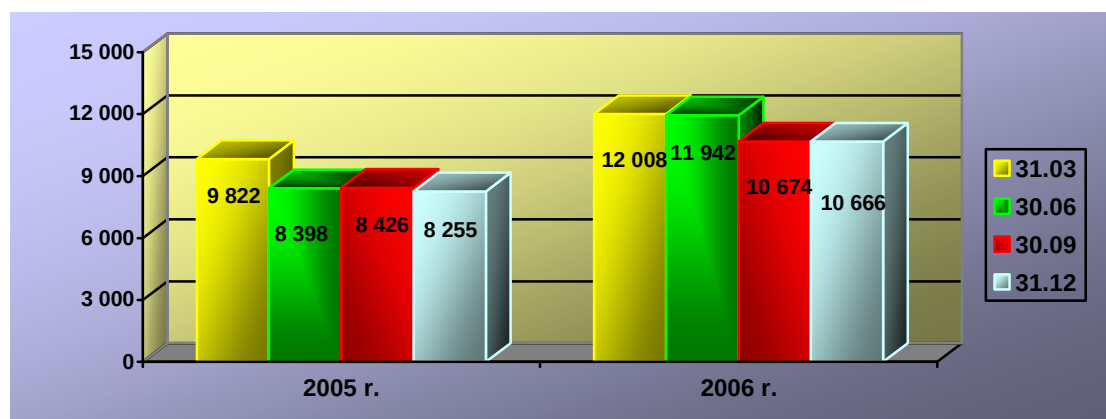
Z kolei na obroty w III i IV kwartale ma wpływ struktura, która cechuje się zmiennością oferty produktowej. W ten sposób Grupa dywersyfikuje swoją paletę produktową, co pozwala na zniwelowanie uzależnienia się od wpływu sezonowości na wyniki finansowe.

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



W związku z sezonowością sprzedaży, Grupa realizowała w okresie IV kwartału politykę dostosowania mocy produkcyjnych poszczególnych zakładów do bieżącego zapotrzebowania na wyroby Grupy w celu utrzymania niezbędnego stanu magazynowego. W wyniku tego utrzymanie na koniec IV kwartału zapasów na najniższym poziomie w skali roku (wykres nr 2) umożliwi ciągłość dostaw w okresie I kwartału i jednocześnie pozwoli na obniżenie kosztów związanych z magazynowaniem stoków.

Wykres nr 2 – Stany zapasów (w tys. zł)



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

5.1. Różnice kursowe.

Na wyniki finansowe głównie spółek białoruskich a tym samym i wynik finansowy Grupy istotnie wpłynęły różnice kursowe. W okresie dwunastu miesięcy 2006 r. w jednej spółce Grupy Kapitałowej MISPOL wystąpiła nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi zaś w czterech – nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi. W wyniku tego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej MISPOL wykazana została nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 1 528 tys. zł.

5.2. Koszty finansowania zewnętrznego.

Na wynik finansowy za 4 kwartały 2006 r. istotnie wpływają koszty finansowe związane z finansowaniem działalności kredytami bankowymi oraz obligacjami. W okresie czterech kwartałów br. spółki Grupy Kapitałowej MISPOL korzystały z finansowania zewnętrznego, co spowodowało, iż koszty odsetek i prowizji poniesionych z tego tytułu wyniosły 1 019 tys. zł.

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

w tys. zł

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2005 r.	Zmiany		Stan na 31.12..2006 r.
		Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	256	482	491	247
- urlopy	165	0	19	146
- badanie bilansu i audyt	64	272	245	91
- usługi marketingowe	27	200	227	0
- świadczenia emerytalne	0	10	0	10
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochodowego	292	19	81	230
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochodowego	345	150	271	224

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

7.1. Rozpoczęcie procesu przyłączenia AGROVITA Białystok Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej MISPOL

W dniu 15 stycznia 2007 r. Zarząd MISPOL podpisał ze Spółką AGROVITA Białystok Sp. z o.o. (dalej AGROVITA) i Udziałowcami AGROVITA umowę przedwstępną, której celem jest określenie warunków, na jakich MISPOL nabędzie 100 % udziałów w AGROVITA, w rezultacie czego dojdzie

do przyłączenia AGROVITA do Grupy Kapitałowej MISPOL (raport bieżący nr 3/2007 z dnia 15 stycznia 2007 r.).

