



SKONSOLIDOWANY RAPORT ROCZNY 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 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE.....	6
C. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH.....	6
D. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA.....	7
I. Charakterystyka Grupy Kapitałowej MISPOL	7
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	7
2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Grupę Kapitałową 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. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zmian w podstawowych zasadach zarządzania.	13
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.	13
5. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Grupy Kapitałowej Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej..	16
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 Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie.	21
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.	25
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 Grupą Kapitałową Emitenta.	28
9. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju.	29
10. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.	29
11. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta w roku 2006 r. lub, których wpływ jest możliwy w następnych latach.	30
12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej oraz opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona.	37
13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym znanych grupie umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji.	51
14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	54
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.	54
16. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premiovych 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.	54
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).	54
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	

kapitałe zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.	56
19. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	57
20. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta	57
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.	60
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.....	61
II. Pozostałe informacje.....	62
1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami.....	62
2. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.....	72
3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.	73
4. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	74
5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.	74
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.....	76
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 Grupa Kapitałowa Emitenta podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.	78
8. Informacje o zaciągniętych kredytach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności.	79
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.	79
10. Opis transakcji 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.	82
11. Informacje dotyczące zatrudnienia.....	83
12. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych:	83
E. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI ROCZNEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU.....	85
F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	85
G. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO.....	86

WPROWADZENIE

1. Skonsolidowany raport MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach za 2006 r. zawiera:
 - A. Pismo Prezesa Zarządu omawiające najważniejsze dokonania lub niepowodzenia oraz perspektywy rozwoju,
 - B. Skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego,
 - D. Sprawozdanie z działalności,
 - E. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności rocznego skonsolidowanego 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.
2. Wyjaśnienie zastosowanych określeń w obszarze organizacji Grupy kapitałowej MISPOL:
 - ✓ Grupa Kapitałowa MISPOL obejmuje Grupę MISPOL i Grupę GRODEX
 - ✓ Grupa MISPOL – MISPOL SA (Suwałki), PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. (Białystok)
 - ✓ Grupa GRODEX – GRODEX Sp. z o.o. (Białystok), QUINFOOD (Grodno), GRODFOOD (Grodno), FIRMA GRODFOOD (Moskwa).

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

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 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

1. Wybrane dane finansowe.
2. Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
3. Skonsolidowany bilans.
4. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.
5. Skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym.
6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych.
7. Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

C. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

1. Raport z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy

D. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA

I. Charakterystyka Grupy Kapitałowej MISPOL

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

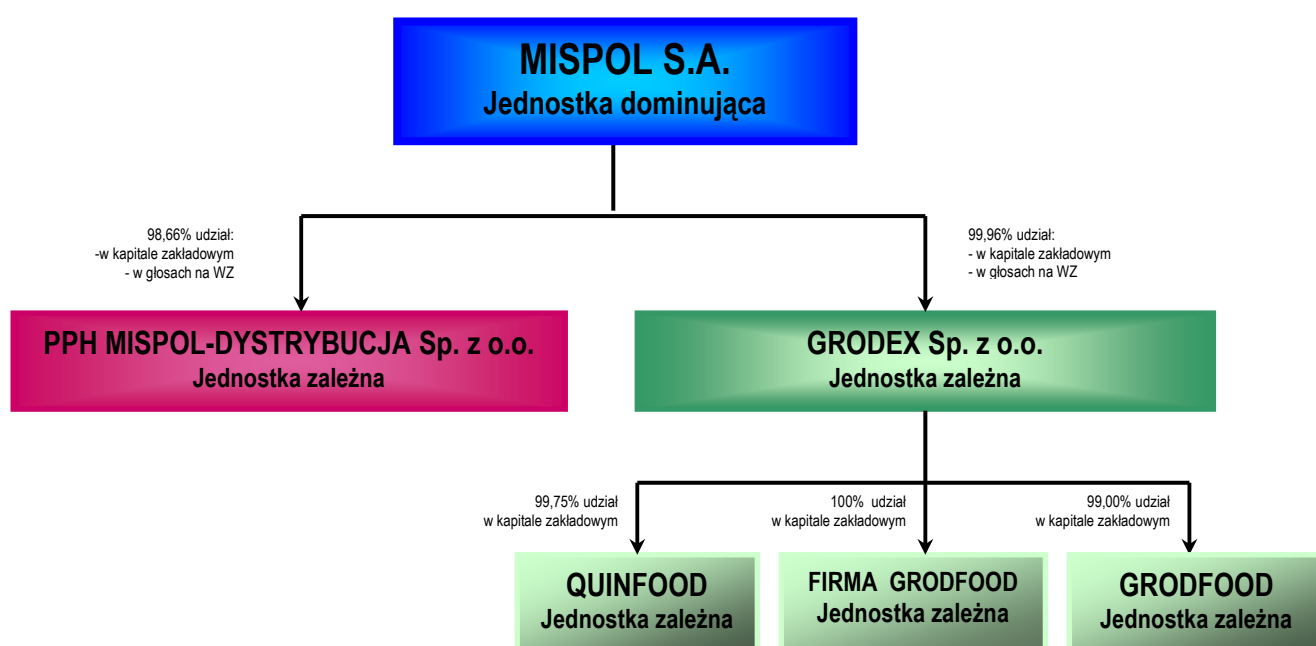
Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MISPOL jest MISPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Suwałkach przy ul. Szafirowej 17. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 sierpnia 2002 r. pod nr 0000126519 i powstała w wyniku przekształcenia Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego MISPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Białymstoku, przy ul. Cisowej 3, zarejestrowanej w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr RHB 1481, później KRS 000041577, która prowadziła działalność od 01 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 Grupę Kapitałową 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 niezmienny.

Przedsiębiorstwo Produkcyjno-Handlowe MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. w Białymstoku – jednostka zależna

Funkcję organu nadzorczego Przedsiębiorstwa Produkcyjno-Handlowego MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. pełni **Rada Nadzorcza**.

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

Pan Artur Jarosław Laskowski	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Leszek Czemieli	-	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Robert Smolarczyk	-	Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 01 stycznia 2006 r. do 17 lipca 2006 r. Rada Nadzorcza Przedsiębiorstwa Produkcyjno – Handlowego MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. działała w składzie:

Pan Piotr Laskowski	–	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Andrzej Komala	–	Członek Rady Nadzorczej,
Pani Katarzyna Rutkowska	–	Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 17 lipca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Przedsiębiorstwa Produkcyjno – Handlowego MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. odwołało Radę Nadzorczą ww. Spółki w składzie: Pan Piotr Laskowski – Przewodniczący Rady Nadzorczej, Pan Andrzej Komala – Członek Rady Nadzorczej, Pani Katarzyna Rutkowska – Członek Rady Nadzorczej i jednocześnie w tym też dniu powołało nowy skład ww. organu.

W dniu przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. w Białymstoku pozostaje niezmienny w stosunku do dnia 31 grudnia 2006 r.

W okresie od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Przedsiębiorstwem Produkcyjno – Handlowym MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. kierował **Zarząd**, w skład którego wchodziło dwóch członków:

Pan Roman Piotr Bańka	–	Prezes Zarządu,
Pani Beata Waboł	–	Członek Zarządu.

W roku 2006 nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu ww. Spółki i również na dzień przekazania niniejszego raportu pozostaje on niezmienny.

GRODEX Sp. z o.o. w Białymstoku – jednostka zależna

W roku 2006 funkcję organu nadzorczego GRODEX Sp. z o.o. pełniła **Rada Nadzorcza**, która według stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. działała w składzie:

Pan Adam Bogusław Lenkiewicz	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Krzysztof Smolarczyk	-	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Marek Piątkowski	-	Członek Rady Nadzorczej.

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 17 lipca 2006 r. w skład ww. organu wchodził:

Pan Krzysztof Smolarczyk	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej,
Pan Adam Bogusław Lenkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej,
Pan Marek Piątkowski	-	Członek Rady Nadzorczej,

W dniu 17 lipca 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników GRODEX Sp. z o.o. dokonało zmiany funkcji dwóch członków Rady Nadzorczej ww. Spółki – odwołało Pana Krzysztofa Smolarczyka z funkcji Przewodniczącego Rady Nadzorczej i powołało na tę funkcję Pana Adama Bogusława Lenkiewicza, przy czym Pan Krzysztof Smolarczyk pozostał Członkiem Rady Nadzorczej.

W 2006 roku nie dokonywano innych zmian w Radzie Nadzorczej ww. Spółki niż przedstawione powyżej. W dniu przekazania niniejszego raportu skład Rady Nadzorczej GRODEX Sp. z o.o. pozostaje niezmieniony w stosunku do danych na dzień 31 grudnia 2006 r.

W okresie od 01 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. GRODEX Sp. z o.o. kierował **Zarząd**, w skład którego wchodził jeden członek – Pan Robert Smolarczyk – Prezes Zarządu.

W roku 2006 nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu GRODEX Sp. z o.o. i na dzień przekazania niniejszego raportu pozostaje on niezmieniony.

Grodfood Sp. z o.o. w Grodnie i Quinfood Sp. z o.o. w Grodnie – jednostki zależne od GRODEX Sp. z o.o. w Białymstoku

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. ww. spółkami kierował Pan Walery Zagorsky – Dyrektor.

FIRMA GRODOOD Sp. z o.o. w Moskwie – jednostka zależna od GRODEX Sp. z o.o. w Białymstoku

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r. Spółką FIRMA GRODFOOD Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie kierował Pan Walery Zagorsky – Dyrektor Generalny.

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 uprawnień 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. Opis zmian w organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta oraz zmian w podstawowych zasadach zarządzania.

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). 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.

POZOSTAŁE INWESTYCJE:

1. W dniu 19 lipca 2006 r. PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. wykorzystując środki uzyskane z emisji pierwotnej przeprowadzonej przez Emitenta w czerwcu 2006 r. zawarła 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.
2. Ponadto, PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. w dniu 27 lipca 2006 r. zawarła umowę licencyjną z Ciechanowskimi Zakładami Drobiarskimi CEDROB S.A. (dalej „CEDROB”),

na podstawie której PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. nabyła prawo do używania znaku towarowego „PASZTET CEDROB”, chronionego prawem ochronnym, w zakresie produkcji i sprzedaży konserw i pasztetów. Zakup niniejszej licencji został sfinansowany ze środków własnych PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. Uzupełnieniem zawartej umowy licencyjnej było zawarcie w dniu 29 lipca 2006 r. przez drugą spółkę zależną od MISPOL SA, tj. GRODEX Sp. z o.o. z CEDROB umowy kupna – sprzedaży parku maszynowego do produkcji konserw i pasztetów. Przedmiotowy park maszynowy będzie wykorzystany w części do zwiększenia mocy produkcyjnych zakładu produkcyjnego w Grodnie.

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

Grupa Kapitałowa MISPOL działa w branży spożywczej, w sektorze przetwórstwa mięsnego. Wyroby Grupy należą do dóbr szybko zbywalnych (ang. FMCG). Obecnie spółki Grupy produkują i sprzedają szeroki wachlarz produktów spożywczych o przedłużonym terminie do spożycia w wygodnych dla konsumenta opakowaniu, w tym w szczególności konserw mięsnych oraz pasztetów z mięsa drobiowego, wieprzowego i wołowego. Grupa Kapitałowa Emitenta poniżej prezentuje kierunki polityki rozwoju z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej w podziale na dwie grupy: Grupę MISPOL i Grupę GRODEX.

5.1. Grupa MISPOL (MISPOL SA, PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.).

Podstawowym celem strategicznym Grupy 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 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 MISPOL 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 MISPOL zakładała działanie w następujących segmentach rynku:

A) konserw mięsnych i pasztetów:

Plany strategiczne:

- ✓ wzrost udziału w rynku poprzez rozwój organiczny, przejęcie udziału w rynku od mniejszych producentów i konsolidację kapitałową;
- ✓ osiągnięcie pozycji lidera na rynku;
- ✓ rozszerzenie oferty o pasty smakowe.

Działania:

- ✓ zakup i wykorzystanie marki i urządzeń do produkcji pasztetów i konserw oraz prawa do używania marki CEDROB w tym segmencie produktowym;
- ✓ kontynuacja prowadzonych rozmów w zakresie przejęcia mniejszych markowych podmiotów.

Grupa MISPOL zakłada umocnienie swojej pozycji na rynku konserw i w dalszej perspektywie osiągnięcie pozycji lidera. Cały czas prowadzi ona wzmożone działania marketingowo – handlowe w celu zwiększenia sprzedaży tej grupy produktów, np.:

- ✓ odnawia (refresh) czy wzbogaca szaty graficzne od dawna istniejących linii konserw,
- ✓ wprowadza nowe linie konserw,
- ✓ stosuje nowe, promocyjne sposoby pakowania jak dwupaki (zw. także duopacki),
- ✓ stosuje rabaty sprzedażowe, promocje przedświąteczne, itp.

