

GRUPA PAMAPOL S.A.
RAPORT ZA IV KWARTAŁ 2008 ROKU

**PREZENTOWANY ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Rusiec, 27 luty 2009 rok

Spis treści

Strona

I.	Informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.	- 5
II.	Powiązania kapitałowe	- 6
III.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej	- 9
IV.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	- 14
V.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze	- 15
VI.	Zmiana zasad polityki rachunkowości	- 16
VII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy	- 17
	VII.A. Umowy handlowe Pamapol S.A.	- 17
	VIII.A.A. Umowy handlowe zawarte w okresie objętym sprawozdaniem	- 17
	VIII.A.B. Umowy handlowe zawarte w okresie nie objętym sprawozdaniem	- 17
	VII.B. Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności	- 18
	VII.C. Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności	- 18
VIII.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Pamapol	- 18
	VIII.A. Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.	- 18
	VIII.A.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego	- 18
	VIII.A.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.	- 25
	VIII.B. Wybrane jednostkowe dane Spółek zależnych	- 28
	VIII.B.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych- WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	- 28
	VIII.B.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn	- 34
	VIII.B.C. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych- Cenoss	- 37
	VIII.B.D. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych - Cenoss	- 40
	VIII.B.E. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych- ZPOW Ziębice	- 42
	VIII.B.F. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych - ZPOW Ziębice	- 45
	VIII.B.E. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych- Mitmar	- 46
	VIII.B.F. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych - Mitmar	- 51
	VIII.B.G. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych - Pamapol-Logistic, Pamapol-Dystrybucja, Huta Szkła Sławno	- 54
	VIII.C. Wybrane skonsolidowane dane Grupy Pamapol	- 56
	VIII.C.A. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	- 57
	VIII.C.B. Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek i ich wpływ na przychody skonsolidowane	- 57
	VIII.C.C. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol	- 60
	VIII.C.D. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pamapol	- 62
	VIII.C.E. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu	- 63
IX.	Działania promocyjne - wsparcie sprzedaży	- 65
X.	Segmenty działalności	- 67
XI.	Stanowisko zarządu w odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	- 69
XII.	Nabycie akcji własnych	- 69
XIII.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	- 69
XIV.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	- 69
XV.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych	- 71
XVI.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	- 71
XVII.	Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne poręczeniach, gwarancjach i pożyczkach	- 73
XVI.	Informacje dotyczące zatrudnienia	- 74
XIX.	Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Pamapol S.A.	- 74
XX.	Informacja o wypłacanych dywidendach	- 74

XXI.	Informacje o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	- 75
XXII.	Skonsolidowany bilans	- 76
XXII.	Skonsolidowane przepływy pieniężne	- 78
XXIV.	Skonsolidowany rachunek wyników	- 80

I. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A., wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993. Do głównych wyrobów Spółki Pamapol S.A. w segmencie dań gotowych należą pulpety, gołąbki, fasolka po bretońsku, flaki oraz gulasz. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety, oraz konserwy mięsne. Po przejęciu kontroli nad Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie (WZPOW) oferta produktowa Grupy Kapitałowej powiększyła się o warzywa konserwowane oraz mrożone. Produkty pod marką „Kwidzyn” oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Przejęcie kontroli nad WZPOW spowodowało także, że Grupa Pamapol stała się jednym z ważniejszych podmiotów w swojej branży na rynku krajowym.

W skład Grupy Kapitałowej Pamapol wchodzi także zawiązana w październiku 2003r. Spółka „PAMAPOL-LOGISTIC” Sp. z o.o. (PAMAPOL-LOGISTIC). Przedmiotem działalności tej Spółki jest świadczenie usług transportowych (spedycyjnych) na terenie Polski i wybranych państw europejskich. Usługi te świadczone są zarówno na potrzeby Pamapol S.A., oraz innych spółek wchodzących w skład Grupy, jak i na potrzeby podmiotów zewnętrznych (w celu racjonalizacji kosztów funkcjonowania).

W strukturze Grupy Pamapol znajdują się także Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ZIĘBICE” Sp. z o.o. (ZPOW „ZIĘBICE”). ZPOW „ZIĘBICE” są producentem groszku konserwowego, kukurydzy konserwowej, konserwowych mieszanek warzywnych oraz warzyw mrożonych, w szczególności groszku, fasolki szparagowej, marchwi i kukurydzy. Produkcja ZPOW „ZIĘBICE” jest zbliżona do produkcji zakładów w Kwidzynie. Jego przejęcie przyczyniło się do umocnienia pozycji Grupy Kapitałowej na rynku warzyw mrożonych i konserwowanych. Zamiarem Pamapol S.A. jest dokonanie restrukturyzacji ZPOW „ZIĘBICE” w sposób podobny jak to ma miejsce wobec WZPOW poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowego kosztu wytwarzania produktu. W planach Zarządu Pamapol S.A. jest podwojenie produkcji i sprzedaży oraz znaczący wzrost zysku netto ZPOW „ZIĘBICE” w kolejnych latach. Zdaniem Zarządu wprowadzenie ZPOW „ZIĘBICE” do Grupy Pamapol zwiększy w sposób znaczący możliwości produkcyjne w zakresie poszczególnych grup warzyw umacniając jednocześnie pozycje rynkowe spółek.

W maju 2007 r. struktura Grupy Pamapol powiększyła się o nowy podmiot, tj. MitMar Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie. Podmiot dominujący nabył 60 % udziałów w tej Spółce, dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników, w lutym 2008 roku Pamapol S.A. nabyła pozostałą część udziałów Spółki Mitmar. Począwszy od 1995 r. MitMar działa na rynku zaopatrzenia zakładów przetwórstwa mięsnego, oraz w niewielkim zakresie, zakładów przetwórstwa owocowo-warzywnego. We wrześniu 2005 r. uruchomiono również Zakład Produkcji i Przechowywania Mięsa w Głownie, który prowadził rozbiór na elementy półtuszy wieprzowych i ćwierci wołowych. W wyniku realizacji tej inwestycji MitMar rozszerzył swoją działalność o produkcję mięsa surowego i usługi w zakresie przechowywania artykułów rolno-spożywczych. Obecnie Spółka jest w trakcie gruntownej restrukturyzacji kosztowej i opracowana została nowa strategia dla tej firmy. Kontynuowaną działalnością jest handel mięsem oraz usługi przechowywania w mroźniach, działalność rozbioru mięsa została zamknięta. Filia MitMar International znajdująca się na Łotwie jest w trakcie procesu likwidacyjnego, nie prowadzi działalności operacyjnej.

Kolejnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Pamapol jest CENOS Sp. z o.o., która powstała w 1991 roku w wyniku procesu prywatyzacji Centrali Nasiennej. Przedmiotem działania Spółki jest w szczególności produkcja, konfekcjonowanie oraz sprzedaż soli spożywczej i drogowej, kaszy, ryżu, a także fasoli, grochu, płatków kukurydzianych. Produkty CENOS dostarczane są do największych sieci handlowych i

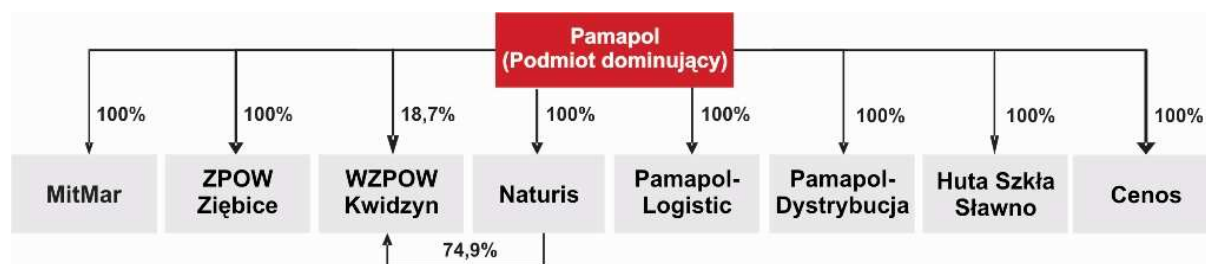
hurtowni w Polsce. W wyniku zawarcia umowy kupna majątku ruchomego od GALAXIA Ltd Sp. z o.o. do asortymentu sprzedawanego przez CENOS włączona została kolejna grupa produktów sypkich – kawa sprzedawana pod marką GALAXIA. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne zlokalizowane na terenie Wrześni, ponadto kompleks krytych pływalni i centrum rekreacyjne Świat Wodny Cenosa. Do maja 2007 r. firma świadczyła także usługi w zakresie specjalistycznej opieki zdrowotnej „Specimed”.

Następnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej jest Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. z siedzibą w Sławnie. W czerwcu 2007 r. Pamapol S.A. nabył łącznie 1.000 udziałów w tym podmiocie stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników. Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. została założona w kwietniu 2007 r., prowadzić będzie działalność gospodarczą w przedmiocie produkcji opakowań szklanych: słoików i butelek ze szkła białego. Spółka zlokalizowana jest na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, oznacza to możliwość zaliczania ponoszonych wydatków inwestycyjnych jako koszty kwalifikowane.

W maju 2007 r. podpisany został akt założycielski Spółki PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w całości przez Pamapol S.A. Podmiot dominujący posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu. PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. przejęła od innych spółek produkcyjnych Grupy zadania związane z dystrybucją i marketingiem. Utworzona Spółka świadczy w szczególności usługi związane z reprezentacją handlową i sprzedażą produktów w imieniu i na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej jest także Spółka NATURIS Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. NATURIS Sp. z o.o. został nabyty przez Pamapol S.A. na początku października 2005 r. w celu przejęcia kontroli nad WZPOW Kwidzyn. Spółka „NATURIS” nie prowadziła w okresie sprawozdawczym i nie prowadzi obecnie czynnej działalności operacyjnej.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31 grudnia 2008 roku



II. Powiązania kapitałowe

Spółka Akcyjna pod nazwą Pamapol z siedzibą w Ruścu powstała w wyniku przekształcenia Spółki pod firmą „Pamapol” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wieluniu. Uchwałą w przedmiocie przekształcenia podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki „PAMAPOL” Sp. z o.o. w dniu 01.04.2004 r. – akt notarialny Rep. A 1130/2004 sporządzony przez notariusza Elżbietę Brudnicką, prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 czerwca 2004 roku, Spółka Pamapol S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000211414.

Siedzibą Spółki jest Rusiec, ul. Wieluńska 2. Siedziba Spółki jest także miejscem prowadzenia działalności gospodarczej. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Początkowo kapitał zakładowy Spółki wynosił 17.166.700 zł i dzielił się na 171.667 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o wartości nominalnej 100 złotych każda, o numerach od 000.001 do numeru 171.667.

W zamian za udziały w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „Pamapol” z siedzibą w Wieluniu objęli:

- Mariusz Szataniak – 82.627 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 8.262.700 zł,
- Paweł Szataniak – 82.618 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 8.261.800 zł,
- Wiesław Szataniak – 6.422 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 642.200 zł.

Po zmianie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31.01.2006 r. Statutu Spółki – kapitał zakładowy Spółki wynosił 17.166.700 zł i dzielił się na 17.166.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 złoty każda.

- Mariusz Szataniak posiadał 8.262.700 Akcji serii A (48,13% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- Paweł Szataniak posiadał 8.261.800 Akcji serii A (48,13% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- Wiesław Szataniak posiadał 642.200 Akcji serii A (3,74% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

W dniu 11 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 17.166.700 zł do kwoty nie mniejszej niż 21.666.700 zł i nie większej niż 23.166.700 zł w drodze publicznej emisji akcji serii B. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi z dnia 14 lipca 2006 r., w wyniku emisji akcji serii B zarejestrowano podwyższony kapitał Spółki. Wysokość kapitału zakładowego Spółki Pamapol SA wynosi obecnie 23.166.700,00 zł i dzieli się na 23.166.700 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

WZPOW Kwidzyn

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.035.600,00 zł i dzieli się na 340712 udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada poprzez NATURIS Sp. z o.o. kontrolę nad 255.182 udziałami, co stanowi 74,9 % udziału w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Na dzień 31.12.2008 r. Pamapol S.A. posiadał pośrednio i bezpośrednio 318.846 udziałów w WZPOW Kwidzyn, co dawało kontrolę nad 93,6 % głosów.

Po okresie objętym informacją Pamapol S.A. nabył ponadto 9 udziałów od dotychczasowych udziałowców (osób fizycznych).

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.050.000,00 zł i dzieli się na 2100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym „PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

„NATURIS” Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.225.100,00 zł i dzieli się na 462251 udziałów o wartości nominalnej 100,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym „ NATURIS ” Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.250.000,00 zł i dzieli się na 26500 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym ZPOW „ ZIĘBICE ” Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki są Ziębice . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 450.000,00 zł i dzieli się na 900 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Wieluń . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

MitMar Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.500.000,00 zł i dzieli się na 105000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym MitMar Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Głowno . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

CENOS Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.050.000,00 zł i dzieli się na 26100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym CENOS Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Września . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

HUTA SZKŁA Sławno Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.000.000,00 zł i dzieli się na 3000 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym HUTA SZKŁA Sławno Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Sławno . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Informacja o oddziałach

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pamapol nie posiadają oddziałów zarówno w kraju, jak i za granicą, z wyjątkiem Spółki Mitmar, której oddział na Łotwie jest obecnie na etapie likwidacji.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień sporządzenia informacji

Na dzień publikacji niniejszej informacji struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. nie uległa zmianie.

III. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

PAMAPOL S.A.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu (powołany z dniem 1 października 2008 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej w skład Zarządu – Członek Zarządu, od 1 grudnia 2008 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu),
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu,

W dniu 29 listopada 2008 r. Pan Paweł Szataniak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Rezygnacja Pana Pawła Szataniaka jest decyzją strategiczną mającą na celu dalszą konsolidację wewnętrzną Grupy Kapitałowej PAMAPOL i jej długoterminowy rozwój. Pan Paweł Szataniak zadeklarował utrzymanie bieżącego zaangażowania właścicielskiego w Spółce oraz zamiar ubiegania się o funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A.

Sposób reprezentacji Spółki dominującej

Zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki jest ona reprezentowana następująco:

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są:

- Prezes Zarządu samodzielnie,
- dwaj członkowie Zarządu łącznie, lub członek Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem w granicach umocowania, w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązań o wartości wyższej niż 500.000,00 zł,
- członek Zarządu samodzielnie w zakresie rozporządzenia prawem lub zaciągania zobowiązania o wartości nie wyższej niż 500.000, 00 zł ”.

Rada Nadzorcza

Na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pamapol S.A. z dnia 28.06.2006 r. w skład Rady Nadzorczej pierwszej Wspólnej Kadencji wchodzi:

- Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Rafał Tuzimek – Członek Niezależny Rady Nadzorczej, Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Ewa Szataniak – Sekretarz Rady Nadzorczej,
- Justyna Szataniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Kamiński – Członek Niezależny Rady Nadzorczej,

WZPOW Kwidzyn

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Piotr Żabik – Prezes Zarządu (powołany z dniem 17 grudnia 2008 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej w skład Zarządu),

- Mariusz Wikierski – Wiceprezes Zarządu (powołany z dniem 17 grudnia 2008 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej w skład Zarządu),

- Arkadiusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu (powołany z dniem 17 grudnia 2008 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej), pełniący od 1 listopada 2008 r. funkcję Członka Zarządu,

W dniu 31 października 2008 r. Pan Jerzy Cieślak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 11 grudnia 2008 r. Pani Renata Rusznica złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 16 grudnia 2008 r. Pan Zbigniew Piotrowski (pełniący od 7 lipca 2008 r. funkcję Prezesa Zarządu) złożył rezygnację z pełnienia funkcji.

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej
- Wiesław Szataniak – Członek Rady Nadzorczej

„PAMAPOL – LOGISTIC”

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Błażej Walkowiak – Prezes Zarządu
- Rafał Przydacz – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

„NATURIS” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wiesław Szataniak – Członek Rady Nadzorczej

ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mariusz Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Szataniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Roman Żuberek – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej.

PAMAPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Maciej Stoiński – Prezes Zarządu
- Rafał Włodarczyk – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W umowie Spółki nie przewidziano powołania organu nadzoru.

„MitMar” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. w skład Zarządu wchodzi:

- Piotr Żabik – Prezes Zarządu (powołany 1 grudnia 2008 r.),
- Sergiusz Janowski – Wiceprezes Zarządu (powołany 1 grudnia 2008 r.),

W dniu 1 grudnia 2008 r. Pan Roman Żuberek złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 1 grudnia 2008 r. Pan Krzysztof Półgrabia złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

W dniu 25 lutego 2009 r. Pan Piotr Żabik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 25 lutego 2009 r. funkcję Prezesa Zarządu poczynawszy od dnia 1 marca 2009 r. sprawować będzie Pan Bogusław Matusz, a funkcję Wiceprezesa Zarządu sprawuje Pan Sergiusz Janowski.

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej
- Jerzy Michalik – Członek Rady Nadzorczej
- Krzysztof Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej
- Roman Żuberek – Członek Rady Nadzorczej

CENOS Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. w skład Zarządu wchodził:

- Bogdan Cichy – Prezes Zarządu

W dniu 11 lutego 2009 r. Pan Bogdan Cichy złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, w tym samym dniu Zgromadzenie Wspólników powierzyło sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu Panu Romanowi Żuberkowi.

Rada Nadzorcza

W dniu 21 stycznia 2009 roku dokonano zmiany umowy Spółki i przewidziano powołanie Rady Nadzorczej, w skład której z tym dniem zostali powołani:

- Krzysztof Półgrabia – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Roman Żuberek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej
- Paweł Szataniak – Członek Rady Nadzorczej
- Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej

HUTA Szkła SŁAWNO Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Jacek Zatorski – Prezes Zarządu,
- Janusz Chojnacki – Wiceprezes Zarządu

W dniu 26 lutego 2009 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o odwołaniu Pana Jacka Zatorskiego z dniem 1 marca 2009 r. z funkcji Prezesa Zarządu, oraz uchwałę o powołaniu z dniem 1 marca 2009 r. na to stanowisko Pana Janusza Chojnackiego.

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mariusz Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Paweł Szataniak – Członek Rady Nadzorczej,
- Roman Żuberek – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej

IV. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

Przedmiotem działalności Pamapol S.A. jest:

- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa
- produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików
- produkcja przypraw
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- przetwórstwo owoców i warzyw
- transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi
- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, pozostała, w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana
- sprzedaż detaliczna paliw
- reklama
- działalność związana z organizacją targów i wystaw
- leasing finansowy
- wynajem samochodów osobowych

Przedmiotem działalności WZPOW Kwidzyn jest w szczególności:

- przetwórstwo owoców i warzyw
- prowadzenie działalności handlowej (wyroby własne i towary)
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów
- działalność usługowa związana z produkcją roślinną

Przedmiotem działalności MitMar jest w szczególności:

- produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików
- produkcja mięsa z drobiu i królików
- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa

Przedmiotem działalności ZPOW Ziębice jest w szczególności:

- przetwórstwo owoców i warzyw
- uprawy rolne, warzywnictwo, ogrodnictwo
- działalność usługowa związana z produkcją roślinną
- wynajem maszyn i urządzeń rolniczych

Przedmiotem działalności CENOS jest w szczególności:

- produkcja przypraw
- produkcja artykułów spożywczych
- produkcja artykułów spożywczych i napojów

- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców

Przedmiotem działalności PAMAPOL-LOGISTIC jest w szczególności :

- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi
- obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych

Przedmiotem działalności PAMAPOL – DYSTRYBUCJA jest w szczególności:

- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- reklama
- działalność związana z organizacją targów i wystaw

Przedmiotem działalności Huty Szkła Sławno jest w szczególności:

- produkcja szkła i wyrobów ze szkła
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk biologicznych i środowiska naturalnego
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych

Przedmiotem działalności NATURIS jest w szczególności:

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- udzielanie pożyczek, poręczeń i gwarancji spółkom i innym podmiotom gospodarczym, z wyjątkiem prowadzenia działalności bankowej
- pozostałe pośrednictwo finansowe
- wynajem nieruchomości na własny rachunek

V. Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pamapol S.A. i Spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o., Naturis Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o., MitMar Sp. z o.o., CENOS Sp. z o.o., Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. Sprawozdania Spółki dominującej oraz wszystkich Spółek zależnych konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.10.2008r. do 31.12.2008r.)

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.12.2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2007 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.10.2008r. do 31.12.2008 roku (dane za IV kwartał 2008),
 - b. za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008 roku (dane narastająco za cztery kwartały),

- c. dane za okres porównywalny: od 01.01.2007r. do 31.12.2007 roku (narastająco),
- d. dane za okres porównywalny : od 01.10.2007r. do 31.12.2007 roku (dane za IV kwartał 2007)
- 3. Rachunek przepływów pieniężnych:
 - a. za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008 roku (dane narastająco za cztery kwartały),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2007r. do 31.12.2007 roku (narastająco).
- 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2008r. do 31.12.2008 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2007r. do 31.12.2007 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

- 1. Bilans według stanu na dzień 31.12.2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.12.2007r.
- 2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.10.2008r. do 31.12.2008 roku (dane za IV kwartał 2008),
 - b. za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008 roku (dane narastająco za cztery kwartały),
 - c. dane za okres porównywalny: od 01.01.2007r. do 31.12.2007 roku (narastająco),
 - d. dane za okres porównywalny : od 01.10.2007r. do 31.12.2007 roku (dane za IV kwartał 2007)
- 3. Rachunek przepływów pieniężnych:
 - a. za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008 roku (dane narastająco za cztery kwartały),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2007r. do 31.12.2008 roku (narastająco).
- 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2008r. do 31.12.2008 r. i jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2007r. do 31.12.2007r i zmiany w okresie od 01.10.2008 do 31.12.2008.

VI. Zmiana zasad polityki rachunkowości.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Oświadczenie zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol S.A. sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Spółka przy sporządzeniu śródrocznego sprawozdania finansowego stosuje te same zasady, które były stosowane przy sporządzeniu ostatniego sprawozdania rocznego.

b) Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych.

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A., PAMAPOL-LOGISTIC Sp. z o.o., NATURIS Sp. z o.o., WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o., MITMAR Sp. z o.o. oraz CENOS Sp. z o.o., Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. do sporządzania sprawozdań finansowych stosują polskie zasady rachunkowości w oparciu o Ustawę o rachunkowości.

Dane uzyskane ze sprawozdań jednostkowych zostały skorygowane dla potrzeb konsolidacji do danych zgodnych z wymogami MSSF – główne różnice związane są z

przeszacowaniem do wartości godziwych majątku WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o., CENOS Sp. z o.o. oraz Mit Mar Sp. z o.o.

Inne korekty związane są ze sposobem prezentacji poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych – przede wszystkim rachunku przepływów pieniężnych i zestawienia zmian w kapitale własnym, tak aby były one zgodne z MSSF. Dane porównawcze zostały ujęte odpowiednio.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 grudnia 2008 r. nie podlega badaniu przez biegłych audytorów. Sprawozdania skonsolidowane oraz jednostkowe za czwarty kwartał 2008 roku nie zostały opublikowane do dnia wydania niniejszego raportu kwartalnego.