Na podstawie ww. Umowy MISPOL nabędzie od Udziałowców AGROVITA 335 udziałów w AGROVITA o łącznej wartości nominalnej 167.500,00 złotych, stanowiących 100 % kapitału zakładowego AGROVITA i uprawniających do 100 % ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników AGROVITA.

MISPOL nabędzie udziały na następujących warunkach finansowych:

- a) w przypadku sprzedaży za gotówkę, cena za 1 udział wyniesie 38.000 (słownie: trzydzieści osiem tysięcy) złotych,
- b) w przypadku aportu, za 1 udział Udziałowiec AGROVITA otrzyma 2.750 akcji MISPOL na okaziciela serii H, których łączna wartość po kursie zamknięcia z ostatniego dnia roboczego przed podpisaniem ww. umowy, tj. 12.01.2007 r., wynosi 47.602,50 (słownie: czterdzieści siedem tysięcy sześćset dwa 50/100) złotych.

Wartość, o której mowa powyżej w pkt. b), została oparta na wyniku przeprowadzonego w AGROVITA przed podpisaniem ww. umowy Due Diligence.

Formę zbycia udziałów w AGROVITA na rzecz MISPOL wybrał każdy z Udziałowców składając w tym przedmiocie MISPOL pisemne oświadczenie.

Emisja akcji serii H zostanie przeprowadzona w ramach procedury kapitału docelowego. Akcje MISPOL na okaziciela serii H objęte przez Udziałowców AGROVITA będą przedmiotem wniosku MISPOL o wprowadzenie ich do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W przypadku dopuszczenia i wprowadzenia akcji na okaziciela serii H do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Udziałowcy, którzy obejmą akcje nie będą ich zbywać przed upływem 3 miesięcy od daty pierwszego notowania tych akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ('lock – up').

W wykonaniu wyżej opisanej umowy, w dniu 25 stycznia 2007 r., MISPOL nabył 99 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 49.500,00 zł, w AGROVITA od Udziałowców AGROVITA (osób fizycznych), o czym Zarząd MISPOL poinformował inwestorów raportem bieżącym nr 7/2007 z dnia 25 stycznia 2007 r.

Nabyte udziały w AGROVITA stanowią 29,55 % kapitału zakładowego AGROVITA i uprawniają do 29,55 % ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników AGROVITA.

Przedmiotowe udziały zostały nabyte na podstawie umów sprzedaży za łączną cenę 3.762.000,00 zł. Nabycie 99 udziałów AGROVITA zostanie sfinansowane ze środków własnych MISPOL uzyskanych z emisji publicznej i w ujęciu księgowym ma charakter długoterminowej inwestycji kapitałowej.

Pozostałe 236 udziałów w AGROVITA (stanowiące 70,45 % kapitału zakładowego AGROVITA) MISPOL nabędzie, zgodnie z postanowieniami ww. umowy przedwstępnej, za aport oferując Udziałowcom AGROVITA do objęcia przez nich w zamian za udziały w AGROVITA akcje MISPOL na okaziciela serii H.

Przejęcie AGROVITA i włączenie jej do Grupy Kapitałowej MISPOL ma na celu zwiększenie udziału MISPOL w rynku tradycyjnych dań gotowych, jak również zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie nowoczesnych dań gotowych. AGROVITA znajduje się w czołówce producentów dań gotowych na rynku krajowym i posiada aktywa, które umożliwiają dalszy rozwój kategorii produktowych Grupy Kapitałowej MISPOL, których wykorzystanie będzie przedmiotem analiz MISPOL. Zdarzenie to według oceny Zarządu znacząco wpłynie na przyszłe wyniki finansowe.

