



RAPORT ROCZNY MISPOL SA za 2007 rok

sporządzony

**wg Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 22 kwietnia 2008 r.

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI	2
WPROWADZENIE	4
A. PISMO PREZESA ZARZĄDU OMAWIAJĄCE W ZWIEŻŁY SPOSÓB NAJWAŻNIEJSZE DOKONANIA LUB NIEPOWODZENIA GRUPY KAPITAŁOWEJ W DANYM ROKU OBROTOWYM I PERSPEKTYWY ROZWOJU JEJ DZIAŁALNOŚCI NA NAJBLIŻSZY ROK OBROTOWY	5
B. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	7
C. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	7
D. RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO	7
E. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI MISPOL SA	8
I. Charakterystyka MISPOL SA	8
1. Podstawowe informacje o MISPOL SA	8
2. Zmiany w składzie osób zarządzających i nadzorujących Emitenta, zasady dotyczące powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających, w szczególności prawo do podjęcia decyzji o emisji lub wykupie akcji	9
3. Opis zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta	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	14
5. Charakterystyka polityki w zakresie kierunków rozwoju Emitenta, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	18
6. Informacje o podstawowych produktach, towarach lub usługach wraz z ich określeniem wartościowym i ilościowym oraz udziałem poszczególnych produktów, towarów i usług (jeżeli są istotne) albo ich grup w sprzedaży Emitenta ogółem, a także zmianach w tym zakresie	19
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	21
8. Informacje o źródłach zaopatrzenia w materiały do produkcji, w towary i usługi, z określeniem uzależnienia od jednego lub więcej dostawców, a w przypadku, gdy udział jednego dostawcy osiąga, co najmniej 10% przychodów ze sprzedaży ogółem - nazwy (firmy) dostawcy, jego udział w zaopatrzeniu oraz jego formalne powiązania z Emitentem	21
9. Informacje o ważniejszych osiągnięciach w dziedzinie badań i rozwoju	22
10. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego	23
11. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku 2007 lub, których wpływ jest możliwy w następnych latach	23
12. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju Emitenta oraz opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona	30
13. Informacje o zawartych umowach znaczących dla działalności Emitenta, w tym znanych Emitentowi umowach zawartych pomiędzy akcjonariuszami (wspólnikami), umowach ubezpieczenia, współpracy lub kooperacji	44
14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	48
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	48
16. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści, w tym wynikających z programów motywacyjnych lub premialnych opartych na kapitale Emitenta, w tym programów opartych na obligacjach z prawem pierwszeństwa, zamiennych, warrantach subskrypcyjnych (w pieniądzu, naturze lub jakiegokolwiek innej formie), wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych, odrębnie dla każdej z osób zarządzających i nadzorujących Emitenta w przedsiębiorstwie Emitenta, bez względu na to, czy odpowiednio były one zaliczane w koszty, czy też wynikały z podziału zysku; w przypadku, gdy Emitentem jest jednostka dominująca lub znaczący inwestor - oddzielnie informacje o wartości wynagrodzeń i nagród otrzymanych z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	49
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)	50

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.	51
19. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Emitenta, wraz z opisem tych uprawnień.....	51
20. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta oraz wszelkich ograniczeń w zakresie wykonywania prawa głosu przypadających na akcje Emitenta.	51
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.	53
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.....	53
II. Pozostałe informacje.....	54
1. Charakterystyka struktury aktywów i pasywów jednostkowego bilansu, w tym z punktu widzenia płynności Emitenta, omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych wraz z podstawowymi wskaźnikami.	54
2. Objaśnienie różnic pomiędzy wynikami finansowymi wykazanymi w raporcie rocznym, a wcześniej publikowanymi prognozami wyników na dany rok.	61
3. Opis istotnych pozycji pozabilansowych w ujęciu podmiotowym, przedmiotowym i wartościowym.	61
4. W przypadku emisji papierów wartościowych w okresie objętym raportem - opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji.	62
5. Opis struktury głównych lokat kapitałowych lub głównych inwestycji dokonanych przez Emitenta w danym roku obrotowym.	62
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.....	63
7. Ocena, wraz z jej uzasadnieniem, dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, oraz określenie ewentualnych zagrożeń i działań, jakie Emitent podjął lub zamierza podjąć w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom.....	63
8. Informacje o zaciągniętych kredytach z uwzględnieniem terminów ich wymagalności.	63
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.	64
10. Opis transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi, jeżeli jednorazowa lub łączna wartość transakcji zawartych przez dany podmiot powiązany w okresie od początku roku obrotowego przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.....	66
11. Informacje dotyczące zatrudnienia.....	66
12. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych (data zawarcia umowy, przedmiot umowy, kwota wynagrodzenia).	66
F. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE ZGODNOŚCI ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ORAZ SPRAWOZDANIA ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI	68
G. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU DOTYCZĄCE WYBORU PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	68

WPROWADZENIE

1. Raport MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach za 2007 rok zawiera:

- A. Pismo Prezesa Zarządu omawiające najważniejsze dokonania lub niepowodzenia oraz perspektywy rozwoju;
- B. Sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2007 roku oraz za okres 12 miesięcy zakończonych 31 grudnia 2007 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
- C. Opinia i raport podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych z badania rocznego sprawozdania finansowego,
- D. Raport dotyczący stosowania zasad ładu korporacyjnego,
- E. Sprawozdanie z działalności,
- F. Oświadczenie Zarządu dotyczące zgodności rocznego sprawozdania finansowego i sprawozdania zarządu z działalnością,
- G. Oświadczenie Zarządu w sprawie wyboru podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

- ✓ Sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje okres 12 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.
- ✓ Dla danych prezentowanych w jednostkowym bilansie zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku opublikowane w raporcie Rocznym za 2006 rok (R 2006) zawierającym dane finansowe zaudytowane przez biegłego rewidenta.
- ✓ Dla danych prezentowanych w jednostkowym rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych oraz zestawieniu zmian w kapitale własnym zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku opublikowane w raporcie Rocznym za 2006 roku (R 2006) zawierającym dane finansowe zaudytowane przez biegłego rewidenta.

3. Wyjaśnienie zastosowanych określeń w obszarze organizacji Grupy Kapitałowej MISPOL:

- ✓ Na dzień 31 grudnia 2007 r. **Grupa Kapitałowa MISPOL** obejmuje **Grupę MISPOL, Grupę GRODEX i Grupę BONO**
- ✓ Grupa MISPOL – MISPOL SA (Suwałki), PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. (Białystok), AGROVITA Białystok Sp. z o.o. (Białystok)
- ✓ Grupa GRODEX – GRODEX Sp. z o.o. (Białystok), QUINFOOD (Grodno), GRODFOOD (Grodno), FIRMA GRODFOOD Sp. z o.o. (Moskwa)
- ✓ Grupa BONO – KSK BONO s.r.o. (Heřmanice nad Łabą, Czechy), BONO SERVIS s.r.o. (Heřmanice nad Łabą, Czechy), POPULAR s.r.o. (Bratysława, Słowacja), BONO POLSKA Sp. z o.o. (Poznań)

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

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu MISPOL SA przedstawiam Państwu Raport Roczny za rok 2007. Dokument ten prezentuje informacje na temat wyników finansowych i wszystkich istotnych wydarzeń, które nastąpiły w 2007 roku w Spółce.

Rok 2007 to drugi rok działalności MISPOL SA jako spółki giełdowej a tym samym kolejny ważny etap w realizacji programu rozwoju Grupy przyjętego przez Zarząd. To czas, kiedy konsekwentnie realizowaliśmy przyjętą strategię w obszarze akwizycji. W I półroczu 2007 roku pozyskaliśmy, poprzez przejęcie AGROVITY, znaczącą markę głównie w segmencie dań gotowych. Z kolei w II półroczu 2007 roku - dzięki dołączeniu do Grupy Kapitałowej MISPOL Grupy BONO - Grupa znalazła się wśród czterech największych producentów karmy dla zwierząt domowych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Oba przejęcia stanowią o wysokim potencjale wzrostu. Oferty przejętych spółek idealnie uzupełniają się z dotychczasowym profilem działalności Grupy, dzięki czemu możemy dotrzeć do nowych rynków. Operacyjne połączenie tych organizmów pozwoli z kolei na wypracowanie znaczących synergii oraz zwiększy dywersyfikację produktów.

Rozwój oferty produktowej wiązał się nie tylko z dokonanymi akwizycjami. Grupa w 2007 roku wykorzystała potencjał intelektualny angażując się w przygotowanie nowatorskich rozwiązań, które stanowią o przewagach konkurencyjnych. Potwierdzeniem innowacyjnego podejścia do rynku i oczekiwań klientów było wprowadzenie w 2007 roku kolejnych indeksów dań gotowych na tackach w linii Premium. Z kolei w celu realizacji przyjętych planów strategicznych zmierzających do wypełnienia niszy, jaka istnieje na rynku PET-FOOD w Polsce w kategorii średniej półki cenowej, rozpoczęliśmy produkcję karmy dla psów i kotów na linii karmy suchej oraz mokrej w nowouruchomionym zakładzie pet-food.

Dzięki wzmocnionym działaniom marketingowym oraz inwestycjom w procesy sprzedaży i dystrybucji (zwłaszcza w nowoczesnym kanale sprzedaży) sukcesywnie rozszerzaliśmy współpracę z sieciami. Poniesione nakłady pozwoliły na osiągnięcie znaczącej dynamiki sprzedaży, dając dobrą podstawę do wzrostu przychodów w następnych okresach. W 2007 roku kontynuowaliśmy także ekspansję na rynki zagraniczne, zarówno UE (Litwa, Łotwa, Estonia, Holandia) jak i rynki wschodnie: Kazachstan. Niebagatelne znaczenie miało pozyskiwanie znaczących odbiorców, takich jak Tesco UK czy zawarcie w styczniu br. znaczącej umowy z MASPEX-WOSTOK (Moskwa) o wartości 41 mln zł. Znacząca pozycja na rynkach, na których się koncentrujemy w naszej działalności ulega zatem ciągłemu umocnieniu.

Rok 2007 – a szczególnie ostatni jego kwartał był trudnym okresem dla naszego biznesu - pracowaliśmy w warunkach wyjątkowych dla nas wyzwań. Utrudnienia w prowadzeniu działalności na terenie Białorusi i Rosji, związane głównie z zakazem importu mięsa na teren Republiki Białoruś, przełożyły się na obniżenie rentowności sprzedaży dla Grupy GRODEX. Z kolei silny wzrost cen zbóż, zwłaszcza w ostatnim kwartale 2007 roku, znalazł odzwierciedlenie w wynikach Grupy BONO. Polityka ekspansji rynkowej poparta wzmocnionymi działaniami marketingowymi także spowodowała wzrost naszych kosztów. Jesteśmy jednak przekonani, że ze względu na uzyskane zezwolenia na import surowca na Białorusi, zniesione w marcu br. embargo, wprowadzone podwyżki cen a także suma innych podejmowanych przez Grupę działań sprawią, że wyżej wymienione czynniki nie będą wpływały negatywnie na prowadzoną działalność, ale przełożą się na poprawę rentowności Naszej Grupy Kapitałowej.

Dalsze kroki na drodze kontynuacji strategii wzrostowej przewidują inwestycje w nowe zdolności produkcyjne a także ewentualne przejęcia istniejących zakładów, odpowiadających profilem produkcji przyjętym założeniom strategicznym. W ramach gromadzenia środków na finansowanie tych przedsięwzięć w IV kwartale 2007 roku rozpoczęliśmy proces emisji nowych akcji

Stale dbając o wiarygodność rynkową, kontynuujemy ulepszanie wewnętrznych narzędzi i procedur. Jednym z ważniejszych celów na najbliższy okres jest intensyfikacja zmian organizacyjnych mających na celu optymalizację kosztów i jak najlepsze wykorzystanie potencjału Grupy, w tym przede wszystkim w obszarze organizacyjnym oraz konsumowania efektów synergii pomiędzy spółkami wchodzącymi w skład Naszej Grupy Kapitałowej.

W imieniu Zarządu chcę podziękować wszystkim tym, którzy współuczestniczyli z nami w realizacji osiągnięć roku 2007. Dlatego szczególnie chcę podziękować konsumentom za wybór naszych produktów a akcjonariuszom za okazywane nam zaufanie. Dziękuję też członkom Rady Nadzorczej za cenne uwagi a pracownikom całej Grupy za istotny wkład w rozwój naszego biznesu.

Z poważaniem

Marek Piątkowski
Prezes Zarządu MISPOL SA

B. ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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

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

C. OPINIA ORAZ RAPORT PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

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

1. Opinia niezależnych biegłych rewidentów z badania sprawozdania finansowego Emitenta.
2. Raport z badania sprawozdania finansowego Emitenta.

D. RAPORT DOTYCZĄCY STOSOWANIA ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

- zaprezentowany w odrębnym pliku – Załącznik nr 3.

E. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI MISPOL SA

I. Charakterystyka MISPOL SA.

1. Podstawowe informacje o MISPOL SA

MISPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Suwałkach przy ul. Szafirowej 17 jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MISPOL. 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.

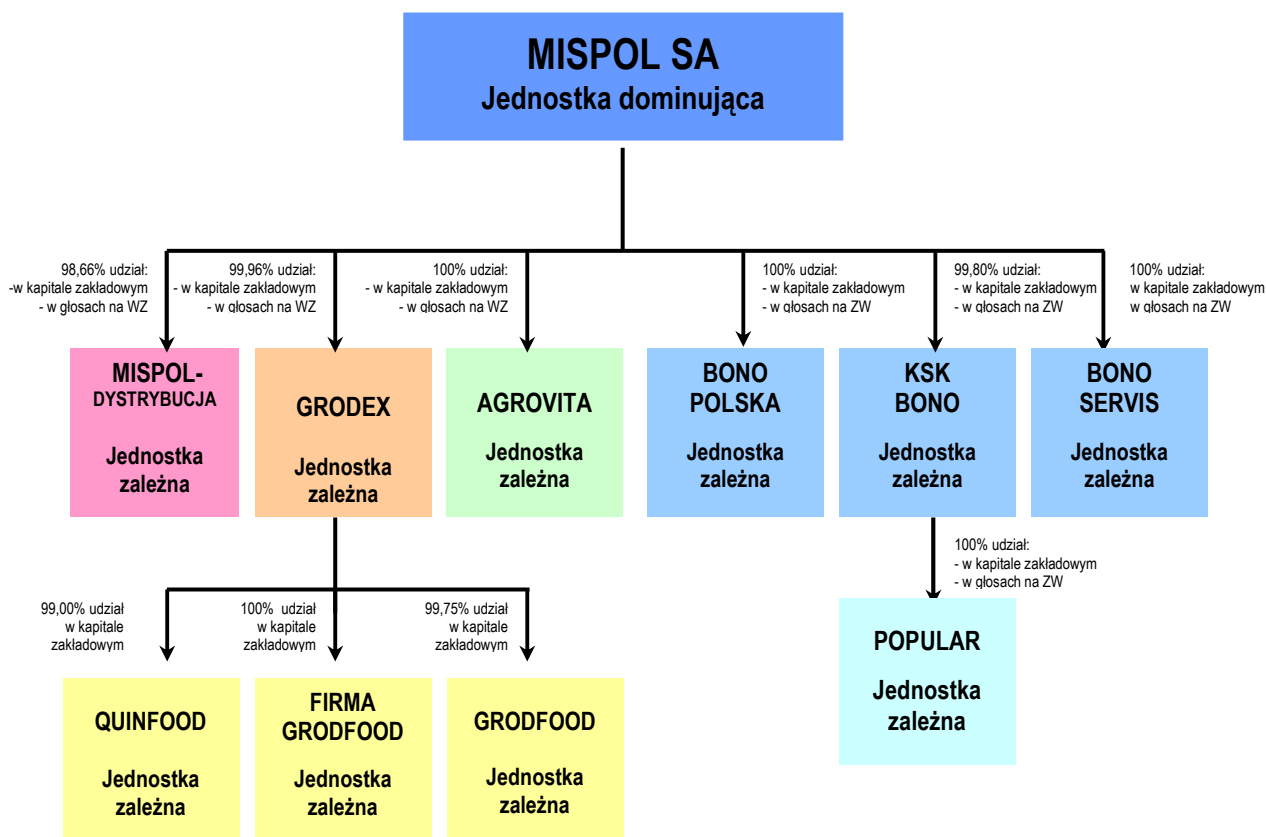
Spółki wchodzące w skład Grupy prowadzą działalność głównie w zakresie produkcji konserw, pasztetów, dań gotowych w słojach, zup i sosów oraz karmy dla zwierząt.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. MISPOL SA posiadał następujące podmioty zależne:

- ✓ PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej MISPOL-DYSTRYBUCJA),
- ✓ AGROVITA Białystok Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej AGROVITA),
- ✓ GRODEX Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej GRODEX), posiadająca nw. podmioty zależne:
 - ✓ GRODFOOD (zarejestrowana i działająca na Białorusi),
 - ✓ QUINFOOD (zarejestrowana i działająca na Białorusi),
 - ✓ FIRMA GRODFOOD (zarejestrowana i działająca na terenie Federacji Rosyjskiej).
- ✓ KSK BONO s.r.o. z siedzibą w Heřmanice nad Łabą w Czechach (dalej KSK BONO), posiadająca następujący podmiot zależny:
 - ✓ POPULAR s.r.o. - zarejestrowana i działająca w Słowacji (dalej POPULAR),
- ✓ BONO SERVIS s.r.o. z siedzibą Heřmanice nad Łabą w Czechach (dalej BONO SERVIS),
- ✓ BONO POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu (dalej BONO POLSKA).