VII. Umowy znaczące dla działalności Grupy

W niniejszym rozdziale przedstawiono informację o umowach istotnych zawartych w czwartym kwartale 2008 roku.

VII.A. Umowy handlowe Pamapol S.A.

W rozdziale przedstawiono umowy w następującej kolejności:

- Umowy handlowe Pamapol S.A.
 - Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym sprawozdaniem
 - Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym sprawozdaniem

VII.A.A. Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym sprawozdaniem

W okresie objętym niniejszą informacją Pamapol S.A. nie zawierała istotnych umów handlowych.

VII.A.B. Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym sprawozdaniem

W dniu 4 lutego 2009 r. podpisano z Agencją Rynku Rolnego z siedzibą w Warszawie (Agencja) umowę na dostarczanie gotowych artykułów spożywczych (Umowa), na mocy której Pamapol S.A. zobowiązał się do dostarczenia w terminie do 31 grudnia 2009 r. łącznie 7,72 tys. ton kasz jęczmiennych na rzecz organizacji charytatywnych :

Federacji Polskich Banków Żywności, Caritas Polska, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Polskiego Czerwonego Krzyża w zamian za środki pieniężne w ramach programu „Dostarczanie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009” łączna wartość umowy wynosi 9,11 mln złotych. Powyższa kwota zostanie wypłacona przez Agencję w dwóch transzach: 40 % do 1 marca 2009 r. , a pozostałe 60 % do 1 sierpnia 2009 r. Warunkiem wypłaty drugiej transzy jest realizacja przez Pamapol S.A. do dnia 30 czerwca 2009 r. dostaw o wartości 40 % (\pm 3%) z wartości określonej w umowie.

Pamapol S.A. wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy w kwocie 8,97 mln złotych. Warunkiem zwolnienia zabezpieczenia jest prawidłowa realizacja umowy i dokonanie jej rozliczenia w terminie do 30 czerwca 2010 r.

Na wniosek Pamapol S.A. złożony po dostarczeniu przynajmniej 10% wartości artykułów spożywczych Agencja może dokonać częściowego zwrotu zabezpieczenia w wysokości proporcjonalnej do wartości dostarczonych artykułów spożywczych. W przypadku, gdyby

Pamapol S.A. nie wywiązał się z umowy do 31 grudnia 2009 r. Agencja może dokonać przejęcia zabezpieczenia w wysokości 110% wartości netto nie dostarczonych artykułów spożywczych.

Dostawy odbywać się będą na podstawie miesięcznych harmonogramów uzgodnionych przez Pamapol S.A. odrębnie z każdą z organizacji charytatywnych. Umowa przewiduje kary umowne w przypadkach, gdy dostawa nie zostanie zrealizowana oraz gdy dostawa, która nie została przewidziana w harmonogramie zostanie zrealizowana - odpowiednio 1% wartości artykułów planowanych do dostarczenia i 10% wartości dostarczonych artykułów nie przewidzianych w harmonogramie.

Umowa stanowi konsekwencję realizacji przyjętej przez Zarząd Strategii Grupy Kapitałowej PAMAPOL na lata 2009-2011, o której Pamapol S.A. informował w raporcie bieżącym nr 2/2009 z dnia 15 stycznia 2009 r. i jest traktowana jako istotna dla optymalizacji wykorzystania jego mocy produkcyjnych. Jest to jeden z elementów realizacji założonego przez Zarząd zadania strategicznego polegającego na osiągnięciu w ciągu najbliższych 3 lat wzrostu poziomu sprzedaży Grupy o około 15-20% w skali roku.

VII.B. Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności.

W okresie objętym niniejszą informacją Pamapol S.A. nie zawierała istotnych umów poza normalnym tokiem działalności.

VII.C. Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności.

W okresie objętym niniejszą informacją Spółki zależne nie zawierały istotnych umów poza normalnym tokiem działalności.

VIII. Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A.

W niniejszym rozdziale przedstawiona zostanie aktualna sytuacja finansowa Grupy Pamapol.

IX.A. Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.

Analizę kondycji finansowej Grupy Pamapol rozpoczęto od opisu podmiotu dominującego - Spółki Pamapol S.A.

IX.A.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego- Pamapol S.A.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Pamapol S.A. Dane przedstawione będą w podziale na poszczególne grupy produktowe oraz na kanały dystrybucji.

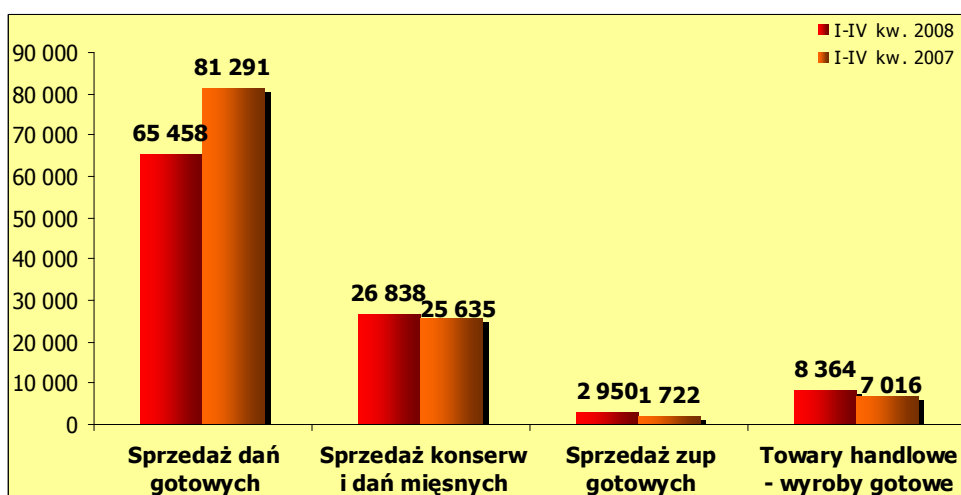
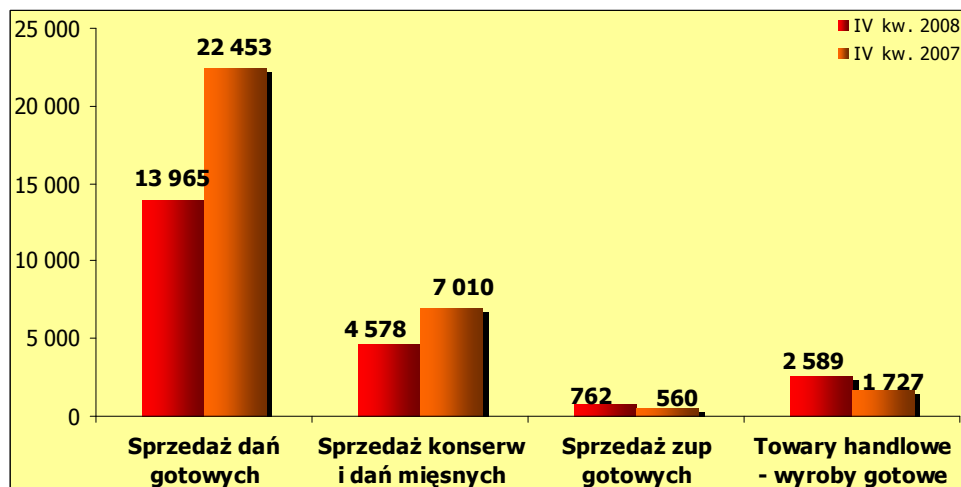
Tabela 1 Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiu na grupy produktowe oraz ich udział w sprzedaży ogółem

	IV kw. 2008	Udział danej kategorii	IV kw. 2007	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	21 895	100,0%	31 750	100%	-31,0%
Sprzedaż dań gotowych	13 965	63,8%	22 453	71%	-37,8%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	4 578	20,9%	7 010	22%	-34,7%
Sprzedaż zup gotowych	762	3,5%	560	2%	36,1%
Towary handlowe - wyroby gotowe	2 589	11,8%	1 727	5%	49,9%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	1 523	7,0%	212	1%	617,0%
Łączne przychody ze sprzedaży	23 418	-	31 962	-	-26,7%

	I-IV kw. 2008	Udział danej kategorii	I-IV kw. 2007	Udział danej kategorii	% zmiana rok/rok
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	103 610	100,0%	115 663	100,0%	-10,4%
Sprzedaż dań gotowych	65 458	63,2%	81 291	70,3%	-19,5%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	26 838	25,9%	25 635	22,2%	4,7%
Sprzedaż zup gotowych	2 950	2,8%	1 722	1,5%	71,3%
Towary handlowe - wyroby gotowe	8 364	8,1%	7 016	6,1%	19,2%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	5 276	5,1%	7 685	6,6%	-31,3%
Łączne przychody ze sprzedaży	108 886	-	123 348	-	-11,7%

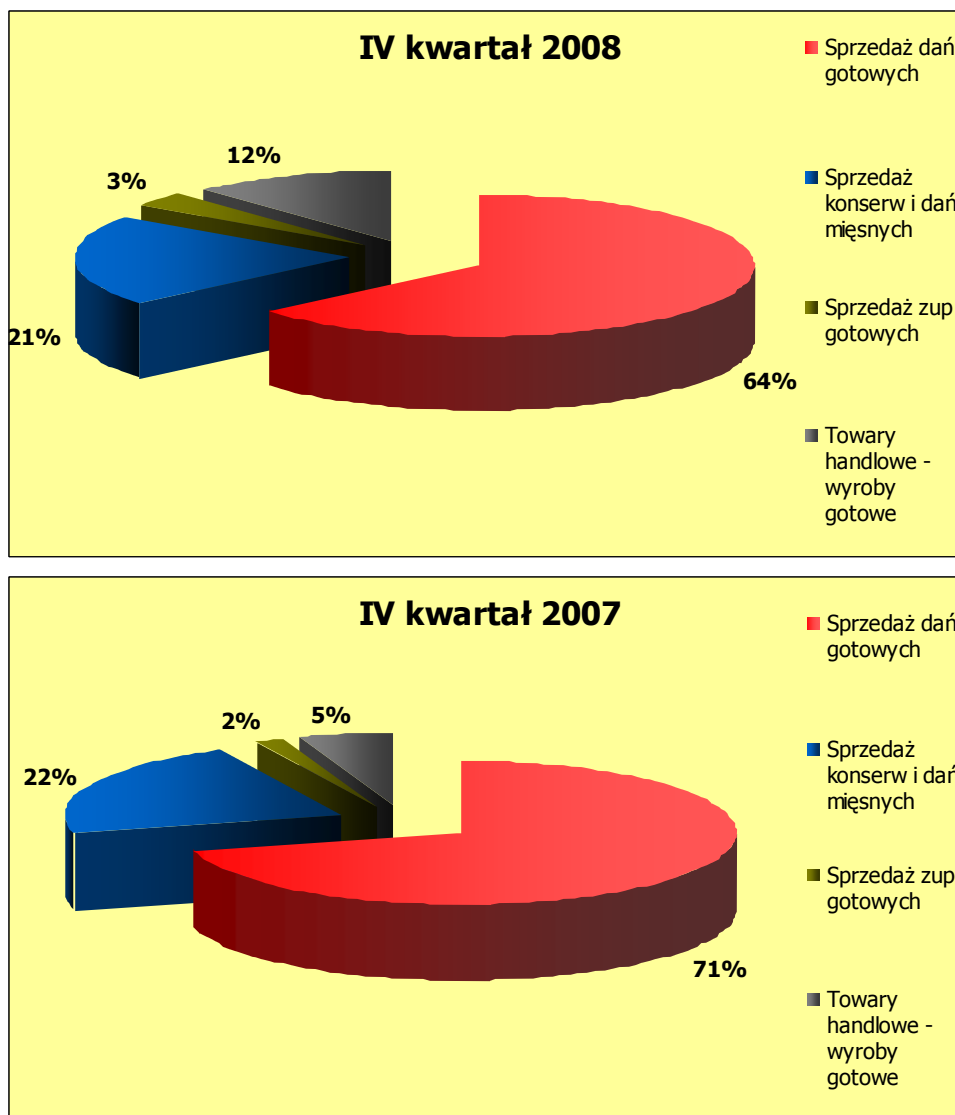
Rysunek 1 Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



Rysunek 2 Udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach ze sprzedaży produktów i towarów

Dane w %



W IV kwartale 2008 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów handlowych Pamapol S.A. osiągnęły poziom ponad 23 mln zł. Należy zaznaczyć, że w niniejszym zestawieniu towary handlowe zostały podzielone jako:

- Towary handlowe- produkty innych firm sprzedawanych na rynek przez Pamapol S.A. np. ogórki czy paprykę wyprodukowane przez Spółki spoza Grupy Kapitałowej np. Spółkę Mazar
- Towary handlowe- opakowania (m.in. słoiki), wyroby mięsne i materiały dla innych producentów

Porównując dane czwartego kwartału 2008 roku z analogicznym okresem 2007 roku odnotowano spadek ogólnego poziomu przychodów ze sprzedaży o blisko 27 %. Porównując kwartalnie rok do roku sprzedaż według grup asortymentowych zauważalny jest spadek blisko 38-procentowy w segmencie dań gotowych oraz w segmencie konserw i dań mięsnych – o prawie 35%. W analogicznym okresie wzrosła sprzedaż zup gotowych – o ponad 36% oraz towarów handlowych – o prawie 50%. Narastająco za okres czterech kwartałów w 2008

roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły ponad 108 mln zł i w stosunku do roku 2007 spadły o blisko 12%. Największe wolumeny obrotów zrealizowano w grupie dań gotowych, aczkolwiek narastająco rok/rok sprzedaż ta spadła o 19%. W pozostałych segmentach tj. konserwy i dania mięsne, zupy gotowe, towary handlowe- wyroby gotowe odnotowano wzrost sprzedaży – odpowiednio o 5%,o ponad 71%, oraz o ponad 19%. W analizowanych okresach nadal najistotniejszym dla Pamapol S.A. segmentem jest segment dań gotowych, a jednocześnie widoczny jest wzrost udziału w sprzedaży grupy konserw i dań mięsnych.

Spadek ogólnego poziomu sprzedaży w IV kw. 2008 roku i co za tym idzie w całym roku 2008 były głównie efektem całkowitej zmiany strategii sprzedaży stopniowo wprowadzanej w Spółce Pamapol S.A. przez Zarząd. W 2007 roku głównym założeniem strategii sprzedaży było tzw. „zatowrowanie” hurtowni. Obecnie jednak po zmianach wprowadzonych przez nowy Zarząd Spółki koncepcja uległa zmianie i sprzedaż ma być skierowana do ostatecznego odbiorcy, czyli wywierany jest większy nacisk na to, żeby produkty Spółki docierały bezpośrednio „na półki sklepowe”. Należy podkreślić, że na początku roku 2009 Zarząd Spółki zauważył korzystne efekty wprowadzonej strategii sprzedaży i w porównaniu z początkiem 2008 roku sprzedaż zdecydowanie wzrosła.

Kolejnym kryterium podziału sprzedaży zastosowanym w Pamapol S.A. jest podział na poszczególne kanały dystrybucji.

Tabela 2 Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu na kanały dystrybucji

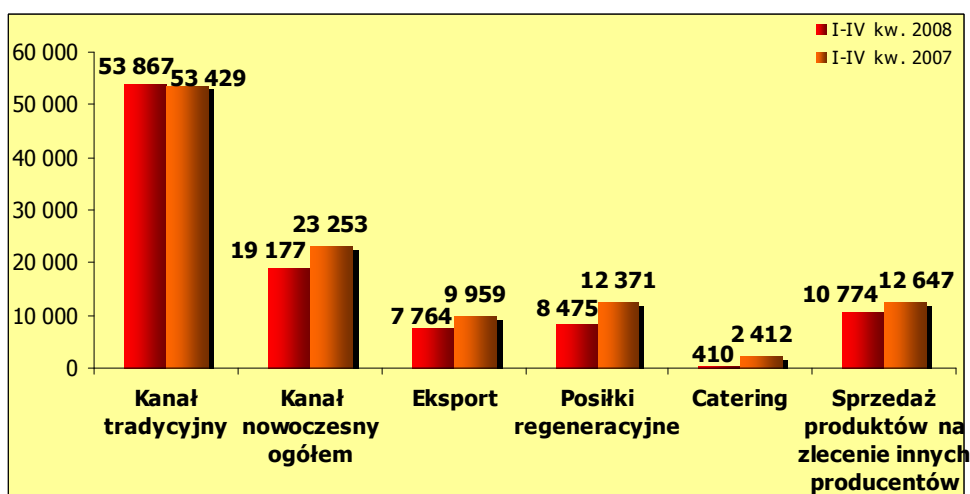
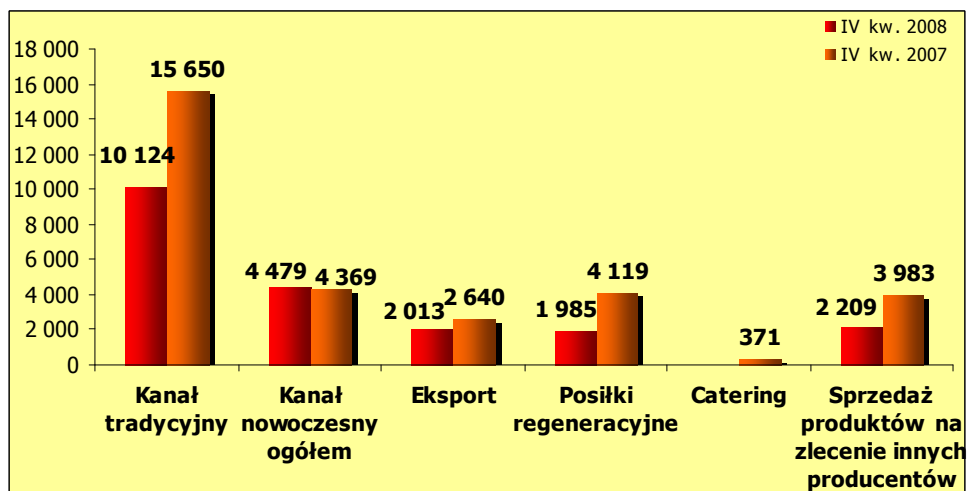
	IV kw. 2008	Udział kanału w sprzedaży	IV kw. 2007	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana kwartalna rok/rok
Kanał tradycyjny	10 124	43,2%	15 650	49,0%	-35,3%
Kanał nowoczesny ogółem	4 479	19,1%	4 369	13,7%	2,5%
w tym (marka Pamapol)	2 013	8,6%	2 393	7,5%	-15,9%
(marka własna sieci)	2 466	10,5%	1 976	6,2%	24,8%
Eksport	2 013	8,6%	2 640	8,3%	-23,7%
Posiłki regeneracyjne	1 985	8,5%	4 119	12,9%	-51,8%
Catering		0,0%	371	1,2%	-100,0%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	2 209	9,4%	3 983	12,5%	-44,6%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 608	11,1%	4 489	14,0%	-41,9%
Korekta o premie pieniężne	-		-3 658		
Sprzedaż ogółem	23 418	100,0%	31 963	100,0%	-26,7%

	I-IV kw. 2008	Udział danej kategorii	I-IV kw. 2007	Udział danej kategorii	% zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	53 867	49,5%	53 429	43,3%	0,8%
Kanał nowoczesny ogółem	19 177	17,6%	23 253	18,9%	-17,5%
w tym (marka Pamapol)	9 579	8,8%	11 528	9,3%	-16,9%
(marka własna sieci)	9 598	8,8%	11 725	9,5%	-18,1%
Eksport	7 764	7,1%	9 959	8,1%	-22,0%
Posiłki regeneracyjne	8 475	7,8%	12 371	10,0%	-31,5%
Catering	410	0,4%	2 412	2,0%	-83,0%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	10 774	9,9%	12 647	10,3%	-14,8%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	8 419	7,7%	12 935	10,5%	-34,9%

Korekta o premie pieniężne	-		-3 658		
Sprzedaż ogółem	108 887	100,0%	123 348	100,0%	-11,7%

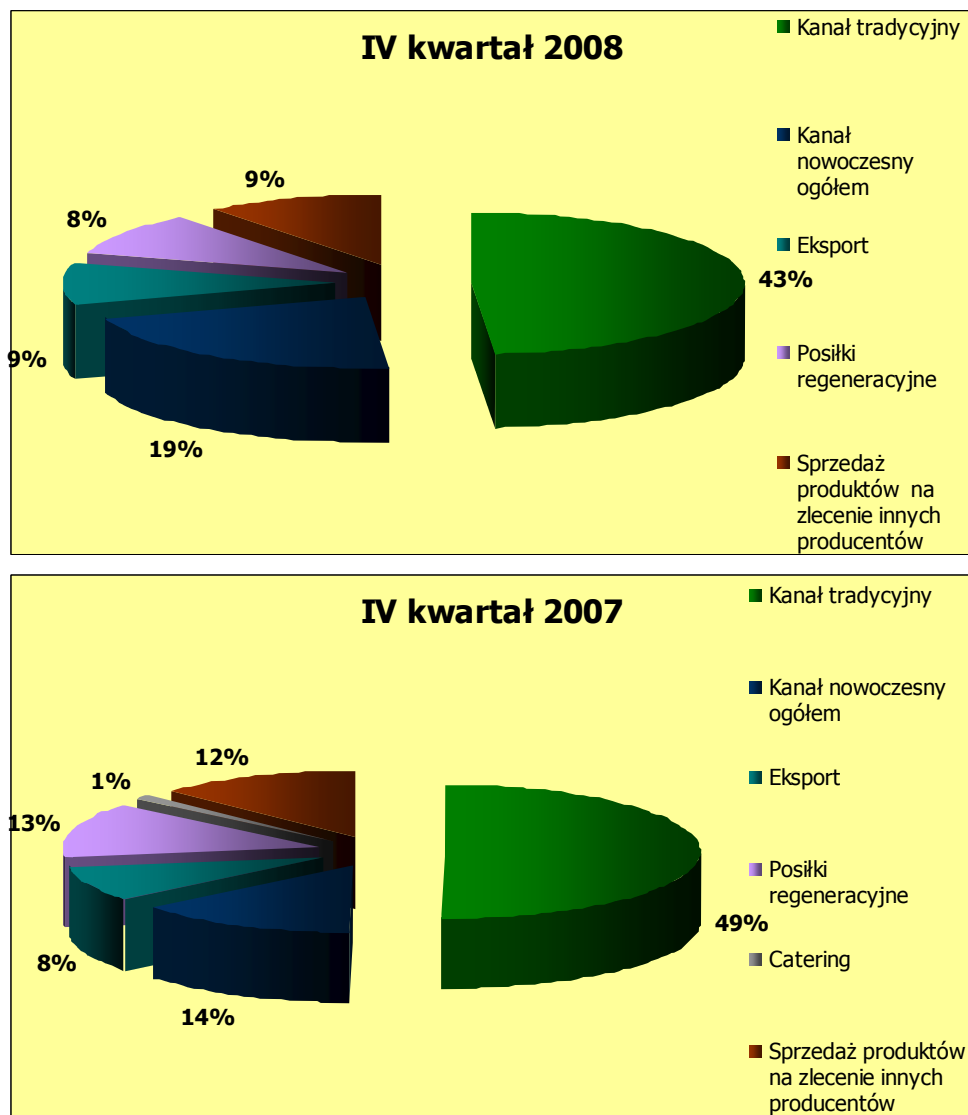
Rysunek 3 Jednostkowe przychody za sprzedaży Pamapol S.A. w rozbiciu na poszczególne kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Rysunek 4 Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży ogółem

Dane w %



Do najistotniejszych kanałów dystrybucji Pamapol S.A. należy tradycyjny kanał sprzedaży (narastająco blisko 50- procentowy udział w sprzedaży, a w IV kw. 2008 ponad 43% udziału w sprzedaży). W IV kwartale 2008 roku sprzedaż w ramach tradycyjnego kanału spadła o ponad 35% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, a narastająco rok/rok sprzedaż w „tradycji” wzrosła o 1% (realizacja nowej strategii). Kanał nowoczesny charakteryzuje się wzrostem sprzedaży o ponad 2% w IV kwartale 2008 roku, natomiast narastająco spadkiem o ponad 17 %. W ramach kanału nowoczesnego sprzedaż pod marką Pamapol i pod markami własnymi sieci rozkłada się w stosunku 50/50, aczkolwiek w IV kwartale 2008 roku w stosunku do IV kwartału 2007 roku odnotowano 25-procentowy wzrost sprzedaży pod markami własnymi sieci, a pod marką Pamapol spadek o 16%. W pozostałych kanałach dystrybucji tj. eksport, posiłki regeneracyjne catering i podprodukcja dla innych producentów sprzedaż spadła zarówno w porównaniu kwartalnym jak i narastająco rok do roku (tabela 2). Spadek eksportu obok niekorzystnej sytuacji na rynku walutowych związany jest również z masowymi powrotami z krajów zachodnich Polaków – dużej grupy konsumentów wyrobów Spółki. W przypadku kanału posiłków regeneracyjnych

należy podkreślić, że Spółka Pamapol w grudniu przystąpiła do postępowania przetargowego z Agencją Rynku Rolnego. Spółka na mocy umowy z ARR zobowiązała się dostarczyć w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. łącznie 7,72 tys. ton kasz jęczmiennych na rzecz organizacji charytatywnych Federacja Polskich Banków Żywności, Caritas Polska, Polski Komitet Pomocy Społecznej i Polski Czerwony Krzyż w zamian za środki pieniężne w ramach programu „Dostarczenie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009”. Łączna wartość Umowy wynosi 9,11 mln złotych. Wymieniona kwota zostanie wypłacona przez Agencję w dwóch transzach: 40% do 1 marca 2009 r., a pozostałe 60% do 1 sierpnia 2009 r. Pamapol. Informacja o niniejszej umowie z ARR została opublikowana w raporcie bieżącym nr 5 w dniu 04 lutego 2009.