Brak wzrostu w segmencie konserw mięsnych i pasztetów powoduje, że mali producenci, nie korzystający z efektów skali i posiadający nierzadko produkt nie mogący sprostać wymaganiom rynku, stają się atrakcyjnym obiektem przejęcia. Strategia Grupy MISPOL będzie koncentrować się właśnie na rozszerzaniu skali działalności na rynku krajowym poprzez przejmowanie mniejszych producentów, zarówno poprzez akwizycje kapitałowe, jak również poprzez przejmowanie marek lokalnych i/lub całych zakładów.

B) dań gotowych (convenience food & ready meal):

Plany strategiczne:

- ✓ rozszerzenie oferty dań gotowych (convenience food) o przedłużonym terminie trwałości w oparciu o nowoczesne rozwiązania (dania na tackach, sałatki);
- ✓ wzrost udziału w rynku.

Działania:

- ✓ intensywne prace nad wprowadzeniem dań gotowych na tackach – uruchomienie sprzedaży - przełom III i IV kwartał 2006 r., intensywne prace badawczo – rozwojowe (np. sałatki);
- ✓ wprowadzenie do sieci handlowych tradycyjnych, polskich zup;
- ✓ wprowadzenie dań gotowych na tackach do większości sieci i hurtowni;
- ✓ intensywne prace nad wprowadzeniem nowych asortymentów dań gotowych na tackach.

Grupa MISPOL oczekuje, iż rynek dań gotowych będzie upodabniał się do rynków zachodnioeuropejskich. W Polsce spożycie zup gotowych jest bardzo niskie w porównaniu z takimi krajami jak Niemcy czy Francja. Jednak z danych MEMRB wynika, iż rynek ten wzrósł o 50% w roku 2006 w stosunku do roku poprzedniego i przewidywana jest tendencja wzrostowa w perspektywie kilku następnych lat.

Grupa spodziewa się, że obok dań tradycyjnych w słoikach i puszkach, rynek będzie wkrótce rozwijał się w kierunku dań bardziej nowoczesnych. Dlatego też w ramach tego segmentu największy nacisk został położony na rozwój dań gotowych o przedłużonym terminie przydatności w nowych opakowaniach z wykorzystaniem nowych rozwiązań technologicznych. Nowe produkty są oparte na wykorzystaniu nowatorskiej metody opakowania produktu tj. folii polipropylenowej z warstwą aluminiową gwarantującą wydłużony termin przydatności jak również zachowanie naturalnego smaku produktu. W związku z tym Grupa MISPOL wprowadziła zupy w folii barierowej (doy pack) i zamierza wprowadzić dania gotowe na tackach, a także nowe produkty w opakowaniach szklanych takie jak sosy do mięs, sosy do makaronów, ryżu i kasz. Do sprzedaży tych wyrobów Grupa wykorzystuje te same kanały dystrybucji jak w przypadku konserw. W dalszej perspektywie Grupa MISPOL planuje powiększyć portfel produktów dań gotowych.

C) karmy dla zwierząt domowych (pet food):

Plany strategiczne:

- ✓ wejście i zajęcie silnej pozycji na rynku produktów segmentu ekonomicznego (w tym sprzedawanych pod marką własną sieci handlowych);
- ✓ wprowadzenie do sprzedaży dodatków typu: makaron dla zwierząt oraz żwirek dla kotów itp.

Działania:

- ✓ umowa na zorganizowanie w pełni funkcjonalnego zakładu produkującego karmę dla zwierząt w tym przejęcie marek;
- ✓ realizacja adaptacji zakładu do produkcji karmy dla zwierząt w Suwałkach;
- ✓ wprowadzenie na rynek nowych produktów z serii mokra karma dla zwierząt, oferowanych pod marką Tropi, produkowanych na razie na zlecenie spółki zależnej.

Obecnie Grupa MISPOL sprzedaje mokrą karmę dla psów i kotów pod marką Tropi. Jest to produkt klasy ekonomicznej, w metalowej puszcze w różnej gramaturze. Jednocześnie trwają intensywne prace nad wprowadzeniem karmy suchej w tej marce. Grupa MISPOL planuje docelowo wprowadzenie na rynek produktów różnej kategorii (typu makaron dla zwierząt czy żwirek dla kotów) przeznaczonych dla średniej i niskiej półki cenowej. Dystrybucja karmy Tropi jak i pozostałych produktów tego typu odbywa się za pomocą tych samych kanałów sprzedaży jak pozostałych produktów wytwarzanych przez Spółki.

5.2. Grupa GRODEX (GRODEX Sp. z o.o., QUINFOOD Sp. z o.o., GRODFOOD Sp. z o.o., Firma GRODFOOD Sp. z o.o.).

Podstawowym celem strategicznym Grupy GRODEX jest stałe rozszerzanie działalności na rynku białoruskim (rynek krajowy), a przede wszystkim na najbardziej chłonnym i perspektywicznym rynku rosyjskim (rynek eksportowy). Dodatkowym założeniem jest wchodzenie na nowe rynki Wspólnoty Niepodległych Państw (WNP), tj. w pierwszej kolejności do Mołdawii i Kazachstanu, a także Mongoli.

Od trzech lat Grupa jest liderem na rynku białoruskim w kategorii sprzedaży pasztetów i konserw. W okresie od 2007 do 2012 roku przewidywany jest znaczący wzrost sprzedaży w porównaniu z rokiem 2006. Ponadto planuje się rozszerzenie portfela produktów oraz wprowadzenie nowych kategorii - atrakcyjnych dla klienta. Spółka QUINFOOD zamierza uderzyć w nowe segmenty rynku spożywczego na Białorusi i zintensyfikować sprzedaż hurtową na rynku krajowym.

Jednocześnie Grupa ciągle pracuje nad rozwojem rynków eksportowych. Prowadzone są działania w kierunku rozszerzenia sieci dystrybucyjnej na rynku rosyjskim. W związku z tym w celu sprawnego organizowania dystrybucji wyrobów Grupy na terenie Rosji w listopadzie 2006 r. utworzona została spółka zależna FIRMA GRODFOOD – pełniąca rolę przedstawicielstwa handlowego.

Poza Rosją, gdzie Grupa Grodex sprzedaje swoje produkty na dużą skalę, w następnej kolejności można wymienić: Ukrainę, Kazachstan, Mołdawię i inne państwa byłego ZSRR (Gruzja, Uzbekistan, Azerbejdżan i Armenia). Aktualnie Grupa znajduje się na etapie podpisywania umów z odbiorcami, jednocześnie prowadząc działania zmierzające do uzyskania wymaganych certyfikatów.

W 2006 roku realizowana strategia rozwoju zakłada działanie w następujących segmentach rynku:

A) konserw mięsnych i pasztetów

Plany strategiczne:

- ✓ umocnienie wiodącej pozycji na rynku białoruskim oraz utrzymanie pozycji, rozszerzenie działalności na rynku rosyjskim i ekspansja na inne rynki wschodnie, poprzez:
 1. rozwój oferty w zakresie konserw mięsnych i pasztetów;
 2. rozszerzenie kanałów dystrybucji na rynku rosyjskim;
 3. wejście na rynki Mołdawii, Kazachstanu i Ukrainy oraz inne państwa byłego ZSRR;
 4. poszerzenie asortymentu o wyroby ze średniej półki cenowej.

Działania:

- ✓ zakończenie procesu rejestracji i uzyskania niezbędnych pozwoleń na produkcję i sprzedaż szynek i tuszonek „GOST”;
- ✓ instalacja części maszyn i urządzeń do produkcji konserw od firmy CEDROB;
- ✓ prace nad dalszym rozwojem oferty produktowej;
- ✓ dalszy rozwój sieci dystrybucji na rynkach wschodnich (Ukraina, Rosja).

B) dań gotowych (convenience food & ready meal),

Plany strategiczne:

- ✓ wprowadzenie do oferty produktowej dań gotowych, sosów i zup.

Działania:

- ✓ intensywne działania zmierzające do wprowadzenia dań gotowych, sosów i zup do sprzedaży.

Poza planowanym rozszerzeniem sprzedaży istotne jest urozmaicenie portfela produktów zgodnie z zapotrzebowaniem rynku. Coraz większe zapotrzebowanie odnotowywane jest na produkty gotowe do spożycia, przypominające tradycyjne obiady. W związku z tym Grupa Grodex planuje rozpocząć produkcję i sprzedaż sosów mięsnych. Produkt ten był prezentowany klientom Spółki zarówno na Białorusi jak i w Rosji i uzyskał aprobatę. Do Grupy wpłynęły już potwierdzenia gotowości jego sprzedaży przez dystrybutorów. Obecnie trwają intensywne prace nad opracowywaniem szaty graficznej opakowań sosów.

W 2008 roku planowane jest rozpoczęcie produkcji i sprzedaży zup w doy - packach. Podobny produkt jest już wprowadzany na rynek Rosji przez innych producentów, jednak strategia jego sprzedaży jeszcze nie została ukształtowana (produkt jest w stadium

adaptacji rynkowej). Przez ten czas Grupa Grodex prowadzi działania mające na celu określenie optymalnego asortymentu zup, który odpowiadałby potrzebom konsumentów.

C) karmy dla zwierząt domowych (pet food):

Plany strategiczne:

- ✓ wprowadzenie do oferty produktowej karmy dla zwierząt;

Działania:

- ✓ prace zmierzające do wprowadzenia karmy dla zwierząt do sprzedaży w 2009r.

Z pojawieniem się nowych powierzchni produkcyjnych i magazynowych, Grupa Grodex zamierza rozszerzać asortyment wyrobów o karmę dla zwierząt, która obecnie nabiera coraz większego tempa sprzedaży zarówno na Białorusi jak i w Rosji. Jednak dostosowanie produkcji wymaga czasu, potrzebnego również na rozpoznanie rynku.

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 Grupy Kapitałowej Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie.

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

Podstawową działalnością Grupy Kapitałowej MISPOL w 2006 roku była działalność produkcyjna, handlowa i usługowa koncentrująca się w dwóch segmentach branżowych: konserw mięsnych i pasztetów oraz dań gotowych i karmy dla zwierząt. Produkty Grupy są oferowane na rynku Polski oraz innych krajów Unii Europejskiej, krajów byłego Związku Radzieckiego (obecnie Wspólnoty Niepodległych Państw), krajów bałkańskich oraz Izraela.

W ramach powyższych segmentów Grupa Kapitałowa oferuje następujące produkty:

- ✓ Pasztety: drobiowe i wieprzowe (pasztety naturalne i z dodatkami, tj. pomidor, papryka, pieczarka). Wyroby te występują w trzech rodzajach opakowań: aluminiowych, metalowych i szklanych (słoje).
- ✓ Konserwy mięsne: wieprzowe i drobiowe (szynki, polędwice, mielonki). Produkty te oferowane są w dwóch rodzajach opakowań: aluminiowych i metalowych.
- ✓ Dania gotowe obejmujące różnego rodzaju tradycyjne dania w opakowaniach szklanych (słoje) – flaki, pulpety, gołąbki, fasolka, klopsy, gulasz.
- ✓ Dania gotowe (nowoczesne):
 - zupy – grochowa, żurek, ogórkowa i pomidorowa – w wygodnych opakowaniach typu doy-pack;
 - dania na tackach – gulasz, pulpety, lazania i spaghetti.

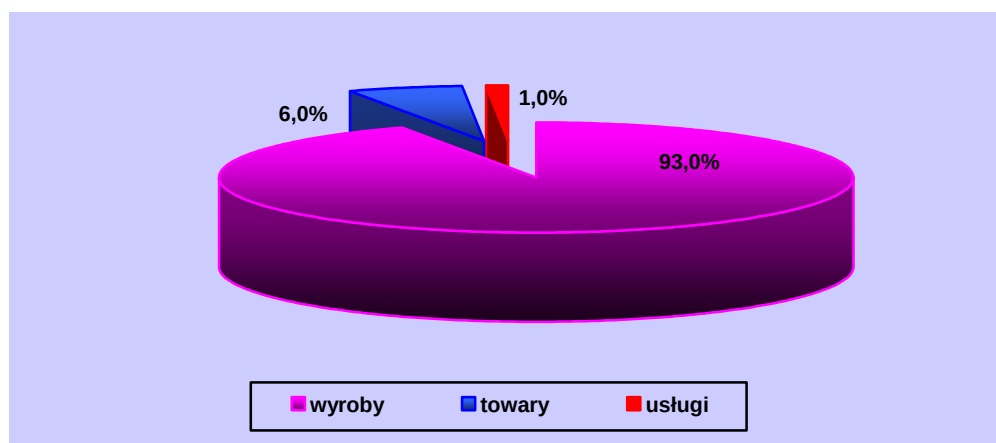
6.2. Wolumen, wartość i struktura przychodów ze sprzedaży.