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

na dzień 31 grudnia 2007 roku



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL na dzień 31 grudnia 2007 roku podlegają konsolidacji.

Na dzień przekazania niniejszego raportu w skład Grupy Kapitałowej MISPOL nie wchodzi już Spółka GRODFOOD, która w związku z rozpoczętą w dniu 14 listopada 2007 r. likwidacją, została z dniem 26 lutego 2008 r. wykreślona z jednolitego krajowego rejestru, co nastąpiło na mocy uchwały nr 143 Grodzieńskiego Obwodowego Komitetu wykonawczego z dnia 26 lutego 2008 r., a co było równoznaczne z zakończeniem postępowania likwidacyjnego tej Spółki.

Szczegółowy opis likwidacji Spółki GRODFOOD znajduje się w pkt. E.I.11.6 niniejszego raportu.

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

MISPOL Spółka Akcyjna w Suwałkach – jednostka dominująca

Organem nadzorczym Emitenta jest **Rada Nadzorcza**.

Na dzień 31 grudnia 2007 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 roku 2007 r. nie dokonywano zmian osobowych w składzie Rady Nadzorczej MISPOL SA i na dzień przekazania niniejszego raportu również pozostaje on niezmieniony.

Organem zarządzającym Emitenta jest **Zarząd**.

Na dzień 31 grudnia 2007 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 2007 pełniła Pani Beata Wabół – Prokurent, Dyrektor Finansowy.

W okresie od 01 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r. nie dokonywano zmian osobowych w składzie Zarządu MISPOL SA i na dzień przekazania niniejszego raportu również pozostaje on niezmieniony.

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. oraz na dzień przekazania niniejszego raportu, zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Statutu Spółki, Regulaminu Zarządu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej MISPOL SA 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.

Zgodnie z postanowieniami § 12 Statutu MISPOL SA, obowiązującego na dzień 31 grudnia 2007 r., Zarząd Spółki był 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 zł („Kapitał Docelowy”). Zarząd mógł 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 wymagało 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 była wymagana). Zarząd w ramach Kapitału Docelowego nie mógł wydawać Akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu spółek

handlowych. Niniejsze upoważnienie nie obejmowało uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki. Tym samym, uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z powyższymi postanowieniami zastępowała uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymagała 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 także 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 tego nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 64.900 zł, które zostało zarejestrowane przez Sąd Rejestrowy 5 kwietnia 2007 roku.

W związku z dokonaną przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MISPOL SA w dniu 14 grudnia 2007 r. zmianą Statutu MISPOL SA, zmianie uległo brzmienie § 12 Statutu dotyczące uprawnień Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego MISPOL SA. Zmiana ta została zarejestrowana przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 9 stycznia 2008 r., o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 4/2008 z dnia 11 stycznia 2008 r. Powyższe zmiany miały związek z przygotowywaną przez MISPOL SA publiczną emisją akcji Spółki.

Mając powyższe na względzie, zgodnie z obowiązującymi na dzień przekazania niniejszego raportu 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 14 grudnia 2007 roku, do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 620.100 zł („*Kapitał Docelowy*”). Zarząd może wykonywać przyznane mu upoważnienie przez dokonanie jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego, w granicach kwoty określonej w zdaniu poprzednim, przy czym:

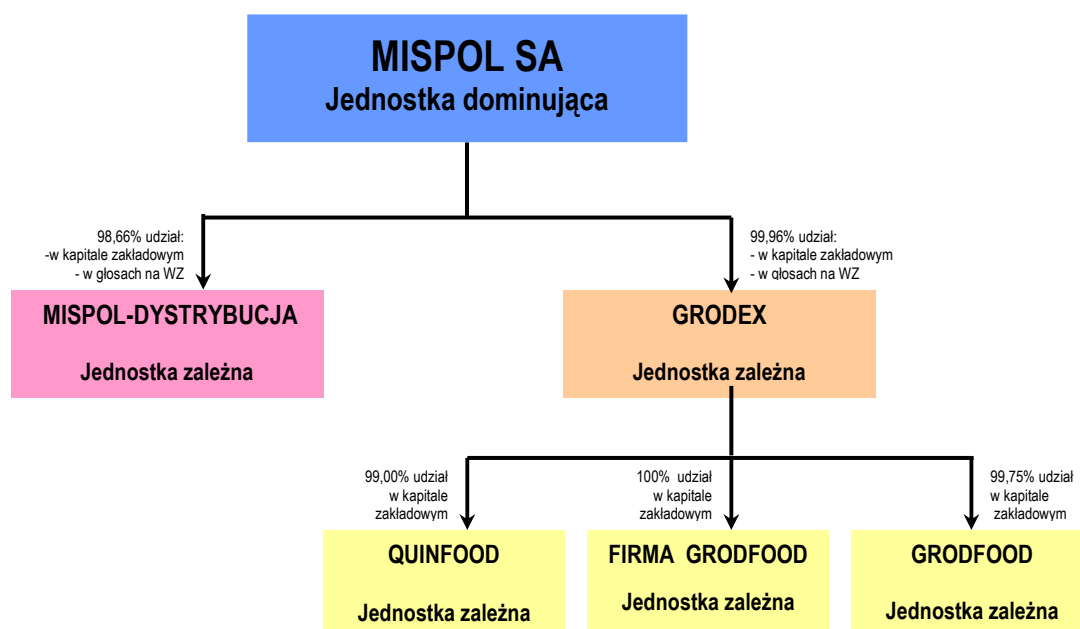
- a) w granicach 550.000 zł Zarząd może dokonać podwyższenia kapitału zakładowego poprzez emisję akcji wyłącznie z zachowaniem prawa poboru w zamian za wkłady pieniężne („**Transza Z Prawem Poboru**”), zaś
- b) w granicach kwoty 70.100 zł, Zarząd może dokonać podwyższenia kapitału zakładowego po uzyskaniu zgody i określeniu warunków takiego podwyższenia przez Radę Nadzorczą („**Transza Pozostałych Akcji**”). W szczególności uchwały Rady Nadzorczej wymaga wydanie akcji w zamian za wkłady niepieniężne, określenie ceny emisyjnej oraz wyłączenie prawa poboru dla Transzy Pozostałych Akcji (uchwała Walnego Zgromadzenia o wyłączeniu prawa poboru w przypadku podwyższenia kapitału zakładowego w ramach Transzy Pozostałych Akcji 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. Ponadto Zarząd nie jest zobowiązany najpierw wyczerpać Transzę z Prawem Poboru, by przeprowadzić emisję w ramach Transzy Pozostałych Akcji. Upoważnienie zawarte w § 12 Statutu MISPOL SA nie obejmuje uprawnienia do podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki.

Uchwała Zarządu Spółki podjęta zgodnie z opisanymi powyżej postanowieniami zastępuje uchwałę Walnego Zgromadzenia o podwyższeniu kapitału zakładowego i dla swej ważności wymaga formy aktu notarialnego.

3. Opis zmian w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku struktura Grupy Kapitałowej MISPOL wyglądała następująco:



Z dniem 1 marca 2007 r. MISPOL SA przejął kontrolę nad AGROVITA Białystok Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, w wyniku czego Emitent pozyskał kolejną spółkę zależną.

Z kolei z dniem 1 września 2007 r. MISPOL SA przejął kontrolę nad spółkami: KSK BONO s.r.o. z siedzibą w Heřmanice nad Łabą w Czechach, posiadającą podmiot zależny – POPULAR s.r.o. zarejestrowana w Bratysławie i działająca w Słowacji, a także nad BONO SERVIS s.r.o. z siedzibą Heřmanice nad Łabą w Czechach i BONO POLSKA Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. W efekcie powyższego Emitent uzyskał kolejne podmioty zależne, co wpłynęło na powiększenie Grupy Kapitałowej MISPOL.

Jednocześnie w dniu 14 listopada 2007 r. zostało otwarte postępowanie likwidacyjne spółki GRODFOOD Sp. z o.o. w Grodnie (Republika Białorusi) – jednostki zależnej od „GRODEX” Sp. z o.o. w Białymstoku, które zakończyło się już po zakończeniu 2007 roku, tj. wykreśleniem z dniem 26 lutego 2008 r. spółki GRODFOOD Sp. z o.o. z jednolitego krajowego rejestru. W wyniku likwidacji GRODFOOD Sp. z o.o., na dzień przekazania niniejszego raportu, Grupa Kapitałowa MISPOL zmniejszyła się, w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2007 r., o jedną ze swoich spółek zależnych.

Szczegóły wyżej wymienionych transakcji i zdarzeń omówione zostały w pkt. E.I.4. oraz E.I.11.6 niniejszego raportu, zaś struktura Grupy Kapitałowej MISPOL z uwzględnieniem zmian, które miały miejsce w 2007 roku, została zaprezentowana w pkt. E.I.1.

W roku 2007 roku nie nastąpiły istotne zmiany w sposobie zarządzania przedsiębiorstwem Emitenta.

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 2007 r. zostały zaprezentowane w pkt. E.I.1.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE:

1. Przejęcie kontroli nad AGROVITA Białystok Sp. z o.o.

Z dniem 1 marca 2007 r. MISPOL SA przejął kontrolę nad AGROVITA Białystok Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku. Przejęcie niniejszej kontroli nastąpiło m.in. w wykonaniu Umowy Przedwstępnej, którą Emitent podpisał w dniu 15 stycznia 2007 r. z udziałowcami AGROVITA, (o czym zarząd MISPOL SA poinformował Inwestorów raportem bieżącym nr 3/2007 z dnia 15 stycznia 2007 r.). W wykonaniu wyżej opisanej Umowy, w dniu 25 stycznia 2007 r., MISPOL nabył 99 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 49.500 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.

Przedmiotowe udziały zostały nabyte za gotówkę na podstawie umów sprzedaży, za łączną cenę 3.762 tys. zł i stanowią 29,55 % kapitału zakładowego AGROVITA oraz uprawniając do 29,55 % ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników AGROVITA.

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 ww. 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 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.

Po zawarciu ww. 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.

Wyżej opisane podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL SA zostało zarejestrowane w dniu 5 kwietnia 2007 r. przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (raport bieżący nr 11/2007 z dnia 5 kwietnia 2007 r.).

Akcje MISPOL na okaziciela serii H objęte przez Udziałowców AGROVITA zostały, Uchwałą Nr 291/2007 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie SA z dnia 9 maja 2007 r. , dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym oraz zostały wprowadzone do obrotu giełdowego w dniu 11 maja 2007 roku, o czym Zarząd MISPOL poinformował Inwestorów raportem bieżącym nr 16/2007 r. w dniu 9 maja 2007 r.

2. Przyłączenie do Grupy Kapitałowej MISPOL spółek: KSK BONO, BONO SERVIS, BONO POLSKA.

W III kwartale 2007 roku zostały sfinalizowane rozmowy mające na celu przyłączenie do Grupy Kapitałowej MISPOL spółek: KSK BONO (wraz z jej spółką zależną – POPULAR), BONO SERVIS i BONO POLSKA.

Zarząd MISPOL SA raportem bieżącym nr 46/2007 z dnia 24 sierpnia 2006 r. poinformował o podpisaniu w dniu 24 sierpnia 2007 r. przez MISPOL i MISPOL – DYSTRYBUCJA – spółkę w 98,66% zależną od Emitenta (dalej zwani łącznie „Kupującymi”) – z trzema osobami fizycznymi Umowy Ramowej dotyczącej zakupu udziałów KSK BONO, BONO SERVIS i BONO POLSKA.

Powyższa Umowa Ramowa szczegółowo określała warunki, na jakich udziałowcy KSK BONO, BONO SERVIS i BONO POLSKA zobowiązali się do sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich udziałów w ww. spółkach a Kupujący – do zakupu tych udziałów.

W wykonaniu Umowy Ramowej – również w dniu 24 sierpnia 2007 r. – MISPOL zawarł z udziałowcami KSK BONO, BONO SERVIS i BONO POLSKA trzy Umowy Sprzedaży Udziałów w ww. spółkach. Stroną Umowy Sprzedaży Udziałów KSK BONO była także MISPOL – DYSTRYBUCJA.

Na podstawie wymienionych powyżej umów:

1/ Udział KSK BONO został nabyty przez:

- a) MISPOL – w proporcji stanowiącej 9982/10002 część kapitału zakładowego KSK BONO i 99,80% udział w tym kapitale zakładowym, o wartości nominalnej 9.982 tys. CZK i uprawniającym MISPOL do 99,80% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników KSK BONO, za cenę 242.594 tys. CZK,
- b) MISPOL – DYSTRYBUCJA – w proporcji stanowiącej 20/10002 część kapitału zakładowego KSK BONO i 0,20% udział w tym kapitale zakładowym, o wartości nominalnej 20 tys. CZK i uprawniającym MISPOL – DYSTRYBUCJA do 0,20% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników KSK BONO, za cenę 486 tys. CZK, tj. za łączną cenę 243.080 tys. CZK.

2/ Udział BONO SERVIS stanowiący 100% kapitału zakładowego Spółki i uprawniający do 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników BONO SERVIS, o łącznej wartości nominalnej równej 160 tys. CZK, został nabyty przez MISPOL za cenę 4.920 tys. CZK.

3/ Udziały BONO POLSKA, będące równymi i niepodzielnymi udziałami w liczbie 100 sztuk, o wysokości nominalnej jednego udziału równej 500 zł, tj. o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł, stanowiące 100% kapitału zakładowego BONO POLSKA i uprawniające do 100% ogólnej liczby głosów na jej zgromadzeniu wspólników, zostały nabyte przez MISPOL za cenę 15.000 tys. CZK.

Łączna cena zakupu przez MISPOL i MISPOL – DYSTRYBUCJA udziałów KSK BONO, BONO SERVIS oraz BONO POLSKA wyniosła 263.000 tys. CZK.

Zgodnie z zapisami ww. umów przeniesienie własności opisywanych udziałów nastąpiło z chwilą wpływu środków pieniężnych stanowiących całkowitą cenę zakupu na specjalnie utworzony dla celów transakcji „depozytowy rachunek powierniczy typu escrow”. W związku z powyższym nabycie przez MISPOL własności udziałów KSK BONO, BONO SERVIS oraz BONO POLSKA miało miejsce w dniu 29 sierpnia 2007 r. Własność części udziału w KSK BONO przeszła na MISPOL – DYSTRYBUCJĘ w dniu 30 sierpnia 2007 r.

Umowa Ramowa zawierała także oświadczenia i gwarancje złożone przez Strony transakcji dotyczące spełnienia przez MISPOL i MISPOL – DYSTRYBUCJA wszystkich niezbędnych warunków do skutecznego zawarcia Umowy Ramowej i innych umów mających na celu jej

wykonanie, jak również dotyczące m.in. sytuacji prawnej i finansowej KSK BONO, BONO SERVIS oraz BONO POLSKA, których naruszenie rodzić będzie odpowiedzialność cywilną – po stronie Kupujących maksymalnie do wysokości 60.000 tys. CZK, a po stronie Udziałowców KSK BONO, BONO SERVIS oraz BONO POLSKA maksymalnie do wysokości ceny zakupu, tj. 263.000 tys. CZK.

Dodatkowo postanowienia Umowy Ramowej zawierały zobowiązanie Kupujących do niewstrzymywania – w okresie 24 miesięcy od momentu zawarcia ww. umowy – działalności gospodarczej i produkcyjnej prowadzonej dotychczas przez nabyte Spółki, jak również do niepozbывania się w tym czasie kontroli nad nimi.

Nabycie przez MISPOL udziałów KSK BONO, BONO SERVIS i BONO POLSKA zostało sfinansowane ze środków z kredytu uzyskanego przez Spółkę na podstawie Umowy nr 202-127/1/I/69/2007 kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej podpisanej z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie Regionalny Oddział Korporacyjny w Białymstoku (o której MISPOL poinformował raportem bieżącym nr 43/2007 z dnia 25 lipca 2007 roku) i w ujęciu księgowym ma charakter długoterminowej inwestycji kapitałowej.

Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy w Hradec Králové (Czechy) zmiany struktur kapitałów zakładowych w Spółkach: KSK BONO i BONO Servis miało miejsce – w odniesieniu do BONO SERVIS – w dniu 6 września 2007 r., a w stosunku do KSK BONO – w dniu 7 września 2007 r. – o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 47/2007 z dnia 11 września 2007 r. Rejestracja zmiany struktury kapitału zakładowego BONO POLSKA dokonane zostało na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Poznaniu, XXI Wydziału Gospodarczego Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 28 września 2007 r., o czym informację Emitent przekazał w raporcie bieżącym nr 48/2007 z dnia 02 października 2007 r.