Kanał dystrybucji 'catering' ma niski udział w sprzedaży ogółem.

Reasumując; Taki poziom sprzedaży jest dla Spółki niezadowalający, zatem zostały powzięte kolejne kroki zmierzające do zwiększenia poziomu przychodów ze sprzedaży (intensywne działania marketingowe, konsekwentna realizacja nowej strategii sprzedaży, postępowania przetargowe).

Pozytywnym zjawiskiem jest widoczny wzrost w kategoriach produktowych, w których do tej pory nie osiągano znaczących wyników, wskazuje to zatem na zwiększanie udziału w dodatkowych segmentach rynku i osiąganie stosunkowo zadowalających marż.

IX.A.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.

Analiza wybranych pozycji jednostkowego rachunku wyników Spółki Pamapol S.A. za okresy IV kwartału 2008 r. w porównaniu z IV kwartałem 2007 r. oraz narastająco za cztery kwartały 2008 w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku.

Tabela 3 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		DYNAMIKA[%] kwartalnie rok/rok	Narastająco		DYNAMIKA[%] narastająco rok/rok
	IV kw. 2008	IV kw. 2007		I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	23 417,6	31 962,4	-27%	108 886,2	123 347,9	-12%
– od jednostek powiązanych	3 073,9	2 020,9	52%	9 266,8	5 560,1	67%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	17 937,6	28 613,0	-37%	92 551,8	106 156,8	-13%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 480,0	3 349,4	64%	16 334,4	17 191,1	-5%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	19 618,9	23 123,1	-15%	82 478,0	89 246,0	-8%
– jednostkom powiązanym	0,0	5 402,7		0,0	5 402,7	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	14 217,9	19 844,9	-28%	66 930,5	72 680,6	-8%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 401,0	3 278,3	65%	15 547,5	16 565,5	-6%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	3 798,6	8 839,2	-57%	26 408,2	34 101,9	-23%
Koszty sprzedaży	3 380,2	4 491,6	-25%	16 085,1	14 336,4	12%
Koszty ogólnego zarządu	1 683,8	1 757,0	-4%	7 173,1	7 382,5	-3%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-1 265,4	2 590,6	-149%	3 150,0	12 383,0	-75%
Pozostałe przychody operacyjne	1 094,1	3 191,0	-66%	3 390,1	5 369,4	-37%

Pozostałe koszty operacyjne	3 607,6	1 991,4	81%	4 770,7	3 479,4	37%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-3 778,9	3 790,1	-200%	1 769,4	14 273,0	-88%
Przychody finansowe	412,9	20 611,3	-98%	1 407,2	22 694,5	-94%
Koszty finansowe	3 965,1	2 890,8	37%	10 351,0	4 879,8	112%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-7 331,1	21 510,6	-134%	-7 174,3	32 087,6	-122%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0		0,0	0,0	
Zysk (strata) brutto (L±M)	-7 331,1	21 510,6	-134%	-7 174,3	32 087,6	-122%
Podatek dochodowy	-986,7	4 200,1	-123%	-712,7	6 443,7	-111%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0				
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-6 344,4	17 310,5	-137%	-6 461,6	25 643,9	-125%

Koszty w układzie rodzajowym	27 340,4	29 534,1	-7%	111 534,5	114 492,6	-3%
I. Amortyzacja	1 370,3	782,7	75%	5 223,3	4 484,7	16%
II. Zużycie materiałów i energii	13 110,8	16 895,1	-22%	57 407,7	63 764,4	-10%
III. Usługi obce	3 849,8	4 567,8	-16%	16 756,7	15 132,6	11%
IV. Podatki i opłaty	398,5	490,6	-19%	1 869,6	1 470,7	27%
V. Wynagrodzenia	2 413,9	2 415,4	0%	10 367,1	8 943,6	16%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	510,0	537,4	-5%	2 384,5	2 357,4	1%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	286,1	566,8	-50%	1 978,2	1 773,6	12%

W IV kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży ogółem przekroczyły kwotę 23 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody te spadły o 8,5 mln zł, co stanowiło 27- procentowy spadek. Narastająco za cztery kwartały przychody ze sprzedaży ogółem w 2008 roku wyniosły ponad 108 mln zł i w porównaniu rok/rok spadły o ponad 14 mln zł, czyli 12 %. Narastająco obrót towarami spadł o około 5%, a w porównaniu kwartalnym rok/rok wzrósł o ponad 2 mln zł.

W okresie IV kw. 2008 roku koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów spadły o 15%, jednakże udział tych kosztów w przychodach ogółem w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrósł o 12 punktów procentowych, narastająco wzrósł o 4 punkty procentowe. Zysk brutto na sprzedaży spadł w IV kw. 2008 o ponad 5 mln zł (czyli 57%), natomiast narastająco spadł o 7 mln zł (czyli 23%).

Koszty sprzedaży w porównaniu kwartalnym rok do roku spadły o 25%, a narastająco rok do roku wzrosły o 12%. Udział kosztów sprzedaży w przychodach ogółem nie uległ zmianie w IV kw. 2008 w porównaniu z IV kw. 2007 i wynosił 14%, narastająco udział ten wzrósł w 2008 roku o 3 punkty procentowe. Na duży wzrost w okresie całego 2008 roku kosztów sprzedaży miały następujące czynniki:

- Silna presja sieci oraz odbiorców z kanału tradycyjnego na podwyższanie opłat dystrybucyjnych oraz opłat związanych z wprowadzeniem asortymentu do nowych sieci handlowych
- Koszty reklamy: w IV kwartale przeprowadzono działania marketingowe o szerokim zakresie, mające na celu promocję marki Pamapol

W tych samych okresach odnotowano niewielki spadek kosztów ogólnego zarządu o 4% kwartalnie i o 3% narastająco.

Uwzględniając koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w IV kwartale 2008 roku Spółka Pamapol S.A. wygenerowała stratę netto na sprzedaży w wysokości minus 1,2 mln zł, a narastająco za cztery kwartały 2008 roku zysk netto na sprzedaży wyniósł 3,1 mln zł. Kwartalnie rok/rok wynik na sprzedaży netto spadł o ponad 3 mln zł i narastająco rok/rok o ponad 9 mln zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w IV kwartale 2008 był ujemny i wyniósł minus 2,5 mln zł, a w analogicznym okresie 2007 roku 1 mln zł. Narastająco wynik na pozostałej działalności operacyjnej w 2008 roku wyniósł minus 8 mln zł, natomiast w 2007

roku – blisko 2 mln zł. Taki spadek jest głównie efektem wysokich odpisów aktualizujących oraz kosztów związanych z nie przeprowadzoną emisją akcji serii C – 665 tys. zł.

Przychody finansowe w IV kwartale 2008 roku spadły o ponad 20 mln zł w stosunku do IV kw. 2007 roku, należy jednak podkreślić, że w poprzednim okresie (2007 rok) miała miejsce sprzedaż akcji Wileton S.A. Koszty finansowe natomiast w okresie IV kwartału rok do roku wzrosły z poziomu ponad 4 mln zł do poziomu ponad 10 mln zł, na skutek wzrostu odsetek oraz wyceny posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych. Wycena posiadanych przez Pamapol S.A. instrumentów finansowych wpłynęła na wynik w kwocie (-) 5 961 633,36 zł

Wynik finansowy netto w IV kw. 2008 roku wyniósł minus 6,3 mln zł i spadł w stosunku do IV kw. 2007 roku o ponad 23 mln zł, narastająco za 2008 rok wynik finansowy netto Pamapol S.A. wyniósł około minus 6,4 mln zł i był niższy od wyniku za 2007 rok o ponad 32 mln zł.

W celu dokładnej analizy kondycji finansowej Spółki przedstawione zostały również w tabeli 3 koszty w układzie rodzajowym. Chcąc zwiększyć sprzedaż produktów, Zarząd Pamapol'u uznał, za konieczne zwiększenie produkcji, a co za tym idzie wzrost zatrudnienia (uruchomienie trzeciej zmiany), zwiększenie mocy produkcyjnych maszyn i urządzeń. Takie przedsięwzięcia pociągają za sobą wzrost kosztów, na który Spółka była przygotowana. Narastająco za cztery kwartały rok/rok wynagrodzenia w Spółce wzrosły o ponad 1,4 mln zł. W układzie rodzajowym kosztów widoczny jest również wzrost kosztów usług obcych- narastająco rok/rok o ponad 1,6 mln zł oraz kosztów amortyzacji o 0,7 mln zł.

Zarząd Pamapol S.A. pragnie poinformować, że w niniejszym sprawozdaniu nie uwzględniono aktualizacji wyceny udziałów Huty Szkła Sławno. Środki do tej pory zaangażowane w Spółkę Huta Szkła wyniosły ponad 4,5 mln zł. Wartość Spółki według wyceny dokonanej przez rzeczoznawcę majątkowego w dniu 17 lutego 2009 roku wynosi 6,1 mln zł. Zarząd Pamapol S.A. informuje o tym zdarzeniu, gdyż dopiero przy badaniu rocznym zostanie doprecyzowana zostanie podjęta decyzja przez audytorów czy niniejsza aktualizacja wartości udziałów powinna być ujęta w wyniku Spółki.

Reasumując; negatywnie na wypracowany wynik finansowy Pamapol S.A. wpłynęły następujące czynniki:

- Utrzymujące się wysokie ceny surowców
 - a. Mięso i tłuszcze- wysokie ceny tego surowca były spowodowane znacznym spadkiem popytu trzody chlewnej zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej
 - b. Zboża – wysokie ceny tego surowca były uwarunkowane niskimi zbiorami na całym świecie w poprzednim roku
 - c. Opakowania szklane oraz metalowe- utrzymujące się wysokie ceny natomiast w tym przypadku spowodowane były wzrostem cen energii.
- Tymczasowo (efekt przejściowy) w IV kwartale 2008 zmiana całkowita strategii sprzedaży w Spółce – efekty nowej strategii widoczne są już na początku 2009 roku .
- Utrzymujący się wzrost kosztów sprzedaży – związany z ciągłą, silną presją sieci oraz odbiorców z tradycyjnego kanału dystrybucji na podwyższanie opłat dystrybucyjnych, jak również z wprowadzaniem asortymentu do nowych sieci handlowych.
- Koszty poniesione z tytułu nieprzeprowadzonej emisji akcji serii C – 665 tys. zł
- Wysokie koszty produkcji:
 - a. Wynagrodzenia – nadal trwająca presja płacowa
 - b. Wyższe ceny energii
 - c. Wzrost kosztów transportu
- Wzrost kosztów finansowych- spowodowany wzrostem inflacji, a w konsekwencji wzrost stóp procentowych wprowadzanych przez NBP oraz trwającymi perturbacjami na rynku finansowym, mającymi wpływ na wartość rynkową posiadanych przez Pamapol S.A. instrumentów finansowych (spadek notowań) – wycena instrumentów wpłynęła negatywnie na wynik w kwocie (-) 5 962 tys. zł.

- Ogólne pogorszenie sytuacji w branży spożywczej

Należy podkreślić, że Spółka Pamapol S.A. na początku 2009 roku zauważyła dynamiczny wzrost sprzedaży we wszystkich segmentach działalności, szczegółowy opis bieżących działań mający wpływ na Spółkę zostanie przedstawiony w podrozdziale „Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol” – **Bieżące działania zmierzające do poprawy kondycji finansowej i efektywności Grupy Pamapol.**

IX.B. Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostaną jednostkowe dane finansowe spółek zależnych z Grupy Pamapol, celem ukazania ich zmieniającej się kondycji finansowej.

IX.B.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych- WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w WZPOW Kwidzyn. Dane przedstawione będą w podziale na poszczególne grupy produktowe, kanały dystrybucji

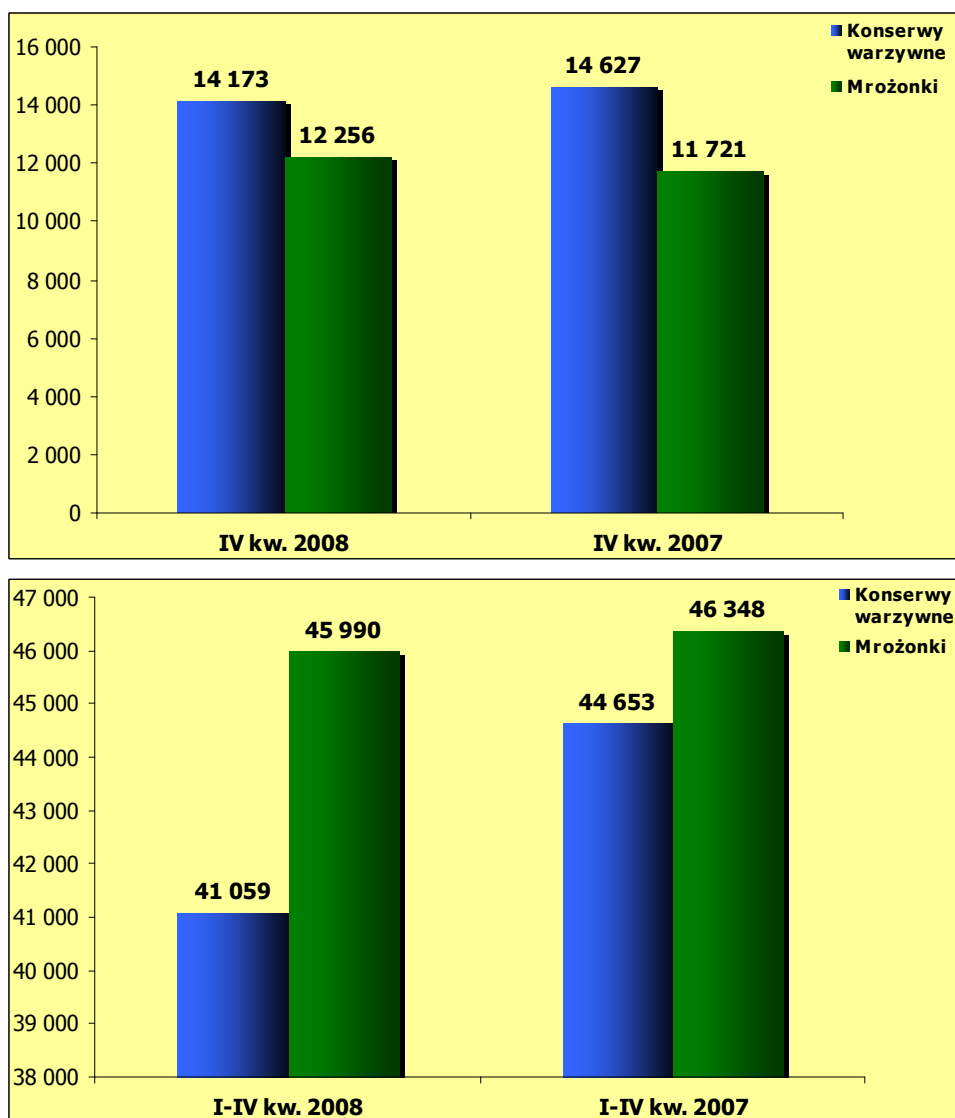
Tabela 4 Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

	IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	IV kw. 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	26 429	100,0%	26 348	100,0%	0,3%
w tym					
Konserwy warzywne	14 173	53,6%	14 627	55,5%	-3,1%
Mrożonki	12 256	46,4%	11 721	44,5%	4,6%
	I-IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	85 712	100,0%	92 338	100,0%	-7,2%
w tym					
Konserwy warzywne	41 059	47,9%	45 990	49,8%	-10,7%
Mrożonki	44 653	52,1%	46 348	50,2%	-3,7%

Rysunek 5 Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



W IV kwartale 2008 roku Spółka WZPOW Kwidzyn osiągnęła przychody ze sprzedaży produktów w wysokości ponad 26 mln zł. Z powyższego zestawienia danych dotyczących przychodów Spółki zauważalny jest niewielki spadek sprzedaży o 0,3% w stosunku do IV kw. 2007 roku, a narastająco za cztery kwartały rok/rok przychody ogółem spadły o 7%. W IV kw. 2008 roku spadała sprzedaż konserw warzywnych (o 3%), natomiast przychody ze sprzedaży mrożonek w tym samym okresie wzrosły o 4%. Narastająco za cztery kwartały

odnotowano spadek 10- procentowy sprzedaży konserw warzywnych, a mrożonek o blisko 4%.

Analiza sprzedaży w podziale na poszczególne kanały dystrybucji (przedstawiona poniżej) m.in. ukaże przyczyny niższego poziomu sprzedaży poszczególnych asortymentów.

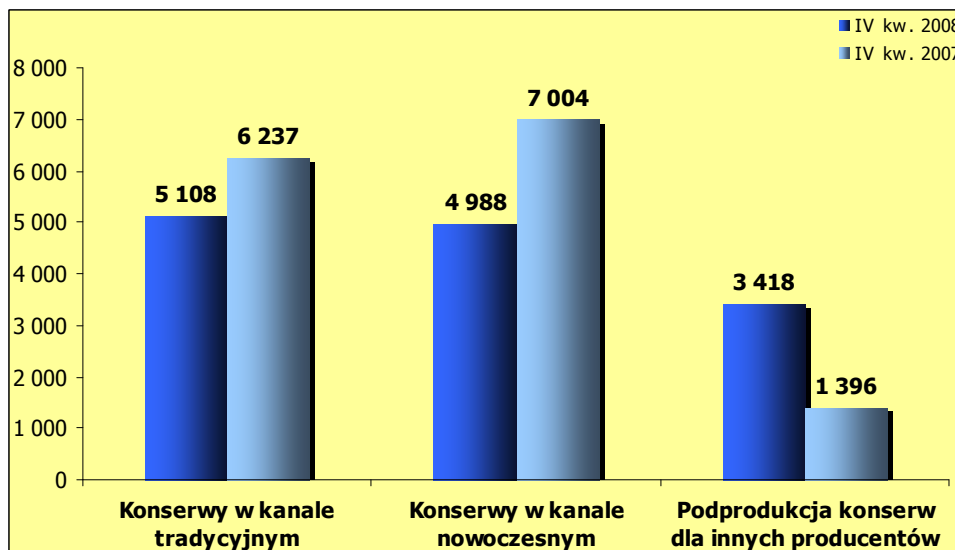
Tabela 5 Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji

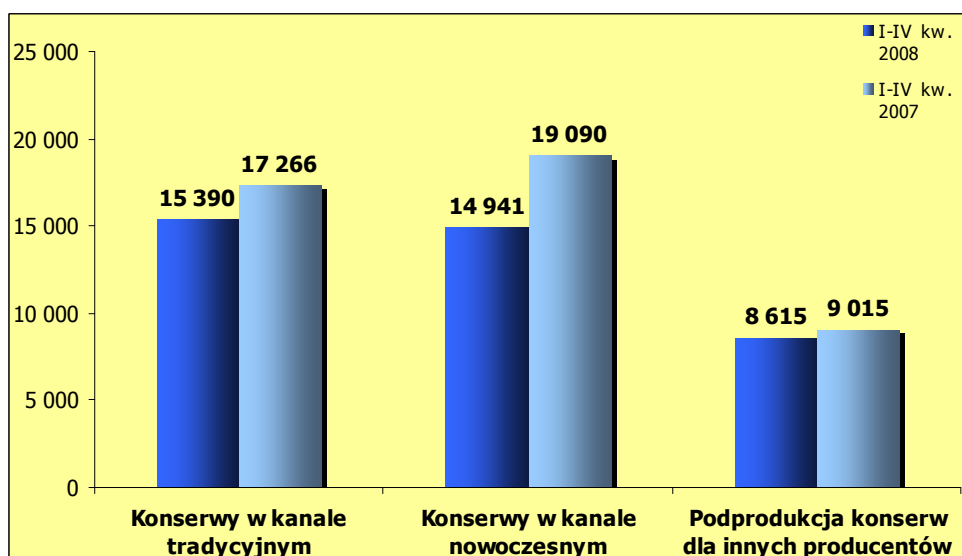
Dane w tys. zł

	IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	IV kw. 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	26 429	100%	26 348	100%	0,3%
Konserwy w kanale tradycyjnym	5 108	19%	6 237	24%	-18,1%
Konserwy w kanale nowoczesnym	4 988	19%	7 004	27%	-28,8%
<i>marka Kwidzyn</i>	1 257	5%	978	4%	28,5%
<i>marka sieci</i>	3 731	14%	6 026	23%	-38,1%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	3 418	13%	1 396	5%	144,8%
Eksport	0	0,00%	19	0%	-100,0%
Konserwy - (catering plus posiłki regeneracyjne, inne)	658	2,5%	-28	0%	-2450,0%
Mrożonki - eksport	6 862	26%	7 039	27%	-2,5%
Mrożonki eksport konfekcja	1 413	5%	3 220	12%	-56,1%
Mrożonki eksport "luzy"	5 449	21%	3 819	14%	42,7%
Mrożonki w kanale nowoczesnym	5 117	19%	4 504	17%	13,6%
<i>Mrożonki - Catering</i>	567	2%	317	1%	78,9%
<i>Mrożonki - pod marką Kwidzyn</i>	1 079	4%	1 217	5%	-11,3%
<i>Mrożonki - marki sieci</i>	3 471	13%	2 970	11%	16,9%
Mrożonki w kanale tradycyjnym	210	1%	154	1%	36,4%
Mrożonki - inne	68	0%	23	0%	193,5%
	I-IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	I-IV kw. 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	85 712	100%	92 338	100%	-7%
Konserwy w kanale tradycyjnym	15 390	18%	17 266	19%	-10,9%
Konserwy w kanale nowoczesnym	14 941	17%	19 090	21%	-21,7%

marka Kwidzyn	3 255	4%	2 822	3%	15,3%
marka sieci	11 686	14%	16 268	18%	-28,2%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	8 615	10%	9 015	10%	-4,4%
Eksport	41	0,05%	45	0%	-8,9%
Konserwy - (catering plus posiłki regeneracyjne, inne)	2 072	2,4%	574	1%	261,0%
Mrożonki - eksport	23 642	28%	30 048	33%	-21,3%
Mrożonki eksport konfekcja	7 036	8%	8 738	9%	-19,5%
Mrożonki eksport "luzy"	16 606	19%	21 310	23%	-22,1%
Mrożonki w kanale nowoczesnym	20 196	24%	15 603	17%	29,4%
Mrożonki - Catering	2 020	2%	1 175	1%	71,9%
Mrożonki - pod marką Kwidzyn	4 147	5%	3 985	4%	4,1%
Mrożonki - marki sieci	14 029	16%	10 443	11%	34,3%
Mrożonki w kanale tradycyjnym	708	1%	566	1%	25,1%
Mrożonki - inne	107	0%	131	0%	-18,3%