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

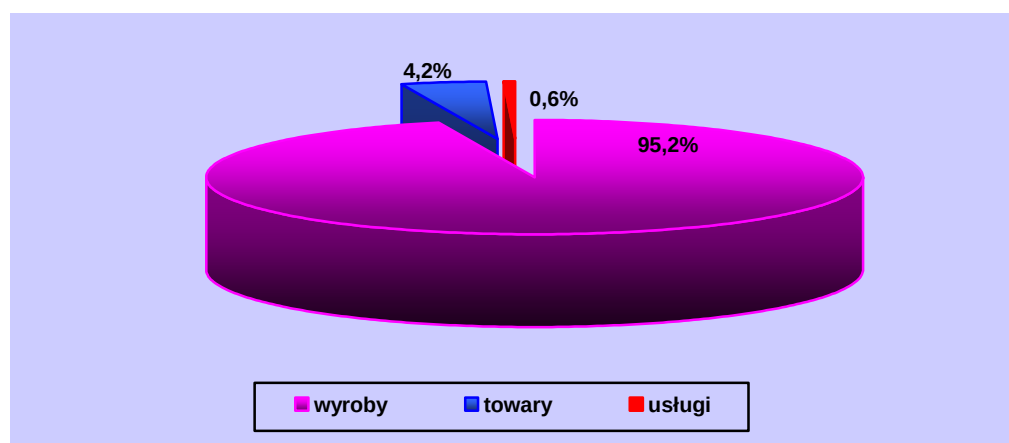
Tabela nr 1 - Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i usług (tys. zł)

Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		Dynamika
Przychody ze sprzedaży wyrobów	93 570	93,0%	68 343	95,2%	136,9%
Przychody ze sprzedaży usług	1 033	1,0%	414	0,6%	249,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 002	6,0%	3 037	4,2%	197,6%
Razem	100 605	100,0%	71 794	100,0%	140,1%

Wykres nr 1 – Struktura wartości przychodów ze sprzedaży za 2006 rok



Wykres nr 2 - Struktura wartości przychodów ze sprzedaży za 2005 rok



Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła przychody netto za 2006 rok w wysokości 100 605 tys. zł, co stanowi wzrost o około 40,1% w stosunku do 2005 roku.

Na ten wzrost wpływ miały:

- konsolidacja Grupy MISPOL z Grupą GRODEX w styczniu 2006 r. ,
- wprowadzenie nowych produktów z segmentu dań gotowych: zup w doy packach, sosów z mięsem oraz dań gotowych na tackach,
- wprowadzenie w II kwartale 2006r. nowych produktów z segmentu mokra karma dla psów i kotów,
- wprowadzenie nowatorskich etykiet termokurczliwych (sleeve) na wszystkie dania i pasztety w słojach,
- refresh szat graficznych niektórych linii pasztetów i konserw,
- wprowadzenie nowych rodzajów konserw w nowoczesnym opakowaniu z zadrukowanym wieczkiem i bogatą, pełno-mięsną recepturą,
- intensyfikacja działań marketingowo – handlowych i promocje konsumenckie, np.: duopacki, rabaty i upusty sprzedażowe, promocje przedświąteczne.

Przychody głównie realizowane były poprzez sprzedaż produktów stanowiących 93,0% całej wartości przychodów.

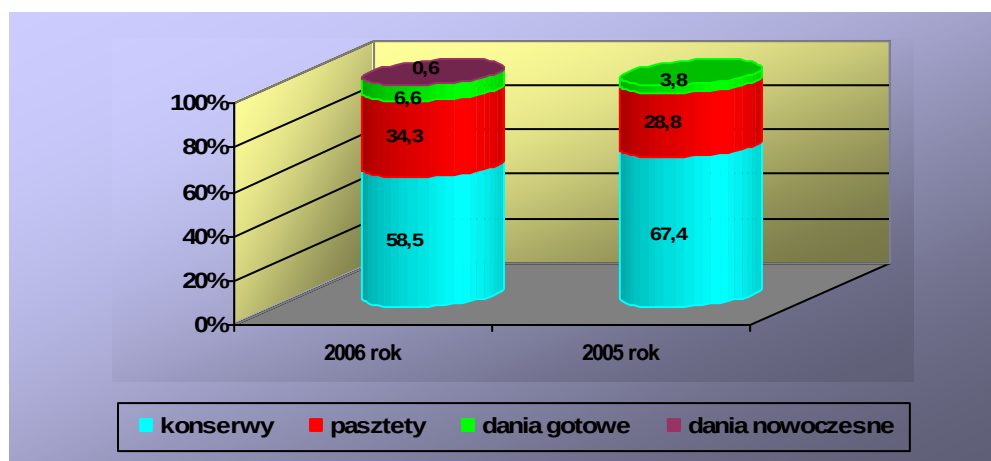
Tabela nr 2 - Udział poszczególnych produktów, towarów i materiałów (w tonach)

Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		Dynamika
Produkty	14 939	97,8%	10 470	98,1%	142,7%
Towary	254	1,7%	125	1,2%	203,2%
Materiały	86	0,6%	79	0,7%	108,9%
Razem	15 279	100,0%	10 674	100,0%	143,1%

Największą zmianą, jaką można zauważyć jest wzrost udziału sprzedaży towarów. Wpływ na to miało rozszerzenie oferty o nowe pozycje asortymentowe, napoje RAZ DWA, olej Kresowy oraz mokrą karmę dla psów i kotów.

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

Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		Dynamika
Konserwy	54 729	58,5%	46 094	67,4%	118,7%
Pasztety	32 084	34,3%	19 665	28,8%	163,1%
Dania gotowe	6 158	6,6%	2 584	3,8%	238,3%
Dania gotowe nowoczesne	599	0,6%	-	-	-
Razem	93 570	100,0%	68 343	100,0%	136,9%

Wykres nr 3 – Struktura wartości przychodów wg grup produktowych w %

Podstawowymi segmentami, w których działa Grupa Kapitałowa MISPOL są konserwy, pasztety i dania gotowe oraz dania gotowe nowoczesne. Największa zmiana, jaka została odnotowana to wzrost sprzedaży w segmencie dań gotowych z poziomu 2.584 tys. zł w 2005 roku do 6.158 tys. zł w 2006 roku. Zmiana ta w ujęciu procentowym wynosi 138,3%. Wpływ na to miało wprowadzenie na rynek nowych produktów: zupy w doy pack (wykorzystujące nowatorskie rozwiązania techniczne i technologiczne) oraz sosy z mięsem w słoikach.

Kolejnym segmentem w kategorii wyrobów własnych, który odnotował w roku 2006 istotną zmianę jest grupa pasztetów (drobiowych i wieprzowych). Jest to wzrost o ponad 63,1% w stosunku do roku 2005 r - z 19 665 tys. zł. w 2005r. do 32 084 tys. zł. w roku 2006. Wpływ na to miała głównie konsolidacja z Grupą Grodex (kategoria pasztety w Grupie Grodex stanowi 86% ogółu sprzedaży).

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

Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		Dynamika
Konserwy	8 084	54,1%	6 502	62,1%	124,3%
Pasztety	5 611	37,6%	3 534	33,8%	158,8%
Dania gotowe	1 102	7,4%	434	4,1%	253,9%
Dania gotowe nowoczesne	142	1,0%	-	-	-
Razem	14 939	100,0%	10 470	100,0%	142,7%

Nie tylko w ujęciu wartościowym, ale również w ujęciu tonażowym, największa zmiana zachodzi w segmencie dań gotowych. Wzrost na przełomie lat: 2005 - 2006 wynosi około 153,9% - z 434 ton w 2005r. do 1 102 ton w roku 2006. Wpływ miało na to wprowadzenie nowych produktów do oferty asortymentowej Grupy Kapitałowej MISPOL. Kolejną zmianą, jaka

widoczna jest w powyższej tabeli to wzrost udziału pasztetów o ok. 58,8%, wynikającego głównie z konsolidacji (zasilenia) sprzedaży tej kategorii po stronie spółek białoruskich.

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.

Stosując klasyfikację przychodów ze sprzedaży z uwzględnieniem podziału na rynki należy wyodrębnić rynek zagraniczny i dwa rynki krajowe: Polska – dla Emitenta i spółek bezpośrednio od niego zależnych (PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. oraz GRODEX Sp. z o.o.) oraz białoruski – dla spółek zależnych od GRODEX Sp. z o.o.: QUINFOOD i GRODFOOD – zarejestrowanych i działających na Białorusi.

Strukturę i poziom przychodów ze sprzedaży z uwzględnieniem podziału na rynki krajowe i zagraniczne przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 1 - Przychody ze sprzedaży wyrobów, towarów i usług w podziale na główne rynki zbytu (w tys. zł)

Wyszczególnienie		2006 rok		2005 rok		Dynamika
Grupa Kapitałowa MISPOL ogółem		100 605	100,0%	71 794	100,0%	140,1%
Rynek krajowy		86 171	85,7%	67 438	93,9%	127,8%
w tym	Polska	82 150	81,7%	67 438	93,9%	121,8%
	Białoruś	4 021	4,0%	-	-	-
Rynki zagraniczne		14 434	14,3%	4 356	6,1%	331,4%

W wyniku włączenia do konsolidacji spółek Grupy GRODEX nastąpił znaczący wzrost przychodów Grupy Kapitałowej MISPOL w stosunku do wyników roku 2005 obejmującego jedynie wyniki Grupy MISPOL. Jednocześnie zmieniła się struktura przychodów w podziale na główne rynki zbytu. Jednakże przychody ze sprzedaży produktów Grupy Kapitałowej MISPOL w 2005 roku w wysokości 67 438 tys. zł. realizowane były głównie przez sprzedaż na rynku krajowym, która odpowiadała za ponad 93,9% przychodów ogółem. Wzrost przychodów na rynku krajowym z roku 2005 na rok 2006 wyniósł około 27,8%. Na przełomie lat 2005–2006 zauważalny jest wzrost udziału eksportu z około 6,1% do ponad 14,3%, co stanowi zwiększenie eksportu o 231,4%. Strategiczne plany Grupy Kapitałowej MISPOL zakładały rozwój rynków zagranicznych. Grupa Kapitałowa MISPOL pozyskała nowych klientów na

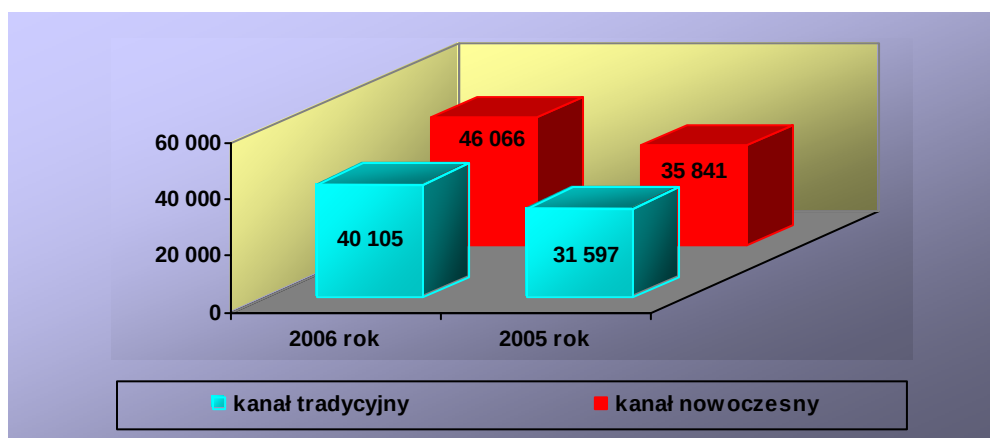
rynkach: Wielkiej Brytanii, Irlandii oraz pozostałych krajach UE (m.in. Niemcy, Francja, Holandia, Hiszpania, Słowacja), na rynku Wschodnim oraz w Izraelu. Konsekwentna realizacja założeń przyniosła wzrost z 4 356 tys. zł w roku 2005 r. do 14 434 tys. zł w roku 2006 r.

Na rynku funkcjonuje podział kanałów dystrybucji na dwie grupy: kanał nowoczesny, który obejmuje nowoczesne sieci handlowe (sklepy dyskontowe, supermarkety, hipermarkety) i kanał tradycyjny, który obejmuje małe, średnie i duże sklepy działające poza zorganizowanymi sieciami handlowymi oraz małe, średnie i duże hurtownie. Przyjęty podział można uznać za prawidłowy i generalnie dobrze opisujący strukturę systemu dystrybucji jednak ze względu na fakt objęcia nim bardzo szerokiej i zróżnicowanej grupy podmiotów nie uwzględnia on niektórych tendencji rynkowych, które dla działalności Grupy mają duże znaczenie. Dotyczy to przede wszystkim faktu, iż niektóre wyspecjalizowane, duże hurtownie, które zaliczane są w tym podziale do kanału tradycyjnego stosują rozwiązania dotyczące sposobu zarządzania i dystrybucji typowe dla nowoczesnych sieci handlowych. Do tych rozwiązań należą np. oferowanie produktów pod marką własną, a także centralne zarządzanie zakupami u producentów i strukturą sprzedaży w sklepach zaopatrywanych przez te hurtownie. W odniesieniu do działalności Grupy Kapitałowej MISPOL jest to o tyle ważne, iż sytuacja ta umożliwia zawieranie korzystnych (większych i stabilnych) kontraktów na dostawy produktów do działających w ten sposób hurtowni, których charakterystyka zbliża się z punktu widzenia Grupy do podmiotów zaliczanych do kanału nowoczesnego.