Inwestycja ta była kolejnym krokiem realizacji strategicznych celów Grupy Kapitałowej MISPOL, o których Emitent informował w prospekcie emisyjnym, a mianowicie uzyskanie znaczącej pozycji na rynku karmy dla zwierząt domowych (PET-FOOD) na terenie Europy Środkowowschodniej.

Poza opisanymi powyżej w okresie roku 2007 Emitent nie dokonywał inwestycji kapitałowych.

POZOSTAŁE INWESTYCJE:

1. Realizacja inwestycji w Firmę Handlową JAGO S.A. w Krzeszowicach.

W I półroczu 2007 r. MISPOL SA zrealizował inwestycję w akcje Firmy Handlowej JAGO S.A. z siedzibą w Krzeszowicach osiągając na sprzedaży przedmiotowej inwestycji zysk. Efektem transakcji sprzedaży omawianych akcji jest wygenerowanie zysku na sprzedaży w kwocie 2.002 tys. zł.

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

MISPOL SA działa w branży spożywczej, w sektorze przetwórstwa mięsnego. Wyroby Emitenta należą do dóbr szybko zbywalnych (ang. FMCG). Obecnie Spółka produkuje i sprzedaje szeroki wachlarz konserw mięsnych oraz pasztetów z mięsa drobiowego, wieprzowego i wołowego.

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

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

- a) umocnieniu pozycji spółek Grupy na rynku polskim i osiągnięciu pozycji lidera wśród producentów konserw mięsnych, pasztetów i dań gotowych, utrzymanie znaczącej pozycji na rynku konserw mięsnych i pasztetów na rynku białoruskim a także trwały wzrost udziału w rynku polskim, czeskim, słowackim i na terenie Wschodniej i Środkowej Europy w zakresie produkcji i sprzedaży karmy dla psów i kotów. 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;
 - ✓ dywersyfikacji istniejących produktów z segmentu pet food oraz uruchomienie produkcji w fabryce w Suwałkach;
 - ✓ kształtowaniu wizerunku na rynku jako firmy nowoczesnej i dynamicznej;
 - ✓ świadomemu zarządzaniu markami Grupy, w celu zapewnienia optymalnych wyników sprzedażowych ;
- b) zwiększeniu skali prowadzonej działalności, zarówno na rynku krajowym jak 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 polegającymi 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 2007 roku realizowana strategia rozwoju Grupy MISPOL zakładała działanie w następujących segmentach rynku:

- A) konserw mięsnych i pasztetów,
- B) dań gotowych (convenience food & ready meals),
- C) przetworów owocowo-warzywnych w tym sosów,
- D) karmy dla zwierząt domowych (pet food).

Szczegółową analizę kierunków polityki rozwoju z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej w podziale na trzy grupy: Grupę MISPOL, Grupę GRODEX i Grupę BONO zawiera Skonsolidowany Raport Roczny za 2007 r. (E.I.5).

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

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

Podstawową działalnością MISPOL SA w 2007 roku była działalność produkcyjna koncentrująca się w jednym segmencie branżowym: konserw mięsnych i pasztetów. Produkty MISPOL SA są oferowane na rynku Polski oraz innych krajów Unii Europejskiej, byłego Związku Radzieckiego (obecnie Wspólnoty Niepodległych Państw), krajów bałkańskich poprzez dystrybucję prowadzoną przez spółkę zależną.

MISPOL SA oferuje następujące produkty:

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

6.2. Wolumen, wartość i struktura przychodów ze sprzedaży.

Zestawienia wolumenu, wartości i struktury przychodów ze sprzedaży MISPOL SA za 2007 i 2006 rok przedstawiają poniższe tabele:

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

Wyszczególnienie	2007 r.		2006 r.		Dynamika
Przychody ze sprzedaży wyrobów	63 437	100,0%	55 012	99,6%	115,3%
Przychody ze sprzedaży usług	3	0,0%	203	0,4%	1,5%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0,0%	-	-	-
Razem	63 440	100,0%	55 215	100,0%	114,9%

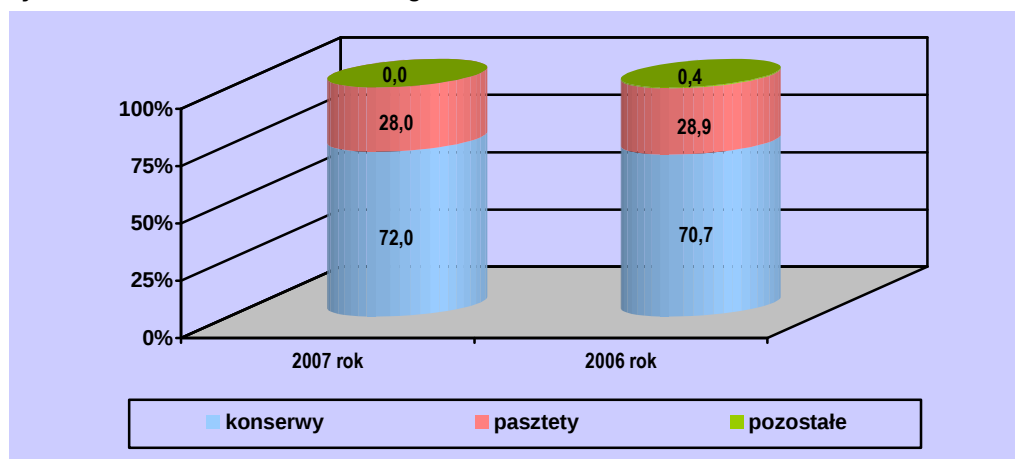
MISPOL SA osiągnął przychody netto za 2007 rok w wysokości 63.440 tys. zł, co stanowi wzrost o około 14,9% w stosunku do 2006 roku.

Na ten wzrost wpływ miało m.in. wprowadzenie nowych rodzajów konserw w nowoczesnym opakowaniu z zadrukowanym wieczkiem i bogatą, pełno-miesną recepturą.

Przychody głównie realizowane były poprzez sprzedaż wyrobów stanowiących prawie 100,0% całej wartości przychodów.

Tabela nr 2 - Przychody ze sprzedaży w podziale na segmenty (w tys. zł)

Wyszczególnienie	2007 rok		2006 rok		Dynamika
Konserwy	45 687	72,0%	39 021	70,7%	117,1%
Pasztety	17 750	28,0%	15 991	28,9%	111,0%
Pozostałe	3	0,0%	203	0,4%	1,5%
Razem	63 440	100,0%	55 215	100,0%	114,9%

Wykres nr 1 – Struktura wartości segmentów w %

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

Tabela nr 3 - Udział poszczególnych segmentów (w tonach)

Wyszczególnienie	2007 rok		2006 rok		Dynamika
Konserwy	8 421	66,2%	7 180	75,3%	117,3%
Pasztety	4 281	33,7%	2 357	24,7%	181,6%
Pozostałe	7	0,1%	-	-	-
Razem	12 709	100,0%	9 537	100,0%	133,3%

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

7.1. Informacje o rynkach zbytu.

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

7.2. Uzależnienia od odbiorców.

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

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

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

Spółka nabywa surowce mięsne od kilkunastu sprawdzonych i pewnych dostawców - liczących się w Polsce zakładów uboju i przetwórstwa mięsnego. Wszyscy dostawcy surowca mięsnego Spółki

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 Emitenta wskazuje, że w okresie obniżonej podaży mięsa nie istnieje zagrożenie dostaw, a jedynie ma ona wpływ na uzyskiwane, bieżące ceny zakupu.

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

W zakresie opakowań, głównymi zakupowanymi materiałami, są puszki metalowe i opakowania aluminiowe. Na dostawy opakowań podpisywane są roczne umowy ze stałą ceną. W związku z powyższym zmiany cen surowców (aluminium, stal) nie mają wpływu na ceny w danym roku obrotowym i mogą ulec zmianie jedynie raz do roku. Przy czym większość umów na dostawy opakowań zawierana jest w EUR, co powoduje, iż ze względu na zmienność kursu wymiany płacona cena wyrażona w złotych może ulegać zarówno korzystnym jak i niekorzystnym dla Emitenta zmianom. W zakresie opakowań metalowych Spółka współpracuje z czterema dostawcami, w zakresie opakowań aluminiowych z trzema dostawcami.

W 2007 roku obroty Emitenta z dostawcą opakowań metalowych firmą OBAL-VOGEL & NOOT a.s. nieznacznie przekroczyły 10% przychodów ze sprzedaży ogółem. Jednak nie stanowi to zagrożenia, ze względu na to, że Emitent współpracuje z innymi dużymi dostawcami tego rodzaju opakowań, co w znacznym stopniu ogranicza ryzyko rezygnacji tego dostawcy ze współpracy.

Brak jest powiązań kapitałowych OBAL-VOGEL & NOOT a.s. z Emitentem.

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

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

Emitent prowadzi stałe, intensywne prace w dziedzinie badań i rozwoju. W 2007 roku główny zakres działań objął badania nad opracowaniem i wdrożeniem nowych produktów, receptur oraz technologii wytwarzania.

Głównym zadaniem zrealizowanym w tym okresie było opracowanie nowych produktów w zakresie konserw mięsnych i pasztetów.

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

produktów powstaje przy współpracy z ekipami technologicznymi dostawców przypraw i dodatków funkcjonalnych.

10. Informacje dotyczące zagadnień środowiska naturalnego.

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

11. Ważniejsze zdarzenia mające znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Emitenta w roku 2007 lub, których wpływ jest możliwy w następnych latach.

11.1. Przyłączenie AGROVITA do Grupy Kapitałowej MISPOL.

W dniu 1 marca 2007 roku nastąpiło przyłączenie AGROVITA do Grupy Kapitałowej MISPOL. Szczegóły dotyczące transakcji zostały opisane w pkt. E.I.4.1.

Firma AGROVITA funkcjonuje na rynku od 2003 roku. Została utworzona w wyniku przekształceń własnościowych, po wydzieleniu zakładu w Białymstoku ze struktur Spółki Agros Fortuna. Historia obecnego zakładu produkcyjnego w Białymstoku, rozpoczęła się w 1944 roku, kiedy to uruchomiono produkcję podstawowych produktów owocowo-warzywnych, w tym marmolady.

Obecnie spółka działa w kilku segmentach rynku spożywczego. AGROVITA – to znacząca marka głównie w segmencie dań gotowych. Pozostałe grupy produktowe to:

- ✓ Majonez i sosy majonezowe
- ✓ Musztarda
- ✓ Dżemy i marmolady wieloowocowe i smakowe
- ✓ Ogórki konserwowe
- ✓ Przetwory warzywne i pomidorowe
- ✓ Zupy i koncentraty

AGROVITA jest firmą dbającą o wysoką jakość produkowanych wyrobów, co jest potwierdzone funkcjonującymi systemami zarządzania jakością: ISO 9001 i HACCP.

Ponadto AGROVITA od trzech lat posiada certyfikat na sprzedaż wyrobów mięsnych do krajów Unii Europejskiej.

Celem przejęcia AGROVITA i włączenia jej do Grupy Kapitałowej MISPOL było zwiększenie udziału MISPOL w rynku tradycyjnych dań gotowych, jak również zwiększenie mocy produkcyjnych w zakresie nowoczesnych dań gotowych.

11.2. Przyłączenie do Grupy Kapitałowej MISPOL spółek: KSK BONO, BONO SERVIS, BONO POLSKA.

W dniu 1 września 2007 roku nastąpiło przyłączenie do Grupy Kapitałowej MISPOL spółek: KSK BONO (wraz z jej spółką zależną – POPULAR), BONO SERVIS i BONO POLSKA.

KSK BONO to czołowy czeski producent karmy dla psów i kotów. Posiada trzy zakłady na terenie Republiki Czeskiej – w Heřmanicach, Horenicach oraz w Brodzie. W zakładzie w Heřmanicach prowadzona jest produkcja karmy mokrej oraz suchej, natomiast w Horenicach zlokalizowana została wyłącznie produkcja karmy suchej. Zakład w Brodzie pełni funkcję centrum logistycznego, gdzie pakuje się i magazynuje karmę wyprodukowaną w pozostałych dwóch zakładach. Stąd też prowadzona jest dystrybucja do odbiorców produktów Grupy BONO. BONO SERVIS zajmuje się dystrybucją produktów KSK BONO na terenie Czech przy zastosowaniu van sellingu jako formy sprzedaży. POPULAR prowadzi działalność handlową, zapewniając dystrybucję produktów KSK BONO na terenie Słowacji. Z kolei BONO POLSKA prowadzi działalność handlową, zapewniając dystrybucję produktów KSK BONO na terenie Polski.

Inwestycja ta była kolejnym krokiem realizacji strategicznych celów Grupy Kapitałowej MISPOL, o których Emitent informował w prospekcie emisyjnym, a mianowicie uzyskanie znaczącej pozycji na rynku karmy dla zwierząt domowych (PET-FOOD) na terenie Europy Środkowowschodniej.

11.3. Przygotowania do kolejnej publicznej emisji akcji Emitenta

W okresie IV kwartału 2007 r. Zarząd MISPOL SA podjął uchwałę w sprawie zwołania na dzień 14 grudnia 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MISPOL SA (dalej „NWZ”), w porządku którego znalazły się m.in. stosowne punkty związane z podjęciem uchwał w sprawie planowanej publicznej emisji akcji Emitenta, o czym MISPOL SA poinformował raportem bieżącym nr 52/2007 z dnia 21 listopada 2007 r.

W uchwale tej Zarząd MISPOL SA motywował umieszczenie w porządku obrad NWZ punktu dotyczącego „Podjęcia uchwały w sprawie emisji w drodze oferty publicznej oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, dokonania innych czynności z tym związanych oraz ich dematerializacji” rozważanymi inwestycjami w zwiększenie mocy produkcyjnych spółek z Grupy Kapitałowej MISPOL. W powyższej uchwale Zarząd MISPOL SA wskazał, że moce produkcyjne w większości zakładów produkcyjnych są obecnie wykorzystane w stopniu bliskim 100%, w związku z tym Zarząd dokonał szczegółowej analizy możliwości i celowości inwestycji

w zwiększenie zdolności produkcyjnej tak, aby sprostać rosnącemu popytowi na produkty Grupy Kapitałowej MISPOL. W przedmiotowej uchwale Zarząd wskazał również, iż rozważa obecnie przeprowadzenie następujących inwestycji w ciągu najbliższych 2 lat:

- a) około 14 mln zł w roku latach 2008-2009 na zwiększenie mocy produkcyjnych w obszarze produkcji konserw i pasztetów i dań gotowych w istniejących zakładach,
- b) około 20 mln zł w okresie lat 2008-2009 na zwiększenie mocy produkcyjnych w obszarze produkcji konserw i pasztetów poprzez akwizycję podmiotów z branży lub budowę nowego zakładu produkcyjnego,
- c) około 4 mln zł w roku 2008 na zwiększenie mocy produkcyjnych w obszarze produkcji pet-food w istniejących zakładach GK MISPOL,
- d) około 15 mln zł w latach 2008-2009 na zwiększenie mocy produkcyjnych w obszarze produkcji pet-food poprzez akwizycję podmiotów z branży lub budowę nowego zakładu produkcyjnego,
- e) około 12 mln zł na inwestycje w obszarze produkcji mięsnej i wędliniarskiej,
- f) około 8 mln zł na inwestycje w detaliczną sieć sprzedaży produktów mięsnych.

Ponadto, potencjalny wzrost sprzedaży produktów w wyniku wykorzystania mocy uruchomionych na skutek powyższych inwestycji będzie miał wpływ na zwiększenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy, który to wzrost Zarząd MISPOL SA szacuje na około 50 mln zł w okresie lat 2008-2010.

W związku z powyższym w dniu 14 grudnia 2007 r. NWZ podjęło następujące uchwałę dotyczącą m.in. emisji w drodze oferty publicznej oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, dokonania innych czynności z tym związanych oraz ich dematerializacji.

O podjętych uchwałach Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 54/2007 i nr 55/2007 z dnia 14 grudnia 2007 r.

W związku z dokonanymi w dniu 14 grudnia 2007 r. przez NWZ MISPOL SA zmianami Statutu Spółki, polegającymi m.in. na wprowadzeniu nowej wartości kapitału docelowego oraz w związku z uzyskaniem przez Zarząd MISPOL SA upoważnienia do podejmowania wszelkich czynności faktycznych i prawnych niezbędnych do przeprowadzenia emisji publicznej akcji, Zarząd Emitenta w dniu 19 grudnia 2007 r. podjął uchwałę nr 1/2007 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I w ramach Kapitału Docelowego, o czym poinformował raportem bieżącym nr 58/2007 z dnia 19 grudnia 2007 r.

W omawianej uchwale Zarząd postanowił, że podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL SA z kwoty 1.453.900,- zł o kwotę nie większą niż 542.500,- zł do kwoty nie wyższej niż 1.996.400,- zł, zostanie dokonane poprzez emisję nie więcej niż 5.425.000 nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii I, o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Najważniejsze warunki emisji akcji serii I określone zostały w następujący sposób:

- 1) cena emisyjna akcji serii I ustalona zostanie w drodze uchwały Zarządu Spółki, podjętej za zgodą Rady Nadzorczej MISPOL SA,
- 2) akcje serii I będą mogły zostać pokryte wyłącznie wkładem pieniężnym oraz będą uczestniczyć w dywidendzie poczynawszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2007 r.,
- 3) emisja akcji serii I zostanie przeprowadzona 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 (dalej „oferta publiczna”),
- 4) oferta publiczna zostanie przeprowadzona z uwzględnieniem prawa poboru przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom MISPOL SA, w tym z zachowaniem przepisu art. 436 KSH o wykonaniu prawa poboru akcji spółki publicznej,
- 5) za każdą akcję, na koniec dnia prawa poboru, akcjonariuszowi przysługiwać będzie 1 prawo poboru, przy czym 2,68 prawa poboru uprawnia do objęcia 1 akcji serii I,
- 6) dzień prawa poboru ustalony został na dzień 24 lutego 2008 r.,
- 7) termin otwarcia i zamknięcia subskrypcji zostanie określony dodatkową uchwałą Zarządu MISPOL SA,
- 8) akcje serii I, prawa do akcji serii I oraz prawa poboru do akcji serii I zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu regulowanego na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.,
- 9) akcje serii I, prawa do akcji serii I oraz prawa poboru do akcji serii I będą mieć formę zdematerializowaną,
- 10) Zarząd MISPOL SA będzie mógł w każdym czasie zmienić przedmiotową uchwałę, zmniejszając w szczególności liczbę akcji serii I w ofercie publicznej, w zależności od zgłoszonego popytu lub innych warunków rynkowych; zmniejszenie liczby akcji serii I skutkować będzie zmniejszeniem praw do akcji serii I i praw poboru do akcji serii I, chyba że Zarząd MISPOL SA inaczej postanowi,
- 11) po przeprowadzonej ofercie publicznej akcji serii I, Zarząd MISPOL SA podejmie uchwałę określającą dokładnie wysokość objętego kapitału zakładowego, w tym liczbę objętych akcji serii I,
- 12) w sprawach nieuregulowanych niniejszą uchwałą zastosowanie będą miały postanowienia uchwały nr 7/2007 NWZ MISPOL SA z dnia 14 grudnia 2007 roku w sprawie emisji w drodze oferty publicznej oraz dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego, dokonania innych czynności z tym związanych oraz ich dematerializacji,
- 13) uchwała Zarządu MISPOL SA wejdzie w życie z dniem zarejestrowania uchwały nr 5/2007 NWZ MISPOL SA z dnia 14 grudnia 2007 roku w sprawie zmiany Statutu

MISPOL Spółki Akcyjnej oraz uchwały nr 6/2007 NWZ MISPOL SA z dnia 14 grudnia 2007 roku w sprawie zmiany Statutu MISPOL SA,

- 14) z zachowaniem warunków z pkt. 12 i 13 powyżej, do swej skuteczności, przedmiotowa uchwała Zarządu MISPOL SA, w zakresie ustalenia ceny emisyjnej, wymagać będzie zgody Rady Nadzorczej, wyrażonej w formie uchwały.

Po zakończeniu 2007 r., tj. w dniu 09 stycznia 2008 r. Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, zarejestrował zmiany Statutu MISPOL SA, dokonane uchwałami NWZ w dniu 14 grudnia 2007 r., o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 4/2008 z dnia 11 stycznia 2008 r.

Wobec powyższego, w dniu 14 stycznia 2008 r. Zarząd MISPOL SA podjął dwie uchwały:

- 1) uchwałę nr 1/2008 w sprawie uchylenia uchwały nr 1/2007 z dnia 19 grudnia 2007 r. Zarządu MISPOL SA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I w ramach Kapitału Docelowego,
- 2) uchwałę nr 2/2008 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I w ramach Kapitału Docelowego,

o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 5/2008 z dnia 14 stycznia 2008 r. Powyższe uchwały zostały podjęte w związku z zarejestrowaniem zmian w Statucie MISPOL SA, o których mowa wyżej, a także w celu usunięcia ewentualnych wątpliwości interpretacyjnych związanych z momentem wejścia w życie uchylonej uchwały Zarządu MISPOL SA z dnia 19 grudnia 2007 r., który uprzednio został określony jako dzień zarejestrowania uchwały nr 5/2007 NWZ MISPOL SA z dnia 14 grudnia 2007 roku w sprawie zmiany Statutu MISPOL Spółki Akcyjnej oraz uchwały nr 6/2007 NWZ MISPOL SA z dnia 14 grudnia 2007 roku w sprawie zmiany Statutu MISPOL SA.

Uchwała nr 2/2008 Zarządu MISPOL SA w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I w ramach Kapitału Docelowego zawierała tożsame postanowienia i w ten sam sposób – co uchwała nr 1/2007 z dnia 19 grudnia 2007 r. – określiła warunki emisji akcji serii I, z wyjątkiem dnia wejścia w życie uchwały, który tym razem określony został jako dzień jej podjęcia. Również po zakończeniu 2007 r., tj. w dniu 13 lutego 2008 r. Zarząd MISPOL SA podjął uchwałę w sprawie zmiany uchwały Zarządu MISPOL SA nr 2/2008 z dnia 14 stycznia 2008 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I w ramach Kapitału Docelowego. Powyższa zmiana dotyczyła dnia prawa poboru i polegała na tym, że uprzednio ustalony dzień prawa poboru – 24 lutego 2008 r. zmieniono na dzień 11 marca 2008 r. Pozostałe postanowienia ww. uchwały pozostały bez zmian.

Uchwała Zarządu MISPOL SA w sprawie zmiany uchwały nr 2/2008 z dnia 14 stycznia 2008 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I w ramach Kapitału Docelowego została podjęta w celu usunięcia ewentualnych wątpliwości

interpretacyjnych związanych z dniem prawa poboru ustalonym uprzednio na dzień 24 lutego 2008 r., który był dniem wolnym od pracy.

W związku z omawianą ofertą publiczną do 5.425.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I oraz dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na rynku regulowanym do 5.425.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I, do 5.425.000 Praw do Akcji Serii I i 14.539.000 jednostkowych Praw Poboru Akcji Serii I, Emitent przygotował prospekt emisyjny, który wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie w dniu 21 grudnia 2007 r. złożony został do Komisji Nadzoru Finansowego. W chwili przekazania niniejszego raportu MISPOL SA oczekuje na zatwierdzenie prospektu emisyjnego.

W dniu 26 lutego 2008 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. (dalej „KDPW”) podjął uchwałę nr 106/08, na mocy której postanowiono zarejestrować w dniu 11 marca 2008 r. w KDPW 14.539.000 jednostkowych praw poboru akcji zwykłych na okaziciela serii I MISPOL SA o wartości nominalnej 0,10 zł każda oraz nadać im kod PLMISPL00037, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 11/2008 z dnia 27 lutego 2008 r.

Powyższa uchwała została podjęta z zastrzeżeniem, iż w razie nie nastąpienia wszystkich przesłanek dematerializacji jednostkowych praw poboru, o których mowa wyżej, w dniu 11 marca 2008 r. KDPW dokona czynności rejestracyjnych mających na celu wyłącznie wykonanie obsługi realizacji praw pierwszeństwa do objęcia akcji zwykłych na okaziciela serii I MISPOL SA, przysługujących akcjonariuszom Spółki.

11.4. Umowa kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej MISPOL SA z Bankiem PKO BP S.A.

W dniu 25 lipca 2007 r. raportem bieżącym nr 43/2007 Emitent poinformował o podpisaniu w dniu 24 lipca 2007 roku przez MISPOL SA z PKO BP S.A. Umowy nr 202-127/1/I/69/2007 kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej (dalej „Umowa kredytu”).

Przedmiotem Umowy kredytu jest udzielenie MISPOL SA przez PKO BP S.A. kredytu w walucie polskiej w kwocie 40.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej – działania konsolidacyjne MISPOL SA.

Kredyt udzielony został na okres od dnia 25 lipca 2007 roku do dnia 24 lipca 2008 roku.

11.5. Ustanowienie zastawów rejestrowych na udziałach w KSK BONO s.r.o., BONO SERVIS s.r.o. i BONO Polska Sp. z o.o.

Jednym z zabezpieczeń ww. kredytu było ustanowienie zastawu rejestrowego na będących własnością Emitenta udziałach w KSK BONO s.r.o. (dalej „KSK BONO”), BONO SERVIS s.r.o. (dalej „BONO SERVIS”), BONO Polska Sp. z o.o. (dalej „BONO Polska”). W związku z powyższym w celu zabezpieczenia wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu przedmiotowego kredytu i w celu wykonania jej postanowień w dniu 23 października 2007 r. – Zarząd

MISPOL SA podpisał z PKO BP S.A. trzy umowy o ustanowieniu zastawu rejestrowego na udziałach, stanowiących długoterminowe lokaty kapitałowe MISPOL, w trzech ww. spółkach, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 49/2007 z dnia 24 października 2007 r. Na podstawie Umowy zastawniczej KSK BONO MISPOL SA ustanowił zastaw rejestrowy na swoim udziale w KSK BONO, stanowiącym 9982/10002 część kapitału zakładowego, o wartości nominalnej 9.982 tys. CZK, która wynosi 99,80 % kapitału zakładowego ww. Spółki i uprawnia MISPOL do 99,80% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników KSK BONO, a PKO BP S.A. przyjął zastaw na tych udziałach.

Na mocy postanowień Umowy zastawniczej BONO SERVIS MISPOL SA ustanowił zastaw rejestrowy na swoim udziale w BONO SERVIS, stanowiącym 100% udziału w kapitale zakładowym ww. Spółki, o wartości nominalnej 160 tys. CZK, który uprawnia MISPOL SA do 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników BONO SERVIS, a PKO BP S.A. przyjął zastaw na tych udziałach.

Ustanowienie zastawu rejestrowego na udziałach w BONO POLSKA zostało wpisane do rejestru zastawów na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Białymstoku Wydziału X Gospodarczego – Rejestru Zastawów z dnia 31 października 2007 r., o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 50/2007 z dnia 7 listopada 2007 r.

Zastawy ustanowione na udziałach w KSK BONO oraz na udziałach w BONO SERVIS zostały zarejestrowane w dniu 6 listopada 2007 r. przez Sąd Rejonowy w Hradec Králové, o czym MISPOL SA poinformował również raportem bieżącym nr 50/2007 z dnia 7 listopada 2007 r. Ponadto, już po zakończeniu IV kwartału 2007 r., tj. w dniu 15 lutego 2008 r. na mocy postanowienia Sądu Rejonowego w Białymstoku Wydziału X Gospodarczego – Rejestru Zastawów z dnia 14 lutego 2008 r. dokonano wpisu do rejestru zastawów zastawu rejestrowego na udziałach w BONO SERVIS. Z kolei na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Białymstoku Wydziału X Gospodarczego – Rejestru Zastawów z dnia 18 lutego 2008 r., wpisano do rejestru zastawów w dniu 19 lutego 2008 r. zastaw rejestrowy na udziałach w KSK BONO.

11.6. Likwidacja Spółki GRODFOOD Sp. z o.o. w Grodnie

Grupa Kapitałowa MISPOL zmniejszyła się, w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, o jedną ze swoich spółek zależnych – GRODFOOD Sp. z o.o. w Grodnie.

W dniu 14 listopada 2007 r. Zgromadzenie Wspólników spółki GRODFOOD z siedzibą w Grodnie, Republika Białorusi (jednostka zależna od GRODEX w Białymstoku, będącej jednostką zależną od Emitenta), podpisało protokół nr 28 w sprawie likwidacji GRODFOOD, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 51/2007 z dnia 14 listopada 2007 r.

Na podstawie powyższego protokołu powołana została komisja likwidacyjna w składzie: Pani Piechtieriewa Ł.K. – przewodnicząca komisji likwidacyjnej oraz Pani Titowa I.I. – członek

komisji likwidacyjnej. Jako osobę odpowiedzialną za przeprowadzenie postępowania likwidacyjnego wyznaczono Pana Walerego Zagorskiego – Dyrektora GRODFOOD.

Termin likwidacji uzgodniono na 3 miesiące od daty podpisania protokołu.

Jednocześnie zgodnie z białoruskimi przepisami prawa, w dniu 14 listopada 2007 r. protokół w sprawie likwidacji GRODFOOD został złożony do Urzędu skarbowego dla Dzielnicy Leninowskiej w Grodnie, organ Ministerstwa ds. Podatków i Obowiązkowych Płatności i do Banku ОАО Белгазпромбанк ("Belgazprombank" S.A.) oraz ogłoszenie o podjęciu przez zgromadzenie wspólników uchwały o likwidacji GRODFOOD zostało przekazane do publikacji w gazecie Республика („Republika”).

Spółka GRODFOOD z dniem 26 lutego 2008 r. została wykreślona z jednolitego krajowego rejestru, co nastąpiło na mocy uchwały nr 143 Grodzieńskiego Obwodowego Komitetu wykonawczego z dnia 26 lutego 2008 r., a o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 12/2008 z dnia 28 lutego 2008 r. Według wiedzy posiadanej przez Emitenta, zgodnie z białoruskimi przepisami prawa podjęcie powyższej uchwały o wykreśleniu GRODFOOD z krajowego rejestru oznaczało zakończenie postępowania likwidacyjnego tej spółki.

Przyczynami likwidacji GRODFOOD była podjęta przez wspólników spółki decyzja o ograniczeniu kosztów działalności na terenie Republiki Białorusi oraz o zwiększeniu nakładów inwestycyjnych i skali działalności w stosunku do drugiej spółki produkcyjnej QUINFOOD działającej w Grodnie – jednostki zależnej od GRODEX.

Jednakże w opinii Emitenta likwidacja GRODFOOD nie wpłynie negatywnie na skalę prowadzonej przez Grupę GRODEX działalności, w tym w szczególności na zakres prowadzonej w zakładzie QUINFOOD działalności produkcyjnej oraz na relacje z odbiorcami jej produktów.

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

MISPOL SA 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 Emitenta oraz opis istotnych czynników ryzyka i zagrożeń, z określeniem, w jakim stopniu Grupa Kapitałowa Emitenta jest na nie narażona.

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

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

Czynniki zewnętrzne

- ✓ Uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których operuje Grupa;
- ✓ Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach spożywczych w krajach, w których funkcjonuje Grupa;
- ✓ Zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska;
- ✓ Intensyfikacja działań konsolidacyjnych i nowych wejść podmiotów zagranicznych;
- ✓ Konkurencja na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej;
- ✓ Zwiększenie popytu na produkty w związku z rozszerzeniem oferty produktowej;
- ✓ Duże tempo rozwoju produktów gotowych do spożycia, tzw. convenience food i ready meals, wraz ze zmieniającymi się potrzebami konsumentów i większym tempem życia;
- ✓ 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 Strefy Ekonomicznej oraz Wolnościowej;
- ✓ Sezonowość rynku spożywczego (mięsnego);
- ✓ Wprowadzenie ograniczeń i specjalnych wymagań na wyroby mięsne w państwach, do których jest prowadzony eksport produktów;
- ✓ Wznowienie uprawnień na eksport wyrobów do Federacji Rosyjskiej;
- ✓ Spodziewany wzrost cen surowców, na co mogą mieć wpływ m.in.: warunki pogodowe (susza), epidemie chorób odzwierzęcych, itp.;
- ✓ Wysoki poziom cen białoruskiego surowca mięsnego;
- ✓ Wysoki poziom cen zbóż, będących głównym surowcem karmy suchej dla zwierząt;
- ✓ 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;
- ✓ Tendencja obniżenia rentowności działalności spowodowana wysoką presją wzrostu wynagrodzeń.

Czynniki wewnętrzne

- ✓ Dopasowanie aktualnej oferty produktowej poprzez podjęcie działań inwestycyjnych w celu wprowadzenia nowych produktów zgodnie z oczekiwaniami rynku;
- ✓ Sprawność we wprowadzaniu nowych produktów;
- ✓ Produkcja wyrobów wysokiej jakości;
- ✓ Zwiększenie mocy produkcyjnych dotyczących dań gotowych;
- ✓ Reakcja na wzrost cen surowca w postaci renegotjacji cen z odbiorcami;
- ✓ Opracowanie i wprowadzenie planu marketingowego skierowanego na poszerzenie sprzedaży detalicznej produkcji QUINFOOD na rynku rosyjskim;
- ✓ Promowanie marki GRODFOOD na Białorusi;
- ✓ 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;
- ✓ Skuteczne i sprawne realizowanie zamierzeń konsolidacyjnych i przejęć;
- ✓ Przyłączenie AGROVITY oraz Grupy BONO do Grupy Kapitałowej MISPOL i w konsekwencji osiągnięcie efektu synergii;
- ✓ Efektywne integrowanie przejętych podmiotów;
- ✓ Wdrożony system HACCP oraz zintegrowany system zarządzania jakością w oparciu o wymogi IFS/BRC;
- ✓ Szybkie załatwianie formalności (w tym celnych) przy dostarczaniu produkcji klientom krajowym i zagranicznym;
- ✓ Zdolność Grupy do obniżania obecnego poziomu kosztów operacyjnych poprzez wdrażanie rozwiązań organizacyjnych oraz wzrost skali działania;
- ✓ Dobra logistyka w pozyskiwaniu surowca;
- ✓ Kwalifikacje i system motywacji pracowników;
- ✓ Sprawna organizacja Systemu Informowania Kierownictwa (MIS) w całej grupie kapitałowej;
- ✓ Zdolność do poprawy efektywnego funkcjonowania i poprawnej wydajności pracowników w stopniu szybszym niż wysoka inflacja wynagrodzeń.

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

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

Większość przychodów Emitenta oraz jego Grupy pochodzi z działalności na rynku krajowym i z tego powodu wyniki finansowe uzależnione są od czynników związanych z sytuacją makroekonomiczną Polski, a w szczególności stopą wzrostu PKB, wzrostem poziomu konsumpcji oraz kształtowaniem się stopy inflacji, deficytu budżetowego i bezrobocia. Ze względu na fakt, iż Emitent nie ma wpływu na kształtowanie się sytuacji makroekonomicznej może ona generować ryzyko dla prowadzonej przez jednostkę działalności gospodarczej. Jej wpływ na wynik finansowy Grupy może być zarówno pozytywny jak i negatywny. Grupa wykorzystuje ogólnie dostępne szacunki i prognozy dotyczące przyszłej sytuacji makroekonomicznej, jednakże nie ma pewności, czy przyjęte założenia okażą się prawdziwe.

Rynkami macierzystymi dla spółek Grupy BONO jest rynek czeski i słowacki, w związku z czym sytuacja makroekonomiczna oraz perspektywy rozwoju tych krajów mają znaczący wpływ na działalność prowadzoną przez Grupę Kapitałową Emitenta.

W związku z posiadaniem przez Grupę Kapitałową 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 spółce QUINFOOD dokonywana jest w Polsce za pośrednictwem spółki dominującej GRODEX 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 opracowała i wdrożyła strategię zabezpieczeń i na bieżąco wykorzystuje instrumenty finansowe 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

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 konserw mięsnych i pasztetów wahania cen tego surowca powodują proporcjonalnie niższe wahania kosztów wytworzenia.

Podobne ryzyko dotyczy wahań cen pszenicy – podstawowego surowca w produkcji karmy suchej dla zwierząt. W tym przypadku pszenica i mąka stanowią do 60% całości stosowanych surowców.

Ryzyko prowadzenia działalności na Białorusi

Grupa prowadzi działalność gospodarczą na rynku białoruskim poprzez 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 5.846 tys. zł, (ii) na rzecz ING Banku Śląskiego S.A. - do kwoty 5.854 tys. zł.

Na nieruchomości należącej do MISPOL-DYSTRYBUCJA, położonej w Białymstoku (nr KW 39092) ustanowione zostały następujące hipoteki: hipoteka umowna w wysokości 1.057 tys. zł, na zabezpieczenie umowy kredytowej, zawartej z PKO BP S.A. oraz hipoteka kaucyjna w wysokości do kwoty 1.500 tys. zł, zabezpieczająca umowę kredytową zawartą przez MISPOL SA z PKO BP S.A. Ponadto na nieruchomościach należących do MISPOL-DYSTRYBUCJA, na których Spółka rozpoczęła produkcję PET-FOOD, położonych w Suwałkach (nr KW SU1S/00027192/0, SU1S/00027584/5) ustanowiona jest hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 2.450 tys. zł na zabezpieczenie spłaty pożyczki udzielonej Spółce przez Emitenta. Do końca lutego 2008 r. MISPOL-DYSTRYBUCJA spłacała wierzytelność zabezpieczoną ww. hipoteką łączną, a w dniu 10 marca 2008 r. do Sądu Rejonowego Wydział Ksiąg Wieczystych w Suwałkach został złożony wniosek o wykreślenie przedmiotowej hipoteki.

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 2.373 tys. zł – według wartości ewidencyjnej.

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 1.000 tys. zł – według cen zakupu netto.

W dniu 24 lipca 2007 r. Emitent zawarł umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej w wysokości 40.000 tys. zł z PKO BP S.A. (raport bieżący nr 43/2007 z dnia 25 lipca 2007 r.). Zabezpieczeniem przedmiotowej Umowy jest m.in. zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych Emitenta w kwocie 2.000 tys. zł na rzecz PKO BP S.A. oraz zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych w kwocie 2.000 tys. zł stanowiących własność MISPOL-DYSTRYBUCJA na rzecz PKO BP S.A.

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 obciążeniami majątku AGROVITA

Na majątku Spółki istnieją obciążenia, stanowiące zabezpieczenie należytego wykonania zawartych umów kredytowych. 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 o wartości 352 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

W dniu 24 lipca 2007 r. Emitent zawarł umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej w wysokości 40.000 tys. zł z PKO BP S.A. (raport bieżący nr 43/2007 z dnia 25 lipca 2007 r.). Zabezpieczeniem przedmiotowej Umowy jest m.in. zastaw rejestrowy na środkach trwałych AGROVITA w kwocie 2.707 tys. zł na rzecz PKO BP S.A. oraz hipoteka kaucyjna na nieruchomości położonej w Białymstoku, przy ul. Octowej będącej w użytkowaniu wieczystym AGROVITA do kwoty 49.600 tys. zł.

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 obciążeniami majątku QUINFOOD

Na majątku Spółki istnieją obciążenia, stanowiące zabezpieczenie należytego wykonania umów kredytowych zawartych z bankiem PRIORBANK. Na nieruchomości należące do Spółki,

położonej w Grodnie, na dzień bilansowy, ustanowiona została hipoteka do kwoty 1 037 tys. USD jako zabezpieczenie kredytu bankowego (linii kredytowej) nr 17-03-07 z dnia 22.03.2007 roku. Na rzecz banku, z tytułu powyższej umowy, zostały przewłaszczone surowce, materiały oraz wyroby gotowe stanowiące własność Spółki na wartość 187 tys. USD. Ponadto jako zabezpieczenie kredytu bankowego nr 335-90016/05 z dnia 22.03.2005 roku ustanowiono zastaw na majątku trwałym na kwotę 370 tys. USD. Po dniu bilansowym kwota przedmiotowego zastawu rejestrowego na środkach trwałych została zmniejszona do kwoty 301 tys. USD.

W związku z podpisaniem w dniu 28 lutego 2008 roku umowy kredytu z bankiem PRIORBANK na kwotę 1.019 tys. USD, tytułem zabezpieczenia spłaty kredytu wraz z odsetkami, na nieruchomości Spółki położonej w Grodnie zmiana uległa wartość hipoteki z kwoty 1.037 tys. USD do kwoty 1.038 tys. USD; przedmiotowa hipoteka zabezpiecza roszczenia banku wynikające z umowy kredytowej nr 54-04-08/03 o długoterminową linię kredytową, jak i roszczenia banku związane ze spłatą odsetek i prowizji przewidzianych w umowie nr 17-03-07 z dnia 22.03.2007 r. Jednocześnie bank zrezygnował z zabezpieczenia umowy nr 17-03-07 z dnia 22.03.2007 r. przewłaszczeniem surowców, materiałów oraz wyrobów gotowych na wartość 187 tys. USD i jednocześnie przewłaszczeniem tym, w kwocie 187 tys. USD, zabezpieczył spłatę przez Spółkę umowy kredytowej nr 54-04-08/03.

Ryzyko związane z obciążeniami majątku KSK BONO

Na majątku Spółki istnieją obciążenia, stanowiące zabezpieczenie należytego wykonania umów kredytowych zawartych z bankiem KOMERČNI BANK. Na nieruchomości należącej do Spółki, ustanowione zostały zastawy (w rozumieniu prawa polskiego hipoteka) do łącznej kwoty 87.500 tys. CZK. Na rzecz ww. banku, tytułem zabezpieczenia jednej z umów kredytowych, został ustanowiony zastaw na majątku obrotowym Spółki na kwotę 40.000 tys. CZK.

Tytułem zabezpieczenia roszczeń banku ČMZRB a.s. wynikających z umowy kredytowej podpisanej przez Spółkę, na nieruchomości należącej do Spółki ustanowiony został zastaw (w rozumieniu prawa polskiego hipoteka) do kwoty 4.000 tys. CZK.

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

Na podstawie umowy zawartej w dniu 24 września 2004 r. ze spółką prawa RFN, spółka zależna Emitenta – PPH MISPOL–DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. (dalej MISPOL–DYSTRYBUCJA) dostarczała (w opakowaniach dostarczonych przez spółkę prawa RFN) wyprodukowany przez Emitenta, wyrób oznaczony znakiem towarowym, do używania którego spółka prawa RFN nie miała uprawnień. Może być to traktowane jako naruszenie

przez Emitenta oraz MISPOL-DYSTRYBUCJA uprawnień przysługujących spółce prawa słoweńskiego.

W dniu 19 maja 2005 r. pomiędzy MISPOL-DYSTRYBUCJA, Emitentem a spółką prawa słoweńskiego zostało zawarte porozumienie, w którym spółka prawa słoweńskiego bezwarunkowo zrzekła się prawa podnoszenia w przyszłości wszelkich roszczeń przeciwko spółkom Grupy MISPOL. W kolejnym porozumieniu, zawartym przez MISPOL-DYSTRYBUCJA i Emitenta ze spółką prawa słoweńskiego w dniu 02 czerwca 2005 r., spółka prawa słoweńskiego zrzekła się wszelkich roszczeń, pod warunkiem dostarczenia wszelkiej dokumentacji oraz informacji związanych z wykonywaniem na rzecz spółki prawa RFN usługi produkcyjnej w zakresie konserwowanych wyrobów mięsnych.

W ocenie Emitenta, MISPOL-DYSTRYBUCJA i Emitent wykonali wszelkie zobowiązania wynikające z powyższych porozumień, przekazując posiadaną przez siebie dokumentację oraz udzielając informacji i wyjaśnień. Emitent posiada ustne zapewnienie spółki prawa słoweńskiego, która potwierdziła wywiązywanie się przez obie spółki z porozumienia z dnia 02 czerwca 2005 r. W opinii Emitenta nie ma podstaw, by spółka prawa słoweńskiego wystąpiła z roszczeniami przeciwko MISPOL-DYSTRYBUCJA oraz Emitentowi.

Gdyby jednak okazało się, że spółka prawa słoweńskiego zmieniła zdanie uważając, że Emitent lub MISPOL-DYSTRYBUCJA nie wykonały zobowiązań określonych w porozumieniu z 02 czerwca 2005 roku, teoretycznie istnieje ryzyko skierowania przeciwko Emitentowi lub MISPOL-DYSTRYBUCJA roszczeń z tytułu naruszenia praw na dobrach niematerialnych, w szczególności praw do znaku towarowego lub oznaczenia odróżniającego firmy lub know-how. Takie ewentualne roszczenia mogą mieć charakter odszkodowawczy lub o zadośćuczynienie. Wydaje się więc, że uzyskanie przez Spółkę potwierdzenia na piśmie o braku roszczeń ze strony spółki prawa słoweńskiego usunie wątpliwość co do istnienia ryzyka związanego z takimi roszczeniami. Zarząd Emitenta wystąpił do spółki prawa słoweńskiego o wydanie takiego oświadczenia, tak by nie spowodowało to dodatkowych kosztów. Na dzień przekazania niniejszego raportu Zarząd Emitenta nie otrzymał jeszcze od spółki prawa słoweńskiego przedmiotowego oświadczenia.

Ryzyko związane z potencjalnym postępowaniem sądowym i innymi roszczeniami

Emitent oraz spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MISPOL ponoszą odpowiedzialność z tytułu ewentualnych roszczeń konsumenckich powstałych na skutek zatruc lub innych powstałych z winy Emitenta oraz spółek zależnych zdarzeń, w wyniku których konsumenci ponieśli szkody. W konsekwencji nie można wykluczyć ryzyka ewentualnego wszczęcia postępowań sądowych związanych z takimi roszczeniami, jeżeli Emitent lub inne spółki zależne wyrządzą szkody w tym zakresie. Istnieje również ryzyko wszczęcia innych postępowań sądowych, obejmujących m.in. roszczenia pracowników z tytułu naruszenia przez

Emitenta lub jej podmioty zależne przepisów prawa pracy. Ponadto ewentualne naruszenie przez Emitenta oraz inne spółki zależne, zajmujące się produkcją, 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, sądowo-administracyjne lub administracyjne wiąże się z kosztami finansowymi, jest zazwyczaj długotrwałe, a ponadto może wywołać skutek w postaci spadku popytu. Emitent oraz podmioty od niej zależne starają się minimalizować powyższe ryzyko poprzez wywiązywanie się z obowiązków pracodawcy oraz producenta żywności.

Emitent i niektóre z jej spółek zależnych starają 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 lub jej spółki zależnej w przypadku, gdy szkoda powstała z winy Emitenta lub też podmiotu od niego zależnego (winy umyślnej bądź rażącego niedbalstwa). Nie można mieć również pewności czy ubezpieczenie Emitenta oraz podmiotów od niego zależnych 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 w pewnym zakresie nadal znajdują się w okresie zmian związanych z przystąpieniem Polski do Unii Europejskiej. Zmiany te mogą mieć wpływ na otoczenie prawne działalności gospodarczej, w tym naszej działalności. Wejście w życie nowej, istotnej dla obrotu gospodarczego regulacji, może wiązać się z problemami interpretacyjnymi, niejednolitym orzecznictwem sądów, niekorzystnymi interpretacjami przyjmowanymi przez organy administracji publicznej itd.

Ryzyko związane z wystawieniem weksli własnych *in blanco*

Emitent wystawił weksle własne *in blanco*, na rzecz banku PKO BP S.A., 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 – MISPOL-DYSTRYBUCJA, na rzecz banku PKO BP S.A. oraz spółek FORCAN S.A., BEL Leasing Sp. z o.o. i Bankowego Funduszu Leasingowego S.A.

Ponadto MISPOL-DYSTRYBUCJA 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., Millennium Leasing Sp. z o.o., PKN ORLEN S.A. oraz Fabryki Opakowań Różnych

FORCAN S.A.

AGROVITA wystawiła weksle in blanco na rzecz: Raiffeisen Leasing S.A., PKN ORLEN S.A. oraz Podlasko – Mazurskiego Banku Spółdzielczego S.A. w Zabłudowie.

KSK BONO wystawiła weksle in blanco na rzecz: KOMERČNI BANK, banku ČMZRB a.s. oraz ČS a.s.

BONO POLSKA wystawiła weksle in blanco na rzecz: BZ WBK Leasing S.A., ORIX Polska S.A., EFL S.A.

BONO SERVIS wystawiła weksel własny In blanco na rzecz KOMERČNI BANK.

Ryzyko związane z wystawieniem weksli *in blanco*, wynika wyłącznie ze specyficznego charakteru tych papierów wartościowych i ma 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 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, MISPOL-DYSTRYBUCJA, GRODEX i AGROVITA odpłatnie wzajemnie poręczyły i udzielały gwarancji 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 dotyczących cen transferowych. Emitent i niektóre spółki zależne posiadają opracowaną dokumentację cen transferowych a stosowane ceny ustalane są zgodnie z przepisami stosownego Rozporządzenia.

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 jednak wdrażane są dyrektywy prawa wspólnotowego, które w wielu obszarach zasadniczo zmieniają procedury administracyjne, sądowe, a także przepisy regulujące otoczenie prawne działalności gospodarczej.

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

W 2007 roku Spółka zawarła następujące umowy, które zdaniem Zarządu MISPOL SA są umowami znaczącymi dla jej działalności (nie wszystkie z niżej opisanych umów spełniają kryterium 10% kapitałów własnych Emitenta, jednak z punktu widzenia działalności Emitenta są umowami istotnymi):

1. W dniu 15 stycznia 2007 r. Zarząd MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach podpisał ze Spółką i Udziałowcami AGROVITA Umowę Przedwstępną, której celem było 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 kolejnych raportach bieżących nr 7/2007 z 25 stycznia 2007 r. i 9/2007 z 2 marca 2007 r. MISPOL SA poinformował Inwestorów o kolejnych etapach przejęcia AGROVITA wypełniając tym samym postanowienia ww. Umowy Przedwstępnej i w rezultacie przejął kontrolę nad spółką AGROVITA od dnia 01 marca 2007 r.
2. W dniu 11 maja 2007 r. MISPOL SA podpisał dwie umowy:

- a. Umowę przedwstępną zbycia akcji PMB S.A. z siedzibą w Białymstoku (dalej „PMB”) z Fabryką Wyrobów Runowych „BIRUNA” S.A. z siedzibą w Wasilkowie (dalej „BIRUNA”) (dalej „Umowa z BIRUNĄ”),
- b. Umowę przedwstępną zbycia udziałów „LS INVEST” Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku (dalej „LS INVEST”) z 11 (jedenastoma) Udziałowcami LS INVEST (dalej „Umowa z 11 Udziałowcami LS INVEST”),

o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 19/2007 z dnia 12 maja 2007 r.

Następnie w dniu 6 lipca 2007 r., do wyżej wymienionych umów zostały podpisane aneksy, o których zawarciu Emitent poinformował w dniu 6 lipca 2007 r. raportem bieżącym nr 38/2007 (dalej „Aneksy”). Jednocześnie w tym samym dniu MISPOL SA podpisał Umowę przedwstępną zbycia udziałów LS INVEST z pozostałymi 43 (czterdziestoma trzema) współnikami tej Spółki, o czym informację Emitent przekazał również raportem bieżącym nr 38/2007 z dnia 6 lipca 2007 r. (dalej „Umowa z pozostałymi Udziałowcami LS INVEST”).

Zamiarem MISPOL, w związku z zawarciem ww. umów, w tym także aneksów, było nabycie przez MISPOL wszystkich posiadanych przez BIRUNĘ akcji PMB, jak również nabycie wszystkich udziałów w LS INVEST i dzięki temu przejęcie kontroli nad PMB (posiadanie bezpośrednio i pośrednio 85% kapitału zakładowego PMB i 88,33 % głosów na walnym zgromadzeniu PMB).

Jednak w dniu 18 grudnia 2007 r. MISPOL SA podpisała z BIRUNĄ Porozumienie o rozwiązaniu Umowy z BIRUNĄ z dnia 11 maja 2007 r. dotyczącej warunków nabycia przez MISPOL akcji PMB (dalej „Porozumienie”), o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 57/2007 z dnia 19 grudnia 2007 r.

Rozwiązanie wyżej wymienionej Umowy z BIRUNĄ nastąpiło ze skutkiem na dzień zawarcia Porozumienia. Strony Porozumienia oświadczyły w nim, iż nie mają względem siebie żadnych roszczeń oraz zrzekły się wszelkich ewentualnych roszczeń związanych z dotychczasowym wykonywaniem bądź brakiem wykonywania Umowy z BIRUNĄ.

Jednocześnie w dniu 18 grudnia 2007 r. MISPOL SA podpisała dwa aneksy do umów przedwstępnych dotyczących warunków nabycia udziałów w LS INVEST:

- 1) Aneks nr 2 do Umowy przedwstępnej zbycia udziałów LS INVEST zawartej w dniu 11 maja 2007 r. z 11 Udziałowcami LS INVEST,
- 2) Aneks do Umowy przedwstępnej zbycia udziałów LS INVEST zawartej w dniu 6 lipca 2007 r. z 43 Udziałowcami LS INVEST,

o czym Emitent poinformował także raportem bieżącym nr 57/2007 z dnia 19 grudnia 2007 r.

Powyższe Aneksy dokonały zmian Artykułów 3.4. tych umów w ten sposób, że zmieniono termin „do dnia 31 grudnia 2007 roku” na „do dnia 18 grudnia 2007 roku” w jakim winny ziszczyć się warunki zawieszające określone w ww. umowach przedwstępnych, gdyż w sytuacji gdy warunki te się nie ziszczą, każda ze stron umowy będzie mogła rozwiązać daną umowę ze skutkiem natychmiastowym.

W związku z powyższym w dniu 19 grudnia 2007 r. MISPOL SA złożył wobec wszystkich udziałowców LS INVEST oświadczenie o rozwiązaniu ze skutkiem natychmiastowym, tj. ze skutkiem na dzień 19 grudnia 2007 r., Umowy Przedwstępnej Zbycia Udziałów z dnia 11 maja 2007 r. oraz Umowy Przedwstępnej Zbycia Udziałów z dnia 6 lipca 2007 r. zawartych ze wszystkimi udziałowcami LS INVEST.

Podpisanie powyższego Porozumienia oraz Aneksów jest efektem m.in. skreślenia z porządku obrad Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia MISPOL SA z dnia 14 grudnia 2007 r. punktu 6, a tym samym niepodjęcia przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MISPOL SA uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii I i akcji serii J z wyłączeniem w całości prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy, której intencją było wykonanie umów dotyczących warunków nabycia przez MISPOL SA akcji PMB i udziałów w LS INVEST.

Rozwiązanie Umowy Przedwstępnej Zbycia Akcji z dnia 11 maja 2007 r., Umowy Przedwstępnej Zbycia Udziałów z dnia 11 maja 2007 r. oraz Umowy Przedwstępnej Zbycia Udziałów z dnia 6 lipca 2007 r. było zdaniem Emitenta konieczne, aby nie wstrzymywać prac związanych z przygotowaniem emisji publicznej akcji MISPOL SA, w odniesieniu do której stosowne uchwały zostały podjęte przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie MISPOL w dniu 14 grudnia 2007 r.

3. W dniu 20 czerwca 2007 r. Emitent podpisał z Bankiem PKO BP S.A. aneks nr 6 do umowy nr 270-1/15/RB/2004 z dnia 04 czerwca 2004 r. z późniejszymi zmianami o kredyt w rachunku bieżącym. Na podstawie niniejszego aneksu Bank przedłużył oraz zwiększył limit kredytu w rachunku bieżącym MISPOL SA do łącznej kwoty 6.000 tys. zł. Kredyt przeznaczony jest na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej przez Emitenta działalności. Kredyt udzielony został na okres od dnia 21 czerwca 2007 r. do dnia 20 czerwca 2010 r. Spłata kredytu przez MISPOL SA została zabezpieczona w następujący sposób:
 - 1/ zwiększona hipoteka kaucyjna z kwoty 1.000 tys. zł do kwoty 5.846 tys. zł na nieruchomości gruntowej wraz z zabudową, położonej w Suwałkach przy ul. Szafirowej 17 (KW nr SU1S/00047036/5) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia tej nieruchomości na rzecz PKO BP;
 - 2/ zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych MISPOL SA w kwocie 1.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczenia zapasów na rzecz PKO BP;
 - 3/ weksel własny in blanco z wystawienia Emitenta do kwoty 2.000 tys. zł poręczony przez MISPOL-DYSTRYBUCJA;
 - 4/ weksel własny in blanco z wystawienia Emitenta na kwotę 4.000 tys. zł.
4. Raportem bieżącym nr 43/2007 r. z dnia 25 lipca 2007 r., Emitent poinformował Inwestorów o podpisaniu w dniu 24 lipca 2007 r. z PKO BP S.A. Umowy nr 202-127/1/I/69/2007 kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej (dalej „Umowa kredytu”).

Przedmiotem Umowy kredytu jest udzielenie MISPOL SA przez PKO BP S.A. kredytu w walucie polskiej w kwocie 40.000 tys. zł z przeznaczeniem na finansowanie działalności bieżącej – działania konsolidacyjne MISPOL SA.

Kredyt udzielony został na okres od dnia 25 lipca 2007 roku do dnia 24 lipca 2008 roku.

Splata kredytu została zabezpieczona w następujący sposób:

- 1/ hipoteka kaucyjna do kwoty 49.600 tys. zł na nieruchomości zabudowanej Spółki AGROVITA położonej w Białymstoku przy ul. Octowej 1, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr KW BI1B/00032129/1 w Sądzie Rejonowym w Białymstoku,
 - 2/ hipoteka kaucyjna do kwoty 1.500 tys. zł na nieruchomości zabudowanej Spółki MISPOL – DYSTRYBUCJA położonej w Białymstoku przy ul. Cisowej 3, dla której prowadzona jest księga wieczysta nr KW 39092 w Sądzie Rejonowym w Białymstoku,
 - 3/ zastaw rejestrowy na środkach trwałych Spółki AGROVITA w kwocie 2.707 tys. zł,
 - 4/ zastaw rejestrowy na zapasach wyrobów gotowych w kwocie 2.000 tys. zł stanowiących własność Spółki MISPOL SA,
 - 5/ zastaw rejestrowy na zapasach towarów handlowych w kwocie 2.000 tys. zł stanowiących własność Spółki MISPOL–DYSTRYBUCJA,
 - 6/ zastaw rejestrowy na udziałach w spółkach w przyszłości konsolidowanych przez MISPOL SA,
 - 7/ poręczenie cywilne Spółki MISPOL–DYSTRYBUCJA,
 - 8/ poręczenie cywilne Spółki GRODEX,
 - 9/ weksel własny in blanco z wystawienia MISPOL SA.,
 - 10/ przelew praw z umów ubezpieczenia przedmiotów zastawów rejestrowych, o których mowa w pkt. 3)-5),
 - 11/ przelew wierzytelności na rzecz PKO BP SA praw z umów ubezpieczenia nieruchomości, o których mowa w pkt.1) i 2).
5. W celu zabezpieczenia wierzytelności PKO BP S.A. z tytułu z ww. kredytu w kwocie 40.000 tys. zł, udzielonego na podstawie opisanej powyżej umowy kredytowej i w celu wykonania jej postanowień w dniu 23 października 2007 r. Zarząd MISPOL SA podpisał z PKO BP S.A. trzy umowy o ustanowieniu zastawu rejestrowego na udziałach, stanowiących długoterminowe lokaty kapitałowe MISPOL, w następujących spółkach:
- ✓ KSK BONO, dalej „Umowa zastawnicza KSK BONO”;
 - ✓ BONO SERVIS, dalej „Umowa zastawnicza BONO SERVIS”;
 - ✓ BONO POLSKA, dalej „Umowa zastawnicza BONO POLSKA”,
- o czym Emitent poinformował raportem bieżącym nr 49/2007 z dnia 24 października 2007 r. Na podstawie Umowy zastawniczej KSK BONO MISPOL SA ustanowił zastaw rejestrowy na swoim udziale w KSK BONO, stanowiącym 9982/10002 część kapitału zakładowego, o wartości nominalnej 9.982 tys. CZK, która wynosi 99,80 % kapitału zakładowego ww. Spółki i

uprawnia MISPOL do 99,80% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników KSK BONO, a PKO BP S.A. przyjął zastaw na tych udziałach.

Na mocy postanowień Umowy zastawniczej BONO SERVIS MISPOL SA ustanowił zastaw rejestrowy na swoim udziale w BONO SERVIS, stanowiącym 100% udziału w kapitale zakładowym ww. Spółki, o wartości nominalnej 160 tys. CZK, który uprawnia MISPOL SA do 100% ogólnej liczby głosów na zgromadzeniu wspólników BONO SERVIS, a PKO BP S.A. przyjął zastaw na tych udziałach.

Szczegółowe omówienie umów zastawniczych znajduje się w pkt. E.I.11.5.

6. Umowy ubezpieczenia z CIGNA STU S.A.:

- na okres od dnia 24 marca 2007 r. do dnia 23 marca 2008 r., następujących składników majątku Spółki:
 - a) maszyny, urządzenia, wyposażenie oraz niskocenne składniki majątku od ognia i innych zdarzeń losowych (suma ubezpieczenia 7.891 tys. zł), od kradzieży z włamaniem i rabunku (suma ubezpieczeniowa 100 tys. zł),
 - b) budynki i budowle od ognia i innych zdarzeń losowych (suma ubezpieczenia 8.425 tys. zł),
 - c) środki obrotowe od ognia i innych zdarzeń losowych (suma ubezpieczenia 4.850 tys. zł), od kradzieży z włamaniem i rabunku (suma ubezpieczeniowa 100 tys. zł),
- na okres od dnia 24 marca 2007 r. do dnia 23 marca 2008 r. odpowiedzialności cywilnej: deliktowej, najemcy nieruchomości, najemcy ruchomości, za szkody w środkach transportu, za szkody w wyniku zalania, za produkt, pracodawcy (łączna suma ubezpieczenia 2.200 tys. zł).

7. W dniu 24 sierpnia 2007 roku – Spółki: MISPOL SA i MISPOL-DYSTRYBUCJA – dalej zwane „Kupującymi” – podpisały z trzema osobami fizycznymi Umowę Ramową dotyczącą zakupu udziałów KSK BONO, BONO SERVIS i BONO Polska.

Szczegóły dotyczące zawartej umowy zostały opisane w pkt. E.I.4.2.

14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.

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

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

Emitent nie zawierał 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.

Tabela nr 1 - Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta z tytułu wykonywania funkcji członka Zarządu Emitenta w tys. zł

Imię i nazwisko	Funkcja	2007	2006
Marek Piątkowski	Prezes Zarządu	602	261
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	325	181
Beata Waboł	Prokurent	341	129
Razem		1 268	571

Tabela nr 2 - Wysokość wynagrodzeń członków Zarządu Emitenta z tytułu wykonywania funkcji w organach jednostek podporządkowanych Emitentowi w tys. zł

Imię i nazwisko	2007
Marek Piątkowski	30
Beata Waboł	34
Razem	64

Tabela nr 3 - Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Emitenta z tytułu wykonywania funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta w tys. zł

Imię i nazwisko	Funkcja	2007	2006
Krzysztof Smolarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	35	36
Adam Bogusław Lenkiewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	24	31
Katarzyna Rutkowska	Członek Rady Nadzorczej	24	20
Piotr Laskowski	Członek Rady Nadzorczej	15	12
Waldemar Jastrzemski	Członek Rady Nadzorczej	24	10
Razem		122	109

Tabela nr 4 - Wysokość wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej Emitenta z tytułu wykonywania funkcji w organach jednostek podporządkowanych Emitentowi w tys. zł

Imię i nazwisko	2007
Krzysztof Smolarczyk	24
Adam Bogusław Lenkiewicz	35
Razem	59

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 31.12.2007		Zwiększe nia od dnia 31.12.2007	Zmniejsze nia od dnia 31.12.2007	Stan na dzień 22.04.2008 (dzień przekazania raportu za rocznego za 2007 rok)	
		Łączna liczba akcji	Łączna wartość nominaln a akcji (w zł)			Łączna liczba akcji	Łączna wartość nominaln a akcji (w zł)
Marek Piątkowski	Prezes Zarządu	7 363	736,3	0	0	7 363	736,3
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	2 400	240	0	0	2 400	240
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 Łaskowski	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 31.12.2007 r.	Łączna wartość nominalna akcji/udziałów (w złotych)
MISPOL – DYSTRYBUCJA	272 udziały	27 200
GRODEX	1 udział	500

Według wiedzy Emitenta w okresie od 31 grudnia 2007 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 SA. wiedzę, na dzień przekazania niniejszego raportu, niżej wymienieni akcjonariusze posiadają, co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu MISPOL SA

Tabela nr 1

Akcjonariusze	Stan na dzień 31.12.2007		Stan na dzień 22.04.2008 (dzień przekazania rocznego za rok 2007)	
	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitałe zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitałe zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ
AIG TFI łącznie z Amplico Life*	1.230.373	8,46%	1.230.373	8,46%
Krzysztof Smolarczyk **	865.858	5,96%	865.858	5,96%
Union Investment TFI S.A.***	770.000	5,30%	770.000	5,30%

* AIG FIO Akcji, AIG FIO Małych i Średnich Spółek, AIG FIO Stabilnego Wzrostu, AIG FIO Zrównoważony Nowa Europa, Amplico Life Pierwsze Amerykańsko - Polskie Towarzystwo Ubezpieczeń Na Życie i Reasekuracji S.A.; informacje podano zgodnie z danymi wynikającymi ze złożonych świadectw depozytowych w związku z udziałem w NWZ MISPOL S.A. w dniu 14 grudnia 2007 r.

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

*** zgodnie z zawiadomieniem z dnia 21 czerwca 2006 roku

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 2007 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. Jednakże w 2007 r. w stosunku do 2.330.720 akcji imiennych MISPOL SA serii E istniało

ograniczenie wynikające z treści art. 336 KSH, polegające na tym, że akcje te do momentu zatwierdzenia przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego za rok obrotowy 2006 pozostawały akcjami imiennymi i w ciągu tego okresu nie mogły być zbyte ani zastawione.

W dniu 21 maja 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie MISPOL SA zatwierdziło sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2006 i wobec powyższego z tym dniem ustał zakaz z art. 336 KSH.

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.

W okresie I półrocza 2007 r. obowiązywało również ograniczenie w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta w związku ze złożonymi w dniu 19 maja 2006 r. przez akcjonariuszy MISPOL SA oświadczeniami typu „lock – up”. 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 oświadczenia, w których zobowiązali się, iż w okresie 12 miesięcy od daty przydziału akcji serii F Spółki (tj. od dnia 19 czerwca 2006 r.), nie sprzedadzą ani nie ogłoszą zamiaru sprzedaży posiadanych przez siebie akcji Emitenta bez uprzedniej zgody CDM. Zobowiązanie to obejmowało 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. Okres objęty ww. „lock – up” zakończył się w dniu 19 czerwca 2007 r., zatem na dzień 31 grudnia 2007 r. jak i na dzień przekazania niniejszego raportu wyżej opisane ograniczenie w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych Emitenta już nie obowiązuje.

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 z późn. zm.) oraz w ustawie z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz. U. Nr 183, poz. 1538 z późn. zm.).

Poza powyższymi ograniczeniami w swobodzie przenoszenia prawa własności akcji MISPOL SA należy wspomnieć o ograniczeniach obowiązujących w 2007 r., a 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., określającej warunki, na jakich doszło do przyłączenia AGROVITA Białystok Sp. z o.o. do Grupy Kapitałowej MISPOL, o zawarciu której Emitent poinformował raportem bieżącym nr 3/2007 w dniu 15 stycznia 2007 r. Zgodnie z postanowieniami powyższej umowy, w przypadku dopuszczenia i wprowadzenia akcji MISPOL SA serii H do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, udziałowcy AGROVITA Białystok Sp. z o.o. (obecnie akcjonariusze Emitenta), którzy

objęli akcje serii H zobowiązali się do niezbywania tych akcji przed upływem 3 miesięcy od daty pierwszego notowania tych akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Pierwsze notowanie akcji MISPOL SA serii H na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. miało miejsce w dniu 11 maja 2007 r., w związku z czym ograniczenie typu „lock – up” dla akcjonariuszy obejmujących akcje serii H trwało do dnia 11 sierpnia 2007 r. Na dzień przekazania niniejszego raportu powyższe ograniczenie już nie obowiązuje.

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.

W opinii Emitenta nie istnieją żadne aktualne umowy, które mogą spowodować zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

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 roku 2007 i według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu nie miało miejsce nabycie akcji własnych Emitenta.

II. Pozostałe informacje

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

1.1. Sytuacja majątkowa.

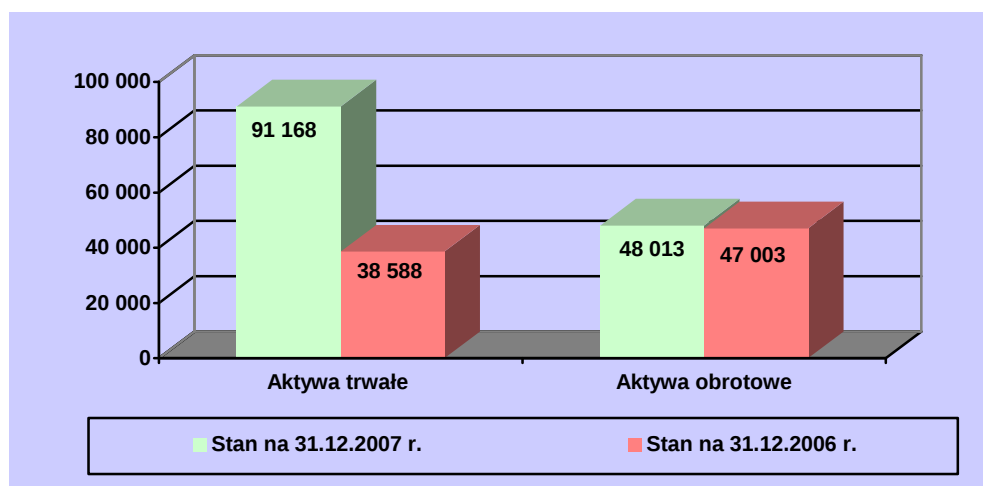
Stan składników majątkowych MISPOL SA wg stanu na dzień 31 grudnia 2007 r. w relacji do stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 1 - Stan składników majątkowych na dzień 31.12.2007 r. i 31.12.2006 r.

w tys. zł

AKTYWA	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006	Wskaźniki struktury w %	
			31.12.2007	31.12.2006
A. Aktywa trwałe (długoterminowe)	91 168	38 588	65,5%	45,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	12 902	13 029	9,3%	15,2%
Udzielone pożyczki długoterminowe	2 500	2 573	1,8%	3,0%
Długoterminowe aktywa finansowe	75 758	22 960	54,4%	26,9%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	8	26	0,0%	0,0%
B. Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	48 013	47 003	34,5%	54,9%
Zapasy	3 153	3 553	2,3%	4,2%
Krótkoterminowe należności	31 030	21 942	22,3%	25,6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	766	78	0,5%	0,1%
Udzielone pożyczki	12 759	7 570	9,2%	8,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	305	13 860	0,2%	16,2%
Aktywa razem	139 181	85 591	100,0%	100,0%

Wykres nr 1 - Stan aktywów w bilansie w MISPOL SA



Majątek MISPOL SA wyrażający się sumą aktywów na dzień 31 grudnia 2007 r. w kwocie 139.181 tys. zł zwiększył się o 53.590 tys. zł, tj. o 62,6% w stosunku do stanu na dzień 31 grudnia 2006 r. Przyczyną takiego stanu rzeczy był wzrost zarówno aktywów trwałych (o 136,3%) jak i aktywów obrotowych (o 2,1%).

Na dzień 31 grudnia 2007 r. największą pozycję w strukturze aktywów ogółem stanowiły aktywa trwałe. Wartość aktywów długoterminowych zwiększyła się z poziomu 38.588 tys. zł na dzień 31.12.2006 r. do 91.168 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2007 r., tj. o 52.580 tys. zł. Udział tej pozycji w sumie aktywów zwiększył się odpowiednio z 45,1% do 65,5%, tj. o 20,4 pp. Wzrost majątku trwałego spowodowany był zwiększeniem długoterminowych aktywów finansowych. Wartość tej pozycji ukształtowała się według stanu na dzień 31.12.2007 r. na poziomie 75.758 tys. zł z tytułu nabycia przez Emitenta udziałów w spółce zależnej AGROVITA w Białymstoku oraz udziałów w spółkach Grupy BONO. Z kolei rzeczowe aktywa trwałe oraz udzielone pożyczki długoterminowe uległy na koniec 2007 roku nieznacznemu obniżeniu w porównaniu z końcem 2006 roku.

Według stanu na dzień 31.12.2007 r. kolejną istotną pozycję w strukturze majątku ogółem MISPOL SA stanowiły aktywa obrotowe. Wartość aktywów obrotowych zwiększyła się z 47.003 tys. zł na koniec 2006 roku do 48.013 tys. zł na dzień 31.12.2007 r. tj. o 1.010 tys. zł. Natomiast udział aktywów obrotowych w całości majątku Emitenta zmniejszył się z 54,9% na dzień 31.12.2006 r. do 34,5% wg stanu na dzień 31.12.2007 r., tj. o 20,4 pp. Zwiększenie majątku obrotowego w ujęciu dynamicznym w relacji do końca 2006 r. spowodowane było przede wszystkim wzrostem krótkoterminowych należności oraz udzielonych pożyczek. W analizowanym okresie w porównaniu do końca roku poprzedniego zwiększył się stan krótkoterminowych należności o 41,4% z wysokości 21.942 tys. zł na 31.030 tys. zł. Natomiast udział analizowanej pozycji zmienił się z 25,6% (stan na 31.12.2006 r.) na 22,3% (stan na 31.12.2007 r.), co oznacza spadek o 3,3 punkty procentowe. Powyższe zwiększenia na dzień 31 grudnia 2007 r. spowodowane były przede wszystkim wzrostem należności z tytułu dostaw i usług, co z kolei było wynikiem wyższej sprzedaży produktów w 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku. Wartość udzielonych pożyczek zwiększyła się z poziomu 7.570 tys. zł na 31.12.2006 r. do 12.759 tys. zł na dzień 31.12.2007 r., tj. o 5.189 tys. zł, co stanowi 68,5% wzrost. Ponadto zwiększyły się krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe o 688 tys. zł. Zmniejszyły się natomiast środki pieniężne i ich ekwiwalenty z 13.860 tys. zł według stanu na dzień 31.12.2006 roku do 305 tys. zł na 31.12.2007 roku oraz zapasy z poziomu 3.553 tys. zł (31.12.2006 r.) do 3.153 tys. zł (31.12.2007 r.).

1.2. Źródła finansowania.

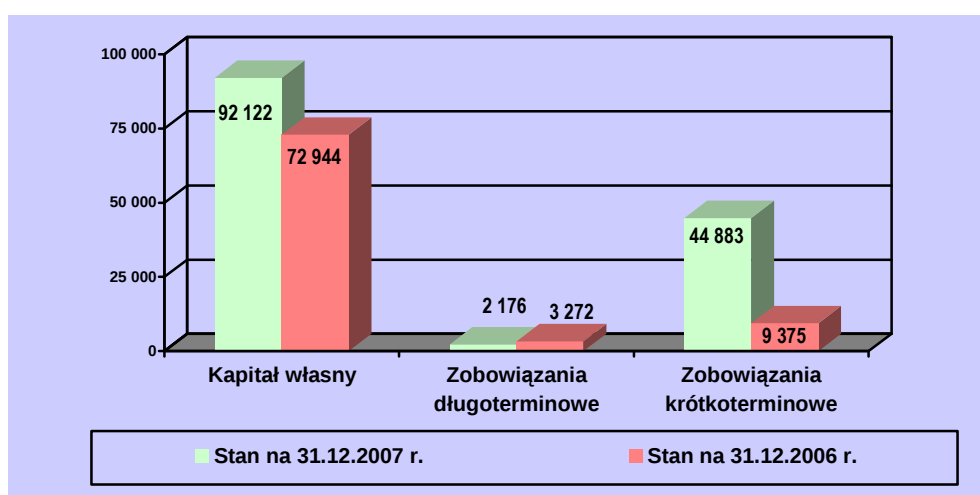
Stan źródeł finansowania MISPOL SA na dzień 31.12.2007 r. i 31.12.2006 r. prezentuje poniższa tabela.

Tabela nr 1 - Stan źródeł finansowania majątku na dzień 31.12.2007 r. i 31.12.2006 r.

w tys. zł

PASywa	Stan na 31.12.2007	Stan na 31.12.2006	Wskaźniki struktury w %	
			31.12.2007	31.12.2006
A. Kapitał własny	92 122	72 944	66,2%	85,2%
Kapitał podstawowy	1 454	1 389	1,1%	1,6%
Kapitały rezerwowe i zapasowe	82 309	63 593	59,1%	74,3%
Zysk/strata z lat ubiegłych	-	(3)	0,0%	0,0%
Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej	8 359	7 965	6,0%	9,3%
B. Zobowiązania długoterminowe	2 176	3 272	1,6%	3,8%
Rezerwy	6	5	0,0%	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	168	53	0,1%	0,1%
Długoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	1 792	2 816	1,3%	3,2%
Długoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	210	398	0,2%	0,5%
C. Zobowiązania krótkoterminowe	44 883	9 375	32,2%	11,0%
Rezerwy	153	125	0,1%	0,1%
Krótkoterminowe kredyty bankowe i pożyczki	36 358	22	26,2%	0,0%
Krótkoterminowa część długoterminowych kredytów bankowych i pożyczek	1 024	3 242	0,7%	3,8%
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	188	188	0,1%	0,2%
Krótkoterminowe zobowiązania	7 145	5 712	5,1%	6,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	15	86	0,0%	0,1%
Pasywa razem	139 181	85 591	100,0%	100,0%

Wykres nr 1 - Stan pasywów w bilansie MISPOL SA



W strukturze kapitałów MISPOL SA wartość kapitału własnego uległa znaczącej zmianie, tj. wzrosła z 72.944 tys. zł wg stanu na dzień 31.12.2006 r. do 92.122 tys. zł na dzień 31.12.2007 r., tj. o 19.178 tys. zł, co stanowi wzrost o 26,3%. Natomiast udział kapitału własnego w strukturze pasywów zmniejszył się z 85,2% do 66,2%, tj. o 19,0 punktów procentowych. Zwiększenie kapitału własnego w ujęciu dynamicznym spowodowane było wzrostem kapitału zapasowego o 18.716 tys. zł, tj. o 29,4% w relacji do końca 2006 roku. Zmniejszeniu uległ udział tego kapitału z poziomu 74,3% wg stanu na 31.12.2006 r. do 59,1% na dzień 31.12.2007 r., tj. o 15,2 punkty procentowe. Wzrost kapitału zapasowego wynikał przede wszystkim z nadwyżki osiągniętej przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej w wysokości 10.754 tys. zł (po pokryciu kosztów emisji) oraz podziału zysku w kwocie 7.962 tys. zł.

Uzupełnieniem kapitału własnego w strukturze źródeł finansowania majątku są zobowiązania. Na dzień 31 grudnia 2007 r. MISPOL SA odnotował spadek zobowiązań długoterminowych o 1.096 tys. zł, tj. o 33,5%. Udział tych zobowiązań zmniejszył się z 3,8% do 1,6%. Przyczyną niższych zobowiązań długoterminowych był spadek kredytów bankowych z poziomu 2.816 tys. zł na dzień 31.12.2006 r. na 1.792 tys. zł na dzień 31.12.2007 r. oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego z 398 tys. zł (31.12.2006) do 210 tys. zł (31.12.2007). Natomiast zobowiązania krótkoterminowe na dzień 31.12.2007 r. wynosiły 44.883 tys. zł i w porównaniu z końcem 2006 r. zwiększyły się o 35.508 tys. zł, zaś ich udział w całości pasywów zwiększył się odpowiednio z 11,0% do 32,2% (o 21,2 punktów procentowych). Wzrost ten zaistniał głównie w wyniku zwiększenia się krótkoterminowych kredytów bankowych z 3.264 tys. zł na dzień 31.12.2006 do 37.382 tys. zł na dzień 31.12.2007 r. w wyniku zaciągnięcia kredytu na zakup udziałów w Grupie BONO. Ponadto zwiększenie tej pozycji było rezultatem zwiększenia krótkoterminowych zobowiązań o 1.433 tys. zł, co oznacza wzrost o 25,1%. Nieznacznemu zwiększeniu uległy także rezerwy. Zmniejszył się natomiast stan zobowiązań z tytułu podatku dochodowego o 71 tys. zł.

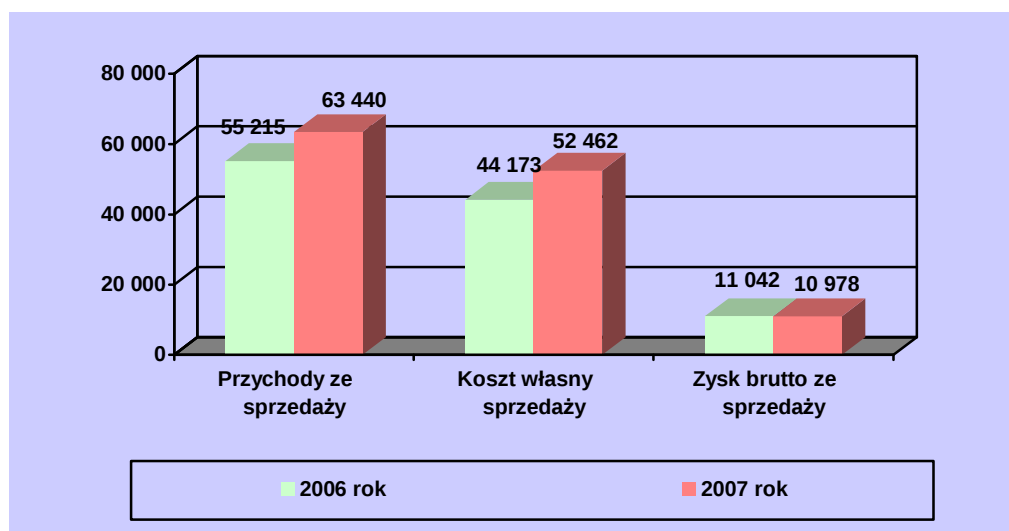
1.3. Wyniki finansowe.

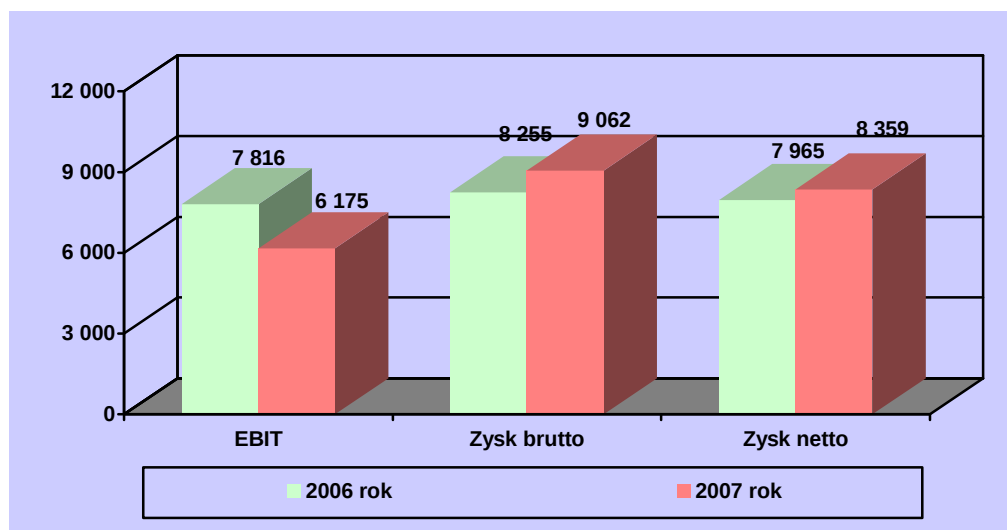
Podstawowe elementy ekonomiczno-finansowe rachunku zysków i strat MISPOL SA za 2007 i 2006 rok przedstawia poniższa tabela:

Tabela nr 1 - Rachunek zysków i strat za 2007 i 2006 rok

w tys. PLN

WARIANT KALKULACYJNY	2007	2006	Wskaźniki dynamiki w %
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	63 440	55 215	114,9%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	52 462	44 173	118,8%
Zysk/strata brutto ze sprzedaży	10 978	11 042	99,4%
Koszty sprzedaży	668	503	132,8%
Koszty ogólnego zarządu	3 978	2 865	138,8%
Pozostałe przychody	13	243	5,3%
Pozostałe koszty	170	101	168,3%
Zysk/strata z działalności operacyjnej (EBIT)	6 175	7 816	79,0%
Przychody finansowe	3 776	1 084	348,3%
Koszty finansowe	889	645	137,8%
Zysk/strata brutto	9 062	8 255	109,8%
Podatek dochodowy	703	290	242,4%
część bieżąca	588	176	334,1%
część odroczone	115	114	100,9%
Zysk/strata netto za rok obrotowy	8 359	7 965	104,9%

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

Wykres nr 2 - Wyniki finansowe (w tys. zł)

MISPOL SA za 2007 rok wygenerował wynik finansowy netto w wysokości 8.359 tys. zł, który jest wyższy o 4,9% w relacji do 2006 roku ukształtowanego na poziomie 7.965 tys. zł.

Istotny wpływ na osiągnięcie wyniku finansowego przez Emitenta miał wzrost przychodów ze sprzedaży o 14,9% z poziomu 55.215 tys. zł w 2006 roku do 63.440 tys. zł w 2007 roku. Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w analizowanym okresie wyniósł 52.462 tys. zł wobec 44.173 tys. zł za 2006 rok, co stanowi wzrost o 18,8%. W związku z tym zysk brutto ze sprzedaży zmniejszył się nieznacznie z kwoty 11.042 tys. zł w 2006 roku do kwoty 10.978 tys. zł (2007 rok). Zatem rentowność marży brutto ze sprzedaży (co pokazuje analiza wskaźnikowa) w 2007 roku ukształtowała się na poziomie 17,3% podczas gdy za 2006 rok wyniosła 20,0%.

Z kolei wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za 2007 rok wyniósł 6.175 tys. zł, podczas gdy w 2006 roku 7.816 tys. zł. Poza powyższymi na wynik 2007 roku znacząco wpłynął wzrost przychodów finansowych w porównaniu do 2006 roku. Zwiększenie ww. pozycji wynika przede wszystkim z osiągnięcia zysku na sprzedaży papierów wartościowych.

1.4. Przepływy środków pieniężnych.

W 2007 roku w MISPOL SA nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o wartość 13.555 tys. zł. Wpływ na to miały przede wszystkim wydatki na nabycie podmiotów zależnych oraz udzielone pożyczki. W związku z tym w działalności inwestycyjnej wystąpiła nadwyżka wydatków nad wpływami na poziomie 55.462 tys. zł.

Przepływy z działalności operacyjnej ukształtowały się na poziomie ujemnym i wyniosły 235 tys. zł. Z działalności finansowej Grupa wypracowała saldo dodatnie na poziomie 42.142 tys. zł, spowodowane m.in. wpływami z tyt. kredytów i pożyczek w wysokości 36.358 tys. zł (saldo wpływów i wypływów 33.094) oraz wpływami netto z emisji akcji w kwocie 10.819 tys. zł.

1.5. Wskaźniki ekonomiczne.

Tabela nr 1 - Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności	2007 rok	2006 rok
<u>Rentowność marży brutto =</u> relacja zysku (straty) brutto ze sprzedaży do przychodów ze sprzedaży	17,3%	20,0%
<u>Rentowność operacyjna podstawowa =</u> relacja zysku (straty) na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży	10,0%	13,9%
<u>Rentowność operacyjna =</u> relacja zysku (strata) z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży	9,7%	14,2%
<u>Rentowność EBITDA =</u> relacja zysku z działalności operacyjnej + amortyzacja do przychodów ze sprzedaży	11,6%	16,4%
<u>Rentowność brutto =</u> relacja zysku (straty) brutto do przychodów ze sprzedaży	14,3%	15,0%
<u>Rentowność netto =</u> relacja zysku (straty) netto do przychodów ze sprzedaży	13,2%	14,4%
<u>Rentowność aktywów ROA =</u> relacja zysku (straty) netto do sumy aktywów na koniec okresu	6,0%	9,3%
<u>Rentowność aktywów ROE =</u> relacja zysku (netto) do kapitału własnego	9,1%	10,9%

W analizowanych okresach Emitent osiągnął wszystkie wskaźniki rentowności na poziomie dodatnim w wyniku wypracowanych zysków finansowych netto na poszczególnych działalnościach.

Wskaźniki rentowności: marży brutto, operacyjnej podstawowej, operacyjnej, EBITDA kształtowały się na zadowalającym poziomie. Mimo iż w 2007 roku zrealizowano w porównaniu do 2006 roku niższą rentowność netto, to nadal jest to wynik wyższy niż rentowność branży spożywczej w Polsce, która wynosi 4,8% oraz kilkakrotnie wyższym niż rentowność w obszarze produkcji i przetwórstwa mięsnego - czyli podstawowego dla Spółki segmentu - która wynosi 2,3% (www.stat.gov.pl/cps/rde/xbr/gus/PUBL_naklady_i_wyniki_przem1-3_kw_2007.xls).

W 2007 roku w porównaniu do roku 2006 wskaźnik rentowności majątku i wskaźnik rentowności kapitału własnego uległy obniżeniu mimo poprawy wyniku finansowego netto w ujęciu bezwzględnym. Spadek rentowności majątku spowodowany był między innymi znacznym wzrostem rzeczowych aktywów trwałych w pozycji „długoterminowe aktywa finansowe” wynikającym z nabycia udziałów w spółce AGROVITA oraz spółkach z Grupy BONO. Z kolei zanotowany w 2007 roku wzrost kapitałów własnych, wpływający na obniżenie rentowności kapitału, był rezultatem emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej oraz dodatniego wyniku finansowego netto.

Tabela nr 2 - Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności	2007 rok	2006 rok
<u>Wskaźnik płynności bieżącej =</u> relacja aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych	1,1	5,0
<u>Wskaźnik płynności szybkiej =</u> relacja aktywów obrotowych pomniejszonych o wartość zapasów i krótkoterminowych rozliczeń międzyokresowych do zobowiązań krótkoterminowych	1,0	4,6

Wskaźniki płynności finansowej uległy znaczącej zmianie w porównaniu z rokiem 2006. Spowodowane to było głównie wymienionym wcześniej czynnikiem (wpływającym na zmianę struktury pasywów) zwiększeniem krótkoterminowych zobowiązań z tytułu kredytów bankowych w tym m.in. kredytu na zakup udziałów w spółkach Grupy BONO.

Tabela nr 3 - Wskaźniki gospodarowania majątkiem obrotowym

Wskaźniki obrotowości	2007 rok	2006 rok
<u>Wskaźnik obrotu zapasami w dniach pokrycia =</u> (przeciętny poziom zapasów dzielony przez przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów) mnożony przez 360	19	25
<u>Wskaźnik obrotu należności z tytułu dostaw i usług w dniach pokrycia =</u> (przeciętny poziom należności z tyt. dostaw i usług netto dzielony przez przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów) mnożony przez 360	144	114
<u>Wskaźnik obrotu zobowiązań z tytułu dostaw i usług w dniach pokrycia =</u> (przeciętny poziom zobowiązań z tyt. dostaw i usług dzielony przez wartość kosztu sprzedanych produktów, towarów i materiałów) mnożony przez 360	41	46

Wskaźnik obrotu zapasami w dniach pokrycia w badanym okresie zmniejszył się z poziomu 25 do 19 dni. Wskaźnik obrotu należności z tyt. dostaw i usług w dniach pokrycia uległ natomiast zwiększeniu, tj. z 114 dni na koniec 2006 roku do 144 dni na koniec 2007 roku, co jest efektem przyjętej polityki w zakresie finansowania. Następnie, wskaźnik obrotu zobowiązań krótkoterminowych z tyt. dostaw i usług w dniach pokrycia uległ skróceniu, a mianowicie z 46 dni w 2006 roku do 41 dni na koniec 2007 roku.

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

Zarząd MISPOL SA nie opublikował prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej MISPOL na rok 2007.

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 26– Załącznik nr 1.

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

W 2007 roku Grupa nie przeprowadzała gotówkowej emisji papierów wartościowych.

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

INWESTYCJE RZECZOWE

Zrealizowane inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 1 – Zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych MISPOL SA

w tys. PLN

Wyszczególnienie	Wartość
Rzeczowe aktywa trwałe razem:	1 082
Grunty, Lokale, Budynki (grupy: 0,1,2)	21
Maszyny, Urządzenia (grupy: 3,4,5,6)	933
Środki transportu (grupa 7)	116
Inne środki trwałe (grupa 8)	12

W 2007 roku realizowane były inwestycje związane z dosprzętowaniem zakładów produkcyjnych.

Objęły one m.in:

- ✓ zakup detektorów metalu;
- ✓ środki transportu wewnętrznego.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W ramach inwestycji kapitałowych w 2007 roku nastąpiło przejęcie kontroli nad AGROVITĄ oraz spółkami GRUPY BONO, którego ujęcie wartościowe zaprezentowano w poniższej tabeli:

Tabela nr 2 – Zwiększenia pozostałych aktywów trwałych

w tys. PLN

Wyszczególnienie	Wartość
Długoterminowe aktywa finansowe	52 798
w tym	
udziały AGROVITA	15 178
udziały KSK BONO	34 766
udziały BONO SERVIS	705
udziały BONO POLSKA	2 149

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

MISPOL SA realizuje zaplanowane wcześniej zadania inwestycyjne.

INWESTYCJE RZECZOWE

Z uwagi na planowany na lata 2008/2009 szeroki program inwestycyjny, w II półroczu 2007 trwały prace przygotowawcze do przyszłych inwestycji obejmujących m.in.:

- ✓ zwiększenie mocy produkcyjnych produkcji pasztetu w zakładzie w Suwałkach: zakup urządzeń do przygotowania farszu oraz napełniająco-zamykających do puszek metalowych i kubków aluminiowych.

INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W ramach inwestycji kapitałowych MISPOL SA kontynuuje działania w obszarze akwizycji kapitałowych. Aktualnie prowadzi rozmowy z innymi podmiotami z kręgu producentów dóbr FMCG.

ŹRÓDŁA FINANSOWANIA INWESTYCJI

Zadania inwestycyjne Emitent zamierza sfinansować kredytem bankowym. Finansowanie inwestycji rzeczowych objętych programami operacyjnymi Unii Europejskiej planowane jest także przy częściowym udziale środków w ramach dotacji unijnych na lata 2007-2013.

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

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

W 2007 r. zarządzanie finansami MISPOL SA odbywało się w sposób racjonalny i efektywny. Głównymi instrumentami finansowymi, z których Emitent korzystał były kredyty bankowe, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. W analizowanym okresie w Spółce nie wystąpiły zagrożenia w zakresie spłat zobowiązań. Wszystkie długoterminowe i większość krótkoterminowych zobowiązań regulowane były na bieżąco.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2007 r. Emitent posiadał zobowiązania kredytowe, które prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 1 - Zestawienie kredytów MISPOL na dzień 31.12.2007 r.

w tys. PLN

L.p.	Rodzaj kredytu (umowa)	Bank udzielający kredytu	Wielkość kredytu ustalonego w umowie	Zadłużenie wg stanu na dzień 31.12.2007 r.	Termin spłaty
1	kredyt inwestycyjny	ING BANK ŚLĄSKI	6 400	2 816	31.07.2010r.
2	kredyt w rachunku bieżącym	PKO BP S.A.	6 000	0	20.06.2010r.
3	kredyt obrotowy	PKO BP S.A.	40 000	36 358	24.07.2008 r.

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

Informacja o udzielonych przez Emitenta lub otrzymanych pożyczkach w 2007 roku przedstawia się następująco:

Tabela nr 1 - Udzielone lub otrzymane pożyczki

w tys. PLN

Od kogo	Dla kogo	Data zawarcia umowy pożyczki	Kwota pożyczki	Termin spłaty pożyczki
MISPOL	AGROVITA	25.01.2007 r.	1 330	30.06.2009 r. (w ratach)
MISPOL	AGROVITA	26.04.2007 r.	7 000	została spłacona
MISPOL	GRODEX	17.05.2007 r.	1 500	została spłacona
MISPOL	GRODEX	22.06.2007 r.	600	30.06.2008 r.
MISPOL	AGROVITA	27.12.2007 r.	1 400	30.06.2009 r.

Według stanu na dzień 31.12.2007 roku udzielone przez Emitenta lub otrzymane poręczenia prezentuje poniższa tabela:

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

w tys. PLN

Poręczający	Podmiot, za którego poręczono	Podmiot, któremu udzielono poręczenia	Rodzaj zobowiązania	Kwota poręczenia	Okres poręczenia	Charakter powiązań
MISPOL SA	MISPOL-DYSTRYBUCJA	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	20.01.2012 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	powiązanie kapitałowe

MISPOL-DYSTRYBUCJA	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. z późn. zm. na kwotę 6.000.000 PLN - kredyt MISPOL SA	2 000	20.06.2010 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	MISPOL-DYSTRYBUCJA	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.	101	31.07.2008 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	MISPOL-DYSTRYBUCJA	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.	41	31.07.2008 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	MISPOL-DYSTRYBUCJA	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	30.11.2008 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	MISPOL-DYSTRYBUCJA	ForCan S.A.	współpraca handlowa	100	zakończenie współpracy	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	MISPOL-DYSTRYBUCJA	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.	218	15.07.2010 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL-DYSTRYBUCJA	MISPOL SA	PKO BP S.A.	Umowa kredytu z PKO BP. S.A. nr 202-127/1/I/69/2007 kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej z dnia 24.07.2007 r. z późn. zm. na kwotę 40.000.000 PLN - kredyt MISPOL SA	40 000	24.07.2008 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	powiązanie kapitałowe
GRODEX	MISPOL SA	PKO BP S.A.	Umowa kredytu z PKO BP. S.A. nr 202-127/1/I/69/2007 kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej z dnia 24.07.2007 r. z późn. zm. na kwotę 40.000.000 PLN - kredyt MISPOL SA	40 000	24.07.2008 r. nie wcześniej jednak jak dzień spłaty kredytu	powiązanie kapitałowe

Według stanu na dzień 31.12.2007 roku udzielone przez Emitenta gwarancje prezentuje poniższa tabela:

Tabela nr 3 - Gwarancje udzielone przez MISPOL SA

w tys. PLN

Udzielający gwarancji	Podmiot, za którego udzielono gwarancji	Podmiot, któremu udzielona została gwarancja	Rodzaj zobowiązania	Kwota gwarancji	Okres udzielenia gwarancji	Charakter powiązań
MISPOL SA	AGROVITA	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Umowa kredytowa nr CRD/25144/2007 z dnia 22.06.2007 r. – kredyt AGROVITA Białystok Sp. z o.o.	2 000	02.08.2010 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	AGROVITA	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Umowa kredytowa nr CRD/25143/2007 z dnia 22.06.2007 r. – kredyt AGROVITA Białystok Sp. z o.o.	5 800	04.08.2008 r.	powiązanie kapitałowe
MISPOL SA	GRODEX	Raiffeisen Bank Polska S.A.	Umowa ramowa transakcji terminowych i pochodnych z dnia 22.08.2007r. z późn. zm.– zobowiązanie GRODEX Sp. z o.o.	4 000	03.11.2008 r.	powiązanie kapitałowe

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

W 2007 roku między Emitentem a podmiotami powiązanymi dokonywane były wyłącznie transakcje typowe i rutynowe w zakresie:

- ✓ sprzedaży wyrobów MISPOL SA, AGROVITY oraz KSK BONO do MISPOL-DYSTRYBUCJA, która pełni rolę generalnego dystrybutora produktów Grupy MISPOL,
- ✓ 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 Emitenta

w tys. PLN

Podmiot sprzedający	Podmiot kupujący	Rodzaj transakcji	Kwota w okresie 2007 roku
MISPOL SA	MISPOL-DYSTRYBUCJA	sprzedaż wyrobów i materiałów	63 385

Tabela nr 2 – Transakcje dot. przekazanych przez Emitenta pożyczek

w tys. PLN

Podmiot sprzedający	Podmiot kupujący	Rodzaj transakcji	Kwota w okresie 2007 roku
MISPOL SA	GRODEX	pożyczka	3 600
MISPOL SA	AGROVITA	pożyczka	9 730

11. Informacje dotyczące zatrudnienia.

Na dzień 31 grudnia 2007 r. w MISPOL SA znalazło zatrudnienie 141 pracowników wykonujących pracę na podstawie umowy o pracę.

12. Informacje o umowach zawartych z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych (data zawarcia umowy, przedmiot umowy, kwota wynagrodzenia).

12.1. Umowy dotyczące 2007 roku:

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

Umowa zawarta w dniu 9 lipca 2007 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 31.12.2007 r. oraz przeglądu

skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2007 r.
Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 33 tys. zł.

Umowa zawarta w dniu 9 lipca 2007 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 31.12.2007 r. oraz przeglądu sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 30.06.2007 r. Łączna wartość wynagrodzenia wynikającego z umowy wynosi 30 tys. zł.

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

Łączna kwota wynagrodzenia należnego lub wypłaconego dla Kancelarii Porad Finansowo –Księgowych dr Piotr Rojek Sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach wyniosła 217 tys. zł.

12.2. 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.

✓ **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.

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

Zarząd MISPOL SA w Suwałkach oświadcza, że wedle swojej najlepszej wiedzy sprawozdanie finansowe za 2007 rok i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości i odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Emitenta oraz jego wyniki finansowe.

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

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

Zarząd MISPOL SA w Suwałkach oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego na dzień 31 grudnia 2007 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 badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Osoby reprezentujące Emitenta**PROKURENT
DYREKTOR FINANSOWY**

Beata Waboł

CZŁONEK ZARZĄDU

Piotr Domaszewski

PREZES ZARZĄDU

Marek Piątkowski