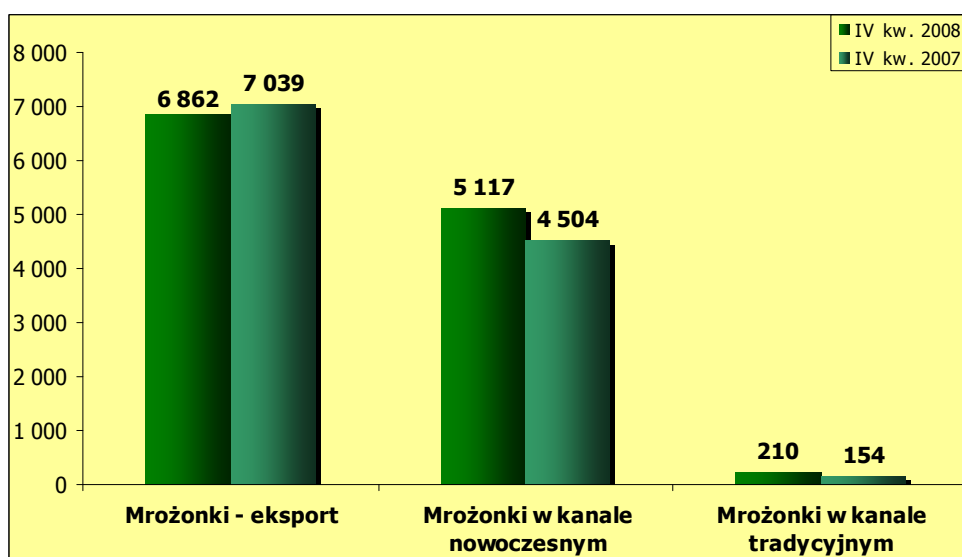
Rysunek 6 Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji-konserwy (bez pozycji „pozostałe- catering plus posiłki regeneracyjne” oraz „eksport”, sprzedaż w ramach tej grupy produktów jest mało istotna)
Dane w tys. zł

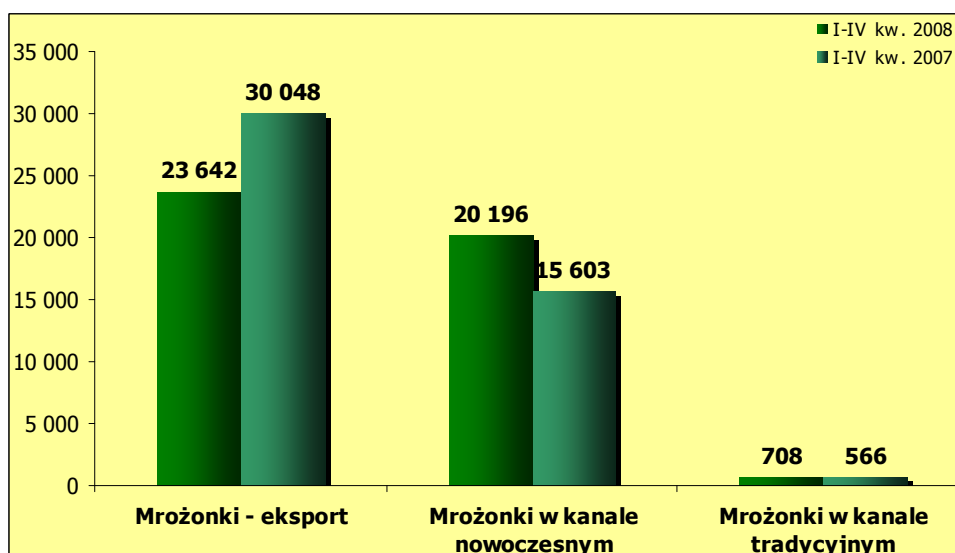




Rysunek 7 Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji-mrożonki

Dane w tys. zł





W IV kwartale 2008 roku w przypadku konserw warzywnych największe wolumeny obrotów były zrealizowane jednocześnie w dwóch kanałach dystrybucji: w tradycyjnym i nowoczesnym, ich udział w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł po 19 %. W porównaniu kwartalnym rok do roku sprzedaż w obu kanałach spadła: tradycyjny- obniżenie obrotów o 18 %, nowoczesny- spadek o około 29%. W ramach kanału nowoczesnego spadła sprzedaż pod markami własnymi sieci o 38%, natomiast pod marką Kwidzyn sprzedaż wzrosła o 28%. Wzrost sprzedaży wskazuje na słuszność zastosowanej strategii marketingowej (silny nacisk na promocję marki Kwidzyn) – w III kwartale 2008 roku przeprowadzono intensywne wsparcie sprzedażowe marki Kwidzyn; kampania reklamowa. Narastająco za cztery kwartały 2008 roku największe wolumeny obrotów zrealizowano również w kanałach tradycyjnym i nowoczesnym - konserwy, z tymże tradycyjny ma 18-procentowy udział w sprzedaży, a nowoczesny 17- procentowy udział. Narastająco rok/rok sprzedaż w tradycyjnym kanale dystrybucji konserw spadła o 11%, a w nowoczesnym o 22%: z czego o 15% wzrosła sprzedaż pod marką Kwidzyn, a pod markami własnymi sieci spadła o 28%. W IV kwartale 2008 r. zauważalny był dynamiczny wzrost sprzedaży konserw wyprodukowanych na zlecenie innych producentów – o 145%, to efekt zintensyfikowanej realizacji kontraktów z innymi producentami. Narastająco rok/rok sprzedaż konserw wyprodukowanych na zlecenie innych producentów spadła o 4%. W kanale eksportowym kwartalnie rok do roku sprzedaż mrożonek spadła o 2%, a udział eksportu mrożonek w przychodach ze sprzedaży ogółem spadł o 1 punkt procentowy. Należy podkreślić, że w ramach kanału eksportowego wyodrębnione zostały dwie grupy: mrożonki eksport konfekcja – produkty zapakowane w woreczki oraz mrożonki eksport „luzy” – warzywa pakowane „luzem” w kartonach. Zdecydowanie większe wolumeny obrotów realizowane są w kanale eksportowym warzyw pakowanych „luzem” w kartony – w porównaniu kwartalnym rok/rok sprzedaż ta wzrosła o 43%, narastająco natomiast spadła o 22%. Sprzedaż warzyw konfekcjonowanych w kanale eksportowym w IV kw. 2008 roku spadła o 56%, a narastająco o 19%. Wziąwszy pod uwagę sprzedaż eksportową narastająco, to obniżenie jej poziomu jest efektem (niekorzystnej z punktu widzenia WZPOW Kwidzyn) sytuacji na rynku walutowym- umacniający się kurs złotego w stosunku do euro i dolara właściwie do końca listopada 2008 roku. Zważywszy uwagę na obecną sytuację na rynku walut – osłabienie kursu PLN w stosunku do USD i EUR należy spodziewać się poprawy sprzedaży w tym kanale dystrybucji, będzie to również efekt wprowadzonych w III kwartale podwyżek cenowych dla kontrahentów zagranicznych. Sprzedaż mrożonek w kanale nowoczesnym w IV kwartale

2008 roku wzrosła o 14%. Ze względu na zmianę strategii sprzedaży zastosowano w Spółce WZPOW Kwidzyn nowy podział sprzedaży niniejszego kanału dystrybucji, a mianowicie wyróżniono tu trzy grupy według, których klasyfikowana jest sprzedaż kanału nowoczesnego.

1. Mrożonki – catering , to warzywa pakowane w opakowania o pojemności wyższej niż 450 gram- sprzedaż w ramach tej grupy wzrosła w IV kwartale 2008 roku o 79%, a narastająco o 72%.
2. Mrożonki – pod marką Kwidzyn, poziom sprzedaży w tej grupie spadł w porównaniu kwartalnym rok/rok o 11%, jednak narastająco wzrósł o 4%
3. Mrożonki – pod markami własnymi sieci, sprzedaż w tej grupie w IV kwartale 2008 wzrosła o 17% w stosunku do IV kwartału 2007 roku, natomiast narastająco rok/rok procentowy wzrost sprzedaży wyniósł 34%.

Sprzedaż mrożonek w kanale tradycyjnym jest na etapie rozwoju lecz już można zauważyć, że kwartalny wzrost rok do roku o 36% i narastająco o 25% potwierdzają, duży potencjał tego segmentu działalności.

Reasumując; narastająco za cztery kwartały zauważalny jest ogólny spadek sprzedaży, co jest w dużej mierze efektem sytuacji na rynku walutowym (eksport stanowi 28% przychodów ogółem) lecz również pogorszeniem się ogólnej sytuacji w branży spożywczej. Aczkolwiek w kolejnych okresach należy spodziewać się wzrostu przychodów ogółem, będących efektem wzrostu kursu walut Spółki, intensywnej realizacji kontraktów z innymi producentami konserw i mrożonek warzywnych oraz ekspansji na nowe rynki zagraniczne. Należy podkreślić, że w okresie IV kwartału 2008 roku Spółka WZPOW Kwidzyn przeprowadziła kampanię reklamowa produktów „Tetra Pack” – konserwy warzywne w kartonikach oraz silnie działania wsparcia sprzedaży, pozostałe działania marketingowe do tej pory stosowane przez Spółkę nie zostały zaprzestane. Zarząd zauważył, że rynek odebrał niniejsze działania pozytywnie i już od początku 2009 roku zauważalny jest zdecydowany wzrost sprzedaży niniejszego asortymentu. Obecnie prowadzone daleko zaawansowane negocjacje z kontrahentem z Rosji w sprawie dostaw wyrobów warzywnych. Przedsięwzięcie to zagwarantuje Spółce wejście na nowy (duży) zagraniczny rynek. Oprócz tego prowadzone są również negocjacje z innymi zagranicznymi kontrahentami- finalizacja niniejszych negocjacji przypada w terminie marzec – maj 2009 roku. W związku z powyższym należy spodziewać się znacznej poprawy wyniku finansowego Spółki oraz jej efektywności.

IX.B.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn

Analiza wybranych pozycji z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki WZPOW Kwidzyn za okres IV kwartału 2008 w porównaniu z IV kwartałem 2007 oraz narastająco za cztery kwartały 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku

Tabela 6 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. – dane narastająco i kwartalnie

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		DYNAMIKA[%] kwartalnie rok/rok	Narastająco		DYNAMIKA[%] narastająco rok/rok
	IV kw. 2008	IV kw. 2007		I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	26 857,8	27 434,9	-2%	88 306,3	100 965,7	-13%
– od jednostek powiązanych	2 044,7	905,2	126%	5 742,2	7 835,0	-27%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	25 312,7	24 476,7	3%	80 432,7	90 511,4	-11%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 545,1	2 958,2	-48%	7 873,6	10 454,3	-25%

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	22 458,6	21 093,5	6%	71 396,6	77 456,0	-8%
– jednostkom powiązanym	-805,1	798,5	-201%	2 143,6	6 972,5	-69%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21 006,6	18 633,3	13%	64 571,9	68 382,2	-6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 452,0	2 460,2	-41%	6 824,6	9 073,8	-25%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	4 399,2	6 341,4	-31%	16 909,8	23 509,7	-28%
Koszty sprzedaży	3 870,7	2 775,7	39%	10 119,9	7 221,5	40%
Koszty ogólnego zarządu	3 515,2	2 771,0	27%	11 539,2	9 680,8	19%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-2 986,6	794,7	-476%	-4 749,3	6 607,4	-172%
Pozostałe przychody operacyjne	8 034,4	4 369,0	84%	9 617,7	9 536,8	1%
Pozostałe koszty operacyjne	2 812,1	2 043,0	38%	4 657,7	3 984,2	17%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	2 235,6	3 120,7	-28%	210,7	12 160,0	-98%
Przychody finansowe	273,6	23,8	1051%	916,6	44,0	1982%
Koszty finansowe	14 316,2	1 095,1	1207%	17 370,4	2 947,7	489%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-11 807,0	2 049,3	-676%	-16 243,1	9 256,3	-275%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0		0,0	0,0	
Zysk (strata) brutto (L±M)	807,0	2 049,3	-676%	-16 243,1	9 256,3	-275%
Podatek dochodowy	-2 053,1	187,1	-1197%	-2 522,3	1 357,6	-286%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0		0,0	0,0	
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-9 753,9	1 862,2	-624%	-13 720,8	7 898,7	-274%

Koszty w układzie rodzajowym						
B. Koszty działalności operacyjnej	28 329,0	23 198,2	22%	99 899,6	85 707,9	17%
I. Amortyzacja	1 075,4	884,0	22%	3 924,1	2 872,0	37%
II. Zużycie materiałów i energii	15 586,9	12 238,4	27%	63 224,3	56 126,2	13%
III. Usługi obce	2 991,8	2 666,6	12%	9 626,3	8 328,0	16%
IV. Podatki i opłaty	341,0	398,7	-14%	1 335,1	1 526,3	-13%
V. Wynagrodzenia	3 246,5	3 044,6	7%	13 569,0	11 941,1	14%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	604,0	607,7	-1%	3 301,3	3 118,1	6%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	3 031,4	898,0	238%	4 919,5	1 796,2	174%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 452,0	2 460,2	-41%	6 824,6	9 073,8	-25%

Jednostkowe przychody ze sprzedaży ogółem WZPOW Kwidzyn wyniosły w IV kwartale 2008 r. ponad 26 mln zł i były niższe od przychodów z IV kwartału 2007 o 0,5 mln zł, czyli spadły o 2 %. W porównaniu narastająco rok do roku przychody ogółem spadły o 13%. Jak wcześniej wspomniano spadek ten spowodowany był sytuacją na rynku walutowym oraz pogorszeniem się ogólnej sytuacji w branży spożywczej.

Przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowiły w IV kw. 2008 r. 94% przychodów ogółem, a w IV kw. 2007 r. udział ten wynosił 89%. Narastająco rok do roku udział ten wzrósł o 1 punkt procentowy. Spadek przychodów ogółem jest w głównej mierze efektem obniżenia poziomu obrotu towarami (realizacja założeń strategicznych Spółki). Koszty sprzedanych produktów, materiałów i towarów w porównaniu kwartalnym rok/rok zwiększyły udział w przychodach ogółem z poziomu 77% do 84%, a narastająco rok/rok z 77% do 81%.

Wynik brutto na sprzedaży w porównaniu kwartalnym rok/rok obniżył się o 31%, a narastająco rok/rok o 28%. Uwzględnivszy koszty sprzedaży (wzrost o 39% kwartalnie rok/rok i o 40% narastająco rok/rok) oraz koszty ogólnego zarządu (wzrost o 27% kwartalnie rok/rok, o 19% narastająco rok/rok) wynik netto na sprzedaży osiągnął w IV kwartale 2008 roku wartość ujemną – minus 2 986,6 tys. zł, natomiast narastająco za cztery kwartały- minus 4 749,3 tys. zł. Wzrost kosztów sprzedaży związany jest z silną presją sieci oraz odbiorców z tradycyjnego kanału dystrybucji na podwyższanie opłat dystrybucyjnych, jak również związanych z wprowadzaniem asortymentu do nowych sieci handlowych. Natomiast wzrost kosztów ogólnego zarządu wynika głównie z rosnących kosztów magazynowania produktów Spółki w firmach zewnętrznych.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrósł o blisko 3 mln zł – efekt rozliczonych w czasie dotacji unijnych oraz sprzedaży nieruchomości, aczkolwiek zysk na danej transakcji nie ma wpływu na skonsolidowany wynik. Narastająco rok/rok wynik na pozostałej działalności operacyjnej spadł o 0,6 mln zł.

Największe zmiany wartości w rachunku wyników Spółki w porównaniu kwartalnym i narastająco rok do roku można zauważyć w pozycji kosztów finansowych, które IV kw. 2008 r. wzrosły o ponad 13 mln zł w porównaniu do IV kw. 2007, a narastająco o ponad 14 mln zł. Jest to efekt gwałtownego wzrostu kursu walut EUR/PLN i USD/PLN, który ostatecznie wpłynął na negatywną wycenę transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe – opcji walutowych. Informacja o zawartych przez Spółkę WZPOW Kwidzyn kontraktach zabezpieczających ryzyko walutowe została opublikowana w raporcie bieżącym nr 1 w dniu 14 stycznia 2009 roku. Należy podkreślić, że umowy opcji walutowych zawieranych przez WZPOW Kwidzyn podpisywane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń różnic kursów walutowych przez tą Spółkę w celu zapewnienia zakładanego poziomu przyszłych wpływów z tytułu eksportu. Były to standardowe transakcje związane z ekspozycją Spółki na różnice walutowe, stosowane przez tą Spółkę z powodzeniem w latach ubiegłych (2006-2007). Na dzień 31 grudnia 2008 roku wycena opcji walutowych wyniosła dokładnie (-) 10 633 980,68 zł. Zarząd WZPOW Kwidzyn i Pamapol S.A. informuje jednocześnie, że do momentu sporządzenia raportu okresowego za IV kw. 2008 roku WZPOW Kwidzyn nie ponosił istotnych obciążeń finansowych wynikających np. z konieczności uiszczenia lub uzupełniania kwoty depozytu zabezpieczającego, ani też nie jest zobligowany do przedterminowego, niekorzystnego rozliczenia otwartych kontraktów walutowych. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, iż z w związku z wysokim kursem EURO WZPOW Kwidzyn realizuje obecnie wyższe niż zakładano w budżecie przychody z tytułu eksportu, dzięki czemu ewentualne starty z tytułu rozliczenia opcji walutowych zostaną przez Spółkę w znacznym stopniu zrekompensowane. Zawarte transakcje opcyjne nadal zabezpieczają kontrakty eksportowe – Zarząd Spółki nie przewiduje zamknięcia opcji. Obecnie prowadzone są rozmowy z Bankami, z którymi zostały zawarte niniejsze kontrakty walutowe mające na celu ustalenie warunków rozliczenia w czasie spłaty opcji walutowych oraz ich dozabezpieczenia.

W IV kwartale 2008 roku wynik finansowy netto WZPOW Kwidzyn wyniósł minus 9 753,9 tys. zł, narastająco minus 13 720,8 tys. zł. W tym samym okresie roku poprzedniego wynik netto wyniósł 1 862,2 tys. zł (IV kw. 2007), narastająco za cztery kwartały 2007 r. 7 898,7 tys. zł. Z uwagi na stosowane zasady rachunkowości, wycena bilansowa instrumentów finansowych dokonana na dzień 31 grudnia 2008 r. wpłynęła negatywnie na wynik WZPOW Kwidzyn oraz na wynik skonsolidowany Grupy Pamapol w kwocie - 10 496 366,21 zł. Wynika to ze stosowania zasady memoriału, zgodnie z którą przychody i koszty uważa się za osiągnięte lub poniesione w momencie ich wystąpienia, a nie w momencie wpływu lub wydatku pieniężnego. Znaczy to, że przychody i koszty ujmowane są w okresach, w których powstały. Aczkolwiek w sytuacji zmiany parytetu wymiany PLN do EUR i USD (umocnienie złotego) może nie dojść do rzeczywistego poniesienia tychże kosztów, a ostateczne rozliczenie transakcji może znacząco zmienić in plus wynik finansowy Spółki w 2009 roku.

Reasumując; na osiągnięty przez Spółkę WZPOW Kwidzyn ujemny wynik finansowy netto miały przede wszystkim wpływ następujące czynniki:

- Utrzymujący się wzrost kosztów sprzedaży – związany z ciągłą, silną presją sieci oraz odbiorców z tradycyjnego kanału dystrybucji na podwyższanie opłat dystrybucyjnych, jak również z wprowadzaniem asortymentu do nowych sieci handlowych.
- Wysokie koszty produkcji:
 - a. Wynagrodzenia – nadal trwająca presja płacowa
 - b. Wyższe ceny energii
 - c. Wzrost kosztów transportu
- Wzrost kosztów finansowych:

- wzrost inflacji, a w konsekwencji wzrost stóp procentowych wprowadzanych przez NBP oraz
- sytuacja na rynku walutowym EUR/PLN oraz USD/PLN – negatywna wycena niezrealizowanych transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe.