Strukturę przychodów ze sprzedaży na rynku krajowym w podziale na kanały dystrybucji prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 2 - Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym w podziale na kanały dystrybucji (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2006 rok		2005 rok		Dynamika
Razem	86 171	100,0%	67 438	100,0%	127,8%
Kanał tradycyjny	40 105	46,5%	31 597	46,8%	126,9%
Kanał nowoczesny	46 066	53,5%	35 841	53,2%	128,5%

Wykres nr 1 – Przychody ze sprzedaży na rynku krajowym wg kanałów dystrybucji

W analizowanych okresach sprawozdawczych struktura sprzedaży w zależności od kanału zbytu (tradycyjny i nowoczesny) kształtowała się na poziomie ok. 28,5% wzrostu kanału nowoczesnego i ok. 26,9% wzrostu kanału tradycyjnego.

Wyroby Grupy MISPOL produkowane w polskich zakładach i sprzedawane na rynku krajowym oferowane są za pośrednictwem detalicznych sieci handlowych (kanał nowoczesny) oraz wyspecjalizowanych hurtowni spożywczych i sklepów (kanał tradycyjny).

Wyroby Grupy GRODEX produkowane w białoruskich zakładach, sprzedawane są głównie za pośrednictwem hurtowników pracujących głównie na terenie Białorusi oraz tzw. Maserdystrybutorów, którzy sprzedają produkty głównie na terenach Rosji oraz Mołdawii.

7.2. Uzależnienia od odbiorców.

Analiza sprzedaży za 2006 rok wskazuje jednego odbiorcę, którego udział w sprzedaży Grupy MISPOL może powodować potencjalne ryzyko uzależnienia: JMD Biedronka. Wielkość obrotów rocznych w 2006 osiągnęła 20% udziału w sprzedaży Grupy Kapitałowej MISPOL.

Polityka Grupy w odniesieniu do tego odbiorcy zakłada utrzymanie skali współpracy z tymże odbiorcą przy jednoczesnej intensyfikacji działań zmierzających w kierunku rozwoju pozostałych grup odbiorców poprzez wprowadzanie nowych produktów do oferty innych odbiorców jako rozszerzenie portfela produktów, zwiększenie działań marketingowo – handlowych itp.

Zgodnie z estymacjami Grupy, odbiorca ten należy do czołówki dystrybutorów pasztetów w Polsce. Charakter współpracy z tymże odbiorcą ma charakter ścisły i długoterminowy, co zmniejsza ryzyko jego rezygnacji i chęci zaprzestania sprzedaży produktów Grupy MISPOL.

Udział w sprzedaży Grupy MISPOL, jaki stanowią pozostali odbiorcy, nie wskazuje na realne ryzyko uzależnienia.

Brak jest powiązań kapitałowych firmy JMD Biedronka z Grupą Kapitałową Emitenta.

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 Grupą Kapitałową Emitenta.

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

Podmioty Grupy Kapitałowej MISPOL nabywają 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 Grupy 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, jednostki Grupy Kapitałowej MISPOL korzystają 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 dostawy 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 Grupy zmianom. W zakresie opakowań metalowych Grupa Kapitałowa MISPOL 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 a 6,5% przychodów Grupy Kapitałowej MISPOL). Udział obrotów z tym dostawcą w zaopatrzeniu surowcowo-materiałowym Emitenta ogółem stanowi 15,3% wartości dostaw, zaś dla Grupy Kapitałowej MISPOL 12,9%.

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

W zakresie zaopatrzenia w towary i usługi Grupa Kapitałowa MISPOL 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 oraz spółki zależne prowadzą 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 i wdrożenie produkcji zup w opakowaniu typu doy-pack;
2. opracowanie technologii i wdrożenie produkcji sosów z mięsem w opakowaniach szklanych;
3. opracowanie technologii i wdrożenie produkcji dań gotowych na tackach;
4. opracowanie technologii produkcji past drobiowych;
5. opracowanie nowych produktów w zakresie konserw mięsnych i pasztetów.

Działania te są kluczowe dla działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej MISPOL i stanowią jeden z ważnych elementów jej przewagi konkurencyjnej.

Emitent oraz spółki zależne dysponują laboratoriami wyposażonymi 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 zleczanych akredytowanym laboratoriom zewnętrznym. Część nowych produktów powstaje przy współpracy z ekipami technologicznymi dostawców przypraw i dodatków funkcjonalnych.

10. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

Zarówno Emitent jak i spółki zależne Grupy Kapitałowej MISPOL realizują zobowiązania wynikające z prawa ochrony środowiska naturalnego oraz z decyzji wydanych przez właściwe urzędy. Emitent posiada własną fizyko-chemiczną podczyszczalnię ścieków technologicznych. W celu zmniejszenia zużycia wody i oszczędności energii w zakładach produkcyjnych zastosowany jest zamknięty obieg wód chłodniczych wraz z odzyskiem ciepła z wód pochłoniczych. W celu ograniczenia negatywnego oddziaływania na środowisko firma stosuje oleje opałowe o niskiej zawartości siarki. Grupa Kapitałowa MISPOL 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 Grupy Kapitałowej 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 jakiekolwiek 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 27.272 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. Wprowadzenie na rynek nowych produktów Grupy MISPOL.

Wpływ na wyniki ekonomiczno-finansowe miało niewątpliwie wprowadzenie nowych produktów na rynek: zupy w doy packach, sosy z mięsem, nowoczesne dania gotowe, mokra karma dla psów i kotów. Przyczyniła się do tego również zmiana wizerunku dań gotowych w słojach poprzez wprowadzenie nowatorskich etykiet termokurczliwych – sleeve. Zdarzenia te stanowiły znaczącą pozycję po stronie kosztów. Możliwość osiągnięcia tempa wzrostu przychodów z tytułu wprowadzenia nowego asortymentu została zniwelowana wprowadzeniem na rynek przez naszych konkurentów, produktów z tych samych segmentów: zupy w doy pack oraz nowoczesne dania gotowe, z równoczesnym uderzeniem medialnym o zasięgu ogólnokrajowym, co zbiegło się również z kampanią reklamową kolejnego ważnego konkurenta w segmencie dań gotowych – słoiki. W związku z tym Grupa podjęła decyzję o zwiększeniu wydatków na działania promocyjne i marketingowe (koszty sprzedaży), do których można zaliczyć m.in. emisję billboardu ukazującego reklamę dań gotowych na tackach na portalach internetowych: Onet, Wirtualna Polska i Interia.

11.7. Wprowadzenie na rynek nowych produktów z segmentu PET-FOOD.

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

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

Rozszerzenie oferty o produkty PET-FOOD jest realizacją założeń strategicznych przyjętych przez Grupę MISPOL. Zdarzenie to według oceny Zarządu znacząco wpłynie na przyszłe wyniki finansowe.

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

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

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

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

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

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

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

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

11.9. Uruchomienie nowego zakładu produkcyjnego na Białorusi.

Istotnym zdarzeniem było również zakończenie inwestycji, polegającej na wybudowaniu nowego, nowocześnie wyposażonego i spełniającego normy Unii Europejskiej zakładu, który został umiejscowiony na terenie Strefy Ekonomicznej i Wolnocłowej w Grodnie. Zakład ten został oddany do użytkowania i rozpoczął produkcję w I kwartale 2006 r. W początkowym okresie spółka ponosiła wyłącznie koszty funkcjonowania wynikające z organizacji działalności na terenie strefy (zakup wyposażenia, koszty osobowe, usługi obce) a sprzedaż rozpoczęła dopiero z końcem m-ca lutego 2006 r.

Należy podkreślić, iż pomimo utrudnień związanych z przedłużaniem się procedur administracyjnych na Białorusi spółka białoruska przekroczyła próg rentowności i osiągnęła zadowalający wynik EBIDTA.

Ponadto przede wszystkim w III kwartale 2006 r. doświadczyliśmy problemów ze stabilnością procesów produkcyjnych w zakładzie spółki QUINFOOD w Grodnie. Unormowanie sytuacji po stronie produkcyjnej nastąpiło dopiero w IV kwartale 2006 r. czyli po sezonie sprzedażowym. Uwieńczeniem tego było wdrożenie systemu zarządzania jakością ISO 9001-2001 zakończonego uzyskaniem certyfikatu.

11.10. 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). Szczegółowy opis tego zdarzenia znajduje się w pkt. D.1.4 niniejszego raportu.

11.11. Realizacja projektu uruchomienia produkcji PET-FOOD (karma dla zwierząt domowych).

W dniu 19 lipca 2006 roku spółka zależna od MISPOL SA (PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku dalej MISPOL-DYSTRYBUCJA) zawarła umowę, której przedmiotem jest wykonanie przez Wykonawcę na rzecz MISPOL-DYSTRYBUCJA dzieła polegającego na zorganizowaniu zakładu produkcyjnego wytwarzającego produkty PET-FOOD (karmę dla zwierząt domowych) w terminie do dnia 31 maja 2007 roku. Wykonawca zobowiązał się do planowania niezbędnych prac, opracowania dokumentacji oraz pośredniczenia w nabyciu przez MISPOL-DYSTRYBUCJA składników materialnych i niematerialnych oraz usług niezbędnych do powstania zakładu produkcji PET-FOOD.

W przedmiotowej umowie Wykonawca zobowiązał się, że:

- 1/ zapewni, by w terminie do dnia 15 stycznia 2007 r. MISPOL-DYSTRYBUCJA lub podmiot przez niego wskazany dysponował wszystkimi ruchomościami niezbędnymi

- do uznania zakładu produkcyjnego za kompletny i zdalny do użytku, a łączna wartość netto tych ruchomości nie powinna przekroczyć kwoty 1.750.000 zł,
- 2/ sprzedaż na wyłączną własność MISPOL-DYSTRYBUCJA lub podmiotu przez niego wskazanego, na jego wezwanie, prawa do znaków towarowych wykorzystywanych do produkcji PET-FOOD; strony ww. umowy dopuszczają również możliwość korzystania przez MISPOL-DYSTRYBUCJA lub podmiot przez niego wskazany ze znaków towarowych na podstawie umowy licencji pełnej i wyłącznej z prawem udzielania sublicencji w rozumieniu prawa własności przemysłowej,
 - 3/ jednocześnie z oddaniem zakładu do użytku przeniesie na wyłączną własność MISPOL-DYSTRYBUCJA lub podmiotu przez niego wskazanego *know-how* wytwarzania produktów PET-FOOD.
 - 4/ doprowadzi do zawarcia pomiędzy MISPOL-DYSTRYBUCJA lub podmiotem przez niego wskazanym a osobą trzecią, umowy nabycia nieruchomości, na której zostanie zorganizowany zakład produkcyjny, a łączna cena zakupu nieruchomości nie będzie wyższa niż 1.600.000 zł.

W dniu 10 sierpnia 2006 roku MISPOL-DYSTRYBUCJA nabyła na własność od SUN-FOOD Sp. z o.o. nieruchomości zabudowane położone w Suwałkach o łącznej powierzchni 2,2502 ha za łączną cenę 1.250.000 zł, na których uruchomiona zostanie produkcja karmy dla zwierząt domowych.

Łączna wartość inwestycji, na którą składa się wynagrodzenie Wykonawcy i wysokość budżetu przewidzianego na nabycie poszczególnych składników materialnych i niematerialnych oraz usług niezbędnych do powstania zakładu produkcji PET-FOOD wynosić będzie około 5.800.000 zł (netto).

W drugiej połowie sierpnia 2006 roku Spółka rozpoczęła remont i modernizację zakupionych nieruchomości. Do końca 2006 r. prowadzone były na terenie zakładu produkcji karmy dla zwierząt prace remontowe, równocześnie opracowany został projekt technologiczny zakładu i zaakceptowany przez służby weterynaryjne oraz rozpoczęta została procedura uzyskiwania niezbędnych do produkcji karmy dla zwierząt domowych decyzji środowiskowych. W I kwartale br. proces remontowo-modernizacyjny wszedł w decydujący etap, w szczególności prowadzone są intensywne prace adaptacyjne w części socjalno – bytowej, wykonano oświetlenie hal produkcyjnych, kanalizację wewnętrzną, zamontowano kotłownię olejową oraz rozpoczęto montaż układu wentylacyjnego.