7.2. Utworzenie centrum logistycznego Grupy Mispol.

W I kwartale 2007 r. uruchomione zostało operacyjne funkcjonowanie centrum logistyczne dla Grupy Mispol w obszarze aglomeracji białostockiej. Zadaniem tego centrum jest usprawnienie procesu wysyłek towaru, obniżenie kosztów z nimi związanych. Powierzchnia magazynowa wynosi 2.000 mkw. co umożliwia magazynowanie 5 tys. palet.

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

8.1. Czynniki zewnętrzne:

- ✓ Konkurencja na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej,
- ✓ Intensyfikacja działań konsolidacyjnych i nowych wejść podmiotów zagranicznych,
- ✓ Zwiększenie popytu na produkty w związku z rozszerzeniem oferty produktowej,
- ✓ Zmiana modelu konsumpcji społeczeństwa skierowana na dania gotowe w nowoczesnych formach opakowań (doy pack, dania na tackach),
- ✓ Tempo rozwoju rynku PET-FOOD w średniej i niskiej półce cenowej,
- ✓ Wahania cen surowców, w szczególności spodziewany wzrost cen surowców mięsnych,
- ✓ Możliwe wahania cen nośników energii (wzrost cen oleju opałowego w IV kwartale, wzrost cen gazu ziemnego zakupywanego przez spółki białoruskie w Rosji, itp.), jednakże odnoszące się do całej branży, w której Grupa Kapitałowa MISPOL prowadzi działalność,
- ✓ Zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów i kosztów działalności oraz wynik finansowy,
- ✓ Rosnący popyt na produkty Grupy na rynkach eksportowych związany m.in. z emigracją.

8.2. Czynniki wewnętrzne:

- ✓ Sprawność działań zmierzających do przyłączenia AGROVITA Białystok Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej MISPOL i w konsekwencji osiągnięcie efektu synergii,
- ✓ Zdolność do sprawnego realizowania zadań, dla których została utworzona spółka FIRMA GRODFOOD Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie,

- ✓ Przygotowywanie się do realizacji dalszych zamierzeń konsolidacyjnych i przejęć, co wpłynie na poszerzenie oferty produktowej,
- ✓ Dbanie o utrzymanie wizerunku dynamicznej Grupy odnoszącej sukcesy, co może umożliwić zawarcie nowych aliansów strategicznych jak również otrzymać lepsze wyniki w planowanych transakcjach fuzji i przejęć,
- ✓ Zdolność Grupy do zabezpieczenia się przed nieprzewidywalnymi wahaniami różnic kursowych,
- ✓ Terminowa i budżetowa realizacja zaplanowanych i rozpoczętych przez Grupę inwestycji rzeczowych,
- ✓ Wprowadzenie nowych wyrobów MISPOL, tj. dań gotowych na tackach (convenient food) oraz produktów w segmencie PET - FOOD,
- ✓ Sprawność we wprowadzaniu nowych produktów,
- ✓ Zdolność do utrzymania wysokich standardów produkcji,
- ✓ Zdolność Grupy do utrzymania efektywności kosztowej,

9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.

Realizacja prognoz wyników na 2006 r. opublikowanych w prospekcie emisyjnym:

Wyszczególnienie	Prognoza 2006	Wykonanie 2006	% wykonania
Przychody ze sprzedaży	105 107 tys. zł	100 605 tys. zł	95,7 %
EBITDA	14 000 tys. zł	13 968 tys. zł	99,8 %
Zysk netto	8 837 tys. zł	8 199 tys. zł	92,8 %

Szczegółowa analiza danych finansowych za 2006 r. przedstawiona została w pkt. 3.2.

10. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności lub segmenty geograficzne, w zależności od tego, który sposób sprawozdawczości w podziale na segmenty jest głównym sposobem przyjętym przez jednostkę.

10.1. Segmenty branżowe.

Grupa Kapitałowa MISPOL działa głównie w jednym segmencie branżowym, obejmującym konserwy i pasztety. Segment ten stanowi strategiczny przedmiot działalności gospodarczej, inna działalność nie jest znacząca.

10.2. Segmenty geograficzne.

Grupa Kapitałowa MISPOL działa w dwóch segmentach geograficznych.

Pierwszy, to sprzedaż głównie do krajów Unii Europejskiej w tym Polski, a więc państw działających w jednakowym środowisku ekonomicznym i o zbliżonych warunkach politycznych.

Drugi segment stanowi sprzedaż na rynek wschodni, głównie do byłych krajów Wspólnoty Państw Niepodległych.

Wyszczególnienie	Segment I Grupa Mispol (sprzedaż do Unii Europejskiej w okresie 01.01- 31.12.2006)	Segment II Grupa Grodex (sprzedaż na rynek wschodni w okresie 01.01- 31.12.2006)	Wyłączenia między segmentami	Wartość skonsolidowana Grupy Kapitałowej MISPOL (w okresie 01.01-31.12.2006)
Przychody, w tym:	90 584	10 993	- 972	100 605
- Sprzedaż na zewnątrz	89 657	10 948	0	100 605
- Sprzedaż między segmentami	927	45	- 972	0
Koszty operacyjne	78 942	10 860	- 972	88 830
Pozostałe przychody	433	38	0	471
Pozostałe koszty	558	253	0	811
Wynik operacyjny segmentu	11 517	-82	0	11 435
Przychody finansowe	1 447	2	- 717	732
Koszty finansowe	855	2 735	-715	2 875
Zysk przed opodatkowaniem	12 109	- 2 815	- 2	9 292
Podatek dochodowy	1 064	29	0	1 093
Zysk netto segmentu	11 045	- 2 844	- 2	8 199

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

11.1. Utworzenie i zarejestrowanie spółki FIRMA GRODFOOD Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie.

Zdaniem Zarządu MISPOL SA informacją istotną dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej, wyniku finansowego a także oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta lub jego spółki zależne, jest utworzenie i zarejestrowanie spółki FIRMA GRODFOOD Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie.

Szczegółowy opis zdarzenia znajduje się w pkt. B 2.

11. 2. Zawieszenie korzystania z usług faktoringowych.

Pozyskane przez MISPOL środki z emisji publicznej oraz generowanie dodatnich wyników finansowych z bieżącej działalności MISPOL pozwoliło na osiągnięcie dobrej płynności finansowej Grupy. W związku z tym zbędne stało się korzystanie przez PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA z usług faktoringowych. Zarząd PPH MISPOL – DYSTRYBUCJA podjął więc decyzję o czasowym zawieszeniu umowy faktoringowej od dnia 01 marca 2007 r.

C. POZOSTAŁE INFORMACJE

1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia 28 lutego 2007 r. miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji.

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Spółkę, na dzień przekazania niniejszego raportu, niżej wymienieni akcjonariusze posiadają co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu MISPOL SA.

Akcjonariusze	Stan na dzień 14.11.2006 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał 2006 roku)		Stan na dzień 28.02.2007 r. (dzień przekazania raportu za IV kwartał 2006 roku)	
	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ
Krzysztof Smolarczyk *	865.858	6,23%	865.858	6,23%
Union Investment TFI S.A.**	770.000	5,54%	770.000	5,54%
AIG TFI S.A. ***	0	0%	725.444	5,22%
Pekao OFE zarządzany przez Pioneer PTE S.A. ****	0	0%	749.308	5,39%