IX.B.C. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenos

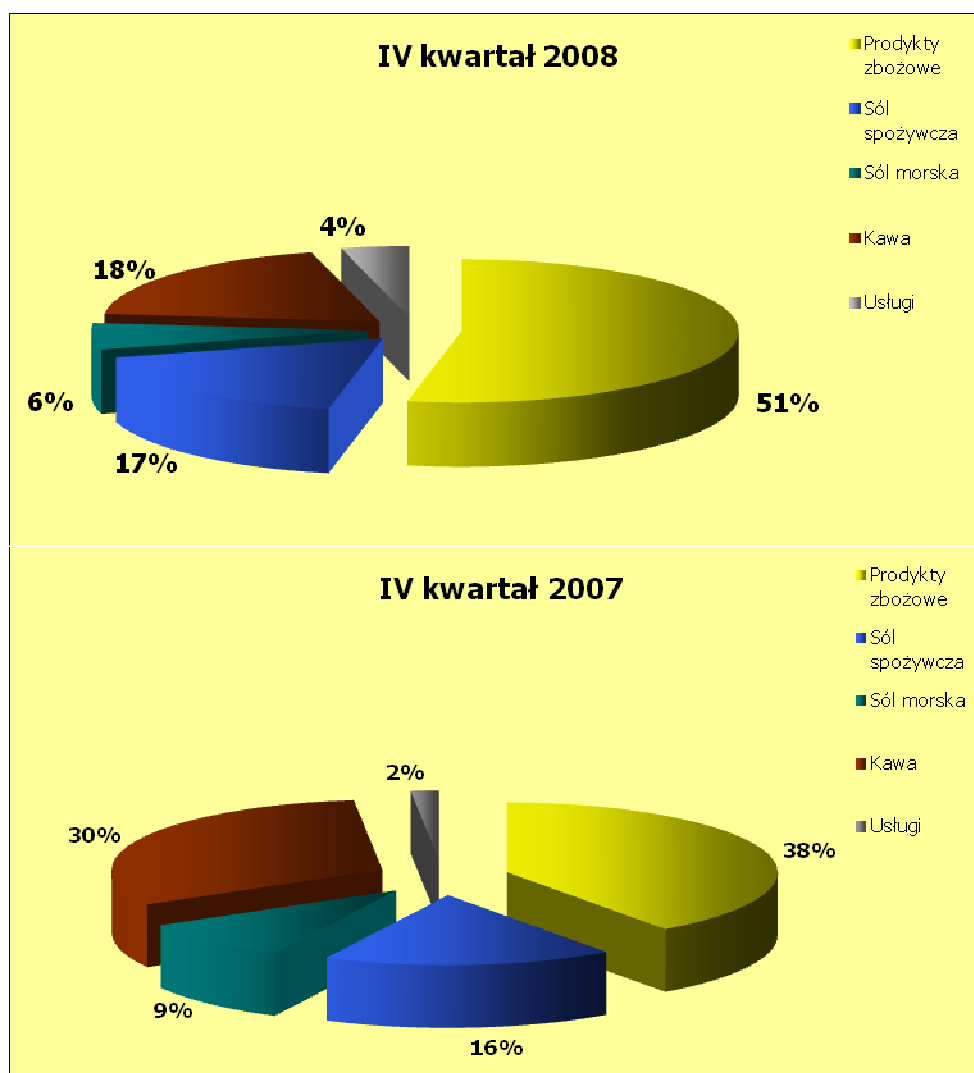
W niniejszym podrozdziale zostanie przedstawiona analiza przychodów firmy Cenos. Przychody ze sprzedaży podzielone będą według grup produktowych Cenos oraz według kanałów dystrybucji. Dane przedstawione zostaną w następujących okresach: IV kwartał 2008 roku – okres porównywalny IV kwartał 2007 roku oraz narastająco za cztery kwartały 2008 roku w porównaniu z 2007 rokiem lecz tylko za okres konsolidacji, czyli lipiec – grudzień 2007 r. Zważywszy na fakt, że Cenos podlega konsolidacji od lipca 2007 roku porównywanie danych narastająco nie daje pełnego obrazu zmian przychodów ze sprzedaży.

Tabela 7 Jednostkowe przychody Cenos w rozbiciu na grupy produktowe

	IV kw. 2008	Udział danej kategorii	IV kw. 2007	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Narastająco okres konsolidacji lipiec - grudzień 2007	Udział w sprzedaży ogółem	Narastająco I-IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok
Sprzedaż ogółem	11 238	100,0%	13 901	100,0%	-19%	27 589	100,0%	54 886	100,0%	99%
Produkty zbożowe	5 708	50,8%	5 229	37,6%	9%	9 767	35,4%	27 594	50,3%	183%
Sól spożywcza	1 885	16,8%	2 257	16,2%	-16%	5 022	18,2%	9 271	16,9%	85%
Sól morską	645	5,7%	1 220	8,8%	-47%	2 120	7,7%	3 043	5,5%	43%
Kawa	2 077	18,5%	4 122	29,7%	-50%	8 003	29,0%	12 007	21,9%	50%
Usługi	425	3,8%	220	1,6%	93%	672	2,4%	1 457	2,7%	117%
Towary i materiały	497	4,4%	854	6,1%	-42%	1 180	4,3%	1 516	2,8%	28%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	0	0,0%	0	0,0%		824	3,0%	0	0,0%	

Rysunek 8 Udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach ogółem Cenos

Dane w %



W IV kwartale 2008 roku wartość łącznych przychodów ze sprzedaży Cenosa spadła o 19% w porównaniu z IV kwartałem 2007 r. Największe wolumeny obrotów zrealizowano w grupie produktów zbożowych – w IV kw. 2008 r. blisko 51% udziału w sprzedaży ogółem (wzrost sprzedaży o 9%). Są to produkty, które „cieszą się” na rynku polskim coraz większym zainteresowaniem ze strony konsumentów (nawyki żywieniowe - zdrowy tryb życia). W przypadku pozostałych grup asortymentowych w kwartalnym porównaniu rok/rok można zauważyć jak zmieniają się tendencje żywieniowe w Polsce. Sprzedaż soli spożywczej i morskiej w analizowanym okresie spadła odpowiednio o 16% i 47% - jest to efekt zmiany przyzwyczajeń żywieniowych w Polsce – spożycie soli zdecydowanie spada. W przypadku soli morskiej (która jest „zdrowsza”) dodatkowym czynnikiem wpływającym na spadek sprzedaży jest cena- w porównaniu z solą spożywczą jest ona droższa, a obecnie aspekt cenowy ma duże znaczenie dla konsumentów. Sprzedaż kawy spadła o 50%, jednak tu należy podkreślić, że ostatnio została przeprowadzona rewitalizacja marki Glaxia i obecnie trwa silne wsparcie sprzedażowe marki, zatem efektów (wzrostu sprzedaży) należy spodziewać się w późniejszych okresach. Według Nielsen rynek kawy jest jednym z największych rynków FMCG w Polsce (duża konkurencja) i charakteryzuje się znacznym wzrostem spożycia kawy, aczkolwiek dzieje się tak w wyniku szybkiego rozwoju rynku kawy rozpuszczalnej i oraz rosnącej popularności kaw z segmentu Premium. Cenosa natomiast nie jest producentem kawy Premium (najwyższa jakość kawy –produkt ekskluzywny) oraz nie posiada w swoim portfolio produktowym zróżnicowanej oferty kaw rozpuszczalnych.

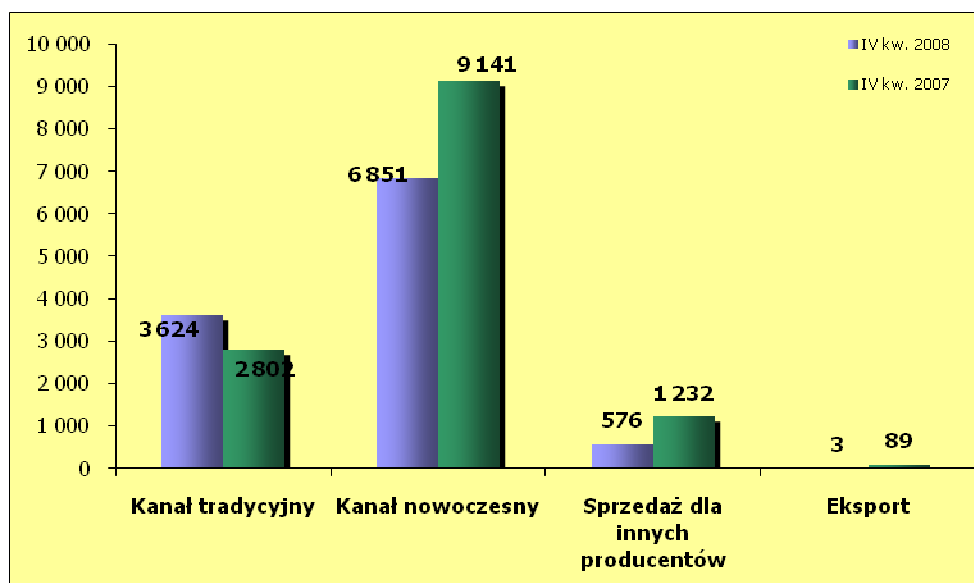
Tabela 8 Sprzedaż Cenoss w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł

	IV kw. 2008	Udział danej kategorii	IV kw. 2007	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Narastająco okres konsolidacji lipiec - grudzień 2007	Udział w sprzedaży ogółem	Narastająco I-IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok
Kanał tradycyjny	3 624	32,3%	2 802	20,2%	29%	5 413	19,6%	16 742	30,5%	209%
w tym:										
- pod marką Cenoss	3 604	32,1%	2 739	19,7%	32%	5 055	18,3%	16 651	30,3%	229%
- pod markami własnymi	21	0,2%	63	0,5%	-67%	358	1,3%	91	0,2%	-75%
Kanał nowoczesny	6 851	61,0%	9 141	65,8%	-25%	16 014	58,0%	34 143	62,2%	113%
w tym:										
- pod marką Cenoss	4 961	44,1%	5 968	42,9%	-17%	9 605	34,8%	21 854	39,8%	128%
- pod markami własnymi	1 891	16,8%	3 173	22,8%	-40%	6 409	23,2%	12 289	22,4%	92%
Sprzedaż dla innych producentów	576	5,1%	1 232	8,9%	-53%	3 826	13,9%	2 506	4,6%	-34%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	0	0,0%	0	0,0%		0	0,0%	0	0,0%	
Eksport	3	0,0%	89	0,6%	-96%	752	2,7%	223	0,4%	-70%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	183	1,6%	637	4,6%	-71%	1 584	5,7%	1 271	2,3%	-20%
Sprzedaż razem	11 238	100,0%	13 901	100,0%	-19%	27 589	100,0%	54 886	100,0%	99%

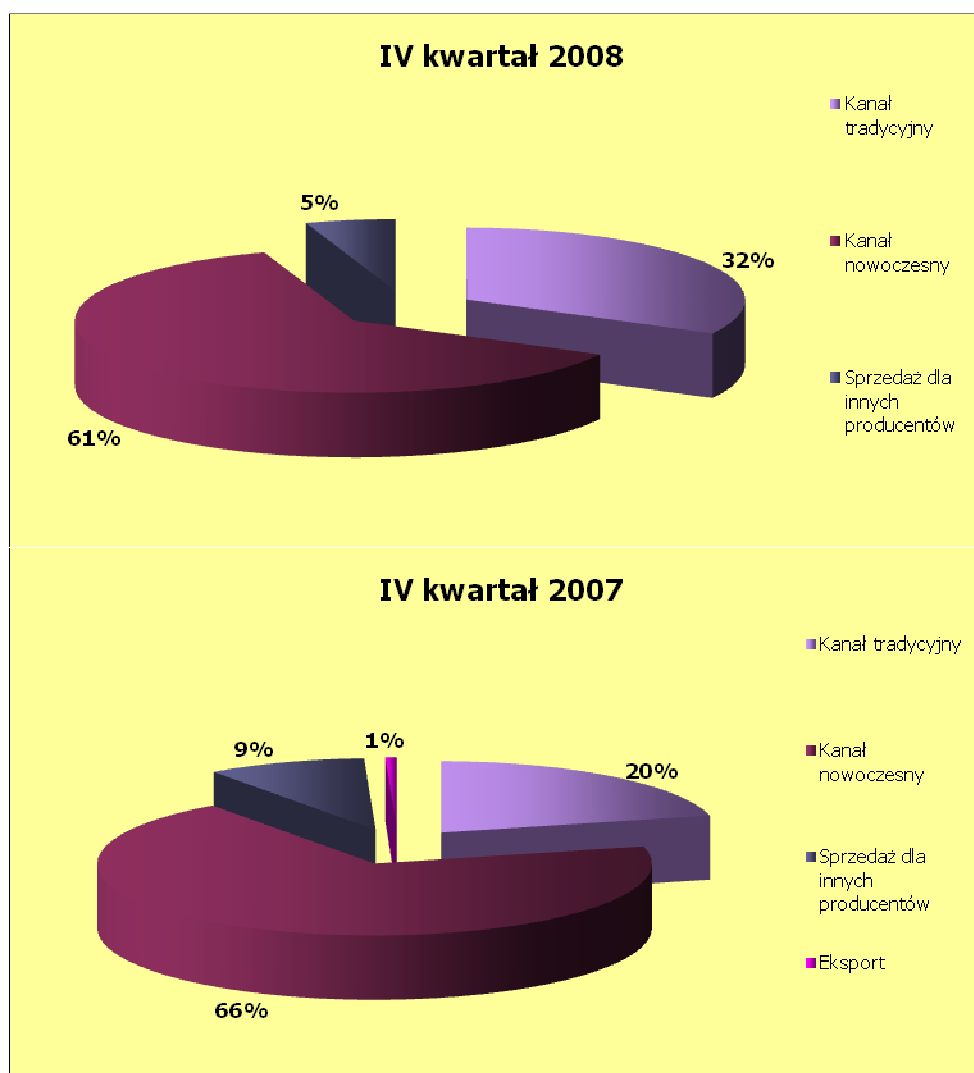
Rysunek 9 Sprzedaż Cenoss w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Rysunek 10 Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach Cenoss (z wyłączeniem pozostałych przychodów ze sprzedaży oraz udziału poniżej 1%)

Dane w %



W IV kwartale 2008 sprzedaż w ramach tradycyjnego kanału dystrybucji wzrosła o 29%, z czego pod marką Cenosa o 32%, a pod markami własnymi spadła o 67%. Przychody ze sprzedaży wygenerowane w ramach nowoczesnego kanału dystrybucji spadły ogółem o 25%, w tym pod markami własnymi sieci o 40%, a pod marką Cenosa o 17%. W IV kwartale 2007 roku spółka Cenosa wprowadziła swoje produkty do nowych sieci handlowych i wówczas miało miejsce tzw. „zatowarowanie”, zatem z tym właśnie był związany wykazany spadek sprzedaży w porównaniu kwartalnym rok do roku. Sprzedaż produktów wyprodukowanych na zlecenie innych producentów spadła w analizowanym okresie o 53% - Zarząd Spółki podjął decyzję o częściowym wycofaniu się z nierentownych kontraktów. Udział eksportu w sprzedaży jest minimalny, a sprzedaż w ramach tego kanału dystrybucji spadła o 96% (niekorzystna sytuacja na rynku walutowym, w konsekwencji nie podjęto decyzji o kontynuowaniu nierentownej sprzedaży)

IX.B.D. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – Cenosa

Analiza wybranych pozycji z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Cenosa za okres IV kwartału 2008 w porównaniu z IV kwartałem 2007 oraz narastająco za cztery

kwartały 2008 roku w porównaniu z okresem konsolidacji tj. lipiec – grudzień 2007. Zważywszy na fakt, iż Cenosa podlega konsolidacji od lipca 2007 roku porównywanie danych narastająco nie przedstawia rzetelnie zmian zachodzących w kondycji finansowej Spółki.

Tabela 9 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Spółki zależnej Cenosa Sp. z o.o. – dane narastająco i kwartalnie

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		DYNAMIKA[%]		Narastająco	
	IV kw. 2008	IV kw. 2007	kwartalnie rok/rok	I-IV kw. 2008	Od 01.07.2007 do 31.12.2007	DYNAMIKA[%] narastająco rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	11 238,1	13 901,2	-19%	54 886,2	27 589,4	99%
– od jednostek powiązanych	183,0	637,0	-71%	1 271,4	859,2	48%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	10 741,0	13 047,5	-18%	53 370,4	26 409,6	102%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	497,2	853,8	-42%	1 515,8	1 179,8	28%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	9 630,2	11 553,4	-17%	44 063,1	22 836,6	93%
– jednostkom powiązanym	106,4	590,2	-82%	873,0	745,4	17%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	9 234,0	10 924,1	-15%	42 846,0	21 994,4	95%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	396,2	629,4	-37%	1 217,0	842,2	45%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	1 607,9	2 347,8	-32%	10 823,2	4 752,7	128%
Koszty sprzedaży	3 634,7	2 223,3	63%	10 936,1	4 699,1	133%
Koszty ogólnego zarządu	893,5	1 283,7	-30%	3 847,4	2 082,1	85%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-2 920,3	-1 159,2	152%	-3 960,3	-2 028,4	95%
Pozostałe przychody operacyjne	1 080,7	1 202,5	-10%	2 535,0	1 540,5	65%
Pozostałe koszty operacyjne	2 292,8	175,8	1204%	2 951,7	616,0	379%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-4 132,4	-132,6	3017%	-4 376,9	-1 103,9	296%
Przychody finansowe	78,1	27,5	184%	274,9	91,2	201%
Koszty finansowe	742,9	527,7	41%	1 993,0	744,0	168%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-4 797,2	-632,8	658%	-6 095,0	-1 756,6	247%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0		-1,8	0,0	
Zysk (strata) brutto (L±M)	-4 797,2	-632,8	658%	-6 096,8	-1 756,6	247%
Podatek dochodowy	-370,2	59,6	-721%	-505,6	-307,0	65%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0		0,0		
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-4 427,0	-692,4	539%	-5 591,2	-1 449,6	286%

Koszty w układzie rodzajowym						
B. Koszty działalności operacyjnej	14 650,3	15 549,7	-6%	58 960,0	30 725,2	92%
I. Amortyzacja	697,4	664,5	5%	2 382,1	1 274,4	87%
II. Zużycie materiałów i energii	7 906,8	10 388,4	-24%	35 658,8	19 881,6	79%
III. Usługi obce	3 888,0	3 898,7	0%	12 404,8	5 646,7	120%
IV. Podatki i opłaty	15,4	91,3	-83%	331,8	140,6	136%
V. Wynagrodzenia	1 161,2	1 169,5	-1%	5 025,9	2 464,9	104%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	248,9	156,5	59%	939,1	368,3	155%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	336,5	-1 448,5	-123%	1 000,5	106,6	839%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	396,2	629,4	-37%	1 217,0	842,2	45%

W IV kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły ponad 11 mln zł i spadły w porównaniu z IV kw. 2007 o 2 mln zł, czyli o 19%. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowią 86% przychodów ze sprzedaży – udział w przychodach ogółem wzrósł o 3 punkty procentowe. Wynik brutto na sprzedaży w porównaniu kwartalnym rok/rok spadł o 0,7 mln zł, co stanowiło spadek o 32%, natomiast

wynik na sprzedaży netto osiągnął w IV kwartale 2008 roku wartości ujemne i wyniósł minus 2 920,3 tys. zł. W porównaniu kwartalnym rok do roku pogłębienie starty netto na sprzedaży jest spowodowane 63-procentowym wzrostem kosztów sprzedaży- podobnie jak w przypadku pozostałych Spółek z Grupy wysokie koszty sprzedaży związane są z silną presją sieci handlowych i dystrybutorów z tradycyjnego kanału na podwyższanie opłat dystrybucyjnych oraz opłat za wprowadzenie nowych produktów do sieci.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej IV kwartale 2008 roku był ujemny i wyniósł minus 1 212,2 tys. zł, natomiast wynik ten w IV kw. 2007 roku miał wartość 1 026,6 tys. zł. Ujemna wartość wyniku na pozostałej działalności operacyjnej wynika ze wzrostu pozostałych kosztów operacyjnych – odpisy aktualizujące 800 tys. zł oraz wycena wartości niefinansowych aktywów 728,7 tys. zł.

Koszty finansowe w IV kwartale wzrosły o 41% z tytułu podwyższenia kosztów odsetkowych (554,4 tys. zł) oraz różnic kursowych (188,5 tys. zł).

Wynik finansowy netto osiągnięty przez Spółkę Cenosa w konsekwencji wyniósł w IV kw. 2008 r. minus 4 427,0 tys. zł. Narastająco za cztery kwartały 2008 roku wynik finansowy netto wyniósł 5 591,2 tys. zł.

Obecnie w Spółce Cenosa przeprowadzany jest kolejny etap restrukturyzacji mający na celu poprawę ogólnej kondycji finansowej. Należy również podkreślić, że obecnie funkcję Prezesa Zarządu Spółki Cenosa sprawuje Pan Roman Żuberek, a Pan Bogdan Cichy złożył rezygnację z funkcji Prezesa Zarządu w dniu 11 lutego 2009 roku.

IX.B.E. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych – ZPOW Ziębice

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży Spółki ZPOW Ziębice. Dane przedstawione zostaną w następujących okresach: IV kwartał 2008 roku – okres porównywalny IV kwartał 2007 roku oraz narastająco za cztery kwartały 2008 roku oraz za okres konsolidacji 2007 roku tj. marzec – grudzień 2007 r.

Spółka ZPOW Ziębice jest podobnie jak WZPOW Kwidzyn producentem konserw warzywnych i mrożonek warzywnych. Jednym z głównych założeń strategicznych Grupy Pamapol jest ujednolicenie procesów produkcyjnych oraz organizacji obu Spółek, w celu umocnienia pozycji na rynku warzywnym. Dlatego też podział sprzedaży w Spółce ZPOW Ziębice jest podobny jak w Spółce WZPOW Kwidzyn. Zważywszy na fakt, że ZPOW Ziębice podlegają konsolidacji od marca 2007 roku porównywanie danych narastająco nie przedstawia rzetelnie zmian w poziomie sprzedaży, aczkolwiek dane narastająco zostały przedstawione w tabeli 10 dla celów informacyjnych.

W celu dokładnego zobrazowania analizy przychodów ze sprzedaży w podziale na grupy produktowe oraz kanały dystrybucji przyjęto wartość przychodów ze sprzedaży przed wprowadzeniem korekty o premie pieniężne, wtedy możliwe jest wykazanie rzeczywistego, procentowego udziału danej grupy asortymentowej w wielkości sprzedaży Spółki, zatem udział ten liczony jest w stosunku do przychodów ze sprzedaży nie skorygowanych o premie pieniężne.

Premie pieniężne to koszty fakturowane przez odbiorców produktów i towarów w związku ze zrealizowaniem określonego poziomu obrotu.

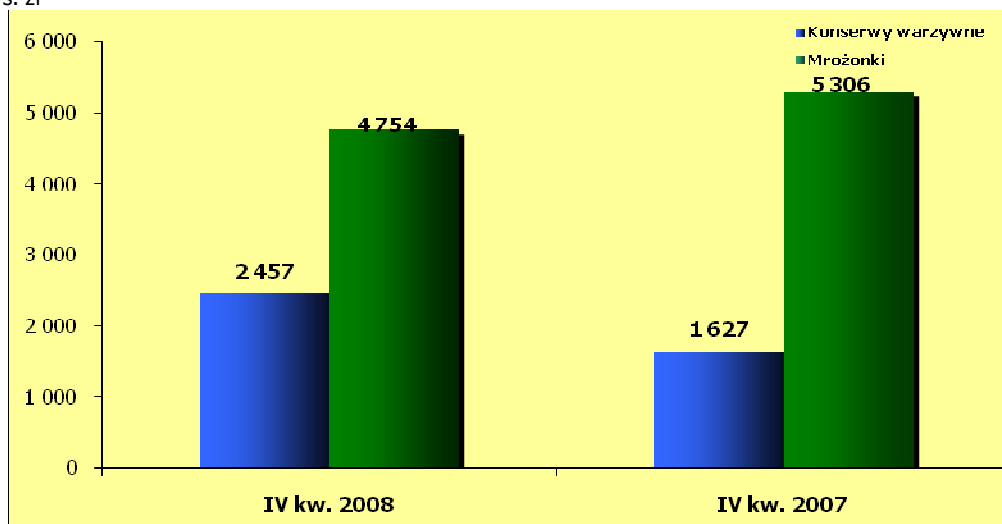
Tabela 10 Przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w podziale na poszczególne grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

	IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	IV kw. 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok	Narastająco I-IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Narastająco II-IV kw. 2007 okres konsolidacji	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	7 211	100,0%	6 933	100,0%	4%	26 309	100,0%	19 641	100,0%	34%
w tym										
Konserwy warzywne	2 457	34,1%	1 627	23,5%	51,0%	9 516	36,2%	7 618	38,8%	24,9%
Mrożonki	4 754	65,9%	5 306	76,5%	-10,4%	16 793	63,8%	12 023	61,2%	39,7%

Rysunek 11 Sprzedaż ZPOW Ziębice w podziale na poszczególne grupy asortymentowe

Dane w tys. zł



W porównaniu kwartalnym rok do roku widoczny jest 4- procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży produktów osiągniętych przez Spółkę ZPOW Ziębice. W IV kwartale 2008 roku sprzedaż konserw warzywnych wzrosła o 51%, natomiast przychody ze sprzedaży mrożonek warzywnych obniżyły się o ponad 10%. Narastająco za cztery kwartały 2008 roku zdecydowanie większy (64%) udział w przychodach ze sprzedaży produktów mają przychody ze sprzedaży mrożonek warzywnych.