11.12. Zakup linii produkcyjnej oraz prawa do korzystania ze znaku towarowego - w ramach realizacji celów emisji.

W związku z tym, że Ciechanowskie Zakłady Drobiarskie CEDROB Spółka Akcyjna z siedzibą w Ciechanowie (dalej CEDROB) – podmiot konkurencyjny MISPOL SA na rynku

konserw i pasztetów, zaprzestały produkcji konserw i pasztetów, spółki zależne od MISPOL SA nabyły od CEDROB odpowiednio:

- 1/ prawo do używania znaku towarowego „PASZTET CEDROB”, chronionego prawem ochronnym, w zakresie produkcji i sprzedaży konserw i pasztetów – na podstawie umowy licencyjnej zawartej w dniu 27 lipca 2006 roku pomiędzy spółką zależną od MISPOL SA, tj. PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej MISPOL-DYSTRYBUCJA) a CEDROB. Umowa licencyjna przewiduje prawo udzielania dalszych sublicencji przez MISPOL-DYSTRYBUCJA.
- 2/ park maszynowy do produkcji konserw i pasztetów – na podstawie umowy kupna – sprzedaży zawartej w dniu 27 lipca 2006 roku pomiędzy spółką zależną od MISPOL SA, tj. GRODEX Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej GRODEX) a CEDROB. Przedmiotowy park maszynowy jest wykorzystany w części do zwiększenia mocy produkcyjnych zakładu produkcyjnego w Grodnie.

Powyższe transakcje wpłyną na zwiększenie potencjału produkcyjnego Grupy Kapitałowej MISPOL oraz na poszerzenie udziału Grupy na rynku pasztetów i konserw.

11.13. Różnice kursowe.

W wyniku wystąpienia niekorzystnej tendencji kursów EURO (waluta, w jakiej zaciągane są zobowiązania) a także USD (waluta sprzedażowa) Grupa odnotowała istotne wielkości ujemnych różnic kursowych. W okresie dwunastu miesięcy 2006 r. w jednej spółce Grupy Kapitałowej MISPOL wystąpiła nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi zaś w czterech – nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi. W wyniku tego w skonsolidowanym rachunku zysków i strat Grupy Kapitałowej MISPOL wykazana została nadwyżka ujemnych różnic kursowych nad dodatnimi w kwocie 1 573 tys. zł.

Grupa podejmuje działania mające na celu minimalizowanie oddziaływania niekorzystnych tendencji walutowych na nasze wyniki finansowe.

11.14. 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.

11.15. 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.

11.16. 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.

12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej.

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 zakupywanego 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. szynki 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 Grupa Kapitałowa MISPOL jest narażona.

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

Większość przychodów Emitenta oraz jego Grupy pochodzi z działalności, na rynku krajowym i z tego powodu wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności stopą wzrostu PKB, wzrostem poziomu konsumpcji oraz kształtowaniem się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia. Ze względu na fakt, iż Emitent nie ma wpływu na kształtowanie się sytuacji makroekonomicznej może ona generować ryzyko dla prowadzonej przez jednostkę działalności gospodarczej. Jej wpływ na wynik finansowy Grupy może być zarówno pozytywny 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 uzależnienia od dostawców występuje w zakresie zaopatrzenia Grupy Kapitałowej MISPOL w opakowania (puszki metalowe, kubeczki aluminiowe, słoje). W każdej kategorii (definiowane jako rodzaj opakowania: puszka metalowa, kubek aluminiowy, słoje) występuje 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 określone są w drodze przetargów. Ze względu na powyższe, w odniesieniu do Grupy Kapitałowej MISPOL ryzyko uzależnienia od dostawców opakowań przyjmuje bezpieczny poziom.

Analiza sprzedaży wskazuje na jednego odbiorcę, którego udział w sprzedaży może wskazywać na potencjalne ryzyko uzależnienia. Polityka prowadzona w odniesieniu do tego odbiorcy zakłada utrzymanie skali współpracy z tymże odbiorcą przy jednoczesnej intensyfikacji działań zmierzających w kierunku rozwoju pozostałych grup odbiorców. Udział w sprzedaży pozostałych odbiorców nie wskazuje na ryzyko uzależnienia.

Ryzyko wahan cen surowca 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 wahań 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, 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

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

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 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–DYSTRUBCJA Sp. z o.o. (dalej MISPOL–DYSTRUBCJA) 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–DYSTRUBCJA uprawnień przysługujących spółce prawa słoweńskiego.

W dniu 19 maja 2005 r. pomiędzy MISPOL–DYSTRUBCJA, 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–DYSTRUBCJA 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–DYSTRUBCJA 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–DYSTRUBCJA oraz Emitentowi.

Gdyby jednak okazało się, że spółka prawa słoweńskiego zmieniła zdanie uważając, że Emitent lub MISPOL–DYSTRUBCJA nie wykonały zobowiązań określonych w porozumieniu z 02 czerwca 2005 roku, teoretycznie istnieje ryzyko skierowania przeciwko Emitentowi lub MISPOL–DYSTRUBCJA roszczeń z tytułu naruszenia praw na dobrach niematerialnych, w szczególności praw do znaku towarowego lub oznaczenia odróżniającego

firmy lub know-how. Takie ewentualne roszczenia mogą mieć charakter odszkodowawczy lub o zadośćuczynienie. Wydaje się więc, że uzyskanie przez Spółkę potwierdzenia na piśmie o braku roszczeń ze strony spółki prawa słoweńskiego usunie wątpliwość co do istnienia ryzyka związanego z takimi roszczeniami. Zarząd Emitenta wystąpił do spółki prawa słoweńskiego o wydanie takiego oświadczenia, tak by nie spowodowało to dodatkowych kosztów. Na dzień przekazania niniejszego raportu Zarząd Emitenta nie otrzymał jeszcze od spółki prawa słoweńskiego przedmiotowego oświadczenia.

Ryzyko związane z 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, niejednorodnym 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 dwójaki 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 karami umownymi

Umowy dostawy towarów zawarte przez podmiot zależny MISPOL-DYSTRYBUCJA jako dostawcą towarów, z głównymi odbiorcami towarów Spółki, przewidują wysokie kary umowne za naruszenie postanowień tych umów. W szczególności umowa zawarta z jednym z podmiotów prowadzących sieć sprzedaży detalicznej przewiduje karę umowną w wysokości 1.000.000,00 zł za naruszenie któregośkolwiek z postanowień tej umowy. Obowiązek zapłaty

kar umownych w razie zaistnienia określonych okoliczności przewidują także umowy z podmiotem zajmującym się prowadzeniem hurtowni dyskontowych. Dotyczy to w szczególności okoliczności wyrządzenia szkody osobie trzeciej wskutek wady produktu Spółki, naruszenia wizerunku odbiorcy i nieterminowej dostawy towarów. Dodatkowo odbiorcy zastrzegli sobie prawo dochodzenia odszkodowania uzupełniającego na zasadach ogólnych, w przypadku, jeśli wysokość szkody przewyższy wysokość kar umownych należnych odbiorcy. Kary umowne oraz możliwość dochodzenia odszkodowania przewidują również umowy zawarte z innym podmiotem prowadzącym sieć wielkopowierzchniowych dyskontów.

Ograniczenie ryzyka przez Spółkę może nastąpić wyłącznie poprzez należyte wykonywanie umów, w których treści zastrzeżono obowiązek zapłaty kar umownych, a więc unikanie sytuacji, w których mogą zaistnieć przesłanki do obciążenia MISPOL-DYSTRYBUCJA przedmiotowymi karami. Nie wydaje się natomiast realne skuteczne renegotjowanie tych umów, w celu wyeliminowania z nich ww. kar umownych. W sytuacji, w której doszłoby do żądania zapłaty kary umownej, Spółka może także, na podstawie art. 484 § 2 Kodeksu cywilnego, domagać się jej zmniejszenia, jeżeli jest ona rażąco wygórowana.

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.

Ryzyko związane z obciążeniami majątku AGROVITA

W związku z przyłączeniem w pierwszym kwartale 2007 r. do Grupy Kapitałowej Emitenta spółki AGROVITA Białystok Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej „AGROVITA”), w grudniu ubiegłego roku Emitent zlecił audytorom prawnym i finansowym przeprowadzenie Due Diligence w AGROVITA.

Audytorzy prawni zwrócili uwagę w swoim raporcie m.in. na następujące ryzyka o charakterze prawnym dotyczące AGROVITA.

Na majątku Spółki istnieją obciążenia, stanowiące zabezpieczenie należytego wykonania zawartych umów kredytowych. I tak na nieruchomości należącej do Spółki, położonej w Białymstoku – grunt znajduje się w użytkowaniu wieczystym Spółki, ustanowiona została hipoteka kaucyjna na rzecz Podlasko-Mazurskiego Banku Spółdzielczego S.A. w Zabłudowie - do kwoty 5.100.000,00 zł.

Na zabezpieczenie umowy odnawialnego kredytu krótkoterminowego na rachunku bieżącym z przeznaczeniem na pokrycie zobowiązań płatniczych wynikających z tytułu prowadzonej działalności gospodarczej, zawartej z Podlasko-Mazurskim Bankiem Spółdzielczym S.A. w Zabłudowie, przewłaszczone zostały na rzecz banku zapasy półfabrykatów należące do Spółki, o wartości 1.000.000 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Na zabezpieczenie umowy kredytu inwestycyjnego na pokrycie kosztów projektu modernizacji kotłowni, instalacji chłodniczej oraz zakupu autoklawu dla potrzeb zakładu produkcyjnego Spółki, zawartej z Podlasko-Mazurskim Bankiem Spółdzielczym S.A. w Zabłudowie, przewłaszczone zostały na rzecz banku rzeczy oznaczone co do tożsamości, tj. zakupione ze środków udzielonego kredytu autoklawu do sterylizacji wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Na zabezpieczenie umowy kredytu krótkoterminowego obrotowego, zawartej z Podlasko-Mazurskim Bankiem Spółdzielczym S.A. w Zabłudowie, przewłaszczone zostały na rzecz banku zapasy produktów gotowych należące do Spółki, o wartości 1.000.000 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

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.

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

W 2006 roku spółki Grupy Kapitałowej Emitenta zawarły następujące umowy, które zdaniem Zarządu MISPOL SA są umowami znaczącymi dla działalności Grupy

(nie wszystkie z niżej opisanych umów spełniają kryterium 10% kapitałów własnych Emitenta, jednak z punktu widzenia działalności Grupy Kapitałowej Emitenta są umowami istotnymi):

Umowy zawarte przez MISPOL SA:

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 (łącznie 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).

Umowy zawarte przez PPH MISPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.:

1. 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 1.535.000 zł), od kradzieży z włamaniem i rabunku (suma ubezpieczeniowa 100.000 zł),

- b) budynki i budowle od ognia i innych zdarzeń losowych (suma ubezpieczenia 2.913.000 zł),
 - c) środki obrotowe od ognia i innych zdarzeń losowych (suma ubezpieczenia 4.500.000 zł), od kradzieży z włamaniem i rabunku (suma ubezpieczeniowa 200.000 zł),
 - d) flota pojazdów własnych – ubezpieczenie OC, AC, NNW (suma ubezpieczeniowa 529.000 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. (łącznie suma ubezpieczenia 2.200.000 zł).
2. Umowa ubezpieczenia z PZU S.A. na okres od dnia 31 marca 2006 r. do dnia 30 marca 2007 r. odpowiedzialności cywilnej członków zarządu (suma ubezpieczeniowa 100.000 zł).
3. Umowa z dnia 19 lipca 2006 roku, 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. Wykonawca zobowiązał się do planowania niezbędnych prac, opracowania dokumentacji oraz pośredniczenia w nabyciu przez MISPOL-DYSTRYBUCJA składników materialnych i niematerialnych oraz usług niezbędnych do powstania zakładu produkcji PET-FOOD. Łączna wartość inwestycji, na którą składa się wynagrodzenie Wykonawcy i wysokość budżetu przewidzianego na nabycie poszczególnych składników materialnych i niematerialnych oraz usług niezbędnych do powstania zakładu produkcji PET-FOOD wynosić będzie około 5.800.000 zł (netto).
W ocenie Zarządu MISPOL SA powyższa umowa może mieć istotny wpływ na wyniki prowadzonej działalności Grupy Kapitałowej MISPOL.
4. Umowa licencyjna z dnia 27 lipca 2006 r. z Ciechanowskimi Zakładami Drobiarskimi CEDROB S.A. (dalej „CEDROB”) na podstawie której PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. nabyła prawo do używania znaku towarowego „PASZTET CEDROB”, chronionego prawem ochronnym, w zakresie produkcji i sprzedaży konserw i pasztetów. Uzupełnieniem zawartej umowy licencyjnej było zawarcie w dniu 29 lipca 2006 r. przez drugą spółkę zależną od MISPOL SA, tj. GRODEX Sp. z o.o. z CEDROB umowy kupna – sprzedaży parku maszynowego do produkcji konserw i pasztetów. Przedmiotowy park maszynowy będzie wykorzystany w części do zwiększenia mocy produkcyjnych zakładu produkcyjnego w Grodnie.
Powyższe transakcje wpłyną na zwiększenie potencjału produkcyjnego Grupy Kapitałowej MISPOL oraz na poszerzenie udziału Grupy na rynku pasztetów i konserw.

4. Aneksy z dnia 16 sierpnia 2006 r. do opisanej w prospekcie emisyjnym umowie o współpracy z dnia 16 grudnia 2004 roku z siecią handlową MGB Metro Group Buying Polska sp. z o.o. Na podstawie ww. aneksów PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. rozszerzyła swoją ofertę w MGB Metro Group Buying Polska sp. z o.o. o dodatkowy asortyment oraz przedłużyła współpracę z MGB Metro Group Buying Polska sp. z o.o. o kolejny rok. Łączna szacunkowa wartość kontraktu wynikająca z podpisanych aneksów do umowy wyniesie 5.000.000 zł (pięć milionów złotych).

14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

Na dzień bilansowy oraz na dzień przekazania niniejszego raportu nie istnieje w Grupie Kapitałowej MISPOL 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 premiowych 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego nr 22 i 23 (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 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 CDM. 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.

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

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

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.

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

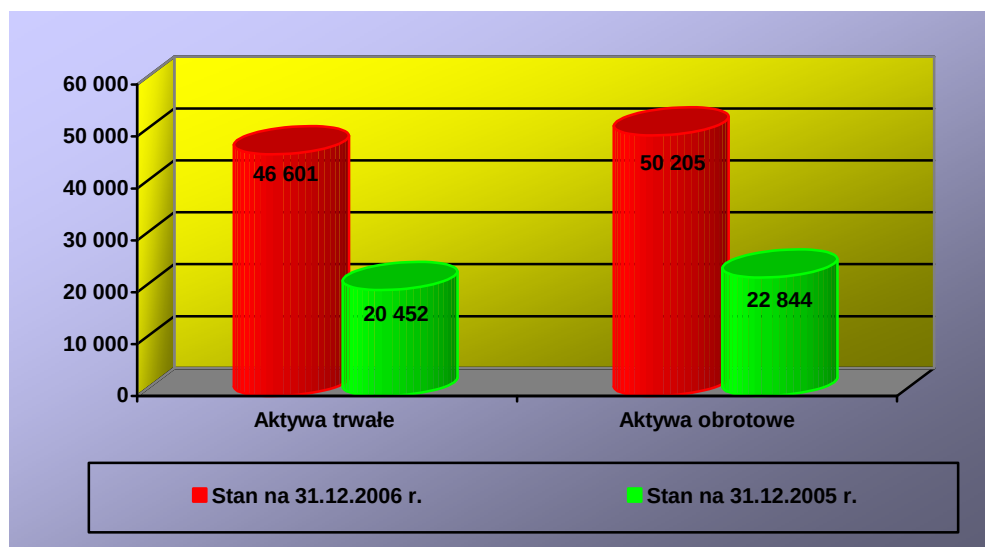
1. **Charakterystyka struktury aktywów i pasywów skonsolidowanego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Grupy Kapitałowej Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami.**

1.1. Sytuacja majątkowa.

Stan składników majątkowych Grupy Kapitałowej MISPOL 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 %	
			31.12.2006	31.12.2005
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	46 601	20 452	48,1%	47,2%
1. Rzeczowe aktywa trwałe	27 137	18 512	28,0%	42,8%
2. Wartość firmy	19 039	-	19,6%	0,0%
3. Inne wartości niematerialne	76	6	0,1%	0,0%
4. Długoterminowe aktywa finansowe	1	1 708	0,0%	3,9%
5. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	173	61	0,2%	0,1%
6. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	175	165	0,2%	0,4%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	50 205	22 844	51,9%	52,8%
1. Zapasy	10 666	8 255	11,0%	19,1%
2. Krótkoterminowe należności	24 118	9 141	24,9%	21,1%
3. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	277	900	0,3%	2,1%
4. Należności z tytułu podatku dochodowego	0	43	0,0%	0,1%
5. Aktywa z tytułu wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych	65	154	0,1%	0,4%
6. Udzielone pożyczki	0	4 172	0,0%	9,6%
7. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15 079	179	15,6%	0,4%
Aktywa razem	96 806	43 296	100,0%	100,0%

Wykres nr 1 - Stan aktywów w skonsolidowanym bilansie w Grupy Kapitałowej MISPOL

Majątek Grupy Kapitałowej MISPOL wyrażający się sumą aktywów na dzień 31 grudnia 2006 r. w kwocie 96.806 tys. zł zwiększył się o 53.510 tys. zł, tj. o 123,6% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2005 r. Przyczyną takiego stanu rzeczy był wzrost zarówno aktywów obrotowych (o 119,8%) jak i aktywów trwałych (o 127,9%).

Na dzień 31 grudnia 2006 r. największą pozycję w strukturze aktywów ogółem stanowiły aktywa obrotowe. Wartość aktywów obrotowych zwiększyła się z 22.844 tys. zł na koniec 2005 do 50.205 tys. zł na koniec 2006 r. tj. o 27.361 tys. zł. Natomiast udział aktywów obrotowych w całości majątku Grupy zmniejszył się z 52,8% na dzień 31.12.2005 r. do 51,9% wg stanu na dzień 31.12.2006 r., tj. o 0,9 pp. Zwiększenie majątku obrotowego w ujęciu dynamicznym w relacji do końca 2005 r. spowodowane było wzrostem środków pieniężnych, krótkoterminowych należności oraz zapasów. W analizowanym okresie w porównaniu do końca roku poprzedniego zwiększył się stan środków pieniężnych o 8.324% z wysokości 179 tys. zł na 15.079 tys. zł przede wszystkim w wyniku uzyskania środków z emisji akcji. Na uwagę zasługuje również zwiększenie się krótkoterminowych należności z 9.141 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2005 r. do 24.118 tys. zł wg stanu na 31.12.2006 r., tj. o 14.977 tys. zł, co stanowi 163,8%. Natomiast udział analizowanej pozycji zmienił się z 21,1% (stan na 31.12.2005 r.) na 24,9% (koniec 2006 roku), co oznacza wzrost o 3,8 punkty procentowe. Powyższe zwiększenia na dzień 31 grudnia 2006 r. spowodowane były przede wszystkim wzrostem należności z tytułu dostaw i usług, co z kolei było wynikiem wyższej sprzedaży produktów w 2006 roku w porównaniu z rokiem 2005. Wartość zapasów zwiększyła się z poziomu 8.255 tys. zł na 31.12.2005 r. do 10.666 tys. zł na koniec 2006 r., tj. o 2.411 tys. zł, co stanowi 29,2% z tytułu wyższych stanów materiałów, wyrobów gotowych i towarów wynikających ze zwiększonej sprzedaży Grupy. Zmniejszyły się natomiast krótkoterminowe

rozliczenia międzyokresowe o 69,2%, aktywa z tytułu wbudowanych pochodnych instrumentów finansowych o 57,8% oraz należności z tytułu podatku dochodowego.

Według stanu na dzień 31.12.2006 r. kolejną istotną pozycję w strukturze majątku ogółem Grupy Kapitałowej MISPOL stanowiły aktywa trwałe. Wartość aktywów długoterminowych zwiększyła się z poziomu 20.452 tys. zł na dzień 31.12.2005 r. do 46.601 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2006 r., tj. o 26.149 tys. zł. Udział tej pozycji w sumie aktywów zwiększył się odpowiednio z 47,2% do 48,1%, tj. o 0,9 pp. Wzrost majątku trwałego spowodowany był głównie zwiększeniem wartości firmy i rzeczowych aktywów trwałych. Wartość firmy ukształtowała się według stanu na dzień 31.12.2006 r. na poziomie 19.039 tys. zł z tytułu nabycia przez Emitenta udziałów w spółce zależnej GRODEX Sp. z o.o. w Białymstoku. Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła z poziomu 18.512 tys. zł na dzień 31.12.2005 r. do 27.137 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2006 r., tj. o 8.625 tys. zł, co oznacza 46,6%. Powyższy wzrost spowodowany był głównie ujęciem środków trwałych dotyczących przejętej Grupy GRODEX a także poniesionymi przez Grupę Kapitałową nakładami na zakup maszyn i urządzeń w celu usprawnienia procesów i zwiększenia mocy produkcyjnych. Poniesione zostały również nakłady na modernizację budynków.

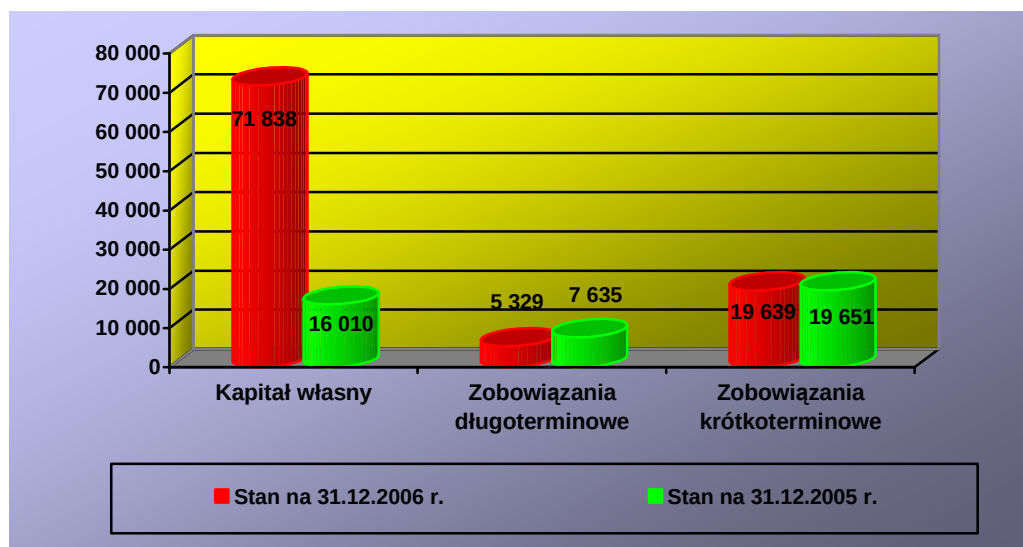
1.2. Źródła finansowania.

Stan źródeł finansowania Grupy Kapitałowej MISPOL 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 %	
			31.12.2006	31.12.2005
A. Kapitał własny	71 838	16 010	74,2%	37,0%
A.I. Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Spółki	71 780	15 994	74,1%	37,0%
1. Kapitał podstawowy	1 389	768	1,4%	1,8%
2. Kapitały rezerwowe i zapasowe	63 593	11 798	65,6%	27,3%
3. Zysk/strata z lat ubiegłych	(1 375)	(2 278)	-1,4%	-5,3%
4. Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	8 114	5 706	8,4%	13,2%
5. Różnica z przewalutowania wyniku finansowego	59	-	0,1%	0,0%
A.II. Udziały mniejszości	58	16	0,1%	0,0%
B. Zobowiązania długoterminowe	5 329	7 635	5,5%	17,6%
1. Rezerwy	10	-	0,0%	0,0%
2. Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	181	156	0,2%	0,4%
3. Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	4 195	6 822	4,3%	15,7%
4. Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	943	657	1,0%	1,5%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	19 639	19 651	20,3%	45,4%
1. Rezerwy	237	253	0,2%	0,6%
2. Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	3 180	4 459	3,3%	10,3%
3. Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	3 746	3 153	3,9%	7,3%
4. Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	-	2 000	0,0%	4,6%
5. Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	724	712	0,7%	1,6%
6. Krótkoterminowe zobowiązania	11 497	8 786	11,9%	20,3%
7. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	-	255	0,0%	0,6%
8. Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	255	33	0,3%	0,1%
Pasywa razem	96 806	43 296	100,0%	100,0%

Wykres nr 1 - Stan pasywów w skonsolidowanym bilansie w Grupy Kapitałowej MISPOL

W strukturze kapitałów Grupy Kapitałowej MISPOL wartość kapitału własnego uległa znaczącej zmianie, tj. wzrosła z 16.010 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2005 r. do 71.838 tys. zł na dzień 31.12.2006 r., tj. o 55.828 tys. zł, co stanowi 348,7%. Udział kapitału własnego w strukturze pasywów wzrósł z 37,0% do 74,2%, tj. o 37,2 punkty procentowe. 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 27,3% wg stanu na 31.12.2005 r. do 65,6% na dzień 31.12.2006 r., tj. o 38,3 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. Grupa Kapitałowa MISPOL odnotowała spadek zobowiązań długoterminowych o 2.306 tys. zł, tj. o 30,2%. Udział zobowiązań zmniejszył się z 17,6% do 5,5%, tj. o 12,1 punktów procentowych. Przyczyną niższych zobowiązań długoterminowych był spadek kredytów bankowych z poziomu 6.822 tys. zł na dzień 31.12.2005 r. na 4.195 tys. zł na dzień 31.12.2006 r., co stanowi 38,5%. Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2006 r. wynosiły 19.639 tys. zł i w porównaniu z końcem 2005 r. zmniejszyły się o 12 tys. zł, zaś ich udział w całości pasywów zmniejszył się odpowiednio z 45,4% do 20,3% (o 25,1 punktów procentowych). Spadek zobowiązań zaistniał głównie w wyniku zmniejszenia się krótkoterminowych kredytów bankowych i pożyczek (o 28,7%). Zwiększył się natomiast stan krótkoterminowych zobowiązań (o 30,9%) dotyczących głównie spółek Grupy GRODEX oraz stan krótkoterminowych zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego (o 1,7%).

1.3. Wyniki finansowe.

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

Tabela nr 1 - Skonsolidowany rachunek zysków i strat za 2006 r. i 2005 r. w tys. PLN

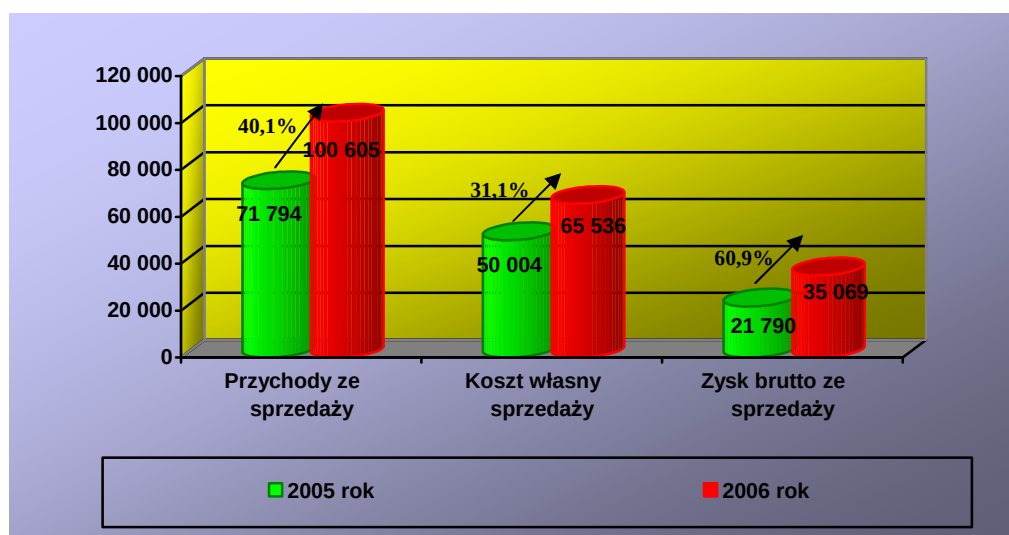
WARIANT KALKULACYJNY	2006 rok	2005 rok	Wskaźniki dynamiki w %
A. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	100 605	71 794	140,1%
B. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	65 536	50 004	131,1%
C. Zysk/strata brutto ze sprzedaży (A-B)	35 069	21 790	160,9%
D. Koszty sprzedaży	16 185	10 346	156,4%
E. Koszty ogólnego zarządu	7 109	4 543	156,5%
F. Pozostałe przychody	471	632	74,5%
G. Pozostałe koszty	868	761	114,1%
H. Zysk/strata z działalności operacyjnej (C-D-E+F-G)	11 378	6 772	168,0%
I. Przychody finansowe	732	407	179,9%
J. Koszty finansowe	2 865	1 076	266,3%
K. Odpis wartości firmy	-	-	0,0%
L. Zysk/strata brutto (H+I-J+K)	9 245	6 103	151,5%
M. Podatek dochodowy	1 096	382	286,9%
część bieżąca	1 036	415	249,6%
część odroczone	60	(33)	-181,8%
N. Zysk/strata netto z działalności gospodarczej (L-M)	8 149	5 721	142,4%
P. Zysk/strata za rok obrotowy na działalności zaniechanej	-	-	0,0%
R. Zysk/strata netto za rok obrotowy (N+P)	8 149	5 721	142,4%

Grupa Kapitałowa MISPOL za okres dwunastu miesięcy 2006 r. wygenerowała wynik finansowy netto w wysokości 8.149 tys. zł, który jest korzystniejszy o 42,4% w relacji do 2005 roku ukształtowanego na poziomie 5.721 tys. zł.

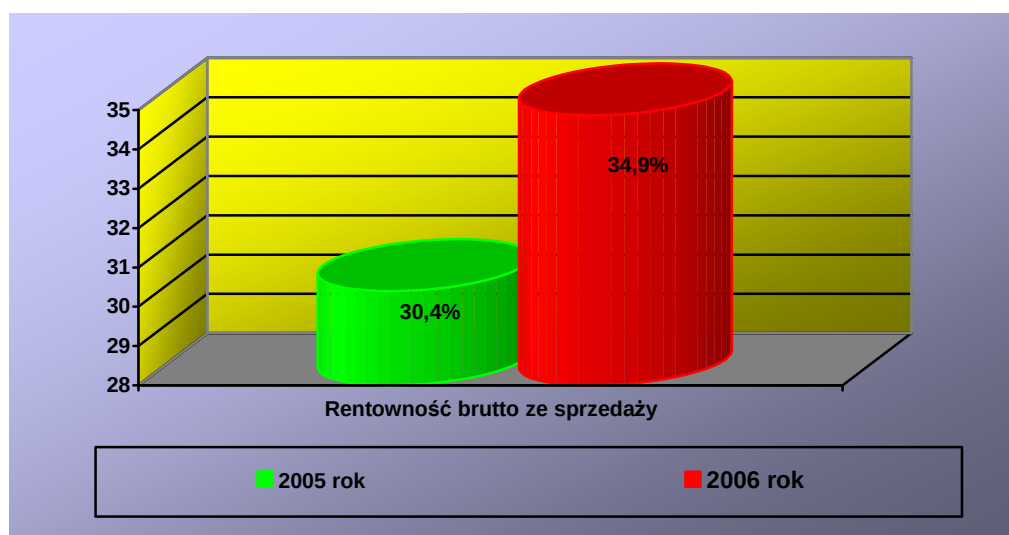
Istotny wpływ na osiągnięcie wyniku finansowego przez Grupę miał wzrost przychodów ze sprzedaży o 40,1% z poziomu 71.794 tys. zł w 2005 roku do 100.605 tys. zł w 2006 roku. Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 65.536 tys. zł wobec 50.004 tys. zł za 2005 rok, co stanowi wzrost o 31,1%. Należy podkreślić, iż tempo wzrostu kosztu własnego kształtowało się na niższym poziomie w relacji do tempa wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży, tj. o 9,0%, co oznacza pozytywne prowadzenie polityki produkcyjnej i sprzedażowej przez Grupę. W związku z tym zysk brutto ze sprzedaży

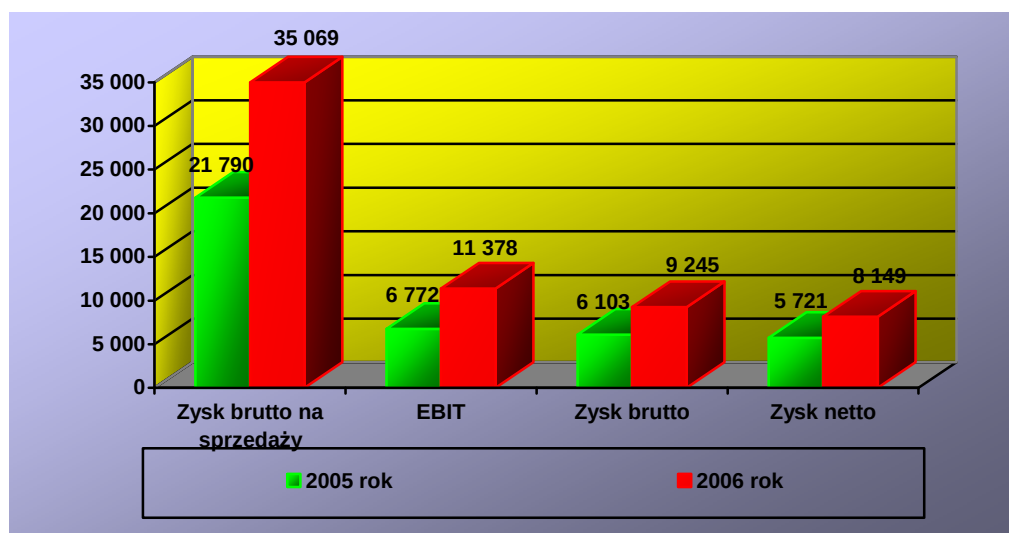
wzrósł o 60,9% z kwoty 21.790 tys. zł w 2005 roku do kwoty 35.069 tys. zł. Zatem rentowność marży brutto ze sprzedaży (co pokazuje analiza wskaźnikowa) w 2006 roku ukształtowała się na poziomie 34,9% podczas, gdy za 2005 r. wyniosła 30,4%, co stanowi wzrost o 4,5 pp. Ww. wyniki ekonomiczno – finansowe za 2006 r. w porównaniu do roku 2005 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, Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za 2006 rok w wysokości 11.378 tys. zł w relacji do 6.772 tys. zł za 2005 r., co oznacza odpowiednio 68,0% wzrost. Wysoka dynamika EBIT wynikała z faktu, iż Grupa Kapitałowa MISPOL 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. 59,0% odnotowała EBITDA (zysk na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację), która w analogicznych okresach wyniosła 13.916 tys. zł i 8.753 tys. zł.

1.4. Przepływy środków pieniężnych.

W 2006 roku w Grupie Kapitałowej MISPOL nastąpiło zwiększenie środków pieniężnych o wartość 14.900 tys. zł. Wpływ na to miało przede wszystkim dodatnie saldo z działalności finansowej w kwocie 39.908 tys. zł ukształtowane głównie wpływami netto z emisji akcji w wysokości 47.854 tys. zł. Przepływy z działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie ujemnym i wyniosły 1.043 tys. zł. Z działalności inwestycyjnej Grupa wypracowała saldo ujemne na poziomie 23.965 tys. zł, spowodowane wydatkami na nabycie podmiotów zależnych.

1.5. Wskaźniki ekonomiczne.

Tabela nr 1 - Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	2006 rok	2005 rok
Rentowność marży brutto	34,9%	30,4%
Rentowność operacyjna podstawowa	11,7%	9,6%
Rentowność operacyjna	11,3%	9,4%
Rentowność EBITDA	13,8%	12,2%
Rentowność działalności gospodarczej	9,2%	8,5%
Rentowność brutto	9,2%	8,5%
Rentowność netto	8,1%	8,0%
Rentowność aktywów ROA	8,4%	13,2%
Rentowność kapitału własnego ROE	11,3%	35,7%

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 poddawały się nieznacznym wahaniom. W analizowanych okresach Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wszystkie wskaźniki rentowności na poziomie dodatnim w wyniku wypracowanych wyników finansowych netto

na poszczególnych działalnościach. Niewielkie zróżnicowanie ww. wskaźników związane jest z wygenerowaniem przez Grupę w 2006 r. i 2005 r. określonych wartości ekonomiczno-finansowych.

Wskaźniki rentowności: marży brutto, operacyjnej podstawowej, operacyjnej, EBITDA kształtowały się na zadawalającym poziomie. Na uwagę zasługuje wskaźnik rentowności brutto wykazujący wzrost w 2006 r. o 4,5 punkty procentowe w relacji do 2005 r. w wyniku wyższego zwiększenia się przychodów ze sprzedaży od kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów o 9,0 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	2,6	1,2
Wskaźnik płynności szybkiej	2,0	0,7

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

Wskaźniki płynności kształtowały się na bezpiecznym poziomie. W 2006 r. wielkość wskaźnika płynności bieżącej oscylowała wokół poziomu 2,0 i wynosiła 2,6. Oznacza to, iż Grupa zobowiązania krótkoterminowe łatwo pokrywała zamienialnymi na środki pieniężne składnikami aktywów obrotowych. Wskaźnik płynności szybkiej ukształtował się powyżej standardowego poziomu, tj. 1, co oznacza, iż Grupa 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	34	36
Wskaźnik obrotu należności z tyt. dostaw i usług w dniach pokrycia	53	41
Wskaźnik obrotu zobowiązań z tyt. dostaw i usług w dniach pokrycia	51	61

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.: 34-36 dni. Świadczy to bowiem o tym, że Grupa Kapitałowa MISPOL 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 41 dni na koniec 2005 r. do 53 dni na koniec 2006 r. Należy podkreślić, iż wydłużenie powyższego wskaźnika w analizowanym okresie było odzwierciedleniem prowadzonej polityki w zakresie finansowania kontrahentów i odbiorców Grupy. Następnie, wskaźnik obrotu zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług w dniach pokrycia uległ skróceniu, a mianowicie z 61 dni na koniec 2005 r. do 51 dni na koniec 2006 r.

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

MISPOL SA opublikował prognozy na 2006 rok w prospekcie emisyjnym. Przedstawione prognozy dotyczą okresu rocznego w zakresie wybranych pozycji Skonsolidowanego Rachunku Zysków i Strat. Emitent nie publikował prognoz jednostkowych.

Realizacja prognoz wyników na 2006 rok przedstawia się następująco:

Tabela nr 1 - Realizacja prognoz wyników na 2006 r.

w tys. zł

Wyszczególnienie	Prognoza 2006	Wykonanie 2006	% wykonania	Różnica
Przychody ze sprzedaży	105 107	100 605	95,7	4 502
EBITDA	14 000	13 888	99,2	112
Zysk netto	8 837	8 149	92,2	688

Na realizację prognoz finansowych na wyżej przedstawionym poziomie wpływ miało zakończenie inwestycji, polegającej na wybudowaniu nowego, nowoczesnego i spełniającego normy Unii Europejskiej zakładu, który został umiejscowiony na terenie Strefy Ekonomicznej i Wolnocłowej w Grodnie (Białoruś).

Zakład ten został oddany do użytkowania i rozpoczął produkcję w I kwartale 2006 r. W początkowym okresie spółka QUINFOOD ponosiła wyłącznie koszty funkcjonowania wynikające z organizacji działalności na terenie strefy (zakup wyposażenia, koszty osobowe, usługi obce, wykup zezwoleń i certyfikatów) a sprzedaż rozpoczęła dopiero z końcem m-ca lutego 2006 roku. Ponadto oprócz początkowych kosztów rozpoczęcia działalności w nowym zakładzie doświadczaliśmy przedłużających się procedur związanych z uzyskaniem zezwoleń produktowych. Przyczyniło się to do opóźnienia wprowadzenia nowego asortymentu na rynek białoruski i pozostałe wschodnie rynki eksportowe: w m-cu czerwcu wprowadzony został nowy asortyment (szynki) a sprzedaż kolejnych (sosy z mięsem) rozpoczęła się dopiero od IV kwartału 2006 roku. Dodatkowym czynnikiem mającym wpływ na wyniki finansowe było wystąpienie w III kwartale 2006 roku problemów ze stabilnością procesów produkcyjnych w zakładzie białoruskiej spółki.

Te zdarzenia spowodowały, iż pozyskiwanie nowych klientów i pogłębianie pozycji rynkowej było mocno utrudnione. Unormowanie sytuacji po stronie produkcyjnej nastąpiło dopiero w IV kwartale 2006 r. czyli po sezonie sprzedażowym i aktualnie (w I i II kwartale 2007 r.) nasze działania skupiają się na działaniach akwizycyjnych w obszarze sprzedażowym, tak aby w sezonie handlowym 2007 skala klientów i pozycja rynkowa była istotnie wyższa niż w roku 2006.

Należy podkreślić, iż pomimo utrudnień administracyjnych oraz przejściowego zachwiania stabilności produkcji spółka białoruska przekroczyła próg rentowności i osiągnęła zadowalający wynik EBIDTA.

Dodatkowo na wynik istotnie wpłynęły koszty finansowe w postaci ujemnych różnic kursowych, co było spowodowane niekorzystną w 2006 roku tendencją kursów EURO (waluta, w jakiej zaciągane są zobowiązania) a także USD (waluta sprzedażowa głównie Grupy GRODEX). Aktualnie podjęliśmy działania mające na celu minimalizowanie oddziaływania niekorzystnych tendencji walutowych na wyniki finansowe Grupy kapitałowej MISPOL.

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

Informacje te zostały opisane w dodatkowych notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w nocie nr 16.2– 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 w ramach Grupy Kapitałowej Emitenta w danym roku obrotowym.

INWESTYCJE RZECZOWE

Zrealizowane inwestycje w rzeczowe aktywa trwale prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 1 – Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej MISPOL

Wyszczególnienie		w tys. PLN
		Wartość
Rzeczowe aktywa trwałe razem:		5 124
Grunty, Lokale, Budynki (grupy: 0,1,2)		2 615
w tym	śr.trw.w budowie	2 514
Maszyny, Urządzenia (grupy: 3,4,5,6)		1 805
w tym	leasing	968
	śr.trw.w budowie	119
Środki transportu (grupa 7)		468
w tym	leasing	216
Inne środki trwałe (grupa 8)		236
w tym	śr.trw.w budowie	149

W 2006 roku realizowane były inwestycje związane z dosprzętowaniem zakładów produkcyjnych Grupy MISPOL. 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 maszyny do pakowania dań gotowych na tackach;
- ✓ zakup tunelu do obkurczania etykiet foliowych typu „sleeve” na słoikach;
- ✓ zakup urządzeń towarzyszących usprawniających organizację produkcji (kuter przelotowy, drukarka przemysłowa, myjka pojemników, system automatyki autoklawów, owijarka palet);
- ✓ zakup osuszacza sprężonego powietrza.

W omawianym okresie również przeprowadzona została modernizacja pomieszczeń biurowych w PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. w Białymstoku wraz z utwardzeniem otaczającego terenu i wykonaniem parkingu.

Ponadto na początku 2006 roku zakończona została inwestycja, polegająca na wybudowaniu nowego, nowoczesnie wyposażonego i spełniającego normy Unii Europejskiej zakładu, który został umiejscowiony na terenie Strefy Ekonomicznej Wolnocłowej w Grodnie. Zakład ten został oddany do użytkowania i rozpoczął produkcję w I kwartale 2006 roku. W kolejnych kwartałach 2006 roku inwestycje w tym zakładzie polegały głównie na domaszynowaniu.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W ramach inwestycji kapitałowej w 2006 roku (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 firmy		19 039
w tym	przejęcie Grupy GRODEX	19 039

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.**

Grupa Kapitałowa MISPOL realizuje zaplanowane wcześniej zadania inwestycyjne.

INWESTYCJE RZECZOWE

Ze strategicznego punktu widzenia najważniejsze z nich to:

✓ **Zakład produkcji karmy dla zwierząt domowych.**

W roku 2006 r. sfinalizowane zostało przygotowanie projektu w obszarze warunków zorganizowania w pełni funkcjonalnego zakładu produkującego karmę dla zwierząt, które zakończyło się podpisaniem umowy.

W dniu 19 lipca 2006 roku spółka zależna od MISPOL SA (PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku) zawarła umowę, której przedmiotem jest wykonanie przez Wykonawcę na rzecz MISPOL-DYSTRYBUCJA dzieła polegającego na zorganizowaniu zakładu produkcyjnego wytwarzającego produkty PET-FOOD (karmę dla zwierząt domowych) w terminie do dnia 31 maja 2007 roku. Wykonawca zobowiązał się do planowania niezbędnych prac, opracowania dokumentacji oraz pośredniczenia w nabyciu przez MISPOL-DYSTRYBUCJA składników materialnych i niematerialnych oraz usług niezbędnych do powstania zakładu produkcji PET-FOOD.

Na dzień przekazania raportu trwają prace wykończeniowe i zamaszynowanie w modernizowanym zakładzie produkcyjnym.

✓ **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.

✓ Rozbudowa zakładu produkcyjnego w Białymstoku.

Zakres rozbudowy obejmuje: halę obróbki cieplnej, magazyn opakowań, magazyn puszek i pomieszczenie ekspedycji wyrobów. Na dzień przekazania raportu trwają prace przygotowawcze obejmujące uzyskanie pozwolenia na budowę i akceptację projektu technologicznego przez służby weterynaryjne. Finansowanie inwestycji planowane jest przy częściowym udziale środków z programów operacyjnych w ramach dotacji unijnych na lata 2007-2013.

✓ Zakup autoklawu do sterylizacji dań gotowych.

Inwestycja ta przy stosunkowo niewielkich nakładach finansowych zwiększy moce produkcyjne w zakresie produkcji dań gotowych i wpłynie na efektywniejsze wykorzystanie majątku. 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.

✓ Rozbudowa pomieszczeń magazynu chłodzonego i hali produkcyjnej w zakładzie na Białorusi

W 2006 roku trwały prace inwestycyjne w zakresie rozbudowy pomieszczeń produkcyjnych. Na dzień przygotowania raportu postawiony został szkielet konstrukcyjny budynków i trwają prace budowlane przy zalewaniu posadzek.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

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.

ŹRÓDŁA FINANSOWANIA INWESTYCJI

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 Grupa Kapitałowa Emitenta podjęła lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.**

W 2006 r. zarządzanie finansami Grupy Kapitałowej MISPOL 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 jednostkach Grupy Kapitałowej MISPOL 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 w Grupie.

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

Grupa Kapitałowa MISPOL finalizuje proces wprowadzenia strategii zabezpieczającej w celu minimalizacji występującego ryzyka walutowego. Ryzyko to jest ściśle związane z kursami walut, których wahania determinują przychody ze sprzedaży i koszty pozyskania surowców do produkcji, wyrażone w walutach obcych. Grupa planuje ograniczyć ryzyko walutowe poprzez stosowanie instrumentów pochodnych, spośród takich jak forward, opcje walutowe, strategia korytarzy zerokosztowych oraz inne złożone strategie zabezpieczające.

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

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

Tabela nr 1 - Zestawienie kredytów Grupy Kapitałowej MISPOL na dzień 31.12.2006 r.

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 inwestycyjny	PKO BP S.A.	PLN	1 057 000,00	782 000,00	20.01.2012r.
4	kredyt inwestycyjny	BELPROMSTROIBANK	EURO	371 000,00	283 000,00	16.03.2010r.
5	kredyt inwestycyjny	BELPROMSTROIBANK	EURO	90 000,00	60 000,00	06.07.2007r.
6	kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	PLN	2 000 000,00	22 128,63	21.06.2007r.
7	kredyt w rachunku bieżącym	BGŻ S.A.	PLN	2 500 000,00	0	18.06.2007r.
8	kredyt w rachunku bieżącym	BELPROMSTROIBANK	EURO	70 000,00	70 000,00	19.09.2006r.
9	kredyt w rachunku bieżącym	BELPROMSTROIBANK	EURO	82 894,62	82 894,62	02.02.2007r.
10	kredyt w rachunku bieżącym	BELPROMSTROIBANK	EURO	84 914,83	84 914,83	03.02.2007r.
11	kredyt w rachunku bieżącym	BELPROMSTROIBANK	EURO	97 179,66	97 179,66	11.02.2007r.
12	kredyt w rachunku bieżącym	BELPROMSTROIBANK	EURO	500 000,00	429 032,04	01.02.2007r.

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 lub otrzymanych pożyczkach w 2006 roku w Grupie Kapitałowej MISPOL przedstawia się następująco:

Tabela nr 1 - Udzielone lub otrzymane pożyczki

Od kogo	Dla kogo	Data zawarcia umowy pożyczki	Waluta	Kwota pożyczki	Termin spłaty pożyczki
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	22.03.2006 r.	EURO	300 000	16.03.2007 r.
MISPOL SA	GRODEX Sp. z o.o.	17.07.2006 r.	PLN	1 500 000	14.09.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	17.07.2006 r.	EURO	247 586	31.12.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	17.07.2006 r.	USD	156 932	13.07.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	24.07.2006 r.	EURO	400 000	20.07.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	24.07.2006 r.	USD	100 000	20.07.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	02.08.2006 r.	USD	36 000	25.07.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	07.08.2006 r.	USD	250 000	01.08.2007 r.
MISPOL SA	PPH MISPOL– DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.	16.08.2006 r.	PLN	1 570 000	16.08.2011 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	16.08.2006 r.	EURO	300 000	10.08.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	28.08.2006 r.	EURO	35 000	24.08.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	01.09.2006 r.	EURO	35 000	24.08.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	20.09.2006 r.	USD	250 000	17.09.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	15.11.2006 r.	EURO	100 000	13.11.2007 r.
MISPOL SA	GRODEX Sp. z o.o.	21.12.2006 r.	PLN	2 500 000	31.12.2008 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	29.12.2006 r.	USD	110 000	27.12.2007 r.
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD w Grodnie	29.12.2006 r.	USD	400 000	27.12.2007 r.

Według stanu na dzień 31.12.2006 roku udzielone poręczenia Grupy Kapitałowej MISPOL 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 S.A.	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

Na dzień 31 grudnia 2006 r. spółki z Grupy Kapitałowej MISPOL nie udzieliły, jak i nie otrzymały gwarancji.

10. Opis transakcji z podmiotami powiązаныmi, 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
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD	sprzedaż towarów	7 093

Tabela nr 2 – Transakcje dot. udzielonych pożyczek

w tys. PLN

Podmiot sprzedający	Podmiot kupujący	Rodzaj transakcji	Kwota w okresie 2006 rok
GRODEX Sp. z o.o.	QUINFOOD	pożyczka	7640
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 Grupie Kapitałowej MISPOL znalazło zatrudnienie 376 pracowników wykonujących pracę na podstawie umowy o pracę, z czego podmiot dominujący MISPOL SA zatrudniał 136 pracowników w Suwałkach. Pozostałe osoby były zatrudnione w spółkach zależnych w zakładach w Białymstoku, w Grodnie na Białorusi oraz w Moskwie w Rosji.

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2006 r. oraz przeglądu skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2006 r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 33 tys. zł.

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.

Umowa zawarta w dniu 19 lipca 2006 roku pomiędzy PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku 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 34 tys. zł.

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

Przedmiotem umowy jest dokonanie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz przeglądu sprawozdań finansowych na terenie Białorusi sporządzonych na dzień 30.06.2006 r. oraz na dzień 31.12.2006 r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 25 tys. zł.

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

Przedmiotem umowy jest dokonanie badania sprawozdania finansowego oraz przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2006 r. oraz na dzień 31.12.2006 r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 25 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31.12.2005 roku. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wyniosła 26 tys. zł.

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.

Umowa zawarta w dniu 21 listopada 2005 roku pomiędzy PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku 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 18 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 SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU

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

Ponadto, Zarząd oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, 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 rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej MISPOL 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, przekazanym 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