



SKONSOLIDOWANY RAPORT - QSr za I kwartał 2007 roku

**sporządzony wg
Międzynarodowych Standardów
Sprawozdawczości Finansowej**

dnia 10 maja 2007 r.

SPIS TREŚCI

WPROWADZENIE.....	3
A. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIA FINANSOWE	4
B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL	5
1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Emitenta, ze wskazaniem jednostek podlegających konsolidacji.	5
2. Wskazanie skutków zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej, inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.	6
3. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, a także zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z wykazem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących.	7
4. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości lub cykliczności działalności w okresie śródrocznym.	15
5. Rodzaj oraz kwoty pozycji wpływających na aktywa, kapitał, wynik finansowy netto lub przepływy środków pieniężnych, które są niezwykle ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ.	16
6. Rodzaj oraz kwoty zmian wielkości szacunkowych kwot, które były podawane w poprzednich okresach bieżącego roku obrotowego lub zmiany wielkości szacunkowych podawanych w poprzednich latach obrotowych, jeśli wywierają one istotny wpływ na bieżący okres śródroczny.	17
7. Istotne zdarzenia następujące po zakończeniu okresu śródrocznego, nie ujęte w sprawozdaniu za dany okres śródroczny a mogące w znaczący sposób wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Emitenta.	17
8. Wskazanie czynników, które w ocenie Grupy Kapitałowej Emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez nich wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.	18
9. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na dany rok, w świetle wyników zaprezentowanych w raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych.	19
10. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty działalności lub segmenty geograficzne, w zależności od tego, który sposób sprawozdawczości w podziale na segmenty jest głównym sposobem przyjętym przez jednostkę.	19
11. Inne informacje, które zdaniem Grupy Kapitałowej Emitenta są istotne dla oceny jego sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.	20
C. POZOSTAŁE INFORMACJE	21
1. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio przez podmioty zależne co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu oraz wskazanie zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji Emitenta w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego;	21
2. Zestawienie stanu posiadania akcji lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące Emitenta na dzień przekazania raportu kwartalnego, wraz ze wskazaniem zmian w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego, odrębnie dla każdej z osób.	22
3. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy, łącznie i w przeliczeniu na jedną akcję z podziałem na akcje zwykłe i uprzywilejowane.	22
4. Informacje dotyczące emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.	23
5. Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łącznie wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro.	24
6. Informacje o udzieleniu przez Emitenta lub przez jednostkę od niego zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta,	25
7. Informacja dotycząca zmian zobowiązań warunkowych lub aktywów warunkowych, które nastąpiły od czasu zakończenia ostatniego roku obrotowego.	25
8. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.	27

WPROWADZENIE

1. Skonsolidowany raport kwartalny MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach za I kwartał 2007 r. zawiera:

- A. Skrócone skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2007 roku oraz za okres 3 miesięcy zakończonych 31 marca 2007 roku sporządzone według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej,
 - B. Charakterystykę działalności Grupy Kapitałowej MISPOL,
 - C. Pozostałe informacje,
- sporządzone w zakresie określonym wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych („Rozporządzenie”) oraz zgodnie z MSR 34 „Śródroczne sprawozdania finansowe”.

2. Okres objęty sprawozdaniem i danymi porównywalnymi:

- ✓ Skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe obejmują okres 3 miesięcy tj. od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 marca 2007 roku.
- ✓ Dla danych prezentowanych w skonsolidowanym i jednostkowym bilansie zaprezentowano porównywalne dane finansowe na dzień 31 grudnia 2006 roku.
- ✓ Dla danych prezentowanych w skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdaniach: rachunku zysków i strat, zestawieniu zmian w kapitale własnym oraz rachunku przepływów pieniężnych zaprezentowano porównywalne dane finansowe za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 marca 2006 roku.

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

- ✓ Grupa Kapitałowa MISPOL obejmuje Grupę MISPOL i Grupę GRODEX
- ✓ Grupa MISPOL – MISPOL SA (Suwałki), PPH MISPOL-DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. (Białystok), AGROVITA Białystok Sp. z o.o.
- ✓ Grupa GRODEX – GRODEX Sp. z o.o. (Białystok), QUINFOOD (Grodno), GRODFOOD (Grodno), FIRMA GRODFOOD (Moskwa).

4. Pozostałe informacje:

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

A. KWARTALNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIA FINANSOWE

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

I. Wybrane dane finansowe

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

III. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy

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

IV. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Emitenta

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

B. CHARAKTERYSTYKA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL

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

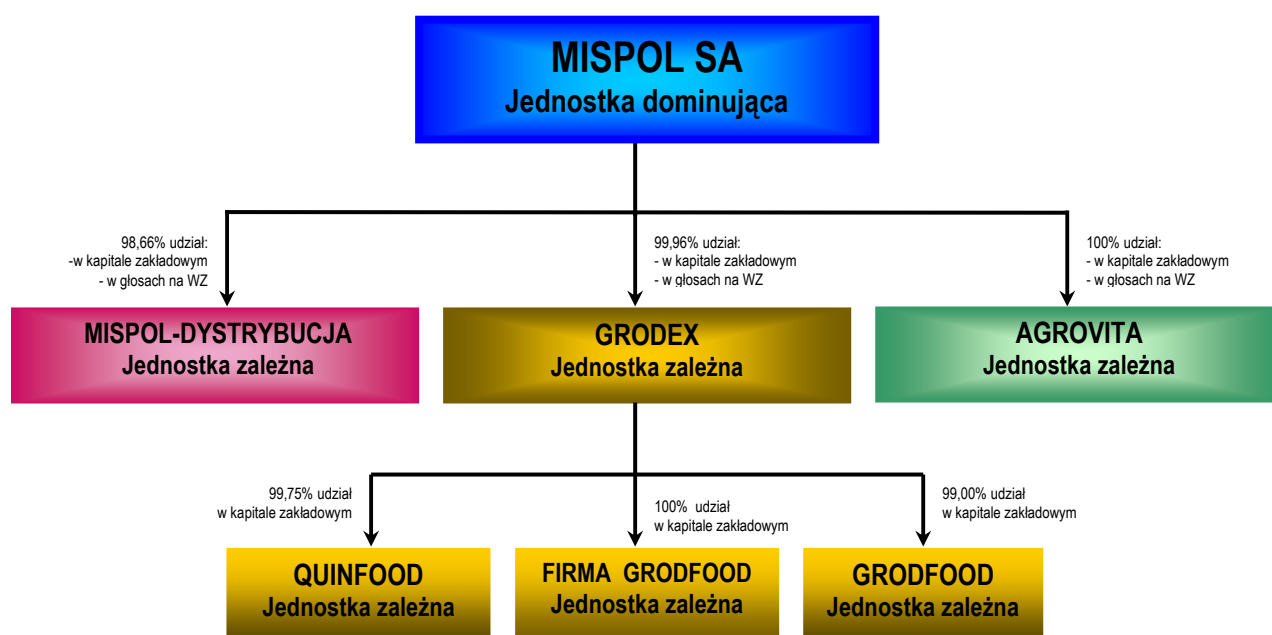
Jednostką dominującą Grupy Kapitałowej MISPOL jest MISPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Suwałkach przy ul. Szafirowej 17. Spółka została zarejestrowana w Sądzie Rejonowym w Białymstoku, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 14 sierpnia 2002 r. pod nr 0000126519 i powstała w wyniku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

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

Na dzień 31 marca 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).

STRUKTURA ORGANIZACYJNA GRUPY KAPITAŁOWEJ MISPOL



Wszystkie wyżej zaprezentowane spółki Grupy Kapitałowej MISPOL podlegają konsolidacji.

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

W I kwartale 2007 r. wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Emitenta, polegające na przyłączeniu do Grupy kolejnej spółki zależnej od Emitenta, tj. AGROVITA z siedzibą w Białymstoku.

W dniu 15 stycznia 2007 r. Zarząd MISPOL Spółka Akcyjna 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 wykonaniu wyżej opisanej Umowy, w dniu 25 stycznia 2007 r., MISPOL nabył 99 udziałów, o łącznej wartości nominalnej 49.500,00 zł, w AGROVITA od Udziałowców AGROVITA (osób fizycznych), o czym Zarząd MISPOL poinformował inwestorów raportem bieżącym nr 7/2007 z dnia 25 stycznia 2007 r.