Drugim kryterium podziału sprzedaży są kanały dystrybucji. Poniżej przedstawiona zostanie tabela z danymi dotyczącymi podziału sprzedaży według kanałów dystrybucji.

Tabela 11 Podział sprzedaży według poszczególnych kanałów dystrybucji

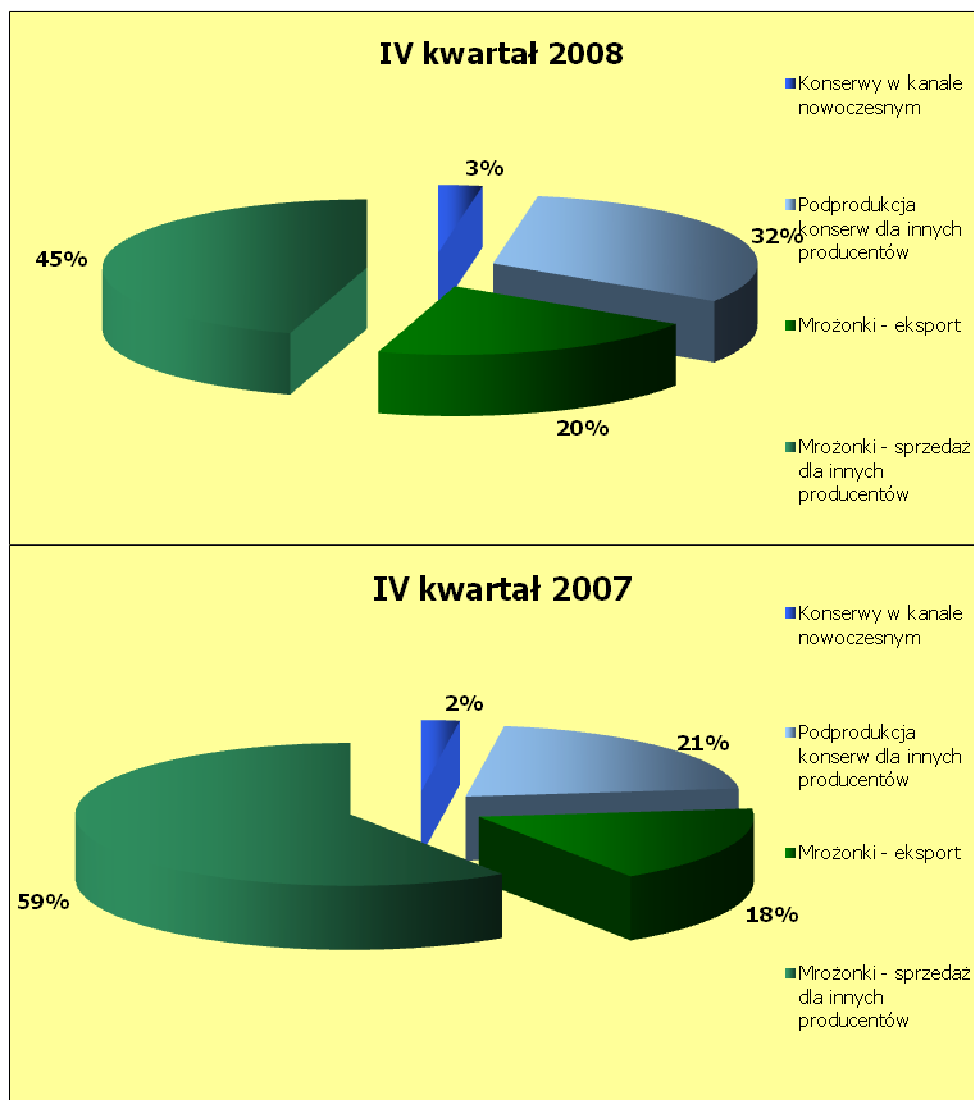
Dane w tys. zł

	IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	IV kw. 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok	Narastająco I-IV kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Narastająco II-IV kw. 2007 okres konsolidacji	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	7 211	100%	6 933	100%	4%	26 309	100%	19 641	100%	34%
Konserwy w kanale tradycyjnym	31	0,4%	43	0,6%	-27%	60	0%	79	0%	-24%
Konserwy w kanale nowoczesnym	192	3%	154	2%	25%	1 137	4%	524	3%	117%
w tym marka sieci	192	3%	154	2%	25%	1 407	5%	0	0%	-

Podprodukcja konserw dla innych producentów	2 234	31%	1 430	21%	56%	8 319	32%	7 015	36%	19%
Mrożonki - eksport	1 443	20%	1 200	17%	20%	4 904	19%	4 728	24%	4%
Mrożonki w kanale nowoczesnym ogółem	104	1%	55	1%	88%	151	1%	55	0%	173%
<i>w tym</i> <i>Mrożonki - konfekcja marki sieci</i>	<i>104</i>	<i>1%</i>	<i>55</i>	<i>1%</i>	<i>-</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	<i>-</i>
Mrożonki - sprzedaż dla innych producentów	3 207	44%	4 051	58%	-21%	11 738	45%	7 239	37%	62%

Rysunek 12 Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży ogółem

Dane w %



Analizując udział przychodów ze sprzedaży podziale na poszczególne kanały dystrybucji w przychodach ogółem zauważalny jest stały rozwój Spółki ZPOW Ziębice.

Z powyższych danych wynika, że głównym zadaniem Spółki ZPOW Ziębice jest podprodukcja konserw i mrozonek na zlecenie innych producentów i tak też największe wolumeny obrotów realizowane są w ramach dwóch kanałów dystrybucji: „Podprodukcja konserw dla innych producentów” – 31% udziału w sprzedaży oraz „Podprodukcja mrozonek warzywnych dla innych producentów” – 44% udziału w sprzedaży. W porównaniu kwartalnym rok/rok sprzedaż konserw na zlecenie innych producentów wzrosła o 56%, natomiast sprzedaż mrozonek produkowanych na zlecenie innych producentów spadła o

21%. Takie zmiany związane są z sezonowością sprzedaży zarówno konserw warzywnych oraz mrożonek. W przypadku konserw w IV kw. 2008 roku miała miejsce zintensyfikowana realizacja kontraktów - w okresach przedświątecznych sprzedaż konserw jest wyższa – szczególnie przed świętami Wielkiej Nocy (producenci zapewniają sobie bezpieczny poziom zapasów). W okresie wiosny i lata sprzedaż mrożonek jest zdecydowanie niższa (konsumenci kupują świeże warzywa) zatem producenci nie tworzą znaczących zapasów na przyszłe okresy.

Sprzedaż mrożonek w kanale eksportowym (20% udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem) wzrosła w IV kw. 2008 o 20% w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego.

Mrożonki w kanale nowoczesnym są sprzedawane pod marką własną sieci i ich sprzedaż wzrosła o 88%, konserwy warzywne również są sprzedawane pod markami sieci – wzrost sprzedaży o 25%.

IX.B.F. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – ZPOW Ziębice

Analiza wybranych pozycji z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki ZPOW Ziębice za okres IV kwartału 2008 w porównaniu z IV kwartałem 2007 oraz narastająco za cztery kwartały 2008 roku w porównaniu z okresem konsolidacji tj. marzec – grudzień 2007. Zważywszy na fakt, iż ZPOW Ziębice podlegają konsolidacji od marca 2007 roku porównywanie danych narastająco nie daje pełnego obrazu zmieniającej się kondycji finansowej Spółki.

W niniejszym rachunku wyników Spółki przychody ze sprzedaży produktów zostały skorygowane o premie pieniężne. Korekta związana jest z ujęciem bonusów (premii pieniężnych) w korekcie przychodów zamiast w kosztach sprzedaży.

Tabela 12 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Spółki zależnej ZPOW Ziębice Sp. z o.o. – dane narastająco i kwartalnie

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		DYNAMIKA[%]	Narastająco		DYNAMIKA[%]
	IV kw. 2008	IV kw. 2007	kwartalnie rok/rok	I-IV kw. 2008	Od 01.03.2007 do 31.12.2007	narastająco rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 940,3	7 899,0	-12%	28 472,2	24 017,9	19%
– od jednostek powiązanych	3 318,7	378,1	778%	9 395,1	7 436,6	26%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 669,8	7 021,1	-5%	26 242,0	21 048,6	25%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	270,6	878,0	-69%	2 230,2	2 969,3	-25%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	5 689,7	6 064,3	-6%	23 501,2	19 243,9	22%
– jednostkom powiązanym	2 645,1	447,1	492%	7 893,8	6 433,9	23%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 446,8	5 428,8	0%	21 645,8	16 831,6	29%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	242,9	635,5	-62%	1 855,4	2 412,3	-23%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	1 250,7	1 834,7	-32%	4 971,1	4 774,0	4%
Koszty sprzedaży	215,9	125,7	72%	753,3	337,6	123%
Koszty ogólnego zarządu	998,6	818,5	22%	3 568,8	2 516,4	42%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	36,2	890,5	-96%	648,9	1 920,0	-66%
Pozostałe przychody operacyjne	256,3	324,3	-21%	916,0	616,4	49%
Pozostałe koszty operacyjne	92,1	166,2	-45%	322,3	440,7	-27%

Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	200,4	1 048,6	-81%	1 242,6	2 095,7	-41%
Przychody finansowe	18,1	172,2	-89%	31,8	189,5	-83%
Koszty finansowe	286,5	168,1	70%	895,0	664,0	35%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-68,0	1 052,7	-106%	379,3	1 621,2	-77%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0		0,0	0,0	
Zysk (strata) brutto (L±M)	-68,0	1 052,7	-106%	379,3	1 621,2	-77%
Podatek dochodowy	4,3	-298,1	-101%	0,0	-298,1	
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0				
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-72,3	1 350,8	-105%	379,3	1 919,3	-80%

Koszty w układzie rodzajowym						
B. Koszty działalności operacyjnej	7 732,6	7 049,6	10%	34 925,3	26 589,7	31%
I. Amortyzacja	352,7	331,6	6%	1 377,6	968,3	42%
II. Zużycie materiałów i energii	3 967,8	3 797,9	4%	20 245,2	17 419,5	16%
III. Usługi obce	1 339,8	894,4	50%	4 711,0	1 915,7	146%
IV. Podatki i opłaty	189,2	68,3	177%	588,1	123,8	375%
V. Wynagrodzenia	1 337,2	1 072,3	25%	5 017,9	3 189,1	57%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	260,6	203,7	28%	967,7	609,4	59%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	42,2	45,9	-8%	162,4	131,9	23%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	242,9	635,5	-62%	1 855,4	2 232,0	-17%

W IV kwartale 2008 roku Spółka ZPOW Ziębice osiągnęła przychody ogółem w kwocie 6 940,3 tys. zł (skorygowane o premie pieniężne). Przychody ogółem w porównaniu kwartalnym rok/rok spadły o 12 %, głównie w wyniku ograniczenia obrotu towarowego – spadek o 69%. Wynik brutto na sprzedaży spadł w konsekwencji o 584,1 tys. zł. Wzrost kosztów ogólnego zarządu (o 22%) oraz kosztów sprzedaży (o 72%) znacznie wpłynęły na wynik netto na sprzedaży, który w IV kwartale 2008 wyniósł 36,2 tys. zł i sadł w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 96%. W celu dokładnej analizy zmieniającej się sytuacji finansowej Spółki przedstawiono dodatkowo koszty w układzie rodzajowym. Z zestawienia wynika, że koszty te w Spółce łącznie wzrosły o 10%, a czego usługi obce wzrost o 50%, podatki i opłaty o 177%, wynagrodzenia o 25%, amortyzacja o 6% i zużycie materiałów i energii o 4%. W związku ze znacznym wzrostem kosztów Zarząd Spółki podjął działania restrukturyzacyjne mające na celu poprawę efektywności funkcjonowania całego Zakładu.

Wynik finansowy netto w IV kwartale 2008 roku wyniósł minus 72,3 tys. zł, natomiast w tym samym okresie 2007 roku wynosił 1 350,8 tys. zł. Negatywnie na wynik finansowy netto IV kw. 2008 obok wysokich kosztów związanych z bezpośrednią działalnością Spółki wpłynęły jeszcze koszty finansowe które wzrosły w analizowanym okresie o 70% - koszty odsetkowe.

IX.B.G. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych – Mitmar

W niniejszym podrozdziale przedstawione dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Spółkę Mitmar. Dane przedstawione zostaną w następujących okresach: IV kwartał 2008 roku – okres porównywalny IV kwartał 2007 rok, narastająco za okres I-IV kw. 2008 w porównaniu z III-IV kw. 2007 – okres konsolidacji. Porównywanie danych narastająco za 2008 rok i okres konsolidacji 2007 roku nie przedstawiają rzetelnie zmian zachodzących w Sprzedaży, gdyż Mitmar podlega konsolidacji od III kw. 2007 roku.

Po przejęciu całkowitej kontroli przez Pamapol S.A. przeprowadzany jest gruntowny proces restrukturyzacji zmieniono koncepcję handlu mięsem, przeprowadzana jest inwestycja mająca na celu rozwój działalności Spółki, rozwój portfela produktowego i usługowego oferowanego przez Mitmar, a w konsekwencji całej Grupy Pamapol. Na dzień sporządzenia sprawozdania główną działalnością Spółki jest handel mięsem, a oprócz tego Spółki świadczy również usługi składowania produktów w mroźniach i chłodniach. Należy jednak podkreślić, że w trakcie III kw. 2008 roku zakończona została inwestycja realizowana w ramach SPO. Inwestycja miała na celu rozwój portfela produktowego Mimar'u (Grupy Pamapol) oraz ogólną poprawę funkcjonowania Zakładu (konfekcjonowanie mrożonych dań gotowych, mrożonek warzywnych i warzywno-mięsnych oraz inwestycja w środki transportowe wykorzystywane na potrzeby własne jak również zewnętrzne). Dokładny opis całego przedsięwzięcia inwestycyjnego został przedstawiony w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej Pamapol za 2007 rok (rozdział XII Inwestycje i polityka inwestycyjna, str. 61). Na dzień sporządzenia sprawozdania w Spółce Mitmar uruchomiono 100% środków transportowych (środki te również otrzymały licencje na świadczenie usług transportowych). Z kolei pierwsza faza produkcji zostanie uruchomiona w okresie I półrocza 2009 roku – będzie to konfekcjonowanie mrożonych mieszanek warzywno-mięsnych, a druga faza produkcji uruchomiona zostanie w II półroczu 2009 roku – będzie to produkcja mrożonych dań gotowych. Obecnie w Zakładzie prowadzone są próby technologiczne poprzedzające ostateczne uruchomienie produkcji. Należy zatem podkreślić, że struktura przychodów ze sprzedaży w miarę uruchamiania nowej działalności Spółki będzie ulegała zmianie. Aczkolwiek w tej chwili kontynuowany będzie następujący podział sprzedaży:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:

- Wołowina
- Wieprzowina
- Drób

2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:

- Sprzedaż kraj
- Sprzedaż eksport:
 - a. Poza Unie Europejską
 - b. W ramach Unii Europejskiej

Tabela 13 Sprzedaż Spółki Mitmar w podziale na asortyment

Dane w tonach i tys. zł

Asortyment	IV kw.2008 (w tonach)	IV kw.2008 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	IV kw.2007 (w tonach)	IV kw.2007 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	677	3 229	11%	376	1 724	8%	87%
Wieprzowina	4 935	23 851	80%	4 978	17 302	79%	38%
Drób	921	2 622	9%	1 079	2 585	12%	1%
Inne	0	585	2%		277	1%	-
Sprzedaż ogółem	6 534	30 287	100%	6 434	21 888	100%	38%

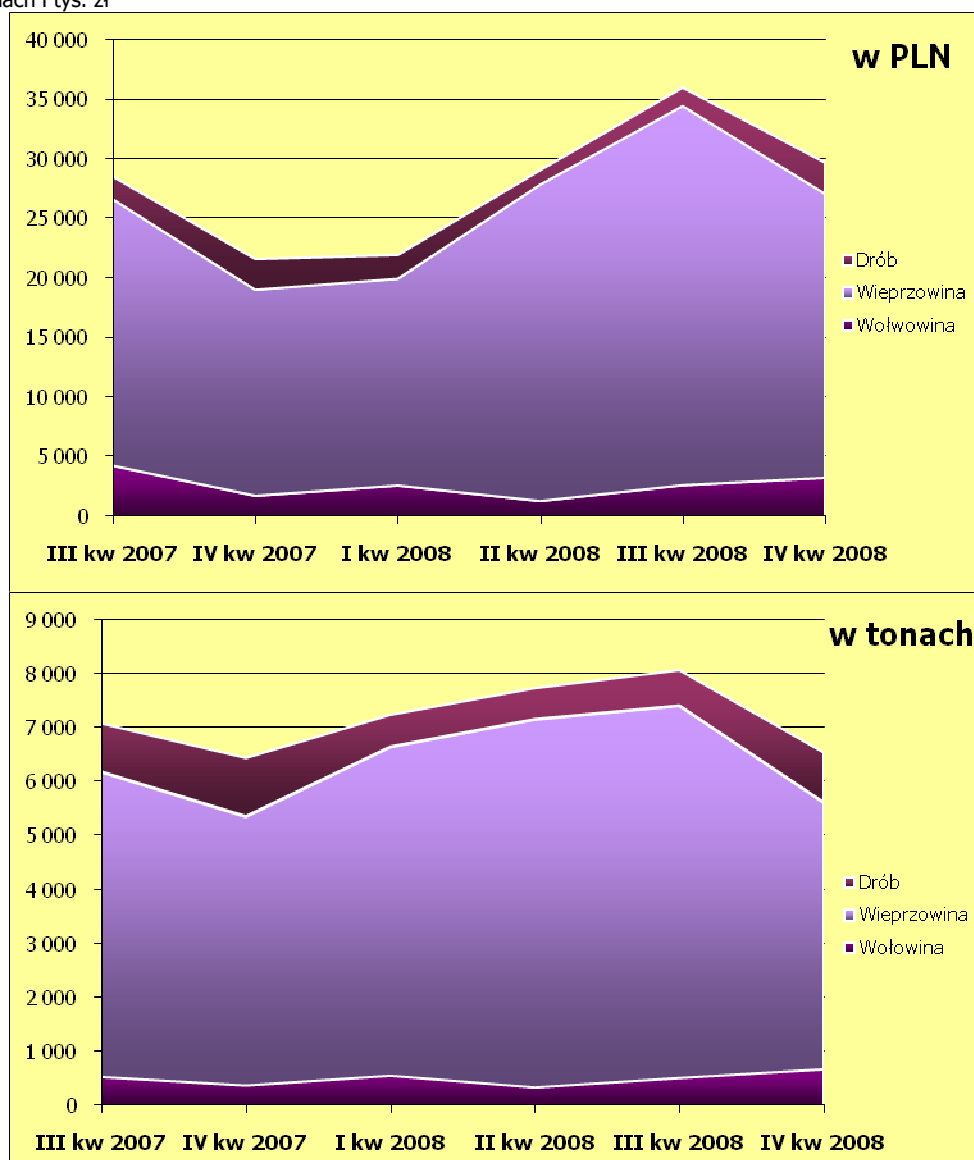
Asortyment	I - IV kw. 2008 (w tonach)	I - IV kw. 2008 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	III i IV kw. 2007 (w tonach)	III i IV kw. 2007 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	2 093	9 701	8%	912	5 970	5%	62%
Wieprzowina	24 735	99 632	83%	10 624	39 680	33%	151%

Drób	2 739	7 397	6%	1 973	4 497	4%	64%
Inne		2 700	-		5 309	-	-
Sprzedaż ogółem	29 567	119 429	100%	13 509	55 455	46%	115%

W celu dokładnej analizy poprawiającej się kondycji finansowej Spółki Mitmar wykresy poniżej zamieszczone (rysunek 13) będą przedstawiały dane kwartalne za następujące okresy: od III kwartału 2007 do IV kwartału 2008

Rysunek 13 Sprzedaż Spółki Mitmar w podziale na asortyment

Dane w tonach i tys. zł



Mitmar w IV kwartale 2008 roku wygenerował przychody ze sprzedaży produktów w wysokości 30 mln zł, przychody te wzrosły w stosunku do IV kwartału roku poprzedniego o 9 mln zł, co daje 38-procentowy przyrost.

Z powyższego zestawienia wynika, że głównym asortymentem jest wieprzowina (to m.in. wynika z przyzwyczajeń żywieniowych Polaków) i to sprzedaż tego asortymentu generuje największe przychody – 80 % udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem. W porównaniu kwartalnym rok do roku odnotowano 38-procentowy wzrost sprzedaży wieprzowiny, jak również wynika z rysunku 12 od początku roku 2008 zauważalny był stały kwartalny przyrost sprzedaży wieprzowiny, a spadek w stosunku do III kwartału 2008 wynika ze specyfiki handlu mięsem, a mianowicie ze względu na okres świąteczny handel mięsem kończy się około 16 grudnia. Sprzedaż pozostałego asortymentu wzrosła kwartalnie rok/rok: wołowina o 87%, drób o 1%. Sprzedaż drobiu i wołowiny charakteryzowała się niewielkimi wahaniami.