* zgodnie z zawiadomieniem z dnia 23 czerwca i 10 lipca 2006 roku

** zgodnie z zawiadomieniem z dnia 21 czerwca 2006 roku

*** zgodnie z zawiadomieniem z dnia 05 grudnia 2006 roku

**** zgodnie z zawiadomieniem z dnia 09 stycznia 2007 roku

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, stan posiadania akcji MISPOL S.A. lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące MISPOL S.A., w okresie od przekazania raportu za III kwartał nie uległ zmianie i na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Stan na dzień 14.11.2006 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał)	Zwiększenia od dnia 14.11.2006 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał)	Zmniejszenia od dnia 14.11.2006 r. (dzień przekazania raportu za III kwartał)	Stan na dzień 28.02.2007 r. (dzień przekazania raportu za IV kwartał)
1	2	3	4	5	6
Marek Piątkowski	Prezes Zarządu	7 363 A	0	0	7 363 A
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	693 A	0	0	693 A
Beata Waboł	Prokurent	2 797 A	0	0	2 797 A
Krzysztof Smolarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	865 858 A	0	0	865 858 A
Adam Bogusław Lenkiewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	576 947 A	0	0	576 947 A
Piotr Laskowski	Członek Rady Nadzorczej	564 065 A	0	0	564 065 A
Katarzyna Rutkowska	Członek Rady Nadzorczej	2 293 A	0	0	2 293 A
Waldemar Jastrzemski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0

Objaśnienia:

A – akcje Spółki

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

W okresie IV kwartału 2006 r. Emitent nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie IV kwartału 2006 r. Emitent nie dokonywał emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

5. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro

- jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości, oraz, w odniesieniu do umowy o największej wartości.

W ramach Grupy Kapitałowej MISPOL dokonywane są prawie wyłącznie transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych. Jedynie transakcje handlowych między MISPOL S.A. a P.P.H. MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. w zakresie sprzedaży wyrobów MISPOL S.A. – mimo, iż są typowe - nie można zaliczyć do zawieranych na warunkach rynkowych, ponieważ nie są porównywalne z innymi transakcjami występującymi na rynku. W związku z tym umowa zawarta między tymi podmiotami

zawiera postanowienia dotyczące określenia ceny transferowej na podstawie zysku, jakie racjonalnie mógłby oczekiwać każdy z podmiotów uczestniczących w transakcji (metoda podziału zysku transakcyjnego określona w Par. 12 ust. 1 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 10 października 1997 roku w sprawie sposobu i trybu określania dochodów podatników w drodze oszacowania cen w transakcjach dokonywanych przez tych podatników).

Wyżej opisana sprzedaż wyrobów kształtowała się następująco:

w zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota z okresu 01.01-31.12.2006
MISPOL S.A.	P.P.H. MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	54 964 374,70

Ponadto spółki dokonują finansowania działalności w ramach Grupy udzielając pożyczek.

Udzielone pożyczki wg stanu na dzień 31.12.2006 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły:

w zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki	Odsetki za okres 01.01-31.12.2006
MISPOL S.A.	GRODEX Sp. z o.o.	8 300 000,00	717 260,29
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	8 393 746,57	462 923,37
QUINFOOD w Grodnie	GRODFOOD w Grodnie	595 020,44	0,00
MISPOL S.A.	P.P.H. MISPOL-DYSTRYBUCJA	1 570 000,00	65 273,70
RAZEM		18 858 767,01	1 245 457,36

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

Do dnia 31 grudnia 2006 r. Emitent i jednostki od niego zależne udzieliły niżej opisanych poręczeń:

w zł

Lp.	Poręczający	Podmiot, za którego udzielono poręczenie	Rodzaj zobowiązania (kredyty)+ kwota	Kwota poręczenia	Okres poręczenia	Wynagro- dzenie za poręczenie	Charakter powiązań
1	MISPOL S.A.	P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	– umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym w walucie polskiej Nr 202-129/3/II/7/2005 z dnia 21.01.2005 r.) - kredyt P.P.H. MISPOL - DYSTRYBUCJA	1.057.000	20.12.2012 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	5.285,00	powiązanie kapitałowe