Przedmiotowe udziały zostały nabyte za gotówkę na podstawie umów sprzedaży, za łączną cenę 3.762.000,00 zł i stanowią 29,55 % kapitału zakładowego AGROVITA oraz uprawniają 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 podwyższenia 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 będą 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.

W związku z powyższym Udziałowcy AGROVITA, którzy objęli akcje serii H nie będą ich zbywać przed upływem 3 miesięcy od daty pierwszego notowania tych akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ('lock – up').

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

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

3.1. Wzrost wartości akcji MISPOL SA.

Poniższe tabele przedstawiają wzrost wartości akcji MISPOL SA.

Cena akcji z oferty (PLN)	Cena akcji na dzień 31.03.2007 r. (PLN)	Wzrost %
8,00	18,21	+ 127,6

Cena akcji na dzień 31.12.2006 r. (PLN)	Cena akcji na dzień 31.03.2007 r. (PLN)	Wzrost %
17,30	18,21	+ 5,3

Wyżej zaprezentowany wzrost wartości akcji Spółki, w opinii Zarządu MISPOL SA, jest wynikiem zaufania inwestorów do prowadzonej przez Spółkę polityki, dobrze zorganizowanego modelu biznesowego, strategii wejścia w perspektywiczne segmenty rynku i wysokiej jakości komunikacji Spółki z otoczeniem, w tym z rynkiem kapitałowym, realizacji oczekiwanych przez właścicieli zysków w zakresie kontynuowanej polityki fuzji i przejęć oraz wysokich standardów Corporate Governance.

3.2. Wyniki Finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL

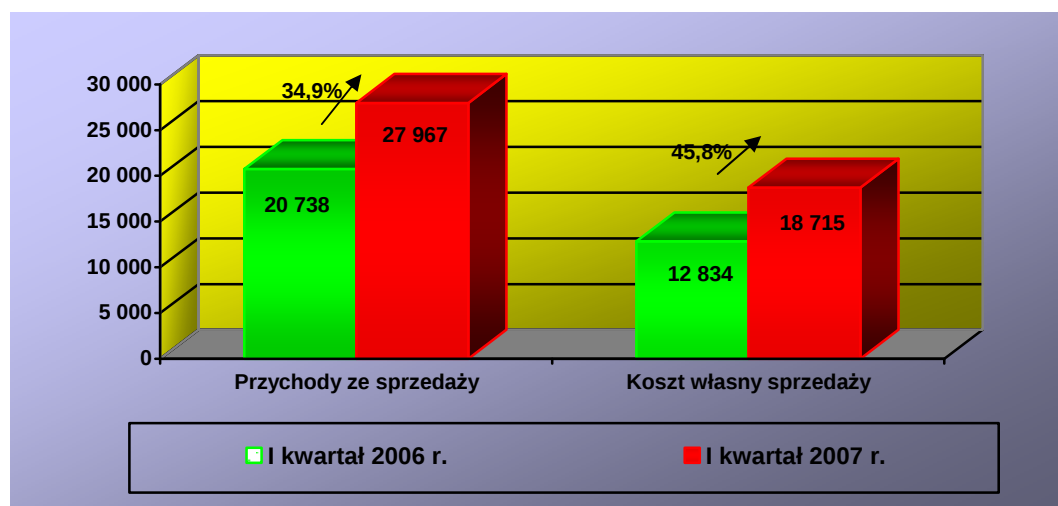
Grupa Kapitałowa MISPOL za I kwartał 2007 roku uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 27.967 tys. zł, co stanowi znaczący wzrost tj. o 34,9% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego (20.738 tys. zł).

Wpłynęło na to głównie uruchomienie sprzedaży produktów z nowych segmentów, głównie dań nowoczesnych takich jak zupy, dania gotowe na tackach. Grupa odnotowała również zwiększenie sprzedaży w segmencie tradycyjnych dań gotowych (w słojach). Ponadto do skonsolidowanych danych finansowych dołączone zostały wyniki AGROVITY (od m-ca marca 2007 r.), na której przychody składa się poza sprzedażą dań także m.in. sprzedaż przetworów owocowo-warzywnych.

Możliwość osiągnięcia znaczącej dynamiki przychodów w stosunku do I kwartału 2006 roku została zniwelowana wolniejszym (od oczekiwanego) tempem wzrostu przychodów Grupy Grodex – na co miały wpływ ubiegłoroczne problemy ze stabilnością procesów produkcyjnych w nowouruchomionym zakładzie spółki QUINFOOD w Grodnie. Z uwagi na to, iż unormowanie sytuacji nastąpiło dopiero w IV kwartale 2006 r. pozyskiwanie po sezonie sprzedażowym nowych klientów a więc i pogłębianie pozycji rynkowej było mocno utrudnione. W związku z tym działania Spółki w I kwartale 2007 r. skupiły się głównie na działaniach akwizycyjnych w obszarze sprzedażowym tak, aby w sezonie handlowym 2007 skala klientów i pozycja rynkowa była istotnie wyższa niż w roku 2006. Jednak działania te wpłyną znacząco na wyniki finansowe dopiero w kolejnych kwartałach br.

Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w analizowanym okresie br. wyniósł 18.715 tys. zł wobec tys. 12.834 zł za okres I kwartału 2006 r., co oznacza wzrost o 45,8%. Było to efektem zdecydowanego wzrostu cen mięsa białego, (które jest głównym składnikiem większości wyrobów produkowanych przez Grupę) w I kwartale 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2006 roku.

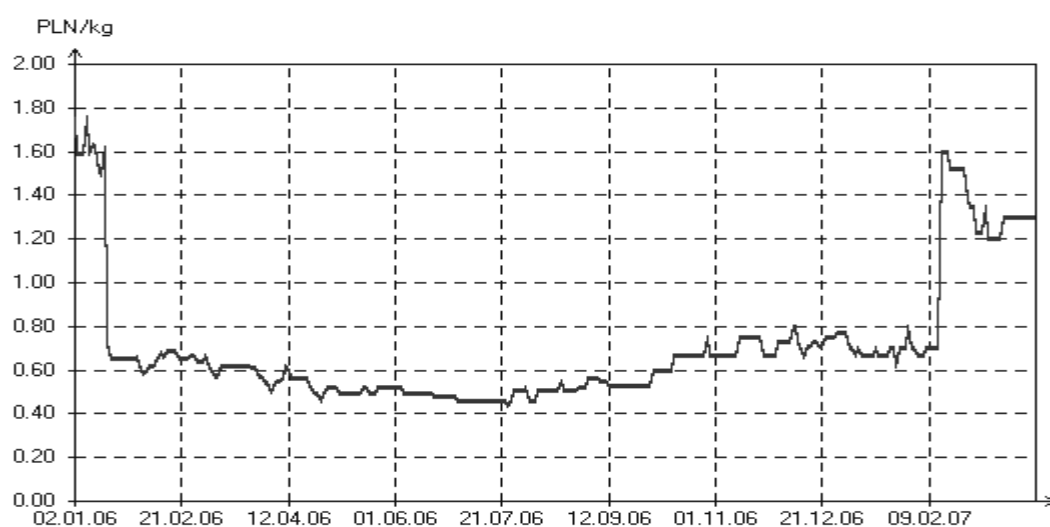
Wykres nr 1 – Przychody, koszt własny (w tys. zł) - Grupa Kapitałowa MISPOL



Zaznaczyć jednak należy, iż na poziom kosztów wytworzenia w I kwartale ub.r. znaczący wpływ miała „ptasia grypa”, która pojawiła się w Europie w IV kwartale 2005 roku. Fakt ten spowodował znaczący spadek cen surowca drobiowego, co dało nam wysoką rentowność produktów pochodzenia drobiowego w I kwartale 2006 roku. Jednakże już od IV kwartału ub.r. ceny zaczęły sukcesywnie wracać do swojego wcześniejszego „normalnego” poziomu. Aktualnie (I kwartał 2007 r.) ceny mięsa białego są porównywalne z cenami występującymi na stabilnym rynku.

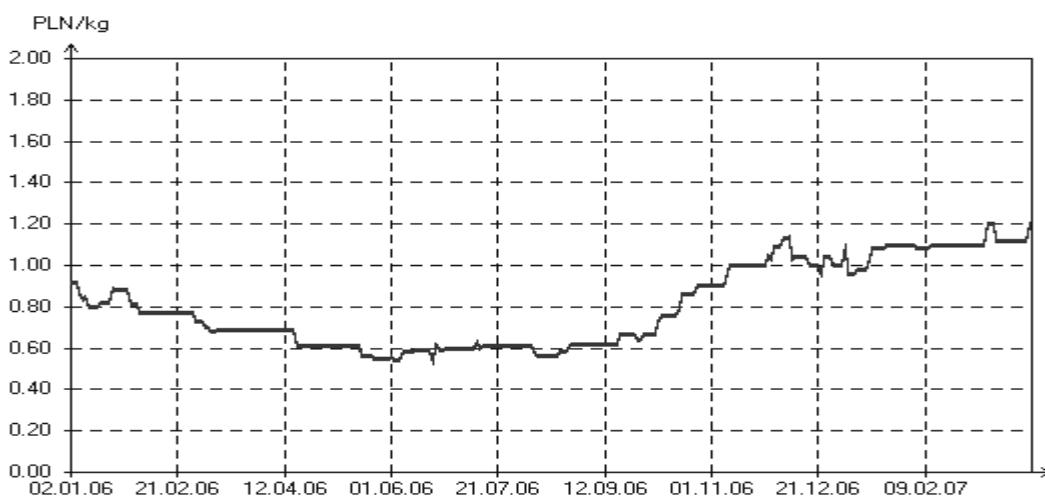
Porównanie cen surowca (mięsa białego) w okresie 1 stycznia 2006 r. – 31 marca 2007 r. przedstawiają poniższe wykresy:

Wykres nr 1 – Korpusy

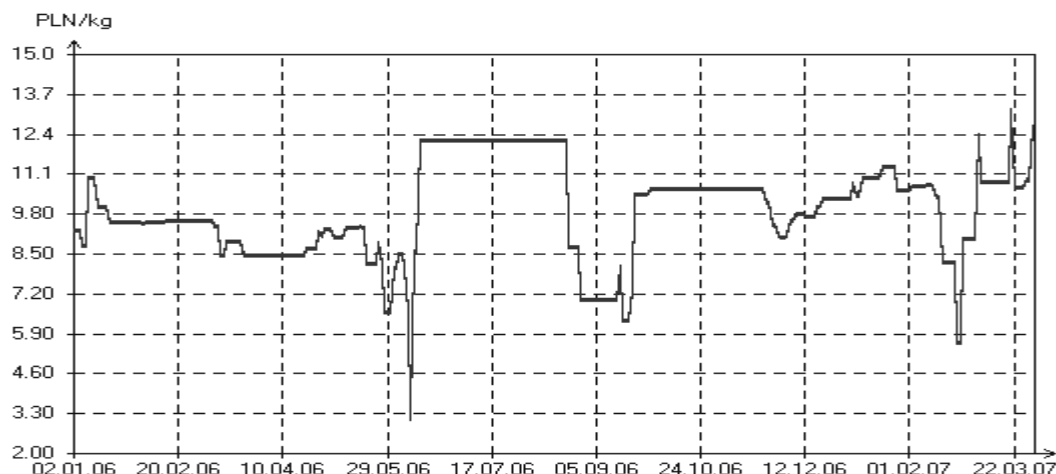


Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html#>

Wykres nr 2 – Skórki drobiowe



Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html#>

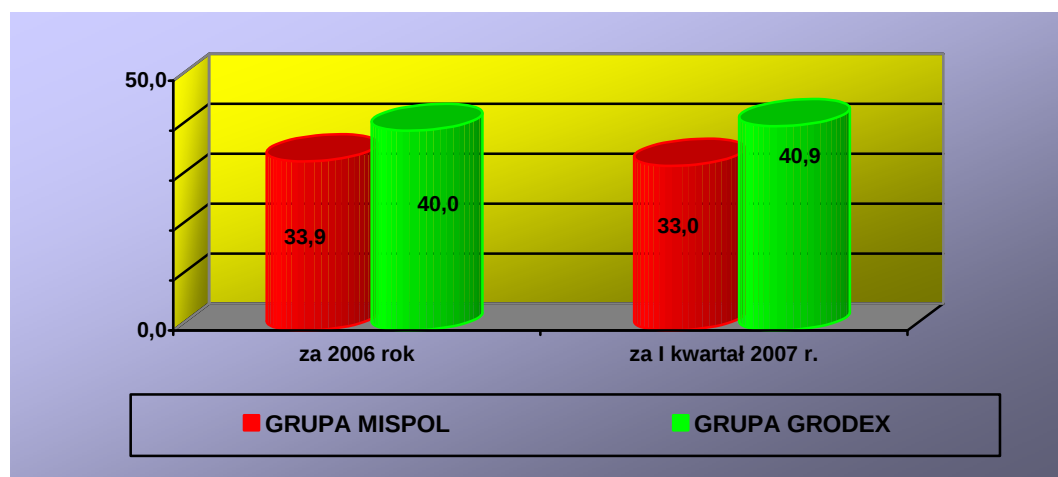
Wykres nr 3 – Filet z piersi

Źródło: <http://www.netbrokers.pl/wykresy/index.html#>

Zysk brutto ze sprzedaży wzrósł o 17,1% z kwoty 7.904 tys. zł (I kwartał 2006 r.) do kwoty 9.252 tys. zł (I kwartał 2007 r.). Zatem rentowność brutto na sprzedaży za I kwartał 2007 r. ukształtowała się na poziomie 33,1 % podczas gdy za I kwartał 2006 roku wyniosła 38,1%.

W obszarze działalności operacyjnej - zdaniem Zarządu - podkreślić należy nadal utrzymujący się wyższy poziom uzyskiwanej rentowności brutto na sprzedaży Grupy GRODEX od rentowności Grupy MISPOL. Wskazuje to na ponadprzeciętny wzrost spodziewanych zysków, w wypadku osiągnięcia docelowego stanu funkcjonowania Grupy GRODEX. Omawiana rentowność za I kwartał 2007 r. jest wyższa o 7,9 pp. od rentowności brutto na sprzedaży Grupy MISPOL. Analogiczna sytuacja wystąpiła za 2006 rok – wówczas różnica ta wyniosła 6,1%.

Uzyskiwanie wyższej rentowności na sprzedaży w Grupie GRODEX może jednak ulec czasowemu zachwianiu w związku z ryzykiem przedłużenia się zamknięcia granicy Białorusi dla importu surowca mięsnego i konieczności zakupu droższego surowca na rynku białoruskim.

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

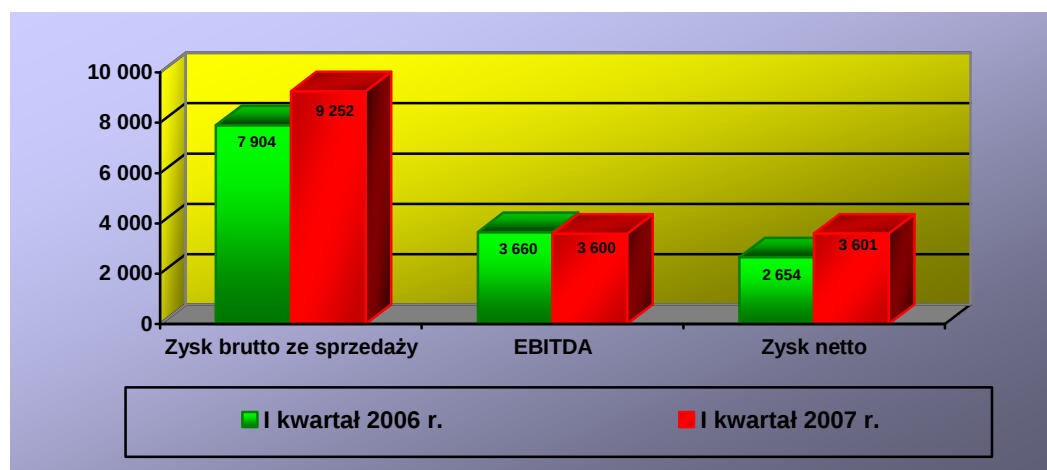
Z kolei pozostałe skonsolidowane koszty operacyjne takie jak: koszty ogólnozakładowe i koszty sprzedaży w stosunku do przychodów utrzymały się w I kwartale 2007 roku na poziomie podobnym do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wpływ na to miał głównie wzrost kosztów związanych ze sprzedażą i dystrybucją wyrobów. Było to konsekwencją zintensyfikowania kampanii reklamowych nowych produktów min. dań gotowych na tackach. To właśnie na I kwartał 2007 roku przypadł okres wzmożonej dystrybucji oraz promocji o głęboko informacyjnym charakterze i szerokim zasięgu. Zdaniem Grupy działania te przyniosą wymierne efekty finansowe w kolejnych okresach sprawozdawczych.

Grupa Kapitałowa MISPOL osiągnęła wynik na działalności operacyjnej (EBIT) za I kwartał 2007 r. w wysokości 2.775 tys. zł w relacji do 3.096 tys. zł za I kwartał 2006 r., co stanowi spadek o 10,4%. Przyczyną takiej relacji jest wyżej omówiony wzrost cen surowców mięsnych.

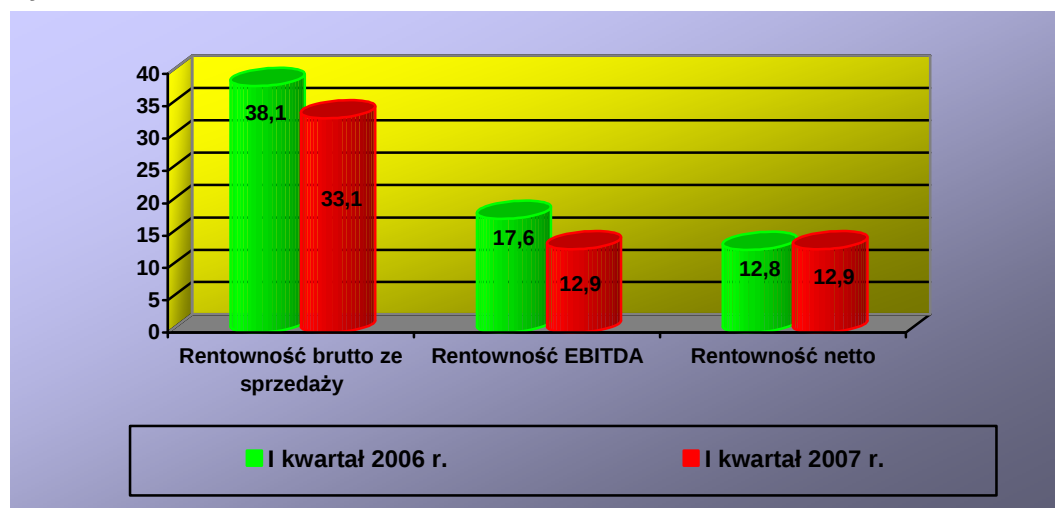
Ponadto wynik finansowy netto w analizowanym okresie 2007 roku wyniósł 3.601 tys. zł wobec 2.654 tys. zł za okres I kwartału 2006 roku, co oznacza wzrost o 35,7%.

Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej MISPOL za I kwartał 2007 i 2006 r. prezentują poniższe wykresy.

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



Wykres nr 3 – Rentowności działalności (w %) - Grupa Kapitałowa MISPOL



Poza powyższymi na wynik I kwartału 2007 roku znacząco wpłynął wzrost przychodów finansowych w porównaniu do analogicznego okresu poprzedniego roku. Zwiększenie ww. pozycji wynika przede wszystkim z osiągnięcia zysku na sprzedaży papierów wartościowych oraz wyceny wg wartości godziwej posiadanych akcji.

Podsumowując pomimo uzyskania w I kwartale 2007 roku niższej rentowności działalności operacyjnej (EBIT) niż w analogicznym okresie ub.r. przedstawioną powyżej sytuację finansową Grupy Kapitałowej MISPOL należy ocenić pozytywnie. Podkreślić należy, iż realizowana w tym czasie rentowność netto kształtuje się nadal na poziomie bardzo wysokim, tj. 12,9%, co jest wynikiem ponad dwukrotnie wyższym niż rentowność branży spożywczej w Polsce, która wynosi 5,9% (źródło: http://www.stat.gov.pl/cps/rde/xbcrgus/PUBL_naklady_i_wyniki_przem_04_kw_2006.xls)

3.3. Przyłączenie AGROVITA do Grupy Kapitałowej MISPOL

W dniu 15 stycznia 2007 r. Zarząd MISPOL podpisał ze Spółką i Udziałowcami AGROVITA Umowę Przedwstępną, w rezultacie której doszło do przyłączenia AGROVITA do Grupy Kapitałowej MISPOL.

Szczegóły dotyczące transakcji zostały opisane w pkt. B.2.

Firma AGROVITA funkcjonuje na rynku od 2003 roku. Spółka utworzona została 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. Jednakże AGROVITA – to znacząca marka 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 od dwóch lat AGROVITA posiada certyfikat na sprzedaż wyrobów mięsnych do krajów Unii Europejskiej.

Ponadto AGROVITA została uhonorowana prestiżowym tytułem „Ambasador Biznesu 2006” jako laureat konkursu Podlaskiej Fundacji Rozwoju Regionalnego na najlepiej zarządzaną firmę z Podlasia.

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.

3.4. Aneks do Umowy Sprzedaży zawarty pomiędzy AGROVITA i AGROS NOVA Sp. z o.o.

W dniu 29 marca 2007 r. spółka zależna od Emitenta, tj. AGROVITA podpisała z AGROS NOVA Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie aneks do Umowy Sprzedaży zawartej dnia 30.12.2003 r., a dotyczącej nabycia przez AGROVITA od „AGROS FORTUNA” Sp. z o.o., a obecnie AGROS NOVA Sp. z o.o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa. Na podstawie przedmiotowego aneksu strony renegocjowały warunki spłaty zobowiązania AGROVITA wobec AGROS NOVA Sp. z o.o., którego pierwotna wartość wynosiła 10.539.151,74 zł brutto. Ponadto strony uzgodniły, iż AGROVITA będzie preferowanym dostawcą AGROS NOVA Sp. z o.o.

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

Spółka zależna od MISPOL SA, tj. MISPOL – DYSTRYBUCJA, będąca właścicielem zakładu produkcji karmy dla zwierząt położonego w Suwałkach, kontynuowała w I kwartale 2007 roku remont i modernizację zakładu produkcyjnego. Proces ten wszedł w tym okresie w końcowy etap, w szczególności prowadzone były prace wykończeniowe w części socjalno – bytowej, wykonano wewnętrzne instalacje mediów produkcyjnych, zakończono montaż układu wentylacyjnego, uruchomiono stację uzdatniania wody i dwie studnie głębinowe. Po zakończeniu I kwartału pozostały do wykonania prace wykończeniowe w hali produkcyjnej, prace budowlane przy adaptacji magazynu wyrobu gotowego, montaż linii technologicznych i montaż wyposażenia produkcyjnego i pomocniczego.

Planuje się, że wszystkie prace budowlane zostaną zakończone do końca maja 2007 roku. Do tego też czasu Grupa zamierza zakończyć montaż i przygotowanie do rozruchu linii do produkcji suchej karmy. Rozruch linii technologicznej mokrej karmy planuje się na m-c lipiec 2007r.

W I kwartale 2007r. Grupa w dalszym ciągu prowadziła sprzedaż produktów z segmentu PET-FOOD, z serii mokra karma dla zwierząt. Produkcja wyrobów pod marką Tropi została rozpoczęta w IV kwartale 2006 roku na zlecenie spółki zależnej, tak aby po uruchomieniu przez spółkę własnej produkcji proces wprowadzania produktów z segmentu PET-FOOD przebiegał szybko i bez zakłóceń. Portfel produktów Tropi zawiera sześć pozycji dla psa i kota o różnych gramaturach: 400g, 820g, 1250g w opakowaniu metalowym (konserwa).

Kolejnym etapem będzie wprowadzenie na rynek w II kwartale 2007 r. karmy suchej również pod marką Tropi. Podobnie jak karma mokra, ma ona być zlecana przez Grupę do produkcji przez spółkę zależną. W I kwartale 2007r. Grupa prowadziła intensywne prace, aby nastąpiło to bez opóźnień. Na ofertę składać się będą produkty dla psa i kota w foliowych opakowaniach o różnej

gramaturze: 350g, 400g, 2700g. Dodatki typu makaron dla zwierząt domowych oraz żwirek dla kotów to kolejne pozycje, które będą wprowadzane na rynek.

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

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

Kolejnym istotnym zdarzeniem mającym wpływ na rozwój i wyniki finansowe Grupy MISPOL było wprowadzenie na rynek dań gotowych na tackach. Potwierdza to innowacyjne podejście do rynku i oczekiwań klientów, gdyż Grupa jako pierwsza w Polsce rozpoczęła sprzedaż produktów tego typu. Mimo, iż produkty z tego segmentu (Lazania, Spagetti, Gulasz i Pulpety) Grupa wprowadziła pod koniec IV kwartału 2006r., to jednak na I kwartał 2007 roku przypadł okres ich wzmożonej dystrybucji oraz promocji o głęboko informacyjnym charakterze i szerokim zasięgu. Niestety w niedługim czasie od rozpoczęcia przez Grupę sprzedaży do grona producentów dań gotowych dołączył jeden z naszych głównych konkurentów. W związku z tym Grupa podjęła decyzję o zwiększeniu wydatków na działania promocyjne i marketingowe (koszty sprzedaży), do których można zaliczyć m.in. emisję billboardu ukazującego reklamę dań gotowych na tackach na portalach internetowych: Onet, Wirtualna Polska i Interia.

Ponadto w I kwartale 2007 r. Grupa prowadziła intensywne prace nad wprowadzeniem nowych asortymentów w linii Premium.

Do produkcji dań gotowych na tackach wykorzystano najnowsze technologie, w efekcie czego konsument otrzymał produkt nie wymagający żadnych przygotowań, który wystarczy podgrzać w kuchence mikrofalowej przez 2 min. Korzyści, jakie otrzymuje klient to nie tylko czas, ale również jakość potrawy, ponieważ smak nie różni się od posiłków przygotowywanych w domu. Dodatkowym atutem jest fakt, iż produkty posiadają kilkumiesięczny okres przydatności do spożycia, nie wymagają przechowywania w warunkach chłodniczych a jednocześnie nie zawierają konserwantów. Produkty oferowane są w gramaturze 300 g w milej dla oka szacie graficznej.

Do ich dystrybucji planuje się wykorzystać już istniejące kanały dystrybucji tj. kanał tradycyjny i nowoczesny jako rynek krajowy oraz rynek eksportowy, głównie Wielkiej Brytanii.

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

3.7. Utworzenie centrum logistycznego Grupy MISPOL.

W I kwartale 2007 r. uruchomione zostało operacyjne funkcjonowanie centrum logistycznego dla Grupy MISPOL w obszarze aglomeracji białostockiej. Zadaniem tego centrum jest usprawnienie

procesu wysyłek towaru, obniżenie kosztów z nimi związanych. Utworzenie centrum umożliwia wysyłkę z jednego miejsca wszystkich wyrobów Grupy MISPOL, niezależnie od tego, w którym zakładzie zostały wyprodukowane. Powierzchnia magazynowa wynosi 2.000 mkw. co umożliwia magazynowanie 5 tys. palet.

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

Grupa prowadzi zaawansowane rozmowy z podmiotami z kręgu producentów dóbr FMCG mające na celu poszerzenie Grupy Kapitałowej MISPOL i wzmocnienie kompetencji w obszarach strategicznych.

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

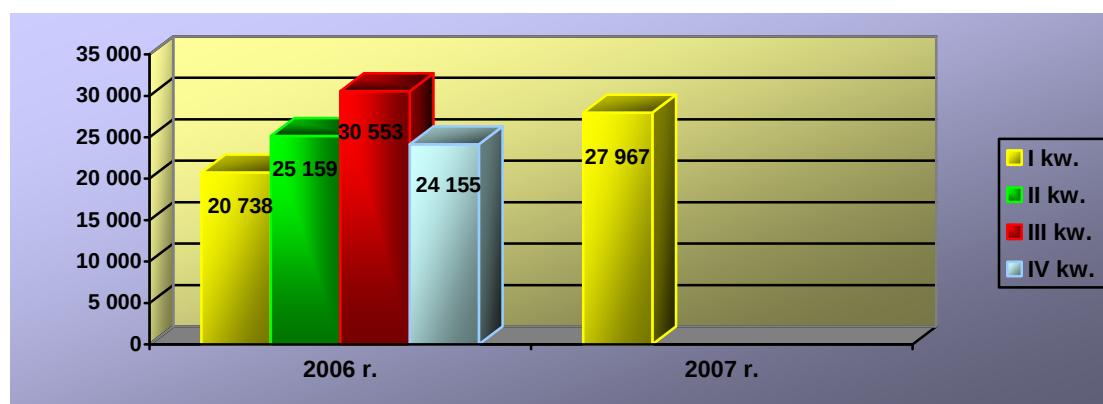
W okresie I kwartału 2007 roku działalność spółek Grupy Kapitałowej MISPOL nie podlegała sezonowości i cykliczności, jednakże w skali roku działalność operacyjna cechuje się sezonowością.

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

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

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

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

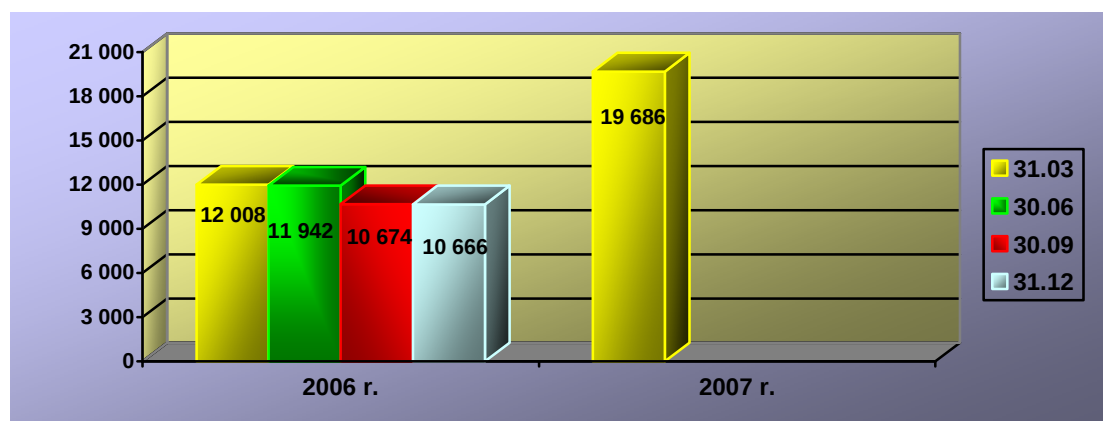


W związku z sezonowością sprzedaży wyrobów grupy MISPOL, wynikiem której jest występujące w okresie letnim nasilenie sprzedaży konserw i dań gotowych, Grupa realizowała przez okres

I kwartału politykę optymalizacji działalności produkcyjnej polegającą na niwelowaniu sezonowości produkcji. Działania te miały na celu:

- ✓ optymalizację wykorzystania mocy produkcyjnych (produkcja w I kwartale wyrobów "na skład" w celu wysprzedaży ich w późniejszych okresach nasilonej sprzedaży, kiedy to bieżące moce produkcyjne wykorzystane są w 100%),
- ✓ wykorzystanie występującego w I kwartale niskiego poziomu cen surowców mięsnych (w stosunku do spodziewanego w następnych kwartałach) - wyroby wyprodukowane w I kwartale charakteryzują się dość niskim kosztem wytworzenia,
- ✓ wykorzystanie dostępności surowca do produkcji konserw warzywno-mięsnych na bazie warzyw sezonowych - kapusta do gołąbków w celu zaspokojenia zwiększonego popytu w okresie letnim.

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



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

5.1. Papiery wartościowe.

W I kwartale 2007 roku Emitent dokonał zakupu akcji spółki notowanej na giełdzie. Na dzień bilansowy zostały one ujęte jako aktywa finansowe i wycenione w wartości godziwej, co znalazło odzwierciedlenie w przychodach finansowych. Ponadto w miesiącu marcu 2007 r. część pakietu nabytych akcji została sprzedana a kwotę zysku na tej transakcji ujęto w rachunku zysków i strat jako przychody finansowe.

Efektom powyższych operacji (sprzedaży i wyceny) jest wzrost przychodów finansowych o 1 676 tys. zł i wzrost wyniku finansowego netto o 1 357 tys. zł.

5.2. Połączenie jednostek gospodarczych.

Z dniem 01 marca 2007 roku MISPOL SA objęła kontrolę nad AGROVITA obejmując 100 % udziałów wyżej wymienionej Spółki. Przejęcie niniejszej kontroli nastąpiło w wykonaniu Uchwały nr 1/2007 z dnia 01 marca 2007 roku Zarządu MISPOL Spółka Akcyjna z siedzibą w Suwałkach w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H w ramach Kapitału

Docelowego o kwotę 65 tys. zł (wartość nominalna). Różnica między wartością emisyjną wyemitowanych akcji a ich wartością nominalną (agio), pozostała po pokryciu kosztów emisji wyniosła 10 865 tys. zł i przeznaczona została na kapitał zapasowy.

Wartość firmy powstała na dzień przejęcia wynosi 14 406 tys. zł. i została zaprezentowana w bilansie w oddzielnej pozycji długoterminowych aktywów trwałych.

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

w tys. zł

Tytuł wielkości szacunkowych	Stan na 31.12.2006	Zmiany			Stan na 31.03.2007 r.
		Zwiększenia w ramach połączeń jednostek gospodarczych	Zwiększenia	Zmniejszenia	
Rezerwa, w tym:	247	522	146	103	812
- urlopy	146	119	0	30	235
- badanie bilansu, usługi doradztwa	87	16	0	4	99
- usługi marketingowe	4	65	102	4	167
- świadczenia emerytalne	10	213	0	0	223
- inne	0	109	44	65	88
Rezerwa z tyt. odroc. podatku dochodowego	232	170	311	19	694
Aktywa z tyt. odroc. podatku dochodowego	225	93	139	152	305

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

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

W kwietniu 2007 r. MISPOL SA zrealizował w całości inwestycję w akcje Firmy Handlowej JAGO S.A. z siedzibą w Krzeszowicach osiągając na sprzedaży przedmiotowej inwestycji zysk.

Efektom transakcji sprzedaży omawianych akcji jest wygenerowanie zysku na sprzedaży w kwocie 2.002 tys. zł z czego w I kwartale 2007 r.: 111 tys. zł (wpływ na zysk netto: 90 tys. zł) zaś w II kwartale 2007 r.: 1.891 tys. zł (wpływ na zysk netto: 1.532 tys. zł).

7.2. Pozyskanie nowego rynku zbytu – Pribałtyki.

W I kwartale 2007r. Grupa MISPOL rozpoczęła współpracę z nowymi rynkami zagranicznymi – krajami Pribałtyki: Litwą, Łotwą i Estonią. Spółka wprowadziła na te terytoria dania gotowe na tackach, zupy i pasztety. Jest to chłonny rynek, dlatego Grupa przewiduje szybki wzrost sprzedaży w tym obszarze.

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

8.1. Czynniki zewnętrzne

- ✓ Uwarunkowania makroekonomiczne i sytuacja polityczna w Polsce oraz w krajach, w których operuje Grupa;
- ✓ Ogólna koniunktura gospodarcza, w tym w szczególności koniunktura na rynkach spożywczych w krajach, w których funkcjonuje Grupa;
- ✓ Zmiany przepisów i regulacji (w szczególności podatkowych) oraz wymogów w zakresie ochrony środowiska;
- ✓ Intensyfikacja działań konsolidacyjnych i nowych wejść podmiotów zagranicznych;
- ✓ Konkurencja na rynku FMCG – konieczność systematycznego dbania o atrakcyjność oferty handlowej;
- ✓ Sezonowość rynku spożywczego (mięsnego);
- ✓ Zwiększenie popytu na produkty w związku z rozszerzeniem oferty produktowej;
- ✓ Zmiana modelu konsumpcji społeczeństwa skierowana na dania gotowe w nowoczesnych formach opakowań (doy pack, dania na tackach);
- ✓ Tempo rozwoju rynku PET-FOOD w średniej i niskiej półce cenowej;
- ✓ Rosnący popyt na produkty Spółki na rynkach eksportowych związany m.in. z migracją;
- ✓ Prowadzenie działalności produkcyjnej i sprzedażowej w warunkach Wolnej Strefy Ekonomicznej;
- ✓ Wprowadzenie ograniczeń i specjalnych wymagań na wyroby mięsne w państwach, do których jest prowadzony eksport produktów;
- ✓ Spodziewany wzrost cen surowców, na co mogą mieć wpływ: warunki pogodowe (susza), epidemie chorób odzwierzęcych (np. ptasia grypa) itp.;
- ✓ Dostępność lub jej brak podstawowych surowców (dot. Grupy Grodex);
- ✓ Utrzymywanie się zamknięcia granicy Białorusi dla importu surowca mięsnego;
- ✓ Możliwe wahania cen nośników mediów, np. energii, oleju napędowego, gazu ziemnego zakupowanego przez spółki białoruskie w Rosji, itp.;
- ✓ Zmienność kursów walutowych, które wpływają na wysokość przychodów kosztów działalności oraz wynik finansowy.

8.2. Czynniki wewnętrzne

- ✓ Podjęcie działań inwestycyjnych w celu wprowadzenia nowych produktów zgodnie z oczekiwaniami rynku;
- ✓ Terminowa i budżetowa realizacja zaplanowanych i rozpoczętych przez Grupę inwestycji rzeczowych;

- ✓ Zaawansowanie techniczne i sprawność maszyn produkcyjnych;
- ✓ Dbanie o utrzymanie wizerunku dynamicznie funkcjonującej Grupy odnoszącej sukcesy, co może umożliwić zawarcie nowych aliansów strategicznych jak również otrzymać lepsze wyniki w planowanych transakcjach fuzji i przejęć;
- ✓ Dobra logistyka w pozyskiwaniu surowca;
- ✓ Wdrożony system HACCP;
- ✓ Produkcja wyrobów wysokiej jakości;
- ✓ Dopasowanie aktualnej oferty produktowej do oczekiwań i preferencji konsumentów;
- ✓ Wprowadzenie nowych wyrobów MISPOL, tj. dań gotowych na tackach (convenient food) oraz produktów w segmencie PET – FOOD;
- ✓ Sprawność we wprowadzaniu nowych produktów;
- ✓ Szybkie prowadzenie formalności celnych przy dostarczaniu produkcji klientom krajowym i zagranicznym;
- ✓ Zdolność Grupy do obniżania obecnego poziomu kosztów operacyjnych poprzez wdrażanie rozwiązań organizacyjnych oraz wzrost skali działania;
- ✓ Kwalifikacje i system motywacji pracowników;
- ✓ Skuteczne i sprawne realizowanie zamierzeń konsolidacyjnych i przejęć;
- ✓ Efektywne integrowanie przejętych podmiotów;
- ✓ Sprawność w dostosowywaniu się nowoprzejętej AGROVITY do standardów Grupy Kapitałowej MISPOL i w konsekwencji osiągnięcie efektu synergii;
- ✓ Zdolność do sprawnego realizowania zadań, dla których została utworzona spółka FIRMA GRODFOOD Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie.

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

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

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

Grupa Kapitałowa MISPOL działa w trzech segmentach geograficznych.

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

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

Trzeci segment stanowi uzupełnienie całkowitej sprzedaży Grupy.

Wyszczególnienie w okresie 01.01-31.03.2007	Segment I Sprzedaż do Polski i in. krajów UE	Segment II Sprzedaż na rynek wschodni	Segment III Sprzedaż na pozostałe rynki	Wyłączenia między segmentami	Wartość skonsolido- wana Grupy
Przychody, w tym:	42 543	5 422	12	- 20 010	27 967
- Sprzedaż na zewnątrz	24 978	2 977	12	0	27 967
- Sprzedaż między segmentami	17 565	2 445	0	- 20 010	0
Koszty operacyjne	34 010	4 642	8	- 18 688	19 972
Wynik operacyjny segmentu	8 533	780	4	- 1 322	7 995
Nieprzypisane koszty całej Grupy					5 117
Pozostałe przychody					121
Pozostałe koszty					224
Przychody finansowe					1 825
Koszty finansowe					383
Zysk przed opodatkowaniem					4 217
Podatek dochodowy					616
Zysk netto					3 601

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

W ocenie Emitenta nie istnieją inne niż ujawnione powyżej informacje istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej i finansowej, wyniku finansowego a także oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta lub jego spółki zależne.

C. POZOSTAŁE INFORMACJE

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

W okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego do dnia 10 maja 2007 r. miały miejsca zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji, wynikające m.in. z zarejestrowania przez Sąd Rejestrowy w dniu 5 kwietnia 2007 r. podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL SA do kwoty 1.453.900,- zł.

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

Akcjonariusze	Stan na dzień 28.02.2007 r. (dzień przekazania raportu za IV kwartał 2006 roku) oraz stan na dzień 31.03.2007 r. (dzień zakończenia I kwartału 2007 r.) ¹		Stan na dzień 10.05.2007 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2007 roku) ²	
	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ	Liczba akcji = ilość głosów na WZ	Udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ
1	2	3	4	5
Krzysztof Smolarczyk *	865.858	6,23%	865 858	5,96%
Union Investment TFI S.A.**	770.000	5,54%	770.000	5,30%
AIG TFI S.A. ***	725.444	5,22%	725.444	4,99%
Pekao OFE zarządzany przez Pioneer PTE S.A. ****	749.308	5,39%	749.308	5,15%

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

** zgodnie z zawiadomieniem z dnia 21 czerwca 2006 roku

*** zgodnie z zawiadomieniem z dnia 05 grudnia 2006 roku; w związku z zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL SA, na AIG TFI S.A. ciążył obowiązek zawiadomienia Emitenta o zmniejszeniu stanu posiadania poniżej progu 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki. Akcjonariusz do dnia publikacji niniejszego raportu nie wystosował do Spółki takiego zawiadomienia, w związku z tym Zarząd MISPOL SA przedstawia niniejsze dane w oparciu o wiedzę wynikającą z zawiadomienia AIG TFI S.A. z uwzględnieniem informacji o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego MISPOL SA

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

- ¹ W kolumnie 3 wskazano udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ z uwzględnieniem wysokości kapitału zakładowego MISPOL SA na dzień 31 grudnia 2006 r., tj. 1.389.000,- zł oraz ilości akcji MISPOL SA na dzień 31 grudnia 2006 r., tj. 13.890.000.
- ² W kolumnie 5 wskazano udział w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na WZ z uwzględnieniem wysokości kapitału zakładowego MISPOL SA na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 1.453.900,- zł (zarejestrowanej przez Sąd Rejestrowy w dniu 5 kwietnia 2007 roku – raport bieżący nr 11/2007) oraz ilości akcji MISPOL SA na dzień publikacji niniejszego raportu, tj. 14.539.000.

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

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami, stan posiadania akcji MISPOL SA lub uprawnień do nich (opcji) przez osoby zarządzające i nadzorujące MISPOL SA, w okresie od przekazania raportu za IV kwartał 2006 r. nie uległ zmianie i na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawia się następująco:

Imię i nazwisko	Stanowisko/ Funkcja	Stan na dzień 28.02.2007 r. (dzień przekazania raportu za IV kwartał 2006 r.)	Zwiększenia od dnia 29.02.2007 r. (dzień przekazania raportu za IV kwartał 2006 r.)	Zmniejszenia od dnia 29.02.2007 r. (dzień przekazania raportu za IV kwartał 2006 r.)	Stan na dzień 10.05.2007 r. (dzień przekazania raportu za I kwartał 2007 r.)
1	2	3	4	5	6
Marek Piątkowski	Prezes Zarządu	7 363 A	0	0	7 363 A
Piotr Domaszewski	Członek Zarządu	693 A	0	0	693 A
Beata Waboł	Prokurent	2 797 A	0	0	2 797 A
Krzysztof Smolarczyk	Przewodniczący Rady Nadzorczej	865 858 A	0	0	865 858 A
Adam Bogusław Lenkiewicz	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	576 947 A	0	0	576 947 A
Piotr Laskowski	Członek Rady Nadzorczej	564 065 A	0	0	564 065 A
Katarzyna Rutkowska	Członek Rady Nadzorczej	2 293 A	0	0	2 293 A
Waldemar Jastrzemski	Członek Rady Nadzorczej	0	0	0	0

Objaśnienia:

A – akcje Spółki

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

W okresie I kwartału 2007 r. Emitent nie wypłacał i nie deklarował wypłaty dywidendy.

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

W dniu 1 marca 2007 r. została podjęta uchwała nr 1/2007 z dnia 1 marca 2007 r. Zarządu MISPOL SA z siedzibą w Suwałkach w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H w ramach Kapitału Docelowego (raport bieżący nr 8/2007 z dnia 1 marca 2007 r.).

Podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL SA z kwoty 1.389.000,- zł do kwoty 1.453.900,- zł, tj. o kwotę 64.900,- zł zostało dokonane poprzez emisję 649.000 nowych nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela serii H, o wartości nominalnej 0,10 zł każda i o cenie emisyjnej 17,31 zł za jedną akcję. Przedmiotowe akcje serii H uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki przeznaczony będzie do podziału za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2006 r.

Akcje serii H mogły zostać pokryte wyłącznie wkładem niepieniężnym (aportem) w postaci 236 udziałów w AGROVITA (stanowiących łącznie 70,45 % kapitału zakładowego AGROVITA i 70,45 % udziału w głosach na Zgromadzeniu Wspólników tej Spółki), o wartości nominalnej 500,- zł każdy udział, które wycenione zostały na kwotę 47.602,50 zł każdy, tj. łącznie na kwotę 11.234.190,- zł.

Objęcie akcji serii H nastąpiło w drodze subskrypcji prywatnej przez udziałowców AGROVITA w następujący sposób: za 1 udział udziałowiec AGROVITA otrzymał 2.750 akcji MISPOL SA na okaziciela serii H. Zawarcie umów objęcia akcji serii H z poszczególnymi udziałowcami AGROVITA nastąpiło w dniu 2 marca 2007 r., o czym Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 9/2007.

W interesie MISPOL SA wyłączone zostało w całości prawo poboru akcji serii H przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom. Zarząd MISPOL SA stoi na stanowisku, że uzasadnieniem pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru akcji serii H jest okoliczność, iż zostały one zaoferowane dotychczasowym udziałowcom AGROVITA, których udziały zostały wniesione jako wkład niepieniężny na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego MISPOL SA. Wyłączenie prawa poboru umożliwiło zatem nabycie udziałów AGROVITA, w wyniku czego MISPOL SA przejął kontrolę nad AGROVITA, a to jest zgodne z przyjętą i przedstawianą akcjonariuszom strategią MISPOL SA (akwizycje spółek).

Zgodnie z art. 311 w związku z art. 431 § 7 Kodeksu Spółek Handlowych (dalej „KSH”) Zarząd MISPOL SA sporządził pisemne sprawozdanie co do przedmiotu wkładów niepieniężnych (aportu) wnoszonych na pokrycie akcji serii H, które zostało poddane badaniu biegłych rewidentów. Biegli rewidenci wydali opinię wymaganą przez art. 312 KSH, która nie zawierała jakichkolwiek zastrzeżeń i nie była sprzeczna z wnioskami ww. sprawozdania Zarządu MISPOL SA.

Rada Nadzorcza MISPOL SA w dniu 1 marca 2007 r., przez powzięcie uchwały, wyraziła zgodę na omówione powyżej podwyższenie kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H w ramach kapitału Docelowego i wszystkie warunki tego podwyższenia.

Powyższe podwyższenie kapitału zakładowego MISPOL SA zostało zarejestrowane w dniu 5 kwietnia 2007 r. przez Sąd Rejonowy w Białymstoku XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, o czym Emitent poinformował raportem bieżącym 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 będą 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. W związku z powyższym Udziałowcy AGROVITA, którzy objęli akcje serii H nie będą ich zbywać przed upływem 3 miesięcy od daty pierwszego notowania tych akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ('lock – up').

Emisja akcji serii H związana była z procesem przyłączenia AGROVITA do Grupy Kapitałowej MISPOL, o czym Emitent informował w raportach bieżących nr 3/2007 i nr 7/2007. Szczegóły wyżej wymienionego przyłączenia zostały omówione w pkt. B 2.

5. **Informacje o zawarciu przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość tych transakcji (łączna wartość wszystkich transakcji zawartych w okresie od początku roku obrotowego) przekracza wyrażoną w złotych równowartość kwoty 500.000 euro**
- jeżeli nie są one transakcjami typowymi i rutynowymi, zawieranymi na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, a ich charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Emitenta lub jednostkę od niego zależną, wraz ze wskazaniem ich łącznej wartości, oraz, w odniesieniu do umowy o największej wartości.

W ramach Grupy Kapitałowej MISPOL dokonywane są prawie wyłącznie transakcje typowe i rutynowe zawierane na warunkach rynkowych. Jedynie transakcje handlowych między MISPOL SA a MISPOL-DYSTRYBUCJA w zakresie sprzedaży wyrobów MISPOL SA – mimo, iż są typowe - nie można zaliczyć do zawieranych na warunkach rynkowych, ponieważ nie są porównywalne z innymi transakcjami występującymi na rynku.

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

Wyżej opisana sprzedaż wyrobów kształtowała się następująco:

w zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota z okresu 01.01-31.03.2007
MISPOL SA	MISPOL-DYSTRYBUCJA	17 503 521,61

Ponadto spółki dokonują finansowania działalności w ramach Grupy udzielając pożyczek.

Udzielone pożyczki wg stanu na dzień 31.03.2007 r. i związane z nimi koszty finansowe wynosiły: w zł

Od kogo	Dla kogo	Kwota pożyczki	Odsetki za okres 01.01-31.03.2007
MISPOL SA	GRODEX	9 800 000,00	230 397,27
MISPOL SA	MISPOL-DYSTRYBUCJA	1 570 000,00	42 583,56
MISPOL SA	AGROVITA	1 330 000,00	24 850,96
GRODEX	QUINFOOD	10 115 451,12	210 298,76
QUINFOOD	GRODFOOD	549 837,56	0,00
RAZEM		23 365 288,68	508 130,55

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

W I kwartale 2007 roku Emitent oraz jednostki zależne nie udzielały poręczeń.

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

7.1. Zabezpieczenia na majątku Emitenta oraz spółki zależnej MISPOL-DYSTRYBUCJA na rzecz osób trzecich.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta oraz spółki zależnej MISPOL-DYSTRYBUCJA poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

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

Na dzień 31 marca 2007 roku zabezpieczenia na majątku Emitenta oraz spółki zależnej MISPOL-DYSTRYBUCJA poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|--|------------------------------|
| 1/ hipoteki umowne i kaucyjne | 7.911.000,00 złotych, |
| 2/ zastawy rejestrowe na majątku trwałym i majątku obrotowym | 6.153.727,74 złotych, |
| 3/ przewłaszczenia na majątku trwałym i majątku obrotowym | 2.882.393,91 złotych. |

Ponadto zarówno na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak i na dzień 31 marca 2007 roku ustanowiono cesje wierzytelności dotyczące umów o współpracę, celem zabezpieczenia zobowiązań kredytowych, dotyczących kredytu w rachunku bieżącym – umowa kredytowa nr 270-1/15/RB/2004 z PKO BP S.A. oraz umowy poręczenia nr 4/OBI/UP/2004 z BGK S.A. stanowiącej zabezpieczenie zobowiązań kredytowych w PKO BP S.A.

Dane podane wyżej wskazują na zmniejszenie zobowiązań warunkowych z tytułu zastawów rejestrowych na majątku trwałym i majątku obrotowym w związku ze zwolnieniem części maszyn i urządzeń Emitenta z zastawów rejestrowych – na podstawie aneksu do umowy kredytowej

z ING Bankiem Śląskim S.A. z dnia 15 stycznia 2007 r. oraz zmianą wartości netto zastawionego majątku trwałego – na podstawie aneksu z BGŻ S.A. z dnia 12 marca 2007 r.

Zmniejszeniu uległy również zobowiązania warunkowe z tytułu przywłaszczeń na majątku trwałym i majątku obrotowym, co wynika ze zmiany wartości netto przewłaszczonego majątku trwałego – na podstawie aneksu z BGŻ S.A. z dnia 12 marca 2007 r.

7.2. Pozostałe zobowiązania warunkowe Emitenta i oraz spółki zależnej MISPOL-DYSTRYBUCJA.

Zarówno na dzień 31 grudnia 2006 roku, jak i na dzień 31 marca 2007 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe.

Ww. spółki nie udzielały poręczeń, nie wystawiały weksli ani w żaden sposób nie obciążały swojego majątku tytułem zabezpieczenia zobowiązań podmiotów spoza Grupy MISPOL. Dotychczas poręczenia udzielane były przez daną spółkę Grupy MISPOL tytułem zabezpieczenia zobowiązań kredytowych, leasingowych, faktoringowych czy też handlowych drugiej ze spółek Grupy MISPOL.

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

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

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

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

Na dzień 31 marca 2007 roku zabezpieczenia na majątku Grupy GRODEX poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

1/ hipoteki	550 307,00 Euro,
2/ zastawy na majątku trwałym i majątku obrotowym	772.470,00 Euro.

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

Dane podane wyżej wskazują na zmniejszenie zobowiązań warunkowych z tytułu zastawów rejestrowych na majątku trwałym i majątku obrotowym, co wynika ze spłaty przez QUINFOOD części dotychczas zaciągniętych kredytów bankowych.

7.4. Pozostałe zobowiązania warunkowe Grupy GRODEX.

Na dzień 31 marca 2007 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe Grupy GRODEX.

7.5. Zabezpieczenia na majątku spółki zależnej od Emitenta - AGROVITA na rzecz osób trzecich.

Na dzień 31 marca 2007 roku zabezpieczenia na majątku AGROVITA poczynione na rzecz osób trzecich obejmowały:

- | | |
|---|-----------------------|
| 1/ hipoteka kaucyjna | 5.100.000,00 złotych, |
| 2/ przewłaszczenia na majątku trwałym i majątku obrotowym | 2.352.371,57 złotych. |

W związku z tym, iż AGROVITA weszła w skład Grupy Kapitałowej MISPOL od dnia 01 marca 2007 roku, Emitent nie podaje informacji o stanie zobowiązań warunkowych AGROVITA na dzień 31 grudnia 2006 roku.

7.6. Pozostałe zobowiązania warunkowe AGROVITA.

Na dzień 31 marca 2007 roku nie występowały pozostałe zobowiązania warunkowe AGROVITA.

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

W I kwartale 2007 r. a także według stanu na dzień przekazania raportu względem Emitenta i jednostek od niego zależnych nie toczyły się ani nie wszczęto przed sądem, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego lub organami administracji publicznej postępowania w zakresie:

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

Osoby reprezentujące Emitenta:

**PROKURENT
DYREKTOR FINANSOWY**

Beata Waboł

CZŁONEK ZARZĄDU

Piotr Domaszewski

PREZES ZARZĄDU

Marek Piątkowski