Tabela 14 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w podziale na poszczególne kanały dystrybucji

Dane w tonach i tys. zł

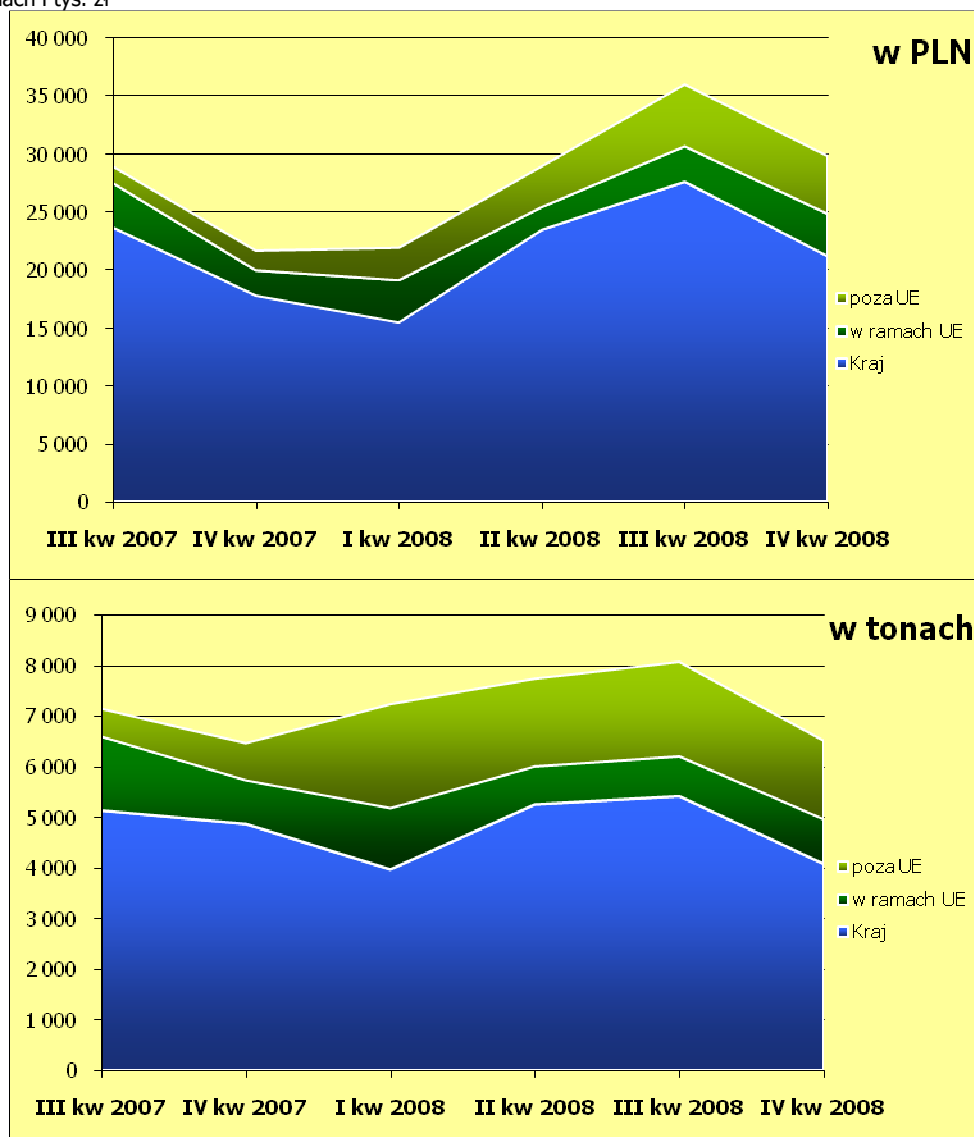
	IV kw.2008 (w tys. zł z dotacją)	IV kw.2008 (w tonach)	Udział kanału w sprzedaży	IV kw.2007 (w tys. zł z dotacją)	IV kw.2007 (w tonach)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj	21 210	4 072	70%	17 834	4 865	81%	19%
Eksport:	8 630	2 443	28%	3 866	1 603	18%	123%
- poza UE	4 973	1 543	16%	1 687	729	8%	195%
- w ramach UE	3 657	900	12%	2 179	874	10%	68%
Inne	447		1%	188		1%	-
Sprzedaż ogółem	30 287	6 515	100%	21 888	6 468	100%	38%

	I - IV kw. 2008 (w tys. zł z dotacją)	I - IV kw. 2008 (w tonach)	Udział kanału w sprzedaży	III i IV kw. 2007 (w tys. zł z dotacją)	III i IV kw. 2007 (w tonach)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj	87 811	18 702	74%	41 508	9 997	75%	112%
Eksport:	28 944	10 851	24%	9 139	3 617	16%	217%
- poza UE	16 609	7 170	14%	3 119	1 275	6%	433%
- w ramach UE	12 335	3 680	10%	6 020	2 341	11%	105%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 674		-	4 808		-	-
Sprzedaż ogółem	119 429	29 553	100%	55 455	13 613	100%	115%

W celu dokładnej analizy poprawiającej się kondycji finansowej Spółki Mitmar wykresy poniżej zamieszczone (rysunek 14) będą przedstawiały dane kwartalne za następujące okresy: od III kwartału 2007 do IV kwartału 2008

Rysunek 14 Jednostkowe przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tonach i tys. zł



Największe wolumeny obrotów realizowane są w sprzedaży krajowej – 70% udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem i w porównaniu kwartalnym rok do roku sprzedaż krajowa wzrosła o 19%. Sprzedaż eksportowa stanowi 28% sprzedaży ogółem i w analogicznym okresie wzrosła o 123%. W ramach sprzedaży eksportowej największe wzrosty odnotowano w sprzedaży poza kraje Unii Europejskiej – wzrost o 195%, sprzedaż w ramach UE wzrosła o 68%. Struktura sprzedaży eksportowej w porównaniu kwartalnym rok/rok uległa zmianie – w IV kw. 2007 większy udział w sprzedaży eksportowej (56%) miała sprzedaż w ramach UE, natomiast w IV 2008 roku sprzedaż poza kraje Unii Europejskiej stanowiła 58% przychodów ze sprzedaży eksportowej. Silny wzrost sprzedaży eksportowej poza UE jest efektem uruchomienia przez Spółkę zorganizowanego w kraju skupu ubocznych artykułów ubojowych (UAU) następnie eksportowanych do krajów „Dalekiego Wschodu”, Afryki oraz krajów „Azji Mniejszej”.

Spółka dokonuje sprzedaży eksportowej dotowanych produktów mięsnych (ściśle określanych przez władze UE), Spółce przysługuje w związku z tą sprzedażą dotacja unijna. Taką sprzedaż realizują się również w Spółce Mitmar.

Od początku 2008 roku sytuacja w branży mięsnej zaczęła się zmieniać- ceny mięsa zaczęły wzrastać, a od II kwartału 2008 r. ograniczono zdecydowanie ubój żywca, na rynku polskim zaczęło brakować surowca mięsnego. Na rynkach zagranicznych popyt na surowiec mięsny wzrastał, zatem Spółka miała możliwość zrealizowania wyższej sprzedaży niż w IV kwartale 2007 roku. Wzrost sprzedaży krajowej to wynik polityki Spółki – szukania wysokomarżowego obrotu. W związku z brakiem surowca mięsnego na rynku krajowym Mitmar uruchomił od II kwartału 2008 roku import mięsa na bardzo dużą skalę- 40% wyższy poziom importu w III kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku, a w IV kw.2008 import o 17% wyższy niż w IV kwartale 2007 roku.

Należy jednak zwrócić szczególną uwagę na porównanie sprzedaży w całym 2008 roku w podziale kwartalnym – w porównaniu w III kw. 2008 przychody ze sprzedaży spadły. W okresie IV kwartału przypada krótszy okres handlowy – mniej więcej do 16 grudnia 2008 roku. W okresie przedświątecznym i zaraz po świątach zazwyczaj nie występuje regularny handel mięsem w szczególności świeżym mięsem (bardzo niski popyt na mięso). Na początku roku także panuje tzw. „uśpienie” w branży mięsnej, zatem można przewidywać, że Spółka na początku 2009 roku osiągnie niższe przychody ze sprzedaży w porównaniu z wcześniejszymi okresami.

IX.B.H. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – Mitmar

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną wybrane pozycje z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Mitmar, pozostałe Spółki z Grupy Pamapol zostaną opisane w kolejnym podrozdziale. Analiza wybranych pozycji z jednostkowego rachunku wyników Spółki za okres IV kwartału 2008 w porównaniu z IV kwartałem 2007 oraz narastająco za cztery kwartały 2008 roku w porównaniu z okresem konsolidacji tj. czerwiec – grudzień 2007. Zważywszy na fakt, iż Mitmar podlegają konsolidacji od lipca 2007 roku porównywanie danych narastająco nie daje pełnego obrazu zmieniającej się kondycji finansowej Spółki.

Tabela 15

Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych - kwartalnie

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		DYNAMIKA[%]	Narastająco		DYNAMIKA[%]
	IV kw. 2008	IV kw. 2007	kwartalnie rok/rok	I-IV kw. 2008	Od 28.05.2007 do 31.12.2007	narastająco rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	30 287,2	21 888,2	38%	119 429,0	55 455,3	115%
– od jednostek powiązanych	470,2	352,7	33%	1 837,9	432,2	325%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	4 571,2	2 346,3	95%	12 442,1	1 758,7	607%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25 716,0	19 541,9	32%	106 986,8	53 696,6	99%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	25 770,9	19 796,6	30%	101 740,9	47 436,1	114%
– jednostkom powiązanym	25,2	0,0		743,0	9,3	7898%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 871,8	2 332,4	23%	7 194,3		
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 899,1	17 464,3	31%	94 546,6	47 436,1	99%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	4 516,3	2 091,5	116%	17 688,1	8 019,2	121%
Koszty sprzedaży	2 616,4	1 667,8	57%	9 103,1	3 038,1	200%
Koszty ogólnego zarządu	1 624,5	2 089,3	-22%	6 689,5	6 671,0	0%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	275,5	-1 665,6	-117%	1 895,6	-1 690,0	-212%
Pozostałe przychody operacyjne	2 352,8	2 633,5	-11%	5 101,0	2 932,2	74%

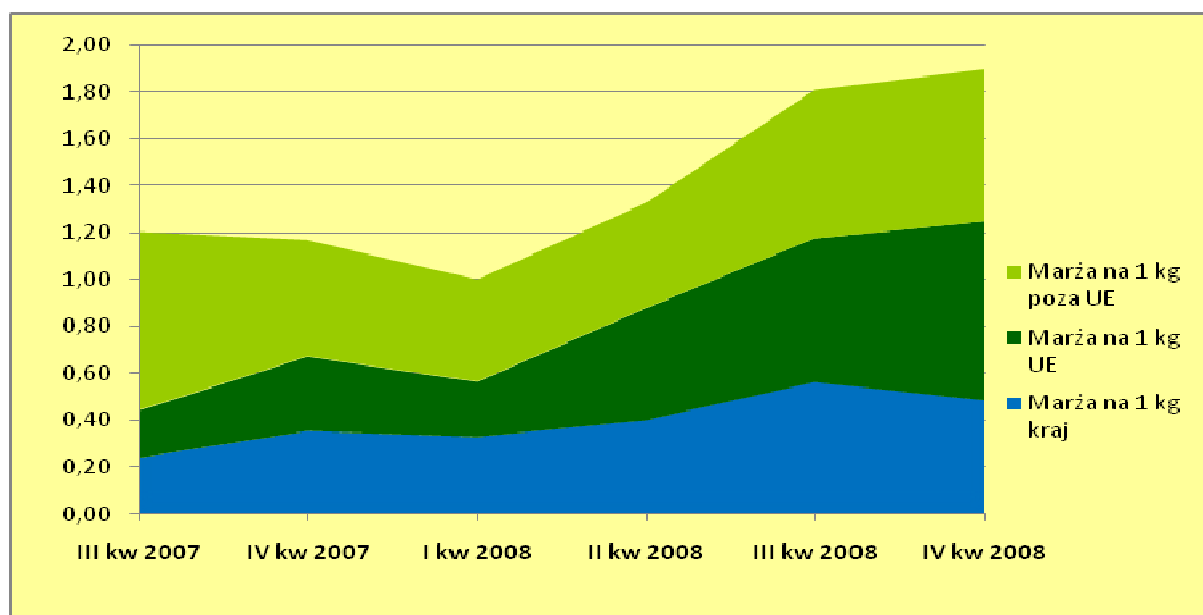
Pozostałe koszty operacyjne	1 822,5	4 462,9	-59%	4 566,6	4 650,8	-2%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	805,8	-3 495,0	-123%	2 430,0	-3 408,5	-171%
Przychody finansowe	150,8	383,9	-61%	350,6	395,6	-11%
Koszty finansowe	972,0	491,2	98%	2 592,0	1 012,9	156%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-15,4	-3 602,4	-100%	188,7	-4 025,9	-105%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0		0,0	0,0	
Zysk (strata) brutto (L±M)	-15,4	-3 602,4	-100%	188,7	-4 025,9	-105%
Podatek dochodowy	0,0	-1 332,3		77,3	-1 368,9	-106%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0		0,0	-365,1	
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-15,4	-2 270,0	-99%	111,4	-2 291,9	-105%

Koszty w układzie rodzajowym						
B. Koszty działalności operacyjnej	30 722,6	29 376,3	5%	118 375,1	74 313,7	59%
I. Amortyzacja	1 006,3	500,1	101%	2 570,5	1 182,9	117%
II. Zużycie materiałów i energii	3 961,7	8 132,0	-51%	10 505,1	17 593,0	-40%
III. Usługi obce	823,1	950,1	-13%	3 012,3	2 417,4	25%
IV. Podatki i opłaty	68,1	42,7	59%	370,5	124,2	198%
V. Wynagrodzenia	1 454,0	1 771,4	-18%	5 678,1	4 395,8	29%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	301,8	287,9	5%	1 088,7	831,4	31%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	208,5	227,9	-8%	603,3	332,9	81%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 899,1	17 464,3	31%	94 546,6	47 436,1	99%

W IV kwartale 2008 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży Mit Mar' u wyniosły ponad 30 mln zł i wzrosły w stosunku do IV kwartału 2007 roku o ponad 8 mln zł (88%). Widoczne są zatem efekty przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki. Wynik brutto na sprzedaży w IV kwartale 2008 roku wzrósł w porównaniu z analogicznym okresem 2007 o 116%. Jak wcześniej wspomniano sytuacja finansowa Spółki uległa poprawie na skutek przeprowadzonej intensywnej restrukturyzacji. Głównym założeniem strategicznym przyjętym w handlu mięsem było skupienie się tylko na wysokomarżowym obrocie. Poniższy wykres przedstawia kwartalne marże brutto na 1 kg osiągnięte przez Mitmar.

Rysunek 15 Marże brutto osiągnięte w poszczególnych kanałach dystrybucji – Mitmar

Dane w tys. zł



Od momentu przejęcia całkowitej kontroli nad Spółką przez Pamapol S.A. widać jak wzrastają marże osiągane przez Mitmar. Nowa koncepcja handlu mięsem okazała się być słuszną i obecnie widać jej skutki. Największe marże realizowane są w krajowym handlu, w eksporcie bardziej rentowny jest handel z krajami z poza Unii Europejskiej.

Po uwzględnieniu kosztów sprzedaży (wzrost o 57%) i kosztów ogólnego zarządu (spadek o 22%), wynik netto na sprzedaży wyniósł 275,5 tys. Zł, w tym sama mym okresie 2007 roku wynik ten był ujemny – minus 1 665,6 zł.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w IV kw. 2008 roku wyniósł 530.3 tys. zł – efekt rozliczenia dotacji SPO, w tym samym okresie 2007 roku wynik ten wynosił minus 1 829,4 tys. Zł – wysokie odpisy aktualizujące.

W III kwartale 2008 roku zakończona została inwestycja objęta programem SPO. Celem inwestycji był rozwój portfela produktowego Mitmar i zarazem Grupy Pamapol, jak również poprawa funkcjonowania całego zakładu: zakupiono maszyny do konfekcjonowania mrożonych mieszanek warzywnych, mięsno-warzywnych oraz do produkcji mrożonych dań gotowych; wymieniono środki transportowe w spółce wykorzystywane na potrzeby własne oraz na rzecz zewnętrznych klientów (dokładny opis inwestycji: Sprawozdanie Zarządu Grupy Kapitałowej Pamapol za 2007 rok, rozdział XII. Inwestycje i polityka inwestycyjna, str. 61). W podrozdziale IX.B.E. „Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych – Mitmar” przedstawione zostały poszczególne etapy uruchomienia konfekcji i produkcji nowego asortymentu.

W przypadku Spółki Mitmar należy podkreślić, że w związku z przeprowadzoną inwestycją oraz spodziewanym niższym poziomem przychodów ze sprzedaży, przewiduje się chwilowe pogorszenie wyników Spółki w przyszłych okresach – w IV kwartale 2008 Zarząd Spółki już dostrzegł nieznaczne osłabienie kondycji finansowej. Jak wynika z tabeli 15 koszty w układzie rodzajowym ogółem wzrosły o 5%. Zwiększeniu uległy koszty amortyzacji, ponieważ w ramach inwestycji nabyto nowe maszyny i urządzenia oraz środki transportowe – koszty te wzrosły o 101%. Kolejnym czynnikiem mającym wpływ na wynik finansowy netto mają wyższe koszty finansowe związane z nowozaciągniętym kredytem inwestycyjnym (na realizację danej inwestycji), czyli wzrosły koszty odsetkowe – o 53% . Ostatecznie pogorszenie wyniku jest konsekwencją „opóźnionych efektów” danej inwestycji. 1 faza uruchomienia produkcji przypada w I półroczu 2009 roku, a 2 faza w II półroczu 2009 roku, zatem przychody ze sprzedaży nowego asortymentu będą prawdopodobnie ujęte w wyniku drugiego półrocza 2009 roku.

IX.B.I. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – Pamapol-Logistic, Pamapol

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną wybrane pozycje z jednostkowych rachunków zysków i strat Spółki Pamapol-Logistic, Pamapol-Dystrybucja, Huta Szkła Sławno. Pamapol-Dystrybucja i Huta Szkła Sławno dołączyły do Grupy Pamapol w trakcie 2007 roku zatem do danych w zestawieniu narastająco za cztery kwartały 2008 roku nie zawarto okresu porównawczego. Pamapol- Logistic jest w Grupie Pamapol od zatem okres porównywalny za cztery kwartały 2007 roku zostanie zawarty w tabeli.

Tabela 16 Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych - kwartalnie

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Pamapol Logistic IV kw.2008	Pamapol Logistic IV kw.2007	Pamapol Dystrybucja IV kw.2008	Pamapol Dystrybucja IV kw.2007	Huta Szkła Sławno IV kw.2008	Huta Szkła Sławno IV kw.2007
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 824	1 885	2 718	2 530	0	0
– od jednostek powiązanych	410	389	8 534	2 272	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	1 824	1 885	2 718	2 530	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	0	0	0		0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 108	1 747	2 564	2 428	26	6
– jednostkom powiązanym	463	329	8 240	2 121	0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 108	1 747	2 564	307	26	6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	0		0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	-284	138	154	102	-26	-6
Koszty sprzedaży	0	0	12		0	0
Koszty ogólnego zarządu	112	83	429	370	73	10
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-396	55	-287	-268	-99	-16
Pozostałe przychody operacyjne	39	175	27	98	0	0
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0		0	0
Dotacje	0	0	0		0	0
Inne przychody operacyjne	38	175	27	98	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	198	165	34	25	0	0
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	0	0		0	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0		0	0
Inne koszty operacyjne	198	165	34	25	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-554	65	-294	-195	-99	-16
Przychody finansowe	-99	0	0		0	4
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0		0	0
– od jednostek powiązanych	0	0	0		0	0

Odsetki, w tym:	0	0	0	0	0	4
– od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0	0	0
Inne	-100	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	281	83	27	69	18	3
Odsetki, w tym:	65	38	27	39	18	3
– dla jednostek powiązanych	0	0	5	18	3	
Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0	0	0
Inne	216	45	0	30	0	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-935	-18	-322	-264	-117	-15
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0	0
Zyski nadzwyczajne			0	0	0	0
Straty nadzwyczajne			0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-935	-18	-322	-264	-117	-15
Podatek dochodowy	-84	15	0	4	0	-4
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-26	0	25	0	0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-851	-7	-322	-293	-117	-11
Marża brutto na sprzedaży		7%	6%	4%		
Marża brutto na sprzedaży produktów	-16%	7%	6%	88%	-	-
Marża brutto na sprzedaży towarów	-	-	0%	-	-	-
Udział kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów	-	-	0%	-	-	-
Udział kosztów zarządu w stosunku do przychodów	6%	4%	16%	15%	-	-

Tabela 17 Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych - narastająco

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna) Narastająco	Pamapol Logistic I-IV kw. 2008	Pamapol Logistic I-IV kw. 2007	Pamapol Dystrybucja I-IV kw. 2008	Huta Szkła Sławno I-IV kw. 2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	7 842	7 643	9 660	0
– od jednostek powiązanych	1 673	1 141	8 534	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	7 838	7 426	9 631	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4	217	28	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 105	6 580	9 240	102
– jednostkom powiązanym	1 601	1 059	8 240	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 103	6 364	9 212	102
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2	215	28	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	-264	1 064	420	-102
Koszty sprzedaży	0	3	49	0
Koszty ogólnego zarządu	392	369	1 260	331
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-656	691	-889	-433
Pozostałe przychody operacyjne	320	265	91	0
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	90	7	0	0
Dotacje	0		0	0
Inne przychody operacyjne	230	258	91	0
Pozostałe koszty operacyjne	209	192	111	0
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0		0	0

Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0		0	0
Inne koszty operacyjne	209	192	111	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	-545	764	-910	-433
Przychody finansowe	0	0	0	0
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0		0	0
– od jednostek powiązanych	0		0	0
Odsetki, w tym:	0	0	0	0
– od jednostek powiązanych	0		0	0
Zysk ze zbycia inwestycji	0		0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0		0	0
Inne	0		0	0
Koszty finansowe	463	193	0	18
Odsetki, w tym:	247	136	0	18
– dla jednostek powiązanych	0		5	18
Strata ze zbycia inwestycji	0		0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0		0	0
Inne	216	57	0	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-1 007	571	-910	-451
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zyski nadzwyczajne			0	0
Straty nadzwyczajne			0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-1 007	571	-910	-451
Podatek dochodowy	-72	106	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)			0	0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-935	465	-910	-451
Marża brutto na sprzedaży	-	14%	4%	-
Marża brutto na sprzedaży produktów	-3%	14%	4%	-
Marża brutto na sprzedaży towarów	47%	1%	0%	-
Udział kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów	-	0%	1%	-
Udział kosztów zarządu w stosunku do przychodów	5%	5%	13%	-

Spółka Pamapol-Logistic jest podmiotem zajmującym się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego, częściowo również świadczy usługi dla Spółek Grupy. Przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2008 roku spadły w stosunku do IV kw. 2007 o 61 tys. zł. Narastająco za cztery kwartały 2008 przychody ogółem wyniosły ponad 7,8 mln. zł i wzrosły w porównaniu rok/rok o 2%. W analizowanym okresie (narastająco rok/rok; kwartalnie rok/rok) kondycja finansowa Spółki uległa pogorszeniu. Jest to efekt osłabienia całej branży transportowo-logistyczno- spedycyjnej (niestabilne kursy walut, wysokie koszty energii)

Spółka Pamapol Dystrybucja świadczy usługi dystrybucyjne dla innych podmiotów Grupy i jej wyniki nie wpływają na wynik skonsolidowany.

Spółka Huta Szkła Sławno jest podmiotem, który obecnie prowadzi inwestycje budowlane i nie prowadzi działalności operacyjnej.

IX.C. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol

W niniejszym podrozdziale przedstawiona zostanie analiza wybranych skonsolidowanych danych Grupy Pamapol.

