



RAPORT ROCZNY MISPOL SA za 2006 rok

sporządzony

**wg Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 30 kwietnia 2007 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE	4
A. PISMO PREZESA ZARZĄDU OMAWIAJĄCE W ZWIEŻŁY SPOSÓB NAJWAŻNIEJSZE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DANYM ROKU OBROTOWYM I PERSPEKTYWY ROZWOJU JEJ DZIAŁALNOŚCI NA NAJBLIŻSZY ROK OBROTOWY	5
B. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	6
C. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	6
D. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI MISPOL SA	7
I. Charakterystyka MISPOL SA.....	7
1. Podstawowe informacje o MISPOL SA	7
2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.....	8
3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.....	11
4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.....	11
5. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.....	13
6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie.....	15
7. Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) odbiorcy, jego udział w sprzedaży oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową Emitenta	17
8. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego dostawcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy, jego udział w zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.	17
9. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.	18
10. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.	18
11. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku 2006 r. lub, których wpływ jest możliwy w następnych latach.	19
12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta oraz opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona.....	22
13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	34
14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.	35
15. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.	35
16. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznać się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.	36
17. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).....	36
18. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, 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	37
19. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.	38
20. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.	38
21. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.	41
22. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.....	42
II. Pozostałe informacje.....	43
1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami.	43
2. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	52
3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.....	52
4. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	52
5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych przez Emitenta w danym roku obrotowym.	53
6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności	54
7. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	55
8. Informacje o zaciągniętych kredytach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności	55
9. Informacje o udzielonych i otrzymanych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.....	56
10. Opis transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.	58
11. Informacje dotyczące zatrudnienia.	59
12. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:	59
E. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	60
F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	60
G. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	60

WPROWADZENIE

Raport MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach za 2006 r. zawiera:

- A. Pismo Prezesa Zarządu omawiające najważniejsze dokonania lub niepowodzenia oraz perspektywy rozwoju,
- B. Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za na dzień 31 grudnia 2005 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- C. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego,
- D. Sprawozdanie z działalności,
- E. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania zarządu z działalnością,
- F. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych,
- G. Oświadczenie Zarządu w sprawie stosowania zasad ładu korporacyjnego.

A. PISMO PREZESA ZARZĄDU OMAWIAJĄCE W ZWIĘZŁY SPOSÓB NAJWAŻNIEJSZE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DANYM ROKU OBROTOWYM I PERSPEKTYWY ROZWOJU JEJ DZIAŁALNOŚCI NA NAJBLIŻSZY ROK OBROTOWY

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu MISPOL SA przedstawiam Państwu Raport Roczny za rok 2006. Dokument ten prezentuje informacje na temat wyników finansowych i wszystkich istotnych wydarzeń, które nastąpiły w 2006 roku w spółce.

Rok 2006 zapisze się jako przełomowy w historii Grupy Kapitałowej MISPOL, bowiem był czasem dynamicznego rozwoju i istotnych przemian. W czerwcu 2006 roku MISPOL SA przeprowadził pierwszą publiczną ofertę sprzedaży akcji i dołączył do grona spółek notowanych na warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Bycie spółką publiczną przynosi wiele korzyści, ale także obowiązki. Pozyskując kapitał, zyskujemy jednocześnie kredyt zaufania u naszych nowych akcjonariuszy, którzy oczekują wypełnienia obietnic dawanych im podczas publicznej oferty.

Pozyskując kapitał z rynku, w czerwcu 2006 roku przedstawiliśmy strategię rozwoju Grupy Kapitałowej MISPOL, która zakładała dynamiczny rozwój istniejących segmentów działalności w kraju i zagranicą, jak i wejście w nowe, perspektywiczne obszary rynku. Strategia ta została dobrze przyjęta przez naszych Akcjonariuszy, a jej konsekwentna realizacja spowodowała, że na koniec 2006 roku kurs akcji MISPOL SA był wyższy o 116% w porównaniu do ceny z oferty publicznej i wzrósł w tym okresie zdecydowanie mocniej niż wszystkie indeksy giełdowe.

Rok 2006 to rok, w którym nasza oferta produktowa, dotychczas obejmująca w dużej mierze tylko konserwy i pasztety, została wzbogacona o nowe, perspektywiczne grupy produktowe – zupy w doy-packach, nowoczesne dania gotowe na tackach, a także karmę dla zwierząt. W 2006 roku rozwijaliśmy także naszą sprzedaż eksportową, zarówno w krajach UE, gdzie rozbudowywaliśmy intensywnie nasze kontakty handlowe, jak i na Wschodzie, gdzie uruchomiliśmy nowoczesną fabrykę i stworzyliśmy sieć dystrybucji obejmującą Białoruś, Rosję, Ukrainę i inne kraje regionu. Równolegle, pod koniec 2006 roku rozpoczęliśmy finalizację przejęcia spółki Agrovita, doskonale wpasowującej się w strukturę naszej Grupy.

Z przyjemnością informuję, że wszystkie nasze założenia na 2006 rok zostały spełnione, a Grupa Kapitałowa MISPOL SA wykorzystała miniony rok na konsekwentną realizację strategii budowania wartości firmy.

Strategia na rok 2007 i lata następne została uaktualniona i zakłada rozwój w branży FMCG w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, ale skoncentrowany na obszarach bliskich obecnemu profilowi działalności. Tak, więc rok 2007 to w skrócie - rok nowych produktów, nowych akwizycji i dalszego zwiększania wartości dla Akcjonariuszy.

Dziękuję Pracownikom Grupy Kapitałowej MISPOL za zaangażowanie w budowaniu naszego wspólnego sukcesu – to Wy stanowicie o sile naszej Grupy. Dziękuję również Akcjonariuszom za okazane zaufanie i umożliwienie nam skoku w przyszłość.

Życzę wszystkim dalszych sukcesów i kolejnego pomyślnego roku.

Z wyrazami szacunku,

Marek Piątkowski
Prezes Zarządu MISPOL SA

B. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

1. Wybrane dane finansowe.
2. Informacja dodatkowa do sprawozdania finansowego.
3. Bilans.
4. Rachunek zysków i strat.
5. Zestawienie zmian w kapitale własnym.
6. Rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty do sprawozdania finansowego.

C. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

- zaprezentowane w odrębnym pliku – Załącznik nr 2, zawierającym:

1. Raport z badania sprawozdania finansowego Emitenta

D. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI MISPOL SA

I. Charakterystyka MISPOL SA.

1. Podstawowe informacje o MISPOL SA.

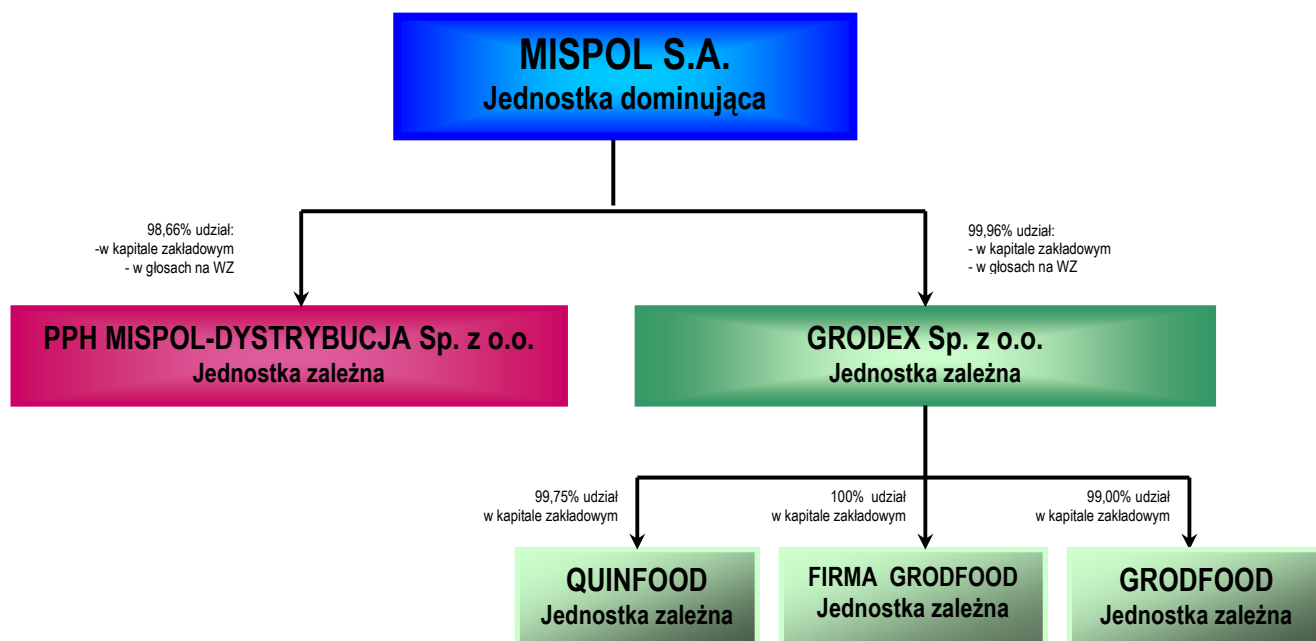
Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MISPOL jest MISPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Suwałkach przy ul. Szafirowej 17. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 sierpnia 2002 r. pod nr 0000126519 i powstała w wyniku 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 września 1997 r.

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

Na dzień 31 grudnia 2006 r., MISPOL SA 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 NA DZIEŃ 31.12.2006 R.



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL podlegają konsolidacji.

2. **Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.**

MISPOL Spółka Akcyjna w Suwałkach – jednostka dominująca

Organem nadzorczym Emitenta jest **Rada Nadzorcza**.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Pan Krzysztof Smolarczyk	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Adam Bogusław Lenkiewicz	-	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Waldemar Jastrzemski	-	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Piotr Laskowski	-	Członek Rady Nadzorczej,
Pani Katarzyna Rutkowska	-	Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 lipca 2006 r. Rada Nadzorcza MISPOL SA działała w następującym składzie:

Pan Adam Bogusław Lenkiewicz	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Krzysztof Smolarczyk	-	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Andrzej Komala	-	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Piotr Laskowski	-	Członek Rady Nadzorczej,
Pani Katarzyna Rutkowska	-	Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 31 lipca 2006 r. Pan Andrzej Komala został odwołany przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MISPOL SA w Suwałkach z funkcji Członka Rady Nadzorczej. Następnie, w tym samym dniu powołano na Członka Rady Nadzorczej Emitenta Pana Waldemara Jastrzemskego.

Ponadto w dniu 12 września 2006 r. odbyło się posiedzenie Rady Nadzorczej Emitenta, podczas którego zdecydowano o odwołaniu Pana Adama Bogusława Lenkiewicza z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej i powołano na to stanowisko Pana Krzysztofa Smolarczyka. Jednocześnie podczas tego posiedzenia Rada Nadzorcza MISPOL SA powołała Pana Adama Bogusława Lenkiewicza na funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

W dniu przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej MISPOL SA w Suwałkach pozostaje niezmienny w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2006 r.

Organem zarządzającym Emitenta jest **Zarząd**.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

Pan Marek Piątkowski	-	Prezes Zarządu,
Pan Piotr Domaszewski	-	Członek Zarządu.

Funkcję wyższego szczebla mającą znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością w roku 2006 pełniła Pani Beata Waboł – Prokurent, Dyrektor Finansowy.

W roku 2006 nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu MISPOL SA i na dzień przekazania niniejszego raportu również pozostaje on niezmieniony.

Zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających Emitenta, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej MISPOL S.A. powoływanie i odwoływanie członków Zarządu MISPOL SA, jak również ustalanie liczby jej członków należy do kompetencji Rady Nadzorczej MISPOL SA.

Uprawnienia Zarządu MISPOL SA są szczegółowo wymienione w Regulaminie Zarządu i są to m.in.:

- a) reprezentowanie Spółki oraz prowadzenie spraw Spółki z wyjątkiem spraw zastrzeżonych do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej,
- b) prowadzenie spraw Spółki w zakresie określonym w Statucie, Kodeksie spółek handlowych i innych bezwzględnie obowiązujących przepisach prawa,
- c) określanie strategii oraz głównych celów działania Spółki, przedkładanie ich Radzie Nadzorczej i ich wdrażanie i realizacja,
- d) występowanie w imieniu Spółki i reprezentowanie jej wobec władz, urzędów, instytucji i osób trzecich,
- e) ustalanie zasad, trybu oraz podziału kompetencji pomiędzy członkami Zarządu,
- f) organizowanie i prowadzenie działalności gospodarczej Spółki,
- g) opracowywanie regulaminów, projektów regulaminów i innych aktów prawnych w zakresie działania Spółki,
- h) dokonywanie wszelkich czynności rejestrowych wymaganych przepisami Kodeksu spółek handlowych, jak i innymi aktami prawnymi,
- i) prowadzenie księgowości Spółki, przyjmowanie zasad obiegu dokumentów i planu kont, zawieranie umów i zaciąganie zobowiązań,
- j) przydzielanie pracownikom stanowisk pracowniczych oraz ustalanie wysokości wynagrodzenia w oparciu o obowiązujące w Spółce zasady wynagradzania i regulamin organizacyjny,
- k) sporządzanie planów techniczno – ekonomicznych i finansowych,
- l) zwoływanie zwyczajnych i nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń,

- m) przygotowywanie materiałów na posiedzenia Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia, proponowanie porządku obrad Walnego Zgromadzenia oraz przygotowywanie projektów uchwał,
- n) udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia,
- o) sporządzanie sprawozdania finansowego oraz pisemnego sprawozdania z działalności Spółki za rok obrotowy i przedkładanie ich Radzie Nadzorczej,
- p) sporządzanie raportów okresowych, bieżących i ich publikacja, w określonych terminach zgodnie z określonymi procedurami,
- q) udostępnianie żądanych materiałów Radzie Nadzorczej,
- r) umieszczanie ogłoszeń w Monitorze Sądowym i Gospodarczym,
- s) składanie w sądzie rejestrowym rocznego sprawozdania finansowego z opinią biegłego rewidenta,
- t) ogłaszanie sprawozdania finansowego.

Ponadto zgodnie z postanowieniami § 12 Statutu MISPOL SA, Zarząd Spółki jest upoważniony, na podstawie art. 444 Kodeksu spółek handlowych, przez okres nie dłuższy niż 3 lata, licząc od dnia 30 marca 2006 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 500.000 (pięćset tysięcy) złotych („Kapitał Docelowy”). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach kwoty określonej w zdaniu poprzednim, po uzyskaniu zgody i określeniu warunków takiego podwyższenia przez Radę Nadzorczą. W szczególności uchwały Rady Nadzorczej wymaga wydanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne, określenie ceny emisyjnej oraz wyłączenie prawa poboru (uchwała Walnego Zgromadzenia o wyłączeniu prawa poboru w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Kapitału Docelowego nie jest wymagana). Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie może wydawać Akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek handlowych. Niniejsze upoważnienie nie obejmuje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki. Tym samym, według ust. 2 omawianego paragrafu, uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z ust. 1 powyżej zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.

Wyżej opisane uprawnienie Zarządu zostało częściowo zrealizowane w czerwcu 2006 r. przy emisji nowych akcji serii F w ramach publicznej oferty, w wyniku czego nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL SA o kwotę 365.000 zł.

Ponadto uprawnienie Zarządu MISPOL SA do podwyższania kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego wykorzystane zostało przy emisji akcji serii H, która została przeprowadzona w ramach subskrypcji prywatnej skierowanej do udziałowców AGROVITA Białystok Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku. W wyniku powyższego nastąpiło podwyższenie

kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 64.900 zł, które zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy 5 kwietnia 2007 roku.

3. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku struktura Grupy Kapitałowej MISPOL wyglądała następująco:



Z dniem 01 stycznia 2006 roku MISPOL SA przejęła kontrolę nad GRODEX Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku posiadającą dwie spółki umiejscowione na Białorusi.

Ponadto w IV kwartale 2006 roku została utworzona i zarejestrowana Spółka 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).

Szczegóły wyżej wymienionych transakcji omówione zostały w pkt. D.I.4 niniejszego raportu, zaś struktura Grupy Kapitałowej MISPOL z uwzględnieniem ww. zmiany została zaprezentowana w pkt. D.I.1.

W roku 2006 nie nastąpiły istotne zmiany w sposobie zarządzania w spółkach należących do Grupy Kapitałowej MISPOL.

4. Informacje o powiązaniach organizacyjnych lub kapitałowych Emitenta z innymi podmiotami oraz określenie jego głównych inwestycji krajowych i zagranicznych (papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości), w tym inwestycji kapitałowych dokonanych poza jego grupą jednostek powiązanych oraz opis metod ich finansowania.

Powiązania Emitenta w ramach Grupy Kapitałowej z innymi podmiotami na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2006 r. zostały zaprezentowane w pkt. D.I.1.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE:

1. Przejęcie kontroli nad Grupą GRODEX.

Z dniem 01 stycznia 2006 r. MISPOL SA przejęła kontrolę nad GRODEX Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, posiadającą 99,75% udziałów w firmie Grodfood Sp. z o.o. z siedzibą w Grodnie oraz 99% udziałów w Quinfood Sp. z o.o. z siedzibą w Grodnie. Przejęcie niniejszej kontroli nastąpiło m.in. w wykonaniu uchwały nr 3/21/12/2005 podjętej przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy MISPOL SA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki (podwyższenie niniejsze nastąpiło o kwotę 256.000,- zł, tj. do kwoty 1.024.000,- zł poprzez emisję 2.560.000 nowych akcji serii E, skierowanej w ramach subskrypcji prywatnej do poszczególnych udziałowców GRODEX Sp. z o.o.) oraz Listu intencyjnego z dnia 22 grudnia 2005 r. zawartego pomiędzy MISPOL SA, GRODEX Sp. z o.o. oraz wspólnikami GRODEX Sp. z o.o.

W konsekwencji opisanych powyżej zdarzeń zostały zawarte umowy objęcia akcji serii E a następnie umowy zbycia udziałów GRODEX Sp. z o.o. pomiędzy MISPOL SA a poszczególnymi udziałowcami GRODEX Sp. z o.o., na podstawie których udziałowcy Ci przyjęli ofertę MISPOL SA w zakresie objęcia akcji serii E i wnieśli wkłady pieniężne oraz wkłady niepieniężne (udziały w GRODEX Sp. z o.o.) na pokrycie akcji ww. emisji. Jednocześnie zawarte zostały także umowy sprzedaży udziałów GRODEX Sp. z o.o. – także pomiędzy MISPOL SA a poszczególnymi wspólnikami GRODEX Sp. z o.o.

W wyniku ww. umów MISPOL SA nabyła łącznie 2.458 udziałów w GRODEX Sp. z o.o., które łącznie z posiadanym przez nią ówczesznie 1 udziałem GRODEX Sp. z o.o. dały jej 99,96% w kapitale zakładowym GRODEX Sp. z o.o. i taki sam udział w prawie do dywidendy, w prawie głosu na Zgromadzeniu Wspólników i prawie do udziału w majątku likwidacyjnym GRODEX Sp. z o.o.

W dniu 21 kwietnia 2006 r. zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy opisane powyżej podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL SA z kwoty 768.000,- zł do kwoty 1.024.000,- zł i emisja akcji Spółki serii E.

Następnie w dniu 26 lipca 2006 r. Spółka Akcyjna MISPOL złożyła oświadczenie o objęciu – w podwyższonym kapitale zakładowym spółki zależnej GRODEX Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, przy ul. Cisowej 3 – 123 nowych udziałów o wartości nominalnej jednego udziału 500,- zł i o wartości emisyjnej jednego udziału 8.130,08 zł, tj. łącznej wartości emisyjnej 999.999,84 zł. Powyższe podwyższenie nastąpiło na podstawie Uchwały Nr 1/26/07/2006 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników GRODEX Spółki z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku, przy ul. Cisowej 3 z dnia 26 lipca 2006 r. i zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy w dniu 11 sierpnia 2006 r.

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

W IV kwartale 2006 r. została utworzona i zarejestrowana Spółka 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 SA 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 183.792,- 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.

Poza opisanymi powyżej w okresie roku 2006 Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych.

5. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej.

MISPOL SA działa w branży spożywczej, w sektorze przetwórstwa mięsnego. Wyroby Grupy należą do dóbr szybko zbywalnych (ang. FMCG). Obecnie spółka produkuje i sprzedaje konserwy mięsne oraz pasztety z mięsa drobiowego, wieprzowego i wołowego.

Spółka realizuje politykę rozwoju poprzez swoje spółki zależne stanowiące Grupę Kapitałową MISPOL.

Podstawowym celem strategicznym Grupy Kapitałowej MISPOL jest maksymalizacja wartości Grupy dla akcjonariuszy w okresie długoterminowym, którą osiągnąć można dzięki:

- a) umocnieniu pozycji spółek Grupy na rynku polskim i osiągnięciu pozycji lidera a na rynku białoruskim – utrzymanie tej pozycji wśród producentów konserw mięsnych i pasztetów. Cel zostanie zrealizowany dzięki:
 - ✓ pogłębieniu relacji z obecnymi odbiorcami i nawiązywaniu kontaktów z nowymi, budowie oferty produktowej pod kątem oczekiwań odbiorców;
 - ✓ koncentracji na produktach o dłuższych seriach produkcyjnych i dużych zamówieniach jednostkowych;
 - ✓ dłuższym seriom – to optymalne wykorzystanie wydajności linii produkcyjnych, szybsza rotacja surowców i wyrobów gotowych;
 - ✓ zmianom w asortymencie i oferowaniu zupełnie nowych produktów w segmentach, w których Grupa prowadzi już działalność;
- b) wejściu w nowe segmenty rynku (np. pet food);
- c) zwiększeniu skali prowadzonej działalności, zarówno na rynku krajowym i na rynkach zagranicznych.

Z uwagi na działanie efektu skali Grupa zamierza intensywnie rozwijać sprzedaż w nowoczesnych kanałach dystrybucji (hipermarkety, supermarkety, sieci dyskontowe). W tym celu zamierza się pozyskać nowych partnerów, a dotychczasowym zaoferować nowe produkty z oferty Grupy, a także produkty wyprodukowane pod marką własną sieci. W związku ze zmianami na rynku dystrybucji hurtowej artykułów spożywczych polegającym na tym, że nowoczesne hurtownie wprowadzają do swojej oferty marki własne i konsolidują system sprzedaży detalicznej, część realizowanego obrotu z tymi podmiotami można zaliczyć do nowoczesnego kanału dystrybucji.

W 2006 roku realizowana strategia rozwoju Grupy Kapitałowej MISPOL zakładała działanie w następujących segmentach rynku:

- A) konserw mięsnych i pasztetów,
- B) dań gotowych (convenience food & ready meal),
- C) karmy dla zwierząt domowych (pet food).

Szczegółową analizę kierunków polityki rozwoju z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej w podziale na dwie grupy: Grupę MISPOL i Grupę GRODEX zawiera Skonsolidowany Raport Roczny za 2006 r. (D.I.5).

6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie.

6.1. Informacje o podstawowych produktach, towarach i usługach, będących przedmiotem sprzedaży.

Podstawową działalnością MISPOL SA w 2006 roku była działalność produkcyjna i usługowa koncentrująca się w jednym segmencie branżowych: konserw mięsnych i pasztetów. Produkty MISPOL SA są oferowane na rynku Polski oraz innych krajów Unii Europejskiej, krajów byłego Związku Radzieckiego (obecnie Wspólnoty Niepodległych Państw), krajów bałkańskich oraz Izraela poprzez dystrybucję prowadzoną przez spółkę zależną.

MISPOL SA oferuje następujące produkty:

- ✓ Pasztety: drobiowe i wieprzowe (pasztety naturalne i z dodatkami, tj. pomidor, papryka, pieczarka). Wyroby te występują w dwóch rodzajach opakowań: aluminiowych, metalowych,
- ✓ Konserwy mięsne: wieprzowe i drobiowe (szynki, polędwice, mielonki). Produkty te oferowane są w dwóch rodzajach opakowań: aluminiowych i metalowych.

6.2. Wolumen, wartość i struktura przychodów ze sprzedaży.

Zestawienia wolumenu, wartości i struktury przychodów ze sprzedaży MISPOL SA za 2006 rok przedstawiają poniższe tabele:

Tabela nr 1 - Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług (tys. zł)

Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		Dynamika
Przychody ze sprzedaży wyrobów	55 012	99,6%	50 166	100,0%	109,7%
Przychody ze sprzedaży usług	203	0,4%	2	0,0%	10 150,0%
Razem	55 215	100,0%	50 168	100,0%	110,1%

MISPOL SA osiągnęła przychody netto za 2006 rok w wysokości 55.215 tys. zł, co stanowi wzrost o około 10,1% w stosunku do 2005 roku.

Było to efektem:

- refreshu szat graficznych niektórych linii pasztetów i konserw.
- wprowadzenia nowych rodzajów konserw w nowoczesnym opakowaniu z zadrukowanym wieczkiem i bogatą, pełno-mięsną recepturą.

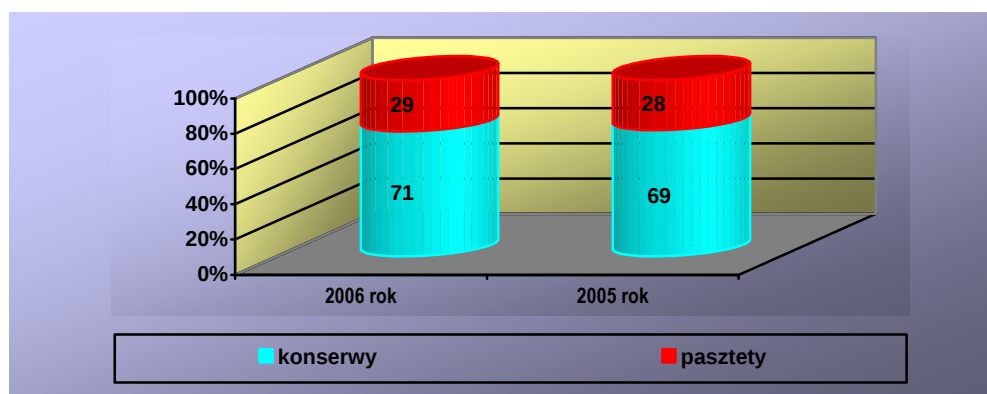
Przychody głównie realizowane były poprzez sprzedaż produktów stanowiących 99,6% całej wartości przychodów.

Tabela nr 2 - Udział poszczególnych produktów, towarów i materiałów (w tonach)

Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		Dynamika
Produkty	9 537	100,0%	8 766	100,0%	108,8%

Tabela nr 3 - Przychody ze sprzedaży wyrobów własnych w podziale na główne grupy produktowe (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		Dynamika
Konserwy	39 021	70,9%	36 933	73,6%	105,7%
Pasztety	15 992	29,1%	13 233	26,4%	120,8%
Razem	55 012	100,0%	50 166	100,0%	109,7%

Wykres nr 1 – Struktura wartości przychodów wg grup produktowych w %

Spółka działa w jednym głównym segmencie sprawozdawczym, obejmującym konserwy mięsne i pasztety. Zauważyć można, iż sprzedaż w ujęciu wartościowym wymienionych grup asortymentowych charakteryzuje się stabilnością struktury.

Tabela nr 4 - Udział poszczególnych wyrobów własnych (w tonach)

Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		Dynamika
Konserwy	7 180	75,3%	6 305	71,8%	113,9%
Pasztety	2 357	24,7%	2 471	28,2%	95,4%
Razem	9 537	100,0%	8 776	100,0%	108,7%

7. **Informacje o rynkach zbytu, z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców, a w przypadku, gdy udział jednego odbiorcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) odbiorcy, jego udział w sprzedaży oraz jego formalne powiązania z Grupą Kapitałową Emitenta.**

7.1. Informacje o rynkach zbytu.

Produkty MISPOL SA są oferowane na rynku Polski oraz rynkach innych krajów Unii Europejskiej, krajów byłego Związku Radzieckiego (obecnie Wspólnoty Niepodległych Państw), krajów bałkańskich oraz Izraela poprzez dystrybucję prowadzoną przez spółkę zależną. W związku z tym 100 % sprzedaży Emitenta realizowane jest na rynku krajowym.

7.2. Uzależnienia od odbiorców.

Przyjęta organizacja sprzedaży wyznaczyła jednego odbiorcę – spółkę zależną (PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.), która w strukturze Grupy Kapitałowej przyjęła na siebie rolę generalnego dystrybutora wyrobów produkowanych w zakładach położonych na terenie Polski. Opisana sytuacja nie powoduje uzależnienia, ponieważ jest wynikiem przyjętej polityki mającej na celu usprawnienie procesu dystrybucji oraz obniżenie kosztów z nią związanych.

8. **Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego dostawcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy, jego udział w zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem.**

Głównymi surowcami do produkcji wyrobów Emitenta jest mięso czerwone i białe, przyprawy i dodatki funkcjonalne oraz opakowania.

Spółka nabywa surowce mięsne od kilkunastu sprawdzonych i pewnych dostawców - liczących się w Polsce zakładów uboju i przetwórstwa mięsnego. Wszyscy dostawcy surowca mięsnego Grupy pracują w systemie jakości HACCP oraz posiadają pozwolenia dopuszczenia do obrotu na terenie Unii Europejskiej. Dywersyfikacja dostawców oraz stosunkowo duża wielkość zamówień jednostkowych pozwala na uzyskanie konkurencyjnych cen i warunków płatności. Wielkości i termin dostaw ustalany jest na bieżąco. Doświadczenie Spółki wskazuje, że w okresie obniżonej podaży mięsa nie istnieje zagrożenie dostaw, a jedynie ma ona wpływ na uzyskiwane, bieżące ceny zakupu.

Dostawy przypraw i dodatków funkcjonalnych są mocno zdywersyfikowane. Rynek tego typu surowców jest stosunkowo szeroki, Spółka korzysta zarówno z dostawców krajowych jak i zagranicznych. Wybór dostawców zależy od oferowanych cen i jakości oferowanych produktów.

W zakresie opakowań, głównymi zakupowanymi materiałami, są puszki metalowe i opakowania aluminiowe. Na dostawy opakowań podpisywane są roczne umowy ze stałą ceną. W związku z powyższym zmiany cen surowców (aluminium, stal) nie mają wpływu na ceny w danym roku

obrotowym i mogą ulec zmianie jedynie raz do roku. Przy czym większość umów na dostawę opakowań zawierana jest w EUR, co powoduje, iż ze względu na zmienność kursu wymiany cena płacona przez nas wyrażona w złotych może ulegać zarówno korzystnym jak i niekorzystnym dla Emitenta zmianom. W zakresie opakowań metalowych Spółka współpracuje z czterema dostawcami, w zakresie opakowań aluminiowych również z czterema dostawcami.

Jedynym dostawcą, którego obroty z Emitentem przekraczają 10% przychodów ze sprzedaży ogółem jest firma OBAL-VOGEL&NOOT a.s. (10,6% przychodów Emitenta). Udział obrotów z tym dostawcą w zaopatrzeniu surowcowo-materiałowym Emitenta ogółem stanowi 15,3% wartości dostaw.

Brak jest powiązań kapitałowych OBAL-VOGEL&NOOT a.s z Grupą Kapitałową Emitenta.

W zakresie zaopatrzenia w towary i usługi Spółka współpracuje ze sprawdzonymi od lat kontrahentami. Z uwagi na dużą ilość podmiotów występujących na rynku brak jest uzależnienia od któregośkolwiek z dostawców.

9. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.

Emitent prowadzi stałe, intensywne prace w dziedzinie badań i rozwoju. W 2006 roku główny zakres działań objął badania nad opracowaniem i wdrożeniem nowych produktów, receptur oraz technologii wytwarzania.

Głównymi zadaniami zrealizowanymi w tym okresie były:

1. opracowanie technologii produkcji past drobiowych;
2. opracowanie nowych produktów w zakresie konserw mięsnych i pasztetów.

Emitent dysponuje laboratorium wyposażonym w specjalistyczny sprzęt badawczy jak również utrzymują stałą współpracę z niezależnymi jednostkami badawczymi. Główne elementy prac badawczo – rozwojowych związanych z opracowaniem i wdrożeniem nowych technologii realizowane są przez własne ekipy technologiczne. Przy prowadzeniu tych prac wykorzystywane są także wyniki analiz zlecanych akredytowanym laboratorium zewnętrznym. Część nowych produktów powstaje przy współpracy z ekipami technologicznymi dostawców przypraw i dodatków funkcjonalnych.

10. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

Emitent realizuje zobowiązania wynikające z prawa ochrony środowiska naturalnego oraz z decyzji wydanych przez właściwe urzędy. Spółka posiada własną fizyko-chemiczną podczyszczalnię ścieków technologicznych. W celu zmniejszenia zużycia wody i oszczędności energii w zakładzie produkcyjnym zastosowany jest zamknięty obieg wód chłodniczych wraz z odzyskiem ciepła z wód pochłodniczych. W celu ograniczenia negatywnego oddziaływania na środowisko firma stosuje oleje opałowe o niskiej zawartości siarki. Spółka dużą uwagę poświęca gospodarce odpadami,

a w szczególności selektywnej zbiórce odpadów. Wszelkie opłaty wynikające z korzystania ze środowiska regulowane są zgodnie z obowiązującymi przepisami.

11. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku 2006 r. lub, których wpływ jest możliwy w następnych latach.

11.1. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii G.

W związku z podjętą w dniu 30 marca 2006 roku uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MISPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Suwałkach w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą 61.440 zł w drodze emisji nie więcej niż 614.400 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w dniu 12 maja 2006 roku do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisana została wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL SA

Na dzień przekazania niniejszego raportu nie zostały objęte jakiegokolwiek akcje w warunkowo podwyższonym kapitale zakładowym Spółki.

11.2. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w drodze emisji akcji serii E.

W dniu 21 kwietnia 2006 roku zostało zarejestrowane podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL SA z kwoty 768.000,- zł do kwoty 1.024.000,- zł w drodze emisji 2.560.000 akcji Spółki serii E. Podwyższenie kapitału było konsekwencją podjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Uchwały nr 3/21/12/2005 z dnia 21 grudnia 2005 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o czym szerzej pisano w prospekcie emisyjnym Emitenta.

11.3. Publiczna emisja akcji serii F.

W terminie od 13 do 14 czerwca 2006 roku MISPOL SA przeprowadziła emisję akcji zwykłych na okaziciela nowej serii F, o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w liczbie 3.650.000 akcji. Cena emisyjna akcji serii F została ustalona w wysokości 8,- zł. Pokrycie ww. akcji serii F nastąpiło wyłącznie wkładem pieniężnym. Emisja ww. akcji przeprowadzona została w formie subskrypcji 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.

Ww. akcje uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r. Akcje powyższe uzyskały formę zdematerializowaną.

Pierwsze notowanie praw do akcji serii F miało miejsce w dniu 22 czerwca 2006 roku. W ww. terminie do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzone zostały również pozostałe 7.909.280 akcji Spółki serii A, B, C, D i E.

W dniu 4 lipca 2006 roku Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL SA w drodze emisji akcji Spółki serii F. W związku z powyższym w dniu 19 lipca 2006 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym wprowadzono 3.650.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F spółki MISPOL SA, co spowodowało zwiększenie kapitału podstawowego MISPOL SA o kwotę 365 tys. zł. Nadwyżka osiągnięta przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, pozostała po pokryciu kosztów emisji, przekazana została na kapitał zapasowy w kwocie 27.281 tys. zł. Środki uzyskane z emisji akcji serii F w kwocie 29.200 tys. zł wpłynęły na konto Emitenta po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału, które nastąpiło – Postanowieniem Sądu Rejestrowego w dniu 4 lipca 2006 roku.

11.4. Ustanowienie Programu Motywacyjnego dla kadry menedżerskiej.

W dniu 30 marca 2006 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło trzy uchwały, na mocy których wyrażono zgodę na: ustanowienie w Spółce Programu Motywacyjnego dla kadry menedżerskiej Spółki, emisję warrantów subskrypcyjnych oraz emisję 614.400 akcji serii G w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Program Motywacyjny jest programem opcji na akcje nowej emisji w Spółce, opartym na emisji warrantów subskrypcyjnych i będzie realizowany w latach 2006–2008. Każdy warrant subskrypcyjny uprawniać będzie do objęcia jednej akcji po cenie emisyjnej równej 0,10 zł. Osoby uczestniczące w Programie Motywacyjnym będą mogły uzyskać prawo do objęcia łącznie nie więcej niż 614.400 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł. W celu realizacji prawa do objęcia akcji w ramach Programu Motywacyjnego Spółka wyemituje na rzecz osób uprawnionych 614.400 warrantów subskrypcyjnych w trzech seriach:

- od 1 do 204.800 warrantów subskrypcyjnych serii A, o numerach od 1 do 204.800, uprawniających do objęcia akcji serii G w okresie od 30 czerwca 2006 r. do 31 grudnia 2008 r.,
- od 1 do 204.800 warrantów subskrypcyjnych serii B, o numerach od 1 do 204.800, uprawniających do objęcia akcji serii G w okresie od 30 czerwca 2007 r. do 31 grudnia 2008 r.,
- od 1 do 204.800 warrantów subskrypcyjnych serii C o numerach od 1 do 204.800, uprawniających do objęcia akcji serii G w okresie od 30 czerwca 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.

Szczegółowy opis Programu Motywacyjnego znalazł się w Prospekcie Emisyjnym Emitenta na str. 133 – 134.

11.5. Wykup obligacji.

W dniu 20 lipca 2006 r. Emitent dokonał przedterminowego wykupu 10 sztuk Obligacji serii A wraz z odsetkami, których Obligatariuszem był HALS Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie (dalej HALS). W tym dniu Spółka uznała swój rachunek bankowy kwotą 2.002.412,80 złotych, która to została przekazana na rachunek bankowy nabywcy obligacji – HALS – tytułem przedterminowego wykupu obligacji wraz z odsetkami. Obligacje, o których mowa wyżej zostały wyemitowane przez Spółkę na mocy zawartej pomiędzy Spółką a HALS w dniu 2 sierpnia 2002 r. Umowy Inwestycyjnej. W wykonaniu postanowień Umowy Inwestycyjnej w dniu 13 listopada 2002 r. Spółka zawarła z HALS Umowę o emisji i objęciu obligacji, na której podstawie Spółka wyemitowała 10 sztuk Obligacji serii A o wartości nominalnej jednej obligacji 200.000,- zł, tj. łącznej wartości nominalnej 2.000.000,- zł. Cena emisyjna jednej obligacji wynosiła 200.000,- zł. Cena wykupu jednej obligacji wynosiła 200.000 złotych. Subskrybentem obligacji i obligatariuszem był HALS. Emisja została przeprowadzona przez BGŻ S.A. Data wykupu obligacji określona była w Umowie z dnia 13 listopada 2002 r. o emisji i objęciu obligacji na dzień 1 października 2006 r.

11.6. Okresowe obniżenie cen surowca.

Na poziom kosztów wytworzenia miała znaczący wpływ „ptasia grypa”, która pojawiła się w Europie w IV kwartale 2005 roku. Fakt ten spowodował spadek cen surowca drobiowego, co dało nam wysoką rentowność produktów pochodzenia drobiowego w I półroczu 2006 roku. Z kolei od lipca 2006 roku ceny zaczęły wracać do swojego wcześniejszego poziomu. Jednak pomimo to udało nam się utrzymać rentowność brutto ze sprzedaży na wysokim poziomie.

11.7. 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.

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

Pod koniec 2006 roku zostały rozpoczęte negocjacje mające na celu włączenie do Grupy Spółki AGROVITA Białystok (poprzez akwizycję). AGROVITA to producent dań gotowych i przecierów owocowo – warzywnych osiągający ponad 30 milionowe przychody.

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. Grupa jest przekonana, że już w 2007 roku pojawią się pierwsze pozytywne efekty synergii wynikającej z przyłączenia AGROVITY 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 nabył 100 % udziałów w AGROVITA, w rezultacie czego doszło do przyłączenia AGROVITA do Grupy Kapitałowej MISPOL (raport bieżący nr 3/2007 z dnia 15 stycznia 2007 r.).

Zdarzenie to według oceny Zarządu znacząco wpłynie na przyszłe wyniki finansowe.

12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta oraz opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona.

Podstawowe obszary działalności Grupy Kapitałowej MISPOL obejmują segmenty branży spożywczej, tj. produkcję: konserw i pasztetów, dań gotowych w słojach, zup, sosów, dań gotowych na tackach oraz karmy dla psów i kotów. W związku z tym, zewnętrzne i wewnętrzne czynniki istotne dla rozwoju Grupy Kapitałowej należy rozpatrywać w zakresie tych segmentów.

12.1. Czynniki istotne dla rozwoju Emitenta w sposób bezpośredni i pośredni.

Czynniki zewnętrzne

- ✓ Uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których operuje Grupa;
- ✓ Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach spożywczych w krajach, w których funkcjonuje Grupa;
- ✓ Zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska;
- ✓ Intensyfikacja działań konsolidacyjnych i nowych wejść podmiotów zagranicznych;
- ✓ Konkurencja na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej;
- ✓ Sezonowość rynku spożywczego (mięsnego);
- ✓ 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;
- ✓ Rosnący popyt na produkty Spółki na rynkach eksportowych związany m.in. z migracją;
- ✓ Prowadzenie działalności produkcyjnej i sprzedażowej w warunkach Wolnej Strefy Ekonomicznej;
- ✓ Wprowadzenie ograniczeń i specjalnych wymagań na wyroby mięsne w państwach, do których jest prowadzony eksport produktów;
- ✓ Spodziewany wzrost cen surowców, na co mogą mieć wpływ: warunki pogodowe (susza), epidemie chorób odzwierzęcych (np. ptasia grypa) itp.;
- ✓ Dostępność podstawowych surowców (dot. Grupy Grodex);
- ✓ Możliwe wahania cen nośników mediów, np. energii, oleju napędowego, gazu ziemnego zakupowanego przez spółki białoruskie w Rosji, itp.;
- ✓ Zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów kosztów działalności oraz wynik finansowy;

Czynniki wewnętrzne

- ✓ Podjęcie działań inwestycyjnych w celu wprowadzenia nowych produktów zgodnie z oczekiwaniami rynku;
- ✓ Terminowa i budżetowa realizacja zaplanowanych i rozpoczętych przez Grupę inwestycji rzeczowych;
- ✓ Zaawansowanie techniczne i sprawność maszyn produkcyjnych;
- ✓ Dbanie o utrzymanie wizerunku dynamicznie funkcjonującej Grupy odnoszącej sukcesy, co może umożliwić zawarcie nowych aliansów strategicznych jak również otrzymać lepsze wyniki w planowanych transakcjach fuzji i przejęć;
- ✓ Dobra logistyka w pozyskiwaniu surowca;
- ✓ Wdrożony system HACCP;
- ✓ Produkcja wyrobów wysokiej jakości;
- ✓ Dopasowanie aktualnej oferty produktowej do oczekiwań i preferencji konsumentów;
- ✓ Wprowadzenie nowych wyrobów MISPOL, tj. dań gotowych na tackach (convenient food) oraz produktów w segmencie PET – FOOD;
- ✓ Wprowadzenie nowych wyrobów w spółkach białoruskich: tj. szynek i tuszonek, co spowoduje wzrost popytu na produkty tych spółek a także spółek polskich;
- ✓ Sprawność we wprowadzaniu nowych produktów;
- ✓ Szybkie prowadzenie formalności celnych przy dostarczaniu produkcji klientom krajowym i zagranicznym;
- ✓ Zdolność Grupy do obniżania obecnego poziomu kosztów operacyjnych poprzez wdrażanie rozwiązań organizacyjnych oraz wzrost skali działania;

- ✓ Kwalifikacje i system motywacji pracowników;
- ✓ Skuteczne i sprawne realizowanie zamierzeń konsolidacyjnych i przejęć;
- ✓ Efektywne integrowanie przejętych podmiotów;
- ✓ Przyłączenie 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.

12.2. Ryzyka i zagrożenia, na jakie Emitent jest narażony w sposób bezpośredni lub pośredni (poprzez swoje spółki zależne).

Ryzyko związane z ogólną sytuacją makroekonomiczną Polski oraz głównych rynków zagranicznych, na których działa Emitent

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 i negatywny. Grupa wykorzystuje ogólnie dostępne szacunki i prognozy dotyczące przyszłej sytuacji makroekonomicznej, jednakże nie ma pewności, czy przyjęte założenia okażą się prawdziwe.

W związku z posiadaniem przez Grupę Kapitałową spółek zarejestrowanych i działających na Białorusi ryzyko makroekonomiczne związane jest również z tym rynkiem. Stąd też, ryzyko makroekonomiczne związane z rynkiem białoruskim i rosyjskim (główny rynek zbytu spółek zarejestrowanych na Białorusi) polega na tym, iż obecnie obserwowany wzrost gospodarczy w tych krajach uzależniony jest w dużej mierze od bardzo korzystnej 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 (np. w wyniku pogorszenia koniunktury na rynkach surowców energetycznych) 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

Grupa Kapitałowa MISPOL narażona jest na ryzyko walutowe związane z wahaniami kursów walut obcych, a szczególnie EUR, USD. Grupa prowadzi sprzedaż eksportową oraz nabywa niektóre surowce niezbędne do produkcji (opakowania aluminiowe) na podstawie kontraktów denominowanych w walucie obcej (EUR). W związku z tym występuje ryzyko wzrostu kosztu dostaw lub spadku przychodów ze sprzedaży realizowanej na rynkach zagranicznych. Powyższe ryzyko nie ma dużego znaczenia dla działalności Grupy MISPOL w zakresie przychodów z powodu stosunkowo niskiego udziału przychodów ze sprzedaży eksportowej

w stosunku do przychodów ze sprzedaży ogółem. W odniesieniu do kosztów opakowań należy uznać, iż ryzyko to istnieje, lecz jego poziom jest stosunkowo niski. Nieco inny charakter ma ryzyko walutowe związane z działalnością spółek zależnych Grupy GRODEX na Białorusi. Zdecydowana większość zakupów surowców niezbędnych do produkcji realizowanej w spółkach Grodfood Sp. z o.o. w Grodnie i Quinfood Sp. z o.o. w Grodnie dokonywana jest w Polsce za pośrednictwem spółki dominującej GRODEX Sp. z o.o. w Białymstoku z tym, że walutą rozliczeniową często jest EUR. Przychody ze sprzedaży realizowane przez ww. spółki na rynku białoruskim i pozostałych wschodnich rynkach eksportowych realizowane są ze względu na przyjętą na tych rynkach praktykę w dolarach amerykańskich (USD), które stanowią standardową walutę rozliczeń transakcji gospodarczych. W związku z tym, ewentualny wzrost kursów EUR i USD przeliczonych na polską złotówkę może mieć negatywny wpływ na przyszłe wyniki Grupy. Aktualnie Grupa rozpoczęła wykorzystywanie instrumentów finansowych w celu ograniczenia ryzyka zmian kursów walutowych.

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 jedynymi polskimi producentami konserw mięsnych i pasztetów, które są uprawnione do eksportu tych wyrobów na rynek rosyjski oraz posiadanie dwóch zakładów produkcyjnych na Białorusi zapewniających praktycznie nieograniczony dostęp do rynku białoruskiego i rosyjskiego).

Ryzyko uzależnienia od odbiorców i dostawców

Ryzyko 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 kilka 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 określane 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 mięsnego

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, która jednak zawsze przyjmuje wartości dodatnie. Jednocześnie należy zauważyć, iż ze względu na fakt, że koszty surowca mięsnego stanowią ok. 40% kosztów wytworzenia wahan cen tego surowca powodują proporcjonalnie niższe wahania kosztów wytworzenia.

Pomimo istnienia opisywanego ryzyka należy uznać jego poziom za bezpieczny.

Ryzyko prowadzenia działalności na Białorusi

Grupa prowadzi działalność gospodarczą na rynku białoruskim poprzez dwie spółki 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.

RYZYKA O CHARAKTERZE PRAWNYM:**Ryzyko związane z obciążeniami majątku Spółki oraz podmiotu zależnego – PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.**

Na majątku Emitenta istnieją obciążenia, stanowiące zabezpieczenie należytego wykonania zawartych umów kredytowych. I tak na nieruchomości należącej do Spółki, położonej w Suwałkach (Nr KW SU1S/00047036/5), ustanowione zostały hipoteki kaucyjne: (i) na rzecz PKO BP S.A. - do kwoty 1.000.000,00 zł, (ii) na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. - do kwoty 5.854.000,00 zł.

Na nieruchomości należącej do PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA, położonej w Białymstoku (nr KW 39092) ustanowiona została hipoteka umowna w wysokości 1.057.000,00 zł, na zabezpieczenie umowy kredytowej, zawartej z PKO BP S.A. Ponadto na nieruchomościach należących do PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA, na których Spółka zamierza rozpocząć produkcję PET-FOOD, położonych w Suwałkach (nr KW SU1S/00027192/0, nr KW SU1S/00027584/5) ustanowiona została hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 2.450.000,00 zł na zabezpieczenie spłaty pożyczki udzielonej Spółce przez Emitenta.

Na zabezpieczenie umowy kredytowej zawartej przez Emitenta z ING Bank Śląski S.A., na rzecz banku ustanowiony został zastaw rejestrowy na należącym do Spółki zbiorze rzeczy lub praw o łącznej wartości 4.719.533,51 zł – według wartości ewidencyjnej.

Na zabezpieczenie umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym, zawartej przez Emitenta z BGŻ S.A., przewłaszczone zostały na rzecz banku: (i) wyroby gotowe należące do Spółki, o wartości 270.000,00 zł według cen ewidencyjnych netto oraz (ii) środki trwałe o wartości księgowej netto 1.006.259,81 zł, stanowiące własność Spółki. W związku z tą umową przewłaszczone na rzecz banku zostały również należące do podmiotu zależnego od Emitenta, tj. spółki PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o., wyroby gotowe o wartości 730.000,00 zł oraz towary o wartości 1.000.000,00 zł – według cen ewidencyjnych netto, a na środkach trwałych podmiotu zależnego o wartości księgowej netto 812.451,91 zł ustanowiony został zastaw rejestrowy.

Na zabezpieczenie umowy kredytu w rachunku kredytowym, zawartej przez Emitenta z PKO BP S.A., na rzecz banku ustanowione zostały zastawy rejestrowe na zapasach towarów i wyrobów gotowych podmiotu zależnego od Emitenta, tj. spółki PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o., o wartości 1.044.252,12 zł oraz na pojeździe należących do PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. o łącznej wartości 43.000,00 zł.

Na zabezpieczenie umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym, zawartej przez Emitenta z PKO BP S.A., ustanowiony został zastaw rejestrowy na wyrobach gotowych należących do Spółki, o łącznej wartości 2.000.000,00 zł – według cen zakupu netto.

Powyższe zabezpieczenia mają charakter standardowy. Ryzyko związane z powyższymi obciążeniami polega na możliwości zaspokojenia się beneficjentów ww. zabezpieczeń

z obciążonych przedmiotów, poprzez ich przejęcie na własność w razie niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Spółkę lub podmiot zależny zobowiązań wynikających z ww. umów. Przedmiotem tych zobowiązań jest spłata kredytów wraz z odsetkami. Wobec tego, w sytuacji, gdy Spółka nie będzie posiadać bieżących środków pieniężnych na spłatę kredytu lub terminy spłat poszczególnych rat nie będą dotrzymywane, bank będzie mógł wypowiedzieć umowę kredytu, a w konsekwencji cała kwota kredytu pozostała do spłaty stanie się wymagalna z końcem terminu wypowiedzenia, który zgodnie z ustawą z dnia 29 sierpnia 1997 r. - Prawo bankowe (tekst jednolity: Dz. U. z 2002 r., Nr 72, poz. 665 z późniejszymi zmianami) wynosi 30 dni lub 7 dni w razie zagrożenia upadłością, o ile umowa kredytowa nie stanowi inaczej. W dacie wymagalności kredytu Spółka zobowiązana będzie do jego spłaty, a w sytuacji, gdy tego nie dokona, bank może stać się posiadaczem tytułu wykonawczego, na podstawie którego zrealizowane zostanie zaspokojenie z określonego przedmiotu zabezpieczenia, np. z nieruchomości poprzez jej sprzedaż w drodze licytacji.

Ryzyko związane z emisją obligacji

W roku 2006 istniało ryzyko związane z emisją obligacji.

W dniu 2 sierpnia 2002 r. Spółka zawarła z HALS Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o.¹ (dalej HALS) umowę inwestycyjną, na mocy której Spółka wyemitowała obligacje o wartości 2.000.000,- zł. W wykonaniu postanowień Umowy Inwestycyjnej w dniu 13 listopada 2002 r. Emitent zawarł z HALS Umowę o emisji i objęciu obligacji. Wartość nominalna jednej obligacji wynosiła 200.000,- zł. Cena emisyjna jednej obligacji wynosiła 200.000,- zł. Cena wykupu jednej obligacji wynosiła 200.000,- zł. Subskrybentem obligacji i obligatariuszem był HALS. Emisja została przeprowadzona przez BGŻ S.A. z siedzibą w Warszawie. Datę wykupu obligacji określono na dzień 1 października 2006 r. Okres odsetkowy wynosił 1 miesiąc. Kupon obliczany był według następującego wzoru: $K = N \times (S + M) \times D / 360$, gdzie: K= wartość kuponu, N - wartość nominalna obligacji, S - średnia arytmetyczna stawek WIBOR dla depozytów 3 miesięcznych publikowanych przez serwis REUTERS o godz. 11.00 z ostatnich 7 (siedmiu) dni roboczych poprzedzających datę rozpoczęcia kolejnego okresu odsetkowego, M - marża równa się 2,0 punkty procentowe, D - liczba dni w okresie odsetkowym, za który zapłacony był kupon. Spółka mogła dokonać wcześniejszego wykupu obligacji wyłącznie za zgodą i na warunkach uzgodnionych z HALS. Koszty ww. emisji pokrywała Spółka. HALS mógł żądać wykupu obligacji przed terminem wykupu w razie: (i) zaistnienia którejkolwiek z przesłanek wymienionych w Umowie Inwestycyjnej, upoważniającej HALS do żądania umorzenia akcji HALS w Spółce; (ii) stwierdzenia przez HALS faktu wykorzystania przez Spółkę środków uzyskanych przez Spółkę z tytułu emisji obligacji na inny cel niż określony w załączniku

¹ obecnie Hals Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o. w Likwidacji

do Umowy Inwestycyjnej; (iii) istotnego zmniejszenia wartości zabezpieczeń wyemitowanych obligacji, potwierdzonego opinią biegłego rzeczoznawcy powołanego przez HALS; (iv) utraty przez Spółkę pozwoleń niezbędnych do prowadzenia działalności gospodarczej; (v) podziału, likwidacji, zagrożenia upadłością lub upadłości Spółki; (vi) niedokonywania comiesięcznych spłat odsetek za trzy kolejne miesiące. Zabezpieczeniem spłaty zobowiązań z tytułu obligacji była hipoteka kaucyjna do kwoty 2.500.000,- zł, ustanowiona na rzecz HALS na nieruchomości będącej własnością Spółki, położonej w Suwałkach (KW 47036) oraz weksel własny *in blanco*. Jeżeli Spółka ze względów finansowych, nie byłaby w stanie wykupić obligacji w wyżej wskazanym terminie, subskrybent obligacji otrzymałby prawo zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia, tj. nieruchomości, na której została ustanowiona hipoteka, poprzez jej licytację i sprzedaż (w drodze egzekucji komorniczej), jak również nabyłby prawo do wypełnienia i wprowadzenia do obrotu weksla własnego *in blanco*, o którym mowa wyżej. W razie braku zapłaty sumy wekslowej, subskrybent nabyłby prawo do skierowania sprawy na drogę postępowania sądowego, otrzymania tytułu wykonawczego i wszczęcia egzekucji przeciwko Spółce. W przypadku, w którym uprawniony wystąpiłby z pozwem w postępowaniu nakazowym i uzyskałby nakaz zapłaty w takim postępowaniu, nakaz ten stanowiłby tytuł zabezpieczenia roszczeń, wykonalny bez nadawania klauzuli wykonalności. Oznacza to, że uprawniony z nakazu mógłby m.in. przed jego uprawomocnieniem się zająć majątek Spółki w drodze czynności komorniczej. Spółka mogłaby zniweczyć wyżej opisane ryzyko wyłącznie poprzez wykup obligacji w terminie, w jakim zobowiązała się to uczynić.

Podkreślić należy, iż raportem bieżącym nr 28/2006 z dnia 21 lipca 2006 r. Spółka poinformowała, że w dniu 20 lipca 2006 r. dokonała przedterminowego wykupu ww. 10 sztuk Obligacji serii A wraz z odsetkami. W dniu 20 lipca 2006 r. Spółka uznała swój rachunek bankowy kwotą 2.002.412,80 zł, która to została przekazana na rachunek bankowy nabywcy obligacji – HALS – tytułem przedterminowego wykupu obligacji wraz z odsetkami. Ponadto w związku ze spłatą zobowiązań Spółki na rzecz HALS z tytułu emisji obligacji w dniu 5 września 2006 r. wyżej opisana hipoteka na rzecz HALS została wykreślona przez Sąd Rejonowy

w Suwałkach VI Wydział Ksiąg Wieczystych.

W związku z powyższym na dzień przekazania niniejszego raportu zostało wyeliminowane ryzyko związane z emisją obligacji i ryzyko związane z nieterminową spłatą zobowiązania wynikającego z tej emisji (o ryzyku tym pisano również na str. 17 prospektu emisyjnego Spółki).

Ryzyko związane z roszczeniami z tytułu naruszenia przez Emitenta oraz PPH MISPOL –DYSTRUBCJA Sp. z o.o. praw na dobrach niematerialnych

Na podstawie umowy zawartej w dniu 24 września 2004 r. ze spółką prawa RFN, spółka zależna Emitenta – PPH MISPOL–DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. (dalej

MISPOL-DYSTRYBUCJA) 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 oraz MISPOL-DYSTRYBUCJA uprawnień przysługujących spółce prawa słoweńskiego.

W dniu 19 maja 2005 r. pomiędzy MISPOL-DYSTRYBUCJA, 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-DYSTRYBUCJA i Emitenta ze spółką prawa słoweńskiego w dniu 02 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-DYSTRYBUCJA 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 02 czerwca 2005 r. W opinii Emitenta nie ma podstaw, by spółka prawa słoweńskiego wystąpiła z roszczeniami przeciwko MISPOL-DYSTRYBUCJA oraz Emitentowi.

Gdyby jednak okazało się, że spółka prawa słoweńskiego zmieniła zdanie uważając, że Emitent lub MISPOL-DYSTRYBUCJA nie wykonały zobowiązań określonych w porozumieniu z 02 czerwca 2005 roku, teoretycznie istnieje ryzyko skierowania przeciwko Emitentowi lub MISPOL-DYSTRYBUCJA 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 nie Zarząd Emitenta nie otrzymał jeszcze od spółki prawa słoweńskiego przedmiotowego oświadczenia.

Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami

Emitent oraz PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. (dalej MISPOL-DYSTRYBUCJA) ponoszą odpowiedzialność z tytułu ewentualnych roszczeń konsumenckich powstałych na skutek zatrucia lub innych powstałych z winy Emitenta oraz MISPOL-DYSTRYBUCJA zdarzeń, w wyniku których konsumenci ponieśli szkody. W konsekwencji nie można wykluczyć

ryzyka ewentualnego wszczęcia postępowań sądowych związanych z takimi roszczeniami, jeżeli Emitent lub MISPOL-DYSTRYBUCJA wyrządzą szkody w tym zakresie. Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących m.in. roszczenia pracowników z tytułu naruszenia przez Emitenta oraz MISPOL-DYSTRYBUCJA przepisów prawa pracy. Ponadto ewentualne naruszenie przez Emitenta oraz MISPOL-DYSTRYBUCJA, w swoim zakładzie, przepisów sanitarnych, może wywołać skutek w postaci zamknięcia 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. Emitent oraz MISPOL-DYSTRYBUCJA stara się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wywiązywanie się z obowiązków pracodawcy oraz producenta żywności.

Emitent stara się również minimalizować wspomniane ryzyko zawierając umowy ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej. Tym niemniej należy zauważyć, że ubezpieczyciel może odmówić wypłaty odszkodowania lub wystąpić z roszczeniem regresowym wobec Emitenta w przypadku, gdy szkoda powstała z winy Emitenta (winy umyślnej bądź rażącego niedbalstwa). Nie można mieć również pewności czy ubezpieczenie Emitenta oraz MISPOL-DYSTRYBUCJA w wystarczającym stopniu pokryje wszystkie ewentualne istotne roszczenia.

Ryzyko zmiennego otoczenia prawnego i podatkowego

Niekorzystnym czynnikiem dla działalności Emitenta mogą być zmieniające się przepisy prawa lub różne jego interpretacje. W chwili obecnej przepisy prawa polskiego nadal znajdują się w okresie intensywnych zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć poważny wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym naszej działalności. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

Ryzyko związane z wystawieniem weksli własnych *in blanco*

Emitent wystawił weksle własne *in blanco*, na rzecz banku PKO BP S.A., Banku Gospodarstwa Krajowego S.A., Banku Gospodarki Żywnościowej S.A., ING Banku Śląskiego S.A., Impress Sp. z o.o. w Gdyni, Jarosława Buczkowskiego, prowadzącego działalność pod nazwą SOVIT PH w Warszawie, BRE Leasing Sp. z o.o., Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. oraz Fabryki Opakowań Różnych FORCAN S.A.

Spółka jest także poręczycielem weksli własnych *in blanco*, wystawionych przez podmiot zależny – PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o., na rzecz banku PKO BP S.A. oraz spółek FORCAN S.A., BEL Leasing Sp. z o.o. i GMAC Commercial Finance Sp. z o.o.

Ponadto PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. wystawiła weksle własne *in blanco*, na rzecz banku PKO BP S.A., Impress Sp. z o.o. w Gdyni, BRE Leasing Sp. z o.o., Bankowy Fundusz Leasingowy S.A., BEL Leasing Sp. z o.o., GMAC Commercial Finance Sp. z o.o. oraz Fabryki Opakowań Różnych FORCAN S.A.

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 transakcjami z podmiotami powiązanymi

Emitent dokonuje na rzecz MISPOL-DYSTRYBUCJA sprzedaży swoich produktów. Ponadto Emitent oraz MISPOL-DYSTRYBUCJA odpłatnie oraz nieodpłatnie, wzajemnie poręczyły za swoje zobowiązania. 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 dot. cen transferowych.

Ryzyko związane z prowadzeniem działalności przez Spółkę na terenie specjalnej strefy ekonomicznej

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.

Ryzyko wynikające z rozszerzenia Unii Europejskiej i zmian prawnych w nowych państwach członkowskich

Jednym ze skutków rozszerzenia Unii Europejskiej z dniem 1 maja 2004 roku jest istotna zmiana w ustawodawstwie nowych państw członkowskich. Zmianie lub uchyleniu uległo wiele ustaw. Nadal wdrażane są dyrektywy prawa wspólnotowego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne działalności gospodarczej.

13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.

W 2006 roku Spółka zawarła następujące umowy, które zdaniem Zarządu MISPOL SA są umowami znaczącymi dla działalności (nie wszystkie z niżej opisanych umów spełniają kryterium 10% kapitałów własnych Emitenta, jednak z punktu widzenia działalności Emitenta są umowami istotnymi):

1. Aneks nr 3 z dnia 19 czerwca 2006 r. do umowy Nr U/005959853/0001/2005/500 z dnia 10.06.2005 r. kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z Bankiem Gospodarki

- Żywnościowej S.A. – na podstawie niniejszego aneksu Bank przedłużył spłatę kredytu w kwocie 2.500.000 zł do dnia 18.06.2007 r.,
2. Aneks nr 4 z dnia 22 czerwca 2006 r. do umowy Nr 270-1/15/RB/2004 z dnia 04.06.2004 r. o kredyt w rachunku bieżącym z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. – na podstawie niniejszego aneksu Bank przedłużył spłatę kredytu w kwocie 2.000.000 zł do dnia 21.06.2007 r.
3. Umowy ubezpieczenia z CIGNA STU S.A.:
- na okres od dnia 24 marca 2006 r. do dnia 23 marca 2007 r., następujących składników majątku Spółki:
 - a) maszyny, urządzenia, wyposażenie oraz niskocenne składniki majątku od ognia i innych zdarzeń losowych (suma ubezpieczenia 8.559.000 zł), od kradzieży z włamaniem i rabunku (suma ubezpieczeniowa 100.000 zł),
 - b) budynki i budowle od ognia i innych zdarzeń losowych (suma ubezpieczenia 8.421.000 zł),
 - c) środki obrotowe od ognia i innych zdarzeń losowych (suma ubezpieczenia 5.000.000 zł), od kradzieży z włamaniem i rabunku (suma ubezpieczeniowa 100.000 zł),
 - na okres od dnia 24 marca 2006 r. do dnia 23 marca 2007 r. odpowiedzialności cywilnej: deliktowej, najemcy nieruchomości, najemcy ruchomości, za szkody w środkach transportu, za szkody w wyniku zalania, za produkt, pracodawcy (łączna suma ubezpieczenia 2.200.000 zł).
4. Umowa ubezpieczenia z PZU S.A. na okres od dnia 31 marca 2006 r. do dnia 30 marca 2007 r. odpowiedzialności cywilnej członków zarządu oraz prokurenta (suma ubezpieczeniowa 1.000.000 zł).

14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieje w Spółce system kontroli programów akcji pracowniczych.

15. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub, gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Emitenta przez przejęcie.

MISPOL SA nie zawierała umów z osobami zarządzającymi, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia MISPOL SA przez przejęcie.

16. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych; jeżeli odpowiednie informacje zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym - obowiązek uznaje się za spełniony poprzez wskazanie miejsca ich zamieszczenia w sprawozdaniu finansowym.

Informacje te zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego nr 19 i 19.1 (Załącznik nr 1).

17. Określenie łącznej liczby i wartości nominalnej wszystkich akcji (udziałów) Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących (dla każdej osoby oddzielnie).

Łączna liczba i wartość nominalna wszystkich akcji Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu, zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Tabela nr 1

Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Stan na dzień 31.12.2006 r.		Zwiększenie od dnia 31.12.2006	Zmniejszenie od dnia 31.12.2006	Stan na dzień 30.04.2007 r. (dzień przekazania raportu rocznego za 2006 rok)	
		Łączna liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (w złotych)			Łączna liczba akcji	Łączna wartość nominalna akcji (w złotych)
Marek Piątkowski	Prezes Zarządu	7 363	736,3	0	0	7 363	736,3
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	693	69,3	0	0	693	69,3
Beata Waboł	Prokurent	2 797	279,7	0	0	2 797	279,7
Krzysztof Smolarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	865 858	86 585,8	0	0	865 858	86 585,8
Adam Bogusław Lenkiewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	576 947	57 694,7	0	0	576 947	57 694,7
Piotr Laskowski	Członek Rady Nadzorczej	564 065	56 406,5	0	0	564 065	56 406,5
Katarzyna Rutkowska	Członek Rady Nadzorczej	2 293	229,3	0	0	2 293	229,3
Waldemar Jastrzemski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0	0	0

W odniesieniu do jednostek powiązanych Emitenta, zgodnie z informacjami posiadanymi przez MISPOL SA, jedyną osobą spośród osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, a posiadającą udziały lub akcje w ww. jednostkach powiązanych jest Pan Krzysztof Smolarczyk – Przewodniczący Rady Nadzorczej MISPOL SA w Suwałkach.

W związku z powyższym ww. stan posiadania Pana Krzysztofa Smolarczyka w jednostkach powiązanych MISPOL SA przedstawia się następująco:

Tabela nr 2

Nazwa spółki powiązanej	Łączna liczba akcji / udziałów według stanu na 31.12.2006 r.	Łączna wartość nominalna akcji / udziałów (w złotych)
PPH MISPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	272 udziały	27 200
GRODEX Sp. z o.o.	1 udział	500

Według wiedzy Emitenta w okresie od 31 grudnia 2006 r. do dnia publikacji niniejszego raportu nie nastąpiły zmiany w ww. stanie posiadanych akcji i udziałów.

- 18. Wskazanie akcjonariuszy posiadających, bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne, co najmniej 5% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta, 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.**

Zgodnie z zawiadomieniami otrzymanymi przez Emitenta oraz posiadaną przez MISPOL S.A. wiedzę, na dzień przekazania niniejszego raportu, niżej wymienieni akcjonariusze posiadają, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu MISPOL S.A.

Tabela nr 1

Akcjonariusze	Stan na dzień 31.12.2006 r.		Stan na dzień 30.04.2007 r. (dzień przekazania raportu rocznego za 2006 rok)	
	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ ¹	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ ²
1	2	3	4	5
Krzysztof Smolarczyk *	865.858	6,23%	865.858	5,96%
Union Investment TFI S.A.**	770.000	5,54%	770.000	5,30%
AIG TFI S.A. ***	725.444	5,22%	725.444	4,99%
Pekao OFE zarządzany przez Pioneer PTE S.A. ****	0	0%	749.308	5,15%

- * 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; w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL S.A., na AIG TFI S.A. ciążył obowiązek zawiadomienia Emitenta o zmniejszeniu stanu posiadania poniżej progu 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki. Akcjonariusz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystosował do Spółki takiego zawiadomienia, w związku z tym Zarząd MISPOL S.A. przedstawia niniejsze dane w oparciu o wiedzę wynikającą z zawiadomienia AIG TFI S.A. z uwzględnieniem informacji o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL S.A.
 - **** zgodnie z zawiadomieniem z dnia 09 stycznia 2007 roku
- 1 W kolumnie 3 wskazano udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ z uwzględnieniem wysokości kapitału zakładowego MISPOL S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r., tj. 1.389.000,- zł oraz ilości akcji MISPOL S.A. na dzień 31 grudnia 2006 r., tj. 13.890.000.
 - 2 W kolumnie 5 wskazano udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ z uwzględnieniem wysokości kapitału zakładowego MISPOL S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 1.453.900,- zł (zarejestrowanej przez Sąd Rejestrowy w dniu 5 kwietnia 2007 roku – raport bieżący nr 11/2007) oraz ilości akcji MISPOL S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 14.539.000.

19. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.

Na dzień bilansowy, tj. 31 grudnia 2006 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieją papiery wartościowe Emitenta, które dają ich posiadaczom specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta.

20. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.

Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta

Kodeks S spółek Handlowych (dalej „KSH”) ani Statut MISPOL SA nie przewidują żadnych ograniczeń w swobodzie przenoszenia prawa własności akcji Spółki serii A, B, C, D, E, F i H, z wyjątkiem 2.330.720 akcji serii E, co do których nadal istnieją ograniczenia wynikające z treści art. 336 KSH, polegające na tym, że akcje te do momentu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006 pozostaną akcjami imiennymi i w ciągu tego okresu nie mogą być zbyte ani zastawione. Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją jakiegokolwiek umowy zawierane w trybie art. 338 § 1 KSH ograniczające na określony czas rozporządzanie akcjami serii A, B, C, D, E, F i H lub częścią ułamkową tych akcji. Zgodnie z wiedzą Emitenta nie istnieją również umowy zawarte na podstawie art. 338 § 2 KSH ustanawiające prawo pierwokupu lub inne prawo pierwszeństwa nabycia akcji serii A, B, C, D, E, F i H lub ułamkowej części tych akcji.

Według wiedzy Spółki na dzień przekazania niniejszego raportu nadal obowiązującymi ograniczeniami w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta są oświadczenia akcjonariuszy MISPOL SA typu „lock – up” złożone w dniu 19 maja 2006 r. Spółka szczegółowo informowała o osobach, które złożyły wymienione powyżej oświadczenia oraz o ilościach i wartości nominalnej akcji objętych „lock – up” na str. 115 – 117 prospektu emisyjnego MISPOL SA. Wspomniani akcjonariusze Emitenta złożyli oświadczenie, w którym zobowiązali się, iż w okresie 12 miesięcy od daty przydziału akcji serii F Spółki (tj. do dnia 19 czerwca 2007 r., gdyż data przydziału akcji serii F to 19 czerwca 2006 r.), nie sprzedadzą ani nie ogłoszą zamiaru sprzedaży posiadanych przez siebie akcji Emitenta bez uprzedniej zgody Centralnego Domu Maklerskiego Pekao S.A. Zobowiązanie to obejmuje również te akcje MISPOL SA, które mogą otrzymać od innego akcjonariusza Emitenta (wg stanu akcjonariatu na dzień przydziału akcji Spółki serii F), w terminie 12 miesięcy od daty dokonania przydziału.

Ponadto obrót papierami wartościowymi Emitenta, jako spółki publicznej podlega ograniczeniom określonym w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539) oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538).

Poza powyższymi ograniczeniami w swobodzie przenoszenia prawa własności akcji MISPOL SA należy wspomnieć o ograniczeniach wynikających z postanowień Umowy przedwstępnej zawartej w dniu 15 stycznia 2007 r. pomiędzy MISPOL SA, Spółką AGROVITA Białystok Sp. z o.o. oraz udziałowcami AGROVITA Białystok Sp. z o.o., mającej na celu określenie warunków, na jakich dojdzie do przyłączenia AGROVITA Białystok Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej MISPOL, o której Emitent poinformował raportem bieżącym nr 3/2007 w dniu 15 stycznia 2007 r.

Zgodnie z postanowieniami powyższej umowy, w przypadku dopuszczenia i wprowadzenia akcji MISPOL SA serii H do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, udziałowcy AGROVITA Białystok Sp. z o.o. (obecnie akcjonariusze Emitenta), którzy objęli akcje serii H zobowiązali się do niezbywania tych akcji przed upływem 3 miesięcy od daty pierwszego notowania tych akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Ponadto należy zwrócić uwagę na obowiązujące w 2006 roku postanowienia umów zawartych z HALS Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Warszawie (dalej „HALS”), które szczegółowo opisywano w prospekcie emisyjnym MISPOL SA, w tym:

- **Umowy o Współdziałaniu z dnia 24 września 2004 r.**, zgodnie z jej § 5 ust. 4 i 5 w wypadku spieniężenia akcji Emitenta posiadanych przez HALS w drodze ich sprzedaży w publicznym obrocie wtórnym, HALS zobowiązał się, iż nie dokona ich sprzedaży bez zgody Spółki przed upływem 12 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (dalej „GPW”), a akcjonariusze zobowiązali się

nie dokonywać sprzedaży akcji MISPOL SA, bez zgody HALS, przed upływem 18 miesięcy od dnia wprowadzenia akcji Spółki do obrotu na GPW, chyba że HALS spienięży w całości akcje Spółki posiadane przez siebie w dniu zawarcia Umowy. W razie sprzedaży wszystkich akcji serii C przez HALS w ofercie publicznej, dokonywanej na podstawie prospektu emisyjnego MISPOL SA, zapisy powyższe nie miałyby zastosowania, gdyż dotyczyły zbywania akcji w obrocie wtórnym (w rozumieniu ustawy z dnia 21 sierpnia 1997 r. Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi²).

- **Umowy z dnia 30 marca 2006 r.** zgodnie z treścią której, w wypadku nie dokonania sprzedaży przez HALS wszystkich posiadanych akcji MISPOL SA w pierwszej publicznej ofercie, HALS zobowiązał się, iż nie dokona ich sprzedaży bez zgody Emitenta przed upływem 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji (akcji serii C) i Akcji Nowej Emisji (akcji serii F) na GPW i w terminie wskazanym przez Centralny Dom Maklerski PEKAO S.A. z siedzibą w Warszawie (dalej „CDM”) takie samo zobowiązanie złoży wobec CDM. W wypadku, kiedy HALS nie zbyłby wszystkich swoich Akcji (akcji serii C), a proces likwidacji HALS zostałby zakończony, HALS zobowiązał się dołożyć wszelkich starań by posiadacz Akcji przejął to zobowiązanie.

Ww. umowy zostały zawarte na następujące okresy:

- od dnia zawarcia do dnia spieniężenia przez HALS wszystkich akcji i obligacji MISPOL SA objętych przez HALS, nie dłużej jednak niż do dnia 31 grudnia 2006 r. – w przypadku umowy z dnia 24 września 2004 r.,
- od dnia zawarcia do dnia sprzedaży przez HALS wszystkich posiadanych przez HALS akcji MISPOL SA – w przypadku umowy z dnia 30 marca br.

Zgodnie z zawiadomieniem otrzymanym w dniu 27 czerwca 2006 r. od HALS, raportem bieżącym nr 16/2006 z dnia 27 czerwca 2006 r. Spółka poinformowała, że w wyniku wprowadzonych do obrotu publicznego akcji serii C HALS zbył wszystkie dotychczas posiadane akcje MISPOL SA tj. 1.410.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Ponadto raportem bieżącym nr 28/2006 z dnia 21 lipca 2006 r. Spółka poinformowała, iż w dniu 20 lipca 2006 r. dokonała przedterminowego wykupu 10 sztuk Obligacji serii A wraz z odsetkami dotychczas posiadanych przez HALS.

Zgodnie z powyższym ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta zawarte w opisanych powyżej umowach z HALS na dzień 31 grudnia 2006 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu nie obowiązują.

Ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Emitenta

Emitent nie posiada akcji uprzywilejowanych. Zgodnie z § 10 ust. 6 Statutu MISPOL SA jedna akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki.

² Umowa została zawarta w czasie obowiązywania Prawa o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi.

Jednakże art. 413 KSH mówi, iż akcjonariusz nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika, ani jako pełnomocnik innej osoby głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec spółki oraz sporu pomiędzy nim a spółką.

Ponadto, zgodnie z § 11 ust. 4 Statutu Emitenta przyznanie prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu zastawnikowi i użytkownikowi akcji wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Według wiedzy MISPOL SA na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieją jakiegokolwiek inne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadającego na akcje Emitenta, aniżeli wskazane powyżej ograniczenia wynikające ze Statutu Spółki oraz KSH.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieją inne niż opisane wyżej ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje MISPOL SA

21. Informacje o znanych Emitentowi umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.

Przejęcie spółki AGROVITA Białystok Sp. z o.o.

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 nabył 100 % udziałów w AGROVITA, w rezultacie czego doszło do przyłączenia AGROVITA do Grupy Kapitałowej MISPOL. Raportem bieżącym nr 3/2007 z dnia 15 stycznia 2007 r. Zarząd MISPOL poinformował Inwestorów o zawarciu przedmiotowej Umowy.

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 za gotówkę na podstawie umów sprzedaży za łączną cenę 3.762.000,00 zł.

Pozostałe 236 udziałów w AGROVITA (stanowiące 70,45 % kapitału zakładowego AGROVITA) MISPOL nabył w dniu 2 marca 2007 r. na podstawie umów zbycia, zgodnie z postanowieniami ww. Umowy Przedwstępnej, za aport oferując Udziałowcom AGROVITA do objęcia przez nich 649.000 sztuk akcji MISPOL na okaziciela serii H w zamian za 236 udziałów w AGROVITA, o czym Zarząd MISPOL poinformował Inwestorów raportem bieżącym nr 9/2007 z dnia 2 marca 2007 r.

Nabyte przez MISPOL, na podstawie w/w umów zbycia, udziały w AGROVITA zostały wniesione do MISPOL jako wkład niepieniężny na pokrycie 649.000 sztuk akcji MISPOL na okaziciela serii H, wyemitowanych na podstawie uchwały nr 1/2007 z dnia 1 marca 2007 r. Zarządu MISPOL Spółki Akcyjnej z siedzibą w Suwałkach w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H w ramach Kapitału Docelowego (raport bieżący nr 8/2007 z dnia 1 marca 2007 r.). Każdy z Udziałowców AGROVITA za jeden udział wnoszony aportem otrzymał 2.750 sztuk akcji MISPOL na okaziciela serii H.

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').

Po zawarciu w/w umów sprzedaży i umów zbycia MISPOL posiada, na dzień publikacji niniejszego raportu, 100 % kapitału zakładowego AGROVITA i tym samym posiada prawo do 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników AGROVITA.

22. Informacje o nabyciu udziałów (akcji) własnych, a w szczególności celu ich nabycia, liczbie i wartości nominalnej, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych udziałów (akcji) w przypadku ich zbycia.

W okresie 2006 roku i według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu nie miało miejsce nabycie akcji własnych Emitenta.

II. Pozostałe informacje

1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami.

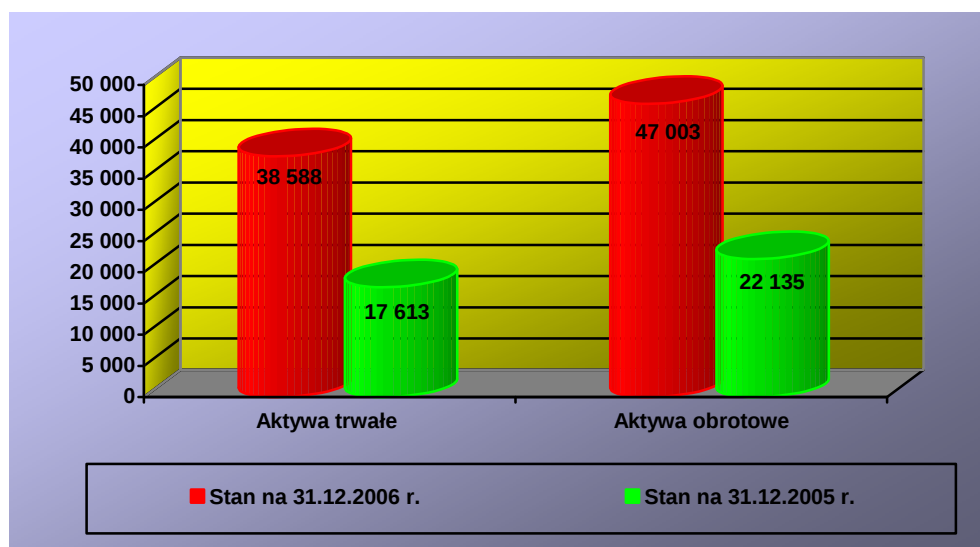
1.1. Sytuacja majątkowa.

Stan składników majątkowych MISPOL SA wg stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. w relacji do stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 1 - Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2006 r. i 31.12.2005 r.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 31.12.2005r.	Wskaźniki struktury w %	
			31.12.2006r.	31.12.2005r.
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	38 588	17 613	45,1%	44,3%
Rzeczowe aktywa trwałe	13 029	13 875	15,2%	34,9%
Inne wartości niematerialne	0	5	0,0%	0,0%
Długoterminowe aktywa finansowe	25 533	3 654	29,9%	9,2%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	61	0,0%	0,2%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	26	18	0,0%	0,0%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	47 003	22 135	54,9%	55,7%
Zapasy	3 553	3 980	4,2%	10,0%
Krótkoterminowe należności	21 942	13 426	25,6%	33,8%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	78	619	0,1%	1,6%
Udzielone pożyczki	7 570	4 100	8,8%	10,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13 860	10	16,2%	0,0%
Aktywa razem	85 591	39 748	100,0%	100,0%

Wykres nr 1 - Stan aktywów w bilansie w MISPOL SA

Majątek MISPOL SA wyrażający się sumą aktywów na dzień 31 grudnia 2006 r. w kwocie 85.591 tys. zł zwiększył się o 45.843 tys. zł, tj. o 115,3% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. Przyczyną takiego stanu rzeczy był wzrost zarówno aktywów obrotowych (o 112,3%) jak i aktywów trwałych (o 119,1%).

Na dzień 31 grudnia 2006 r. największą pozycję w strukturze aktywów ogółem stanowiły aktywa obrotowe. Udział aktywów obrotowych w całości majątku Spółki zmniejszył się z 55,7% na dzień 31.12.2005 r. do 54,9% wg stanu na dzień 31.12.2006 r., tj. o 0,8 pp. Zmniejszenie majątku obrotowego w ujęciu strukturalnym w relacji do końca 2005 r. spowodowane było zmniejszeniem udziału krótkoterminowych należności, zapasów, udzielonych pożyczek. Natomiast zwiększeniu zarówno w ujęciu strukturalnym jak i dynamicznym uległy środki pieniężne i ich ekwiwalenty. Ich wartość wg stanu na 31.12.2006 wynosiła 13.860 tys. zł co w porównaniu z 31.12.2005 oznacza wzrost o 13.850 tys. zł. W ujęciu dynamicznym nastąpił również wzrost krótkoterminowych należności i udzielonych pożyczek. Na główną uwagę zasługuje zwiększenie się krótkoterminowych należności z 13.426 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2005 r. do 21.942 tys. zł wg stanu na 31.12.2006 r., tj. o 8.516 tys. zł, co stanowi 63,4%. Powyższe zwiększenia na dzień 31 grudnia 2006 r. wynikały głównie z posiadania przez Emitenta środków finansowych uzyskanych z emisji akcji. Następnie, w analizowanym okresie w porównaniu do końca roku poprzedniego wartość zapasów zmniejszyła się z poziomu 3.980 tys. zł na 31.12.2005 r. do 3.553 tys. zł na koniec 2006 r., tj. o 427 tys. zł. Ponadto, zwiększyły się również krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe o 87,4%.

Według stanu na dzień 31.12.2006 r. kolejną istotną pozycję w strukturze majątku ogółem MISPOL SA stanowiły aktywa trwałe. Wartość aktywów długoterminowych zwiększyła się z

poziomu 17.613 tys. zł na dzień 31.12.2005 r. do 38.588 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2006 r., tj. o 20.975 tys. zł. Udział tej pozycji w sumie aktywów zwiększył się odpowiednio z 44,3% do 45,1%, tj. o 0,8 pp. Wzrost aktywów trwałych spowodowany był głównie zwiększeniem długoterminowych aktywów finansowych w wyniku przejęcia Grupy Grodex. Długoterminowe aktywa finansowe ukształtowały się według stanu na dzień 31.12.2006 r. na poziomie 25.533 tys. zł co w porównaniu z 2005 r. stanowi wzrost o 21.879 tys. zł.

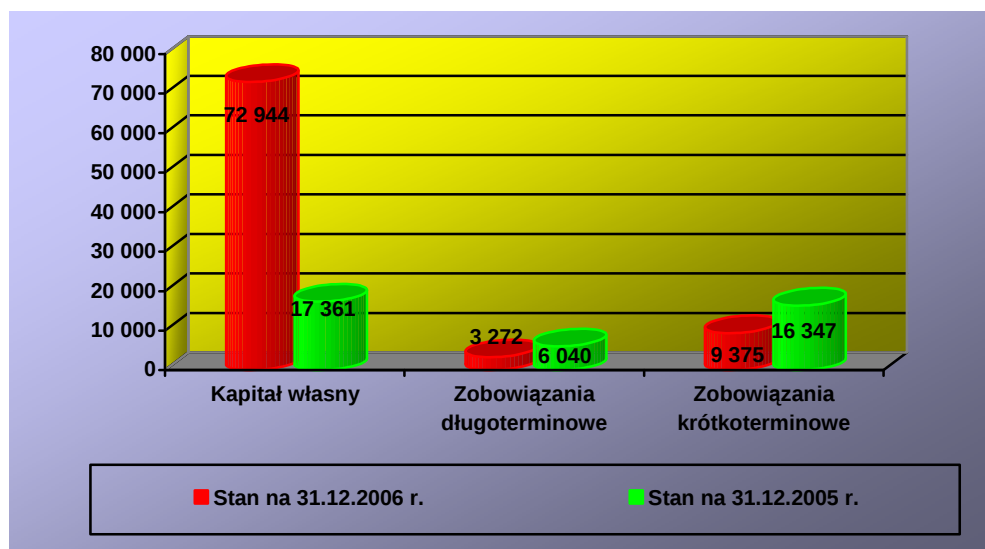
1.2. Źródła finansowania.

Stan źródeł finansowania MISPOL SA na dzień 31.12.2006 r. i 31.12.2005 r. prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 1 - Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2006 r. i 31.12.2005 r.

w tys. zł

PASywa	Stan na 31.12.2006r.	Stan na 31.12.2005r.	Wskaźniki struktury w %	
			31.12.2006r.	31.12.2005r.
A. Kapitał własny	72 944	17 361	85,2%	43,7%
Kapitał podstawowy	1 389	768	1,6%	1,9%
Kapitały rezerwowe i zapasowe	63 593	11 798	74,3%	29,8%
Zysk/strata z lat ubiegłych	(3)	(64)	0,0%	-0,2%
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	7 965	4 859	9,3%	12,2%
B. Zobowiązania długoterminowe	3 272	6 040	3,8%	15,2%
Rezerwy	5	0	0,0%	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	53	0	0,1%	0,0%
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	2 816	6 040	3,2%	15,2%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	398	0	0,5%	0,0%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	9 375	16 347	11,0%	41,1%
Rezerwy	125	154	0,1%	0,4%
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	22	4 459	0,0%	11,2%
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	3 242	2 998	3,8%	7,5%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	0	2 000	0,0%	5,0%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	188	0	0,2%	0,0%
Krótkoterminowe zobowiązania	5 712	6 448	6,8%	16,3%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	255	0,0%	0,6%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	86	33	0,1%	0,1%
Pasywa razem	85 591	39 748	100%	100%

Wykres nr 1 - Stan pasywów w bilansie w MISPOLSA

W strukturze kapitałów MISPOL SA wartość kapitału własnego uległa znaczącej zmianie, tj. wzrosła z 17.361 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2005 r. do 72.944 tys. zł na dzień 31.12.2006 r., co stanowi 320,2%. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów wzrósł z 43,7% do 85,2%, tj. o 41,5 punktu procentowego. Na powyższą zmianę wpłynął przede wszystkim wzrost kapitału rezerwowego i zapasowego o 51.795 tys. zł, tj. o 439,0% w relacji do końca 2005 roku. Udział tego kapitału uległ również zwiększeniu z poziomu 29,8% wg stanu na 31.12.2005 r. do 74,3% na dzień 31.12.2006 r., tj. o 44,5 punkty procentowe. Wzrost kapitału zapasowego wynikał przede wszystkim z tytułu nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w wysokości 47.001 tys. zł (po pokryciu kosztów emisji) oraz podziału zysku jednostki dominującej za rok 2005 rok w kwocie 4.794 tys. zł.

Uzupełnieniem kapitału własnego w strukturze źródeł finansowania majątku są zobowiązania. Na dzień 31 grudnia 2006 r. MISPOL SA odnotował spadek zobowiązań długoterminowych o 2.768 tys. zł, tj. o 45,8%. Udział zobowiązań zmniejszył się z 15,2% do 3,8%, tj. o 11,4 punktów procentowych. Przyczyną niższych zobowiązań długoterminowych był spadek kredytów bankowych z poziomu 6.040 tys. zł na dzień 31.12.2005 r. na 2.816 tys. zł na dzień 31.12.2006 r., co stanowi 53,4%. Natomiast, zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2006 r. wynosiły 9.375 tys. zł i w porównaniu z końcem 2005 r. zmniejszyły się o 6.972 tys. zł, tj. o 42,7%, a ich udział w całości pasywów zmniejszył się odpowiednio z 41,1% do 11,0% (o 30,1 punktów procentowych). Spadek zobowiązań zaistniał głównie w wyniku zmniejszenia się krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek (o 99,5%) oraz krótkoterminowych zobowiązań (o 11,4%).

1.3. Wyniki finansowe.

Podstawowe elementy ekonomiczno-finansowe rachunku zysków i strat MISPOL SA za 2006 r. i 2005 r. przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 1 - Rachunek zysków i strat za 2006 r. i 2005 r.

w tys. PLN

WARIANT KALKULACYJNY	2006 rok	2005 rok	Wskaźniki dynamiki w %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	55 215	50 168	110,1%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	44 173	41 477	106,5%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	11 042	8 691	127,1%
Koszty sprzedaży	503	320	157,2%
Koszty ogólnego zarządu	2 865	2 638	108,6%
Pozostałe przychody	243	25	972,0%
Pozostałe koszty	101	112	90,2%
Zysk/strata z działalności operacyjnej	7 816	5 646	138,4%
Przychody finansowe	1 084	137	791,2%
Koszty finansowe	645	952	67,8%
Zysk/strata brutto	8 255	4 831	170,9%
Podatek dochodowy	290	(28)	-1035,7%
część bieżąca	176	33	533,3%
część odroczone	114	(61)	-186,9%
Zysk/strata netto z działalności gospodarczej	7 965	4 859	163,9%
Zysk/strata netto za rok obrotowy	7 965	4 859	163,9%

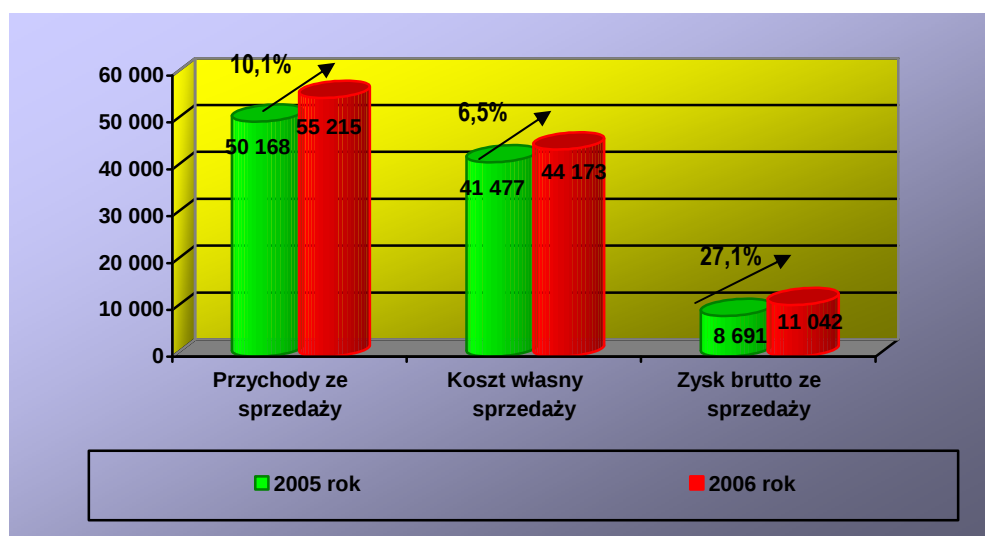
MISPOL SA za okres dwunastu miesięcy 2006 r. wygenerowała wynik finansowy netto w wysokości 7.965 tys. zł, który jest korzystniejszy o 63,9% w relacji do 2005 r. ukształtowanego na poziomie 4.859 tys. zł.

Istotny wpływ na osiągnięcie wyniku finansowego przez Emitenta miał wzrost przychodów ze sprzedaży o 10,1% z poziomu 50.168 tys. zł w 2005 r. do 55.215 tys. zł w 2006 r. Koszt własny sprzedaży w 2006 roku wyniósł 44.173 tys. zł wobec 41.477 tys. zł za okres 2005 rok, co stanowi wzrost o 6,5%. Należy podkreślić, iż tempo wzrostu kosztu własnego kształtowało się na niższym poziomie w relacji do tempa wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży, tj. o 3,6%, co oznacza pozytywne prowadzenie polityki produkcyjnej i sprzedażowej przez Emitenta.

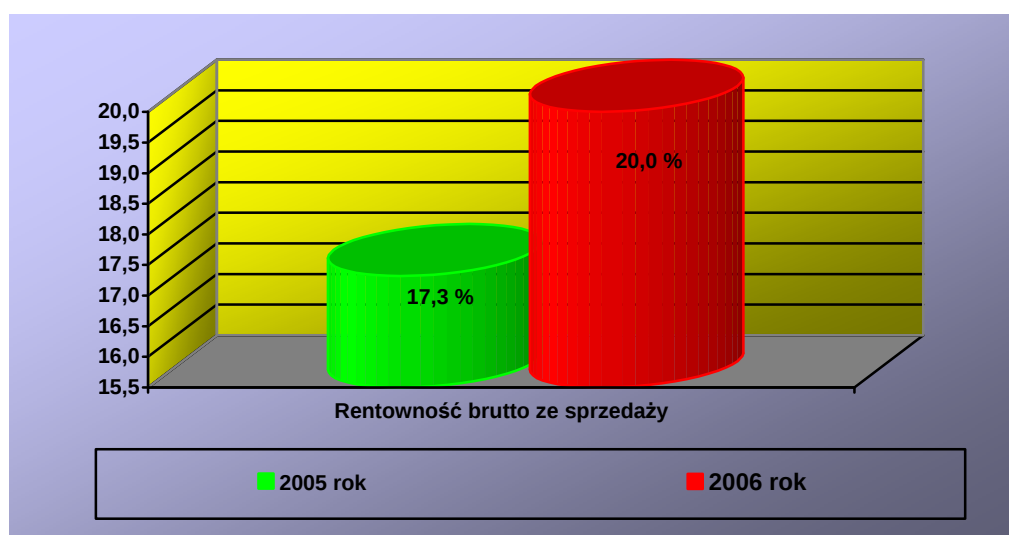
W związku z tym zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 27,1% z kwoty 8.691 tys. zł w 2005 r. do kwoty 11.042 tys. zł (2006 r.). Zatem rentowność brutto (co pokazuje analiza wskaźnikowa) w 2006 roku ukształtowała się na poziomie 15,0% podczas gdy za 2005 r. wyniosła 9,6%, co stanowi wzrost o 5,4 pp.

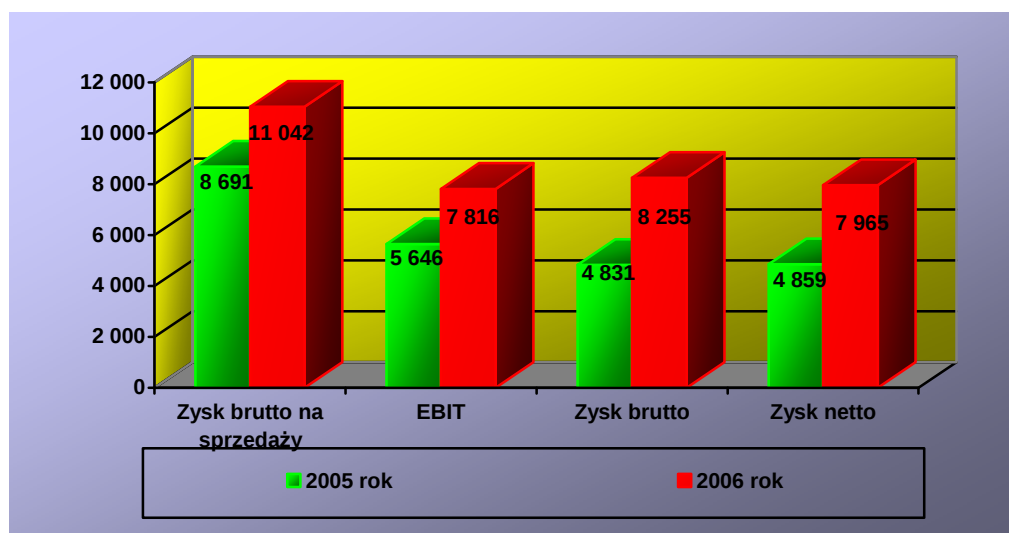
Ww. wyniki ekonomiczno – finansowe za 2006 rok w porównaniu z rokiem ubiegłym prezentują poniższe wykresy:

Wykres nr 1 - Przychody, koszt własny i zysk (w tys. zł)



Wykres nr 2 - Rentowność brutto ze sprzedaży (w %)



Wykres nr 3 - Wyniki finansowe (w tys. zł)

Ponadto, MISPOL SA osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za 2006 rok w wysokości 7.816 tys. zł w relacji do 5.646 tys. zł za 2005 rok, co oznacza odpowiednio 38,4% wzrost. Wysoka dynamika EBIT wynikała z faktu, iż Spółka w 2006 r. osiągnęła znaczące korzyści z tytułu wzrostu skali działalności, co przejawiało się tym, iż mogła realizować znaczną dynamikę przychodów przy zdecydowanie niższym wzroście kosztów operacyjnych. Podobny wzrost – ok. 32% odnotowała EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), która w analogicznych okresach wyniosła 9.043 tys. zł i 6.866 tys. zł.

1.4. Przepływy środków pieniężnych.

W 2006 roku w MISPOL SA nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o wartość 13.850 tys. zł. Wpływ na to miało przede wszystkim dodatnie saldo z działalności finansowej w kwocie 37.670 tys. zł ukształtowane głównie wpływami netto z emisji akcji w wysokości 47.854 tys. zł. Przepływy z działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie dodatnim i wyniosły 871 tys. zł. Z działalności inwestycyjnej Spółka wypracowała saldo ujemne na poziomie 24.691 tys. zł, spowodowane wydatkami na nabycie podmiotów zależnych oraz udzieleniem pożyczek.

1.5. Wskaźniki ekonomiczne.

Tabela nr 1 - Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	2006 rok	2005 rok
Rentowność marży brutto	20,0%	17,3%
Rentowność operacyjna podstawowa	13,9%	11,4%
Rentowność operacyjna	14,2%	11,3%
Rentowność EBITDA	16,4%	13,7%
Rentowność działalności gospodarczej	15,0%	9,6%
Rentowność brutto	15,0%	9,6%
Rentowność netto	14,4%	9,7%
Rentowność aktywów ROA	9,3%	12,2%
Rentowność kapitału własnego ROE	10,9%	28,0%

Zasady wyliczania wskaźników:

Rentowność marży brutto =

relacja zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży

Rentowność operacyjna podstawowa =

relacja zysku (straty) na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży

Rentowność operacyjna =

relacja zysku (strata) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży

Rentowność EBITDA =

relacja zysku z działalności operacyjnej + amortyzacja do przychodów ze sprzedaży

Rentowność z działalności gospodarczej =

relacja zysku (strata) z działalności gospodarczej do przychodów ze sprzedaży

Rentowność brutto =

relacja zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży

Rentowność netto =

relacja zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży

Rentowność aktywów ROA =

relacja zysku (straty) netto do sumy aktywów na koniec okresu

Rentowność aktywów ROE =

relacja zysku (netto) do kapitału własnego

Na podstawie danych zaprezentowanych w powyższej tabeli można stwierdzić, iż w badanym okresie wskaźniki rentowności wykazywały tendencję rosnącą.

W analizowanych okresach Emitent osiągnął wszystkie wskaźniki rentowności na poziomie dodatnim w wyniku wypracowanych wyników finansowych netto na poszczególnych działalnościach. Wskaźniki rentowności: marży brutto, operacyjnej podstawowej, operacyjnej, EBITDA kształtowały się na zadawalającym poziomie. Na uwagę zasługuje wskaźnik rentowności marży brutto wykazujący wzrost w 2006 r. o 2,7 punkty procentowe w relacji do 2005 r. w wyniku wyższego zwiększenia się przychodów ze sprzedaży od kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 3,6 pp. Oznacza to jednostkową nadwyżkę finansową osiągniętą z jednostki przychodów ze sprzedaży. Rolą tej nadwyżki jest pokrycie kosztów o charakterze stałym.

Tabela nr 2 - Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności	2006 rok	2005 rok
Wskaźnik płynności bieżącej	5,0	1,4
Wskaźnik płynności szybkiej	4,6	1,1

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik płynności bieżącej =

relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych

Wskaźnik płynności szybkiej =

relacja aktywów obrotowych pomniejszonych o wartość zapasów i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych do zobowiązań krótkoterminowych

Zarówno wskaźnik płynności bieżącej jak i wskaźnik płynności szybkiej ukształtowały się powyżej standardowego poziomu i wyniosły odpowiednio 5,0 i 4,6, co oznacza, iż Spółka dysponuje większą wartością „szybkich” aktywów (tzn. ulegających szybkiej konwersji na środki pieniężne) w stosunku do wymaganych do spłaty zobowiązań bieżących. Sytuacja taka wynika z dysponowania wolnymi środkami pieniężnymi pozyskanymi z publicznej emisji akcji.

Tabela nr 3 - Wskaźniki gospodarowania majątkiem obrotowym

Wskaźniki obrotowości	2006 rok	2005 rok
Wskaźnik obrotu zapasami w dniach pokrycia	25	29
Wskaźnik obrotu należności z tyt. dostaw i usług w dniach pokrycia	114	85
Wskaźnik obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług w dniach pokrycia	46	54

Zasady wyliczania wskaźników:

Wskaźnik obrotu zapasami w dniach pokrycia =

(przeciętny poziom zapasów dzielony przez przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów) mnożony przez 360

Wskaźnik obrotu należności z tytułu dostaw i usług w dniach pokrycia =

(przeciętny poziom należności z tyt. dostaw i usług dzielony przez przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów) mnożony przez 360

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

Prezentowane powyżej wskaźniki obrotowości w szczególności w analizowanych okresach świadczą o efektywnej gospodarności. Wskaźnik obrotu zapasami w dniach pokrycia w badanym okresie utrzymywał się prawie na tym samym poziomie, tj.: 25-29 dni. Świadczy to bowiem o tym, że MISPOL SA nie utrzymuje nadmiernych zapasów, co oznacza, że następuje uwolnienie kapitału pracującego zaangażowanego w zapasach.

Wskaźnik obrotu należności z tyt. dostaw i usług w dniach pokrycia uległ zwiększeniu, tj. z 85 dni na koniec 2005 r. do 114 dni na koniec 2006 r., co jest efektem przyjętej polityki w zakresie finansowania. Następnie, wskaźnik obrotu zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług w dniach pokrycia uległ skróceniu, a mianowicie z 54 dni na koniec 2005 r. do 46 dni na koniec 2006 r.

2. Objasnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.

Wcześniej publikowane prognozy na 2006 rok zawierają skonsolidowane dane odnoszące się do wyników Grupy a nie tylko Emitenta. W związku z tym różnice pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym a publikowanymi prognozami zostały opisane w Skonsolidowanym Raporcie Roczny za 2006 rok (D.II.2).

3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.

Informacje te zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego w nocy nr 13.3 – Załącznik nr 1.

4. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.

W wyniku publicznej oferty subskrypcji 3.650.000 akcji serii F MISPOL SA w Suwałkach otrzymała środki w wysokości 29.200 tys. zł. Pozyskane środki z oferty w pierwszej kolejności zostały wykorzystane na spłatę zobowiązań z tyt. dostaw i usług Emitenta w wysokości 5.000 tys. zł. Kolejnym krokiem była spłata zobowiązań z tytułu obligacji wraz z odsetkami o wartości 2.002 tys. zł, których obligatariuszem był HALS Fundusz Kapitałowy Sp. z o.o.

w likwidacji z siedzibą w Warszawie. Ponadto, Emitent w lipcu br. z ww. środków udzielił spółce zależnej GRODEX Sp. z o.o. w Białymstoku pożyczkę w kwocie 1.500 tys. zł. Następnie, MISPOL SA wydatkowała 1.000 tys. zł na pokrycie obejmowanych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym ww. spółki zależnej.

Spółka zależna PPH MISPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. zawarła w dniu 19 lipca 2006 roku umowę, której przedmiotem jest wykonanie przez Wykonawcę na rzecz PPH MISPOL–DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. dzieła polegającego na zorganizowaniu zakładu produkcyjnego wytwarzającego produkty PET-FOOD (karmę dla zwierząt domowych) w terminie do dnia 31 maja 2007 roku. W wykonaniu przedmiotowej umowy PPH MISPOL–DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. kupiła w dniu 10 sierpnia 2006 r. nieruchomość położoną w Suwałkach o powierzchni łącznej 2,2502 ha, na której zostanie zorganizowany zakład produkcji PET-FOOD.

Na realizację postanowień wynikających z ww. umowy Emitent udzielił PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA pożyczki w wysokości 1.570 tys. zł ze środków pochodzących z emisji.

Pozostałe środki pieniężne uzyskane z emisji akcji, Emitent zamierza przeznaczyć na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych Grupy Kapitałowej MISPOL związanych z realizacją strategii rozwoju, zakładającej dalszy dynamiczny rozwój w obszarze spożywczych dóbr szybko zbywalnych FMCG oraz utrzymanie wiodącej pozycji w czołówce firm w branży.

5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych przez Emitenta w danym roku obrotowym.

W 2006 roku Grupa Kapitałowa MISPOL realizowała inwestycje w aktywa trwałe.

Zrealizowane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 1 – Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych MISPOL SA

Wyszczególnienie		Wartość
Rzeczowe aktywa trwałe razem:		866
Grunty, Lokale, Budynki (grupy: 0,1,2)		5
w tym	śr.trw.w budowie	1
Maszyny, Urządzenia (grupy: 3,4,5,6)		848
w tym	leasing	756
Środki transportu (grupa 7)		9
Inne środki trwałe (grupa 8)		4

w tys. PLN

W 2006 roku realizowane były inwestycje związane z dosprzętowaniem zakładów produkcyjnych.

Objęły one m.in:

- ✓ podwojenie mocy produkcyjnych pasztetu poprzez zakup kutra próżniowego gotującego do produkcji pasztetu;
- ✓ zakup dwóch urządzeń napelniająco-zamykających do konserw mięsnych i pasztetów w opakowaniach aluminiowych;
- ✓ zakup urządzeń towarzyszących usprawniających organizację produkcji (kuter przelotowy, drukarka przemysłowa, myjka pojemników, owijarka palet);
- ✓ zakup osuszacza sprężonego powietrza.

Ponadto w 2006 r. (1 stycznia) nastąpiło przejęcie kontroli nad Grupą GRODEX, którego ujęcie wartościowe zaprezentowano w poniższej tabeli:

Tabela nr 2 – Zwiększenia pozostałych aktywów trwałych

Wyszczególnienie		w tys. PLN
		Wartość
Długoterminowe aktywa finansowe		21 014
w tym	Udziały Grodex	21 014

6. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

MISPOL SA zamierza realizować zaplanowane wcześniej zadania inwestycyjne.

Ze strategicznego punktu widzenia najważniejsze z nich to:

- ✓ Zakup wysokowydajnej linii produkcyjnej do pakowania pasztetów i konserw mięsnych.

Inwestycja ta pozwoli zwiększyć moce produkcyjne w zakresie pasztetów i konserw mięsnych pakowanych w kubki aluminiowe. Na dzień przekazania raportu trwają rozmowy z potencjalnymi dostawcami w zakresie uszczegółowienia parametrów technicznych oraz negocjacje dotyczące pozostałych warunków dostawy. Finansowanie inwestycji planowane jest przy częściowym udziale środków z programów operacyjnych w ramach dotacji unijnych na lata 2007-2013.

W ramach inwestycji kapitałowych Grupa Kapitałowa MISPOL kontynuuje działania w obszarze akwizycji kapitałowych.

✓ Proces przejęcia AGROVITA Białystok Sp. z o.o.

Na przełomie roku 2006 i 2007 sfinalizowane zostały rozmowy mające na celu włączenie do Grupy Spółki AGROVITA. W dniu 15 stycznia 2007 r. Zarząd MISPOL podpisał ze Spółką i Udziałowcami AGROVITA Umowę Przedwstępną, której celem było określenie warunków, na jakich MISPOL nabył 100 % udziałów w AGROVITA, czego rezultatem było przyłączenie AGROVITA do Grupy Kapitałowej MISPOL. Według stanu na dzień przekazania raportu przedmiotowe przejęcie zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy XII Wydział Gospodarczy KRS w Białymstoku.

Ponadto Grupa prowadzi zaawansowane rozmowy z podmiotami z kręgu producentów dóbr FMCG.

W związku z tym - z uwagi na przyjętą strategię - termin realizacji pozostałych z wcześniej planowanych inwestycji rzeczowych może ulec przesunięciu na kolejne lata.

Zadania inwestycyjne Emitent zamierza sfinansować pozostałą częścią uzyskanych środków z emisji akcji a także ewentualnie kredytem bankowym.

Finansowanie inwestycji rzeczowych objętych programami operacyjnymi Unii Europejskiej planowane jest przy częściowym udziale środków w ramach dotacji unijnych na lata 2007-2013.

Z kolei w przypadku inwestycji kapitałowych uznanych za atrakcyjne Zarząd rozważy możliwość ich sfinansowania środkami uzyskanymi z powtórnej publicznej emisji akcji.

7. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.

W 2006 r. zarządzanie finansami Emitenta odbywało się w sposób racjonalny i efektywny. Głównymi instrumentami finansowymi, z których Grupa korzystała były kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. W analizowanym okresie w Spółce nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Wszystkie długoterminowe i większość krótkoterminowych zobowiązań regulowane były na bieżąco. W kolejnych okresach sprawozdawczych nie powinno wystąpić zagrożenie płynności finansowej.

Nadwyżki środków pieniężnych umieszczane są na lokatach ON lub lokatach kilkudniowych.

8. Informacje o zaciągniętych kredytach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. MISPOL SA posiadała zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 1 - Zestawienie kredytów MISPOL S.A na dzień 31.12.2006r.

L.p.	Rodzaj kredytu (umowa)	Bank udzielający kredytu	Waluta	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.12.2006r.	Termin spłaty
1	kredyt inwestycyjny	ING BANK ŚLĄSKI	PLN	6 400 000,00	3.840.000,00	31.07.2010r.
2	kredyt w rachunku kredytowym	PKO BP S.A.	PLN	5 000 000,00	2.200.000,00	31.05.2007r.
3	kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	2 000 000,00	22.128,63	21.06.2007r.
4	kredyt w rachunku bieżącym	BGŻ S.A.	PLN	2 500 000,00	0,00	18.06.2007r.

9. Informacje o udzielonych i otrzymanych pożyczkach, z uwzględnieniem terminów ich wymagalności, a także udzielonych i otrzymanych poręczeniach i gwarancjach, ze szczególnym uwzględnieniem pożyczek, poręczeń i gwarancji udzielonych jednostkom powiązanym Emitenta.

Informacja o udzielonych przez Emitenta lub otrzymanych pożyczkach w 2006 roku przedstawia się następująco:

Tabela nr 1 - Udzielone lub otrzymane pożyczki

Od kogo	Dla kogo	Data zawarcia umowy pożyczki	Waluta	Kwota udzielonej pożyczki	Termin spłaty pożyczki
MISPOL SA	GRODEX Sp. z o.o.	17.07.2006 r.	PLN	1 500 000	31.03.2007 r.
MISPOL SA	PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	16.08.2006 r.	PLN	1 570 000	16.08.2011 r.
MISPOL SA	GRODEX Sp. z o.o.	21.12.2006 r.	PLN	2 500 000	31.12.2008 r.

Według stanu na dzień 31.12.2006 roku udzielone przez Emitenta lub otrzymane poręczenia prezentują poniższe tabele:

Tabela nr 2 - Poręczenia udzielone przez podmioty z Grupy Kapitałowej MISPOL

Poręczający	Podmiot, za którego poręczono	Podmiot, któremu udzielono poręczenia	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Okres poręczenia	Charakter powiązań
MISPOL SA	P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	PKO BP S.A.	– 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 SP. Z O.O.	1 057 000	20.01.2012 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	powiązanie kapitałowe
P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	MISPOL SA	PKO BP S.A.	Umowa kredytu z PKO BP S.A. nr 202-127/2/II/30/2004 z dnia 01.06.2004 r. na kwotę 5.000.000 PLN - kredyt MISPOL SA	5 000 000	31.05.2007 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	powiązanie kapitałowe
P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	MISPOL SA	PKO BP 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 SA	1 000 000	21.06.2007 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	powiązanie kapitałowe
P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	MISPOL SA	BGK S.A.	Umowa poręczenia za MISPOL SA przez Bank Gospodarstwa Krajowego do kwoty 3.500.000 zł – um. Nr 4/OBI/UP/2004 z dnia 20.07.2004 r. (zabezpieczenie spłaty kredytu MISPOL SA w PKO BP na kwotę 5 mln zł)	3 500 000	31.05.2007 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	GMAC Commercial Finance Sp. z o.o.	umowa faktoringu nr C/CF27/05 z dnia 14.03.2005 r. - faktoring P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	5 000 000	28.02.2007 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	BEL LEASING Sp. z o.o.	umowa leasingu operacyjnego nr K 063511 z dnia 16.06.2005 r. – kwota 100.883 zł - leasing P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	100 883	31.07.2008 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	BEL LEASING Sp. z o.o.	umowa leasingu operacyjnego nr K 063512 z dnia 04.07.2005 r. – kwota 40.583 zł - leasing P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	40 583	31.07.2008 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	BEL LEASING Sp. z o.o.	umowa leasingu operacyjnego nr K 064396 z dnia 10.11.2005 r. – kwota 340.380 zł - leasing P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	340 380	30.11.2008 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	ForCan S.A.	współpraca handlowa	100 000	zakończenie współpracy	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	P.P.H. MISPOL DYSTRYBUCJA SP. Z O.O.	Bankowy Fundusz Leasingowi S.A.	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 SP. Z O.O.	217.588	15.07.2010 r.	powiązanie kapitałowe

Tabela nr 3 - Poręczenia udzielone przez podmioty trzecie za spółki z Grupy Kapitałowej MISPOL

Poręczający	Podmiot, za którego poręczono	Podmiot, któremu udzielone zostało poręczenie	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Okres poręczenia	Charakter powiązań
BGK S.A.	MISPOL SA	PKO BP S.A.	Umowa poręczenia za MISPOL SA przez Bank Gospodarstwa Krajowego do kwoty 3.500.000 zł – um. Nr 4/OBI/UP/2004 z dnia 20.07.2004 r. (zabezpieczenie spłaty kredytu MISPOL SA w PKO BP na kwotę 5 mln zł)	3 500 000	31.05.2007 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	brak

Według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. Emitent nie udzielił, jak i nie otrzymał gwarancji.

10. Opis transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.

W 2006 r. w ramach Grupy Kapitałowej MISPOL dokonywane były wyłącznie transakcje typowe i rutynowe w zakresie:

- ✓ sprzedaży wyrobów MISPOL SA do spółki zależnej PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o., która pełni rolę generalnego dystrybutora produktów Grupy MISPOL,
- ✓ sprzedaży towarów z GRODEX Sp. z o.o. generalnego dostawcy materiałów i surowców do produkcji wyrobów przez QUINFOOD,
- ✓ finansowania działalności w ramach Grupy Kapitałowej nadwyżkami środków pieniężnych (pożyczki).

W poniższych tabelach wykazane zostały tylko te, których wartość przekracza 500 tys. EURO.

Tabela nr 1 – Transakcje dot. sprzedaży

w tys. PLN

Podmiot sprzedający	Podmiot kupujący	Rodzaj transakcji	Kwota w okresie 2006 roku
MISPOL SA	PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	sprzedaż wyrobów	54 964

Tabela nr 2 – Transakcje dot. udzielonych pożyczek

w tys. PLN

Podmiot sprzedający	Podmiot kupujący	Rodzaj transakcji	Kwota w okresie 2006 rok
MISPOL SA	GRODEX Sp. z o.o.	pożyczka	2 500
MISPOL SA	PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	pożyczka	1 570

11. Informacje dotyczące zatrudnienia.

Na dzień 31.12.2006 r. w MISPOL SA znalazło zatrudnienie 136 pracowników wykonujących pracę na podstawie umowy o pracę.

12. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:

12.1. Umowy dotyczące 2006 roku:

- ✓ **z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych (data zawarcia umowy, przedmiot umowy, kwota wynagrodzenia)**

Umowa zawarta w dniu 19 lipca 2006 roku pomiędzy MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach a Kancelarią Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Przedmiotem umowy jest dokonanie badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2006 r. oraz przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2006 r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 30 tys. zł.

- ✓ **z innych tytułów (łączna kwota wynagrodzenia)**

Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego dla Kancelarii Porad Finansowo –Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wyniosła 6 tys. zł.

12.2. Umowy dotyczące 2005 roku:

- ✓ **z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych**

Umowa zawarta w dniu 21 listopada 2005 roku pomiędzy MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach a Kancelarią Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach.

Przedmiotem umowy było dokonanie badania rocznego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2005 roku. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wyniosła 28 tys. zł.

- ✓ **z innych tytułów (łączna kwota wynagrodzenia)**

Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego dla Kancelarii Porad Finansowo –Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wyniosła 76,5 tys. zł

E. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI

Zarząd MISPOL SA w Suwałkach oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe za 2006 r. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wyniki finansowe.

Ponadto, Zarząd oświadcza, że sprawozdanie z działalności Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd MISPOL SA w Suwałkach oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2006 r. został wybrany zgodnie z przepisami prawa i jest nim Kancelaria Porad Finansowo – Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

G. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.

Na dzień publikacji niniejszego raportu rocznego Zarząd MISPOL SA podtrzymuje swoje stanowisko wyrażone w oświadczeniu w zakresie przestrzegania w Spółce zasad ładu korporacyjnego, przekazany do publicznej wiadomości w dniu 27 kwietnia 2007 roku (raport bieżący nr 13/2007 oraz korekta raportu bieżącego nr 13/2007 K), w którym to informuje, iż MISPOL SA przestrzega wszystkich zasad „Dobrych praktyk w spółkach publicznych 2005”.

Osoby reprezentujące Emitenta:**PROKURENT
DYREKTOR FINANSOWY**

Beata Waboł

CZŁONEK ZARZĄDU

Piotr Domaszewski

PREZES ZARZĄDU

Marek Piątkowski