2	P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	MISPOL S.A.	Umowa kredytu z PKO BP S.A. nr 202- 127/21/30/2004 z dnia 01.06.2004 r. na kwotę 5.000.000 PLN - kredyt MISPOL S.A.	5.000.000	31.05.2007 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	brak	powiązanie kapitałowe
3	P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	MISPOL S.A.	Umowa kredytu z PKO BP S.A. nr 270- 1/15/RB/2004 z dnia 04.06.2004 r. na kwotę 2.000.000 PLN - kredyt MISPOL S.A.	1.000.000	21.06.2007 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	5.000,00	powiązanie kapitałowe

Poza udzielonymi przez Emitenta i jednostkę zależną poręczeniami kredytów, które zostały opisane w powyższej tabeli, Emitent udzielił poręczeń za inne zobowiązania jednostki zależnej (w szczególności z tyt. leasingu, faktoringu). Szczegółowy opis przedmiotowych poręczeń przedstawia poniższa tabela.

w zł

Lp.	Poręczający	Podmiot, za którego udzielono poręczenie	Rodzaj zobowiązania (pozostałe)+ kwota	Kwota poręczenia	Okres poręczenia	Wynagrodzenie za poręczenie	Charakter powiązań
1	MISPOL S.A.	P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	umowa faktoringu nr C/CF27/05 z GMAC Commercial Finance Sp. z o.o. z dnia 14.03.2005 r. - faktoring P.P.H. MISPOL - DYSTRYBUCJA	5.000.000	28.02.2007 r.	25.000,00	powiązanie kapitałowe
2	MISPOL S.A.	P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	umowa leasingu operacyjnego nr K 63511 z dnia 16.06.2005 r. - kwota 100 883 zł - leasing P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	100.883	31.07.2008 r.	504,16	powiązanie kapitałowe
3	MISPOL S.A.	P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	umowa leasingu operacyjnego nr K 063512 z dnia 04.07.2005 r. - kwota 40 583 zł - leasing P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	40.583	31.07.2008 r.	202,90	powiązanie kapitałowe
4	MISPOL S.A.	P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	umowa leasingu operacyjnego nr K 064396 z dnia 10.11.2005 r. - kwota 340 380 zł - leasing P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	340.380	30.11.2008 r.	1.701,90	powiązanie kapitałowe
5	MISPOL S.A.	P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	Współpraca handlowa z ForCan S.A.	100.000	zakończenie współpracy	500,00	powiązanie kapitałowe
6	MISPOL S.A.	P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	umowa leasingu operacyjnego nr O/BL/2006/07/0005 z dnia 04.07.2006 r. - kwota 272.015,92 zł - leasing P.P.H. MISPOL- DYSTRYBUCJA	217.588	15.07.2010 r.	1.360,00	powiązanie kapitałowe

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

7.1. Zabezpieczenia na majątku Grupy MISPOL na rzecz osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku zabezpieczenia na majątku Grupy MISPOL poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki umowne i kaucyjne	12.411.000,00 złotych,
2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym	11.280.823,35 złotych,
3/ przewłaszczenia na majątku obrotowym	2.000.000,00 złotych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku zabezpieczenia na majątku Grupy MISPOL poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki umowne i kaucyjne	7.911.000,00 złotych,
2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym	8.619.237,54 złotych,
3/ przewłaszczenia na majątku trwałym i majątku obrotowym	3.006.259,81 złotych.

Ponadto zarówno na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2006 roku ustanowiono cesje wierzytelności dotyczące umów o współpracę, celem zabezpieczenia zobowiązań kredytowych, dotyczących kredytu w rachunku bieżącym – umowa kredytowa nr 270-1/15/RB/2004 z PKO BP S.A. oraz umowy poręczenia nr 4/OBI/UP/2004 z BGK S.A. stanowiącej zabezpieczenie zobowiązań kredytowych w PKO BP S.A.

Dane podane wyżej wskazują na zmniejszenie zobowiązań warunkowych z tytułu hipotek umownych i kaucyjnych, co jest wynikiem wykreślenia w dniu 5 września 2006 roku z księgi wieczystej nieruchomości MISPOL S.A. hipoteki HALS w wysokości 2.500.000 PLN w związku z przedterminową spłatą przez Emitenta zobowiązań HALS z tytułu obligacji. Kolejne zmniejszenie zobowiązań warunkowych z tytułu hipotek umownych i kaucyjnych to efekt wykreślenia w dniu 13 lipca 2006 roku hipoteki BGŻ S.A. w wysokości 2.000.000 zł – na podstawie aneksu do umowy kredytowej z BGŻ S.A. z dnia 19 czerwca 2006 roku.

Zmniejszeniu uległy również zobowiązania warunkowe z tytułu zastawów rejestrowych na majątku trwałym i majątku obrotowym, co wynika ze spłaty przez MISPOL S.A. m.in. jednego z kredytów w ING Banku Śląskim S.A.

7.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe Grupy MISPOL.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2005 roku, jak i na dzień 31 grudnia 2006 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe.

Spółki Grupy MISPOL nie udzielały poręczeń, nie wystawiały weksli ani w żaden sposób nie obciążały swojego majątku tytułem zabezpieczenia zobowiązań podmiotów spoza Grupy MISPOL. Poręczenia wyszczególnione poniżej, w pkt. C.6., udzielane były przez daną spółkę Grupy MISPOL tytułem zabezpieczenia zobowiązań kredytowych, leasingowych, faktoringowych czy też handlowych drugiej ze spółek Grupy MISPOL.

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

7.3. Zabezpieczenia na majątku Grupy GRODEX na rzecz osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku zabezpieczenia na majątku Grupy GRODEX poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|---------------------------|
| 1/ hipoteki | 550 000,00 Euro, |
| 2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym | 1.113 650,00 Euro. |

Ponadto na dzień 31 grudnia 2006 roku ustanowiono cesję wierzytelności dotyczącą przychodów z umowy o współpracę, celem zabezpieczenia zobowiązań z umowy akredytywy nr 335-90042/06 z Bankiem BELPROMISTROIBANK w Grodnie na kwotę 106.250 Euro.

Powyższe zabezpieczenia zostały ustanowione jedynie na majątku jednej ze spółek Grupy GRODEX, tj. QUINFOOD z siedzibą w Grodnie. Majątek pozostałych spółek Grupy GRODEX nie został obciążony na rzecz osób trzecich.

W związku z tym, iż Grupa GRODEX weszła w skład Grupy Kapitałowej MISPOL od dnia 01 stycznia 2006 roku, Emitent nie podaje informacji o stanie zobowiązań warunkowych Grupy GRODEX na dzień 31 grudnia 2005 roku.

7.4. Pozostałe zobowiązania warunkowe Grupy GRODEX.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe Grupy GRODEX.

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

W IV kwartale 2006 r. a także według stanu na dzień przekazania raportu względem Emitenta i jednostek od niego zależnych nie toczyły się ani nie wszczęto przed sądem, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowania w zakresie:

- a) postępowania dotyczącego zobowiązań albo wierzytelności Emitenta lub jednostki od niego zależnej, których wartość stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta,
- b) dwu lub więcej postępowań dotyczących zobowiązań oraz wierzytelności, których łączna wartość stanowi odpowiednio co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta.

Osoby reprezentujące Emitenta:

**PROKURENT
DYREKTOR FINANSOWY**

Beata Waboł

CZŁONEK ZARZĄDU

Piotr Domaszewski

PREZES ZARZĄDU

Marek Piątkowski