IX.C.A. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol za IV kwartał 2008 roku wyniosły 91,3 mln zł (wzrost o 2,3 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 60,0 mln zł, co stanowi 66 % przychodów ogółem, spadek przychodów w tej kategorii o 10 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 31,4 mln zł, co stanowi 34 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 39 % r/r,

Wpływ na skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol S.A. składają się następujące Spółki:

1. Pamapol S.A.
2. WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.
3. ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o.
4. PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o.
5. Naturis Sp. z o.o.
6. MitMar Sp. z o.o.
7. CENOS Sp. z o.o.
8. Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o.

Dane skonsolidowane za IV kwartał 2008 roku są porównywane do IV kwartału 2007 roku, są to okresy w których wszystkie Spółki z Grupy Pamapol były objęte konsolidacją. Natomiast dane skonsolidowane za okres I-IV kw. 2008 roku są tylko w pewnym stopniu porównywalne z danymi za okres I-IV kwartał 2007 roku. Różnica polega na tym, że za cztery kwartały 2008 roku konsolidacji podlegają już wszystkie Spółki Grupy Pamapol i jest to konsolidacja za pełne cztery kwartały, natomiast konsolidacji za cztery kwartały 2007 roku nie podlegały wszystkie Spółki.

W IV kwartale 2008 roku skonsolidowane przychody ogółem wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 2,3 %, narastająco za cztery kwartały rok/rok wzrosły o 20%

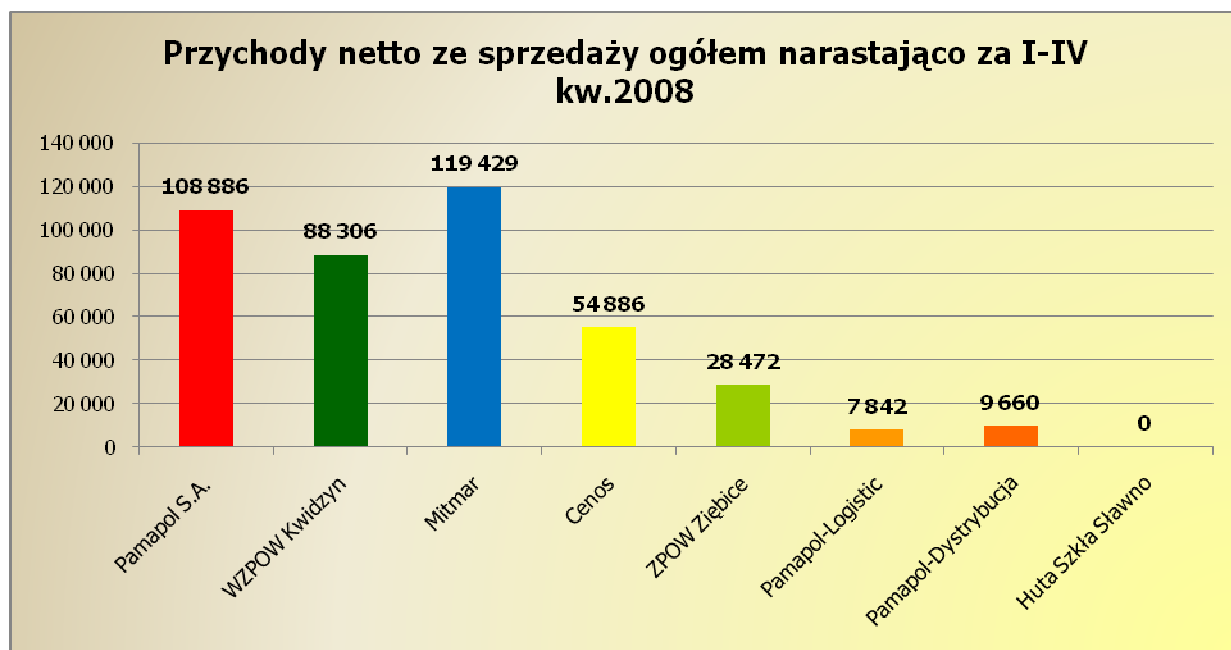
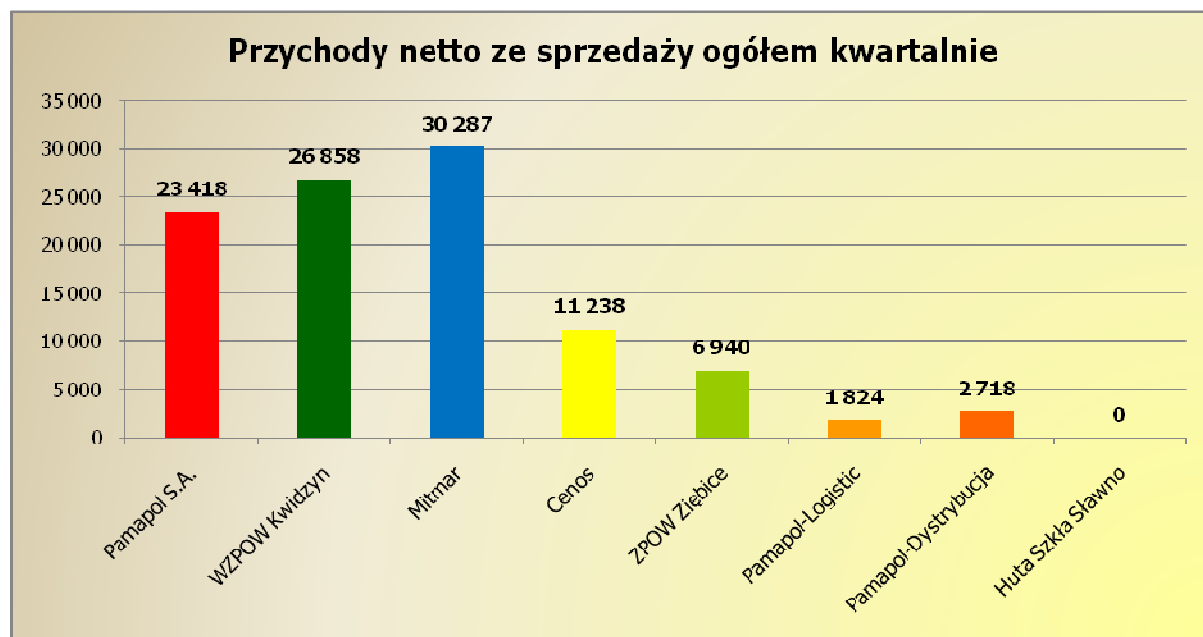
IX.C.B. Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane.

W niniejszym podrozdziale przedstawiona zostanie analiza przychodów ze sprzedaży poszczególnych Spółek zależnych, łącznie z analizą ich wpływu na skonsolidowane przychody Grupy.

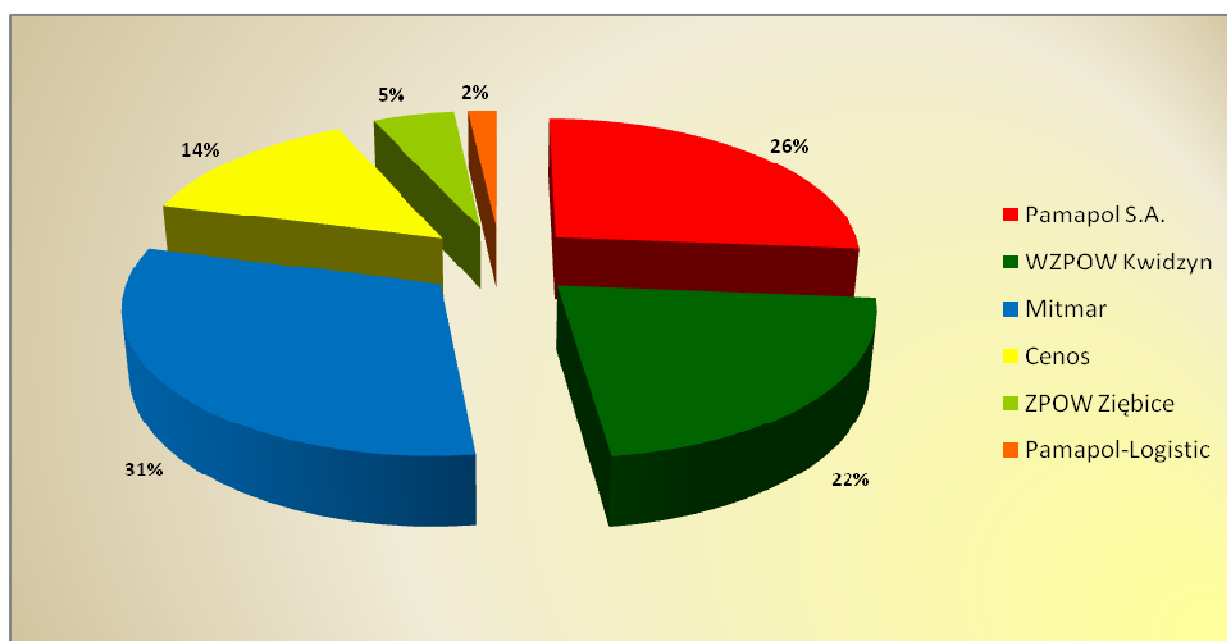
Rysunek 16

Wkład poszczególnych Spółek Grupy w skonsolidowane przychody ze sprzedaży w IV kwartale 2008 roku oraz narastająco I –IV kw.2008

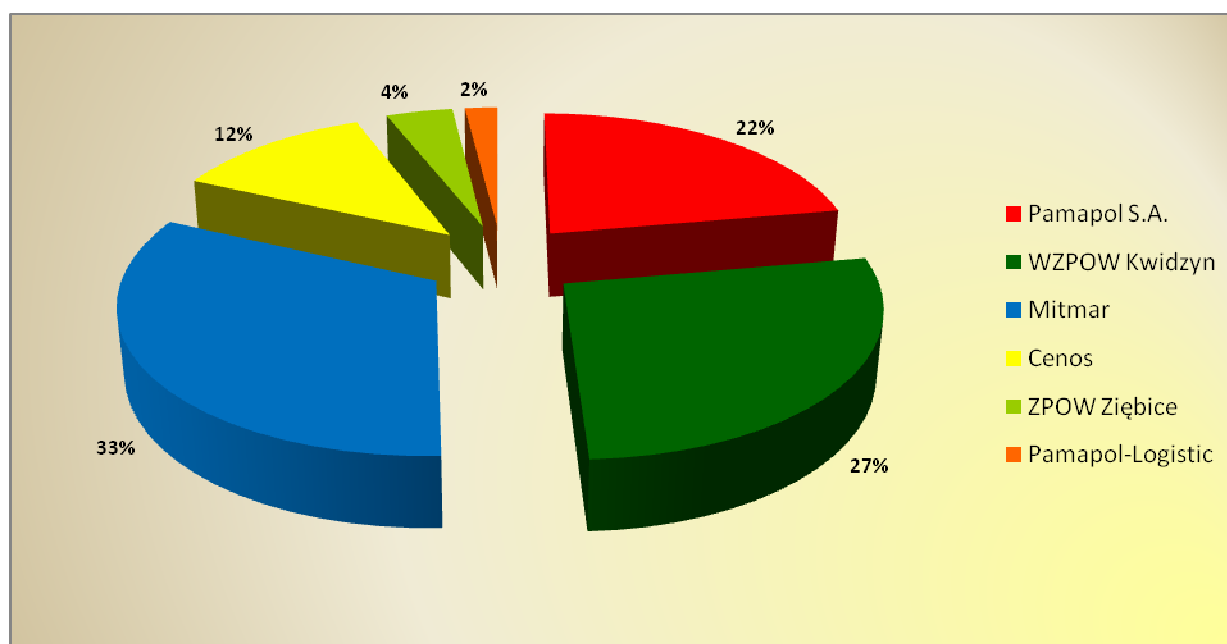
Dane w mln zł, w %



Narastająco



Kwartalnie



W IV kwartale 2008 roku oraz narastająco za cztery kwartały największy wkład w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem miały Mitmar, Pamapol S.A. oraz WZPOW Kwidzyn, wkład przychodów tych spółek w przychody skonsolidowane mieścił się w przedziale 22%-33% (kwartalnie i narastająco). Spółki CENOS, ZIĘBICE, i Pamapol – Logistic są zdecydowanie mniejsze i ich wkład w skonsolidowane przychody jest również mniejszy. Spółka Pamapol Dystrybucja świadczy głównie usługi na rzecz Grupy i osiąga minimalne przychody zewnętrzne, Spółka Huta Szkła Sławno jest w trakcie procesu inwestycyjnego i nie osiąga przychodów, a Spółka NATURIS nie prowadzi działalności operacyjnej.

IX.C.C. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol

W tabeli poniżej przedstawione zostaną wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol, w celu analizy sytuacji finansowej.

Tabela 18

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	NARASTAJĄCO		KWARTALNIE		DYNAMIKA [%]	
	I-IV kw.2008	I-IV kw.2007	IV kwartał 2008	IV kwartał 2007	Narastająco rok/rok	Kwartalnie rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	379 744	316 162	91 391	89 303	20%	2,3%
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	264 369	245 697	60 006	66 702	8%	-10%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	115 375	70 465	31 385	22 601	64%	39%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	305 867	242 062	77 255	68 462	26%	13%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	204 694	180 429	48 972	48 625	13%	1%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	101 173	61 633	28 283	19 837	64%	43%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	73 877	74 100	14 136	20 841	0%	-32%
Koszty sprzedaży	46 341	28 122	13 500	10 471	65%	29%
Koszty ogólnego zarządu	34 274	29 282	9 052	9 201	17%	-2%
Zysk (strata) na sprzedaży	-6 738	16 696	-8 416	1 169	-140%	-820%
Pozostałe przychody operacyjne	16 257	18 865	7 574	11 730	-14%	-35%
Pozostałe koszty operacyjne	17 309	12 930	10 858	8 894	34%	22%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-7 790	22 631	-11 700	4 005	-134%	-392%
Przychody finansowe	2 520	12 520	587	1 614	-80%	-64%
Koszty finansowe	33 364	10 438	20 345	5 280	220%	285%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	39	20 557	-13	19 603	-100%	-100%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-38 595	45 270	-31 471	19 942	-185%	-258%
Podatek dochodowy	-5 198	6 319	-4 695	3 491	-182%	-234%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-33 397	38 951	-26 776	16 451	-186%	-263%
Zysk netto z działalności zaniechanej						
Strata netto z działalności zaniechanej		-365		-365		
Zyski (straty) mniejszości	-1 683	-1 268	-887	-1 315	33%	-33%
Zysk (strata) netto	-31 714	39 854	-25 889	17 401	-180%	-246%

Przychody skonsolidowane ogółem w IV kwartale 2008 roku wyniosły ponad 91 mln zł i były wyższe niż przychody ogółem w analogicznym okresie poprzedniego roku o 2,3 %. Narastająco za cztery kwartały skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły ponad 379 mln zł i w porównaniu rok do roku wzrosły o 20%. W IV kwartale spadły przychody ze sprzedaży produktów (spadek o 10 % w stosunku do IV kwartału 2007 roku), a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów wzrosły o 39 % r/r. Narastająco za cztery kwartały przychody ze sprzedaży produktów i usług wzrosły o 8%, a ze sprzedaży towarów i materiałów o 64%.

Wynik brutto na sprzedaży wyniósł w IV kwartale 2008 roku 14 mln zł i był niższy w porównaniu rok/rok o 6 mln zł, spadek o 32%. Narastająco wynik brutto na sprzedaży wyniósł 74 mln zł i spadł o 0,2 mln zł. Wynik brutto na sprzedaży obniżył się głównie w konsekwencji rosnących kosztów surowców produkcyjnych, w trakcie 2008 roku wszystkie Spółki produkcyjne nabywały surowce produkcyjne w cenach zdecydowanie wyższych niż w poprzednich okresach. Ceny opakowań szklanych oraz metalowych również wzrosły, a należy

podkreślić, że dostawców opakowań na rynku polskim jest niewielu – mają oni ograniczone moce produkcyjne. W sytuacji, kiedy na rynku polskim brakuje opakowań (a te od dostawców zagranicznych są droższe, chociażby ze względu na koszty transportu) i rosną koszty energii, niniejsi dostawcy stają się tzw. „dyktatorami ceny”.

Kolejnym czynnikiem mającym negatywny wpływ na wynik na sprzedaży jest opóźniona możliwości wprowadzenia nowych wyższych cen wyrobów gotowych- spowodowane długoterminowymi umowami z odbiorcami Spółek z Grupy – zauważalna jest tendencja, że ceny surowców rosną szybciej niż ceny wyrobów Spółki.

W IV kwartale 2008 roku i narastająco zdecydowanie wzrosły koszty sprzedaży o 29% kwartalnie rok/rok, o 65% narastająco. Koszty zarządu narastająco również wzrosły o 17%, a kwartalnie rok do roku spadły o 2%. W konsekwencji takich dużych przyrostów spadł wynik netto na sprzedaży osiągnął wartości ujemne i wyniósł w IV kwartale 2008 roku minus 8 mln zł, a narastająco za cały 2008 rok minus 6 mln zł. Narastająco odnotowano 86-procentowy wzrost kosztów sprzedaży, zatem wynik netto na sprzedaży spadł o 89% i wyniósł 1 678 tys. zł. Duży wzrost kosztów sprzedaży spowodowany jest z jak już wcześniej wspomniano silną presją sieci oraz odbiorców z tradycyjnego kanału dystrybucji na podwyższanie opłat dystrybucyjnych, jak również z wprowadzaniem asortymentu do nowych sieci handlowych. Należy podkreślić, że chcą realizować coraz wyższe obroty, Spółki z Grupy zobligowane są na ponoszenie wysokich kosztów związanych z dystrybucją wyrobów.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w IV kwartale 2008 wyniósł minus 3,2 mln zł, natomiast w IV kwartale 2007 roku 2,8 mln zł. Narastająco w 2008 roku wynik na pozostałej działalności wyniósł minus 1,0 mln zł, a w 2007 roku 5,9 mln zł. W 2008 roku utworzone wysokie odpisy aktualizujące. Należy podkreślić, że w 2007 roku Spółki z Grupy rozliczyły w dużej części dotacje unijne.

Największy procentowe przyrosty odnotowano w pozycji kosztów finansowych – kwartalnie rok/rok wzrost o 285%, narastająco rok/rok o 220%. Na dzień 31 grudnia 2008 roku zadłużenie Grupy Pamapol wynosi ogółem 186 mln zł, w tym długoterminowe – 80 mln zł, krótkoterminowe – 106 mln zł. Należy tu zwrócić szczególną uwagę, że obok wysokich kosztów odsetkowych ujęto w pozycji kosztów finansowych wycenę transakcji walutowych zawartych przez jedną ze Spółek zależnych WZPOW Kwidzyn. Na skonsolidowany wynik netto wycena opcji walutowych wpłynęła w kwocie (-) 10 496 tys. zł. Szczegółowy opis transakcji zabezpieczających ryzyko walutowe przedstawione jest w kolejnym podrozdziale. Zarząd Grupy Pamapol opublikował w styczniu 2009 roku strategię Grupy, w której jednym z zadań strategicznych było zdecydowane obniżenie poziomu zadłużenia. Obecnie trwają działania zmierzające do realizacji niniejszego celu strategicznego.

W IV kwartale 2008 roku wynik finansowy netto Grupy Pamapol wyniósł w IV kwartale 2008 roku minus 25 889 tys. zł, a narastająco za cały 2008 rok wynik netto na

Na osiągnięty przez Grupę Pamapol negatywny wynik netto (za IV kw. 2008 roku minus 25 889 tys. zł, a narastająco za cztery kwartały minus 31 714 tys. zł) miał wpływ:

- wzrost wartości sprzedanych towarów i materiałów – narastająco rok/rok o 26%, kwartalnie rok/rok 26%
- wzrost kosztów sprzedaży – kwartalnie rok/rok o 29%, narastająco rok/rok 65%
- wysokie koszty finansowe – kwartalnie rok/rok wzrost o 285%, narastająco wzrost o 220%

Bieżące działania zmierzające do poprawy kondycji finansowej i efektywności Grupy Pamapol.

Zarząd Grupy kapitałowej Pamapol pragnie zwrócić uwagę na bieżące wydarzenia, jakie miały miejsce w okresie od 31 grudnia 2008 roku do momentu sporządzenia niniejszego sprawozdania za IV kw. 2008 r.

W ramach Grupy w styczniu 2009 roku odnotowano znaczny wzrost przychodów ze sprzedaży – sprzedaż w Grupie wzrosła w przedziale od 15% do 30%. Zwiększenie wolumenu obrotów odnotowano w kanałach dystrybucji: nowoczesny, tradycyjny oraz podprodukcja dla innych producentów. Zgodnie z podpisaną w styczniu 2008 umową z firmą Emperia Holding S.A. szacowane obroty (w ramach Grupy) przekroczą kwotę 18 mln zł (raport bieżący nr 6 opublikowany w dniu 31 stycznia 2008 roku). Szacowane obroty w ramach Grupy z siecią Jeronimo Martins Dystrybucja S.A. (Biedronka) powinny przekroczyć kwotę 35 mln zł. W tym samym okresie obroty z sieciami Tesco Polska Sp. z o.o. i Eurocash Discount Cash&Carry powinny osiągnąć poziom w przedziale 10-12 mln zł (z każdą oddzielnie).

W dniu dzisiejszym do Spółki Pamapol S.A. dotarła umowa od sieci handlowej MGB METRO Group Buying Polska (Real, Makro) i została ze strony Pamapol S.A. podpisana i odesłana do siedziby Spółki MGB - szacowane obroty w 2009 roku wyniosą około 18 mln zł. Kolejną Spółką, z którą obroty w 2009 roku powinny osiągnąć poziom około 15 mln zł.

Poza tym należy podkreślić, że Spółka WZPOW Kwidzyn prowadzi daleko zaawansowane negocjacje z zagranicznymi kontrahentami - otwiera się możliwość wejścia na nowe rynki zagraniczne. Widoczny jest również pozytywny odzew z rynku, związany z przeprowadzoną kampanią marketingową produktów Tetra Pack i silnym wsparciem sprzedaży.

Zarząd Grupy Pragnie również poinformować, że w dniu dzisiejszym tj. 27 lutego 2009 roku do Spółki Mitmar wpłynęła dotacja unijna z ARiMR w kwocie 7,8 mln zł.

IX.C.D. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik finansowy Grupy Kapitałowej Pamapol

Informacja o zawartych przez Spółkę WZPOW Kwidzyn kontraktach zabezpieczających ryzyko walutowe została opublikowana w raporcie bieżącym nr 1 w dniu 14 stycznia 2009 roku. Należy podkreślić, że umowy opcji walutowych zawieranych przez WZPOW Kwidzyn podpisywane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń różnic kursów walutowych przez tą Spółkę w celu zapewnienia zakładanego poziomu przyszłych wpływów z tytułu eksportu. Były to standardowe transakcje związane z ekspozycją Spółki na różnice walutowe, stosowane przez tą Spółkę z powodzeniem w latach ubiegłych (2006-2007). Na dzień 31 grudnia 2008 roku wycena opcji walutowych wyniosła dokładnie (-) 10 633 980,68 zł. Zarząd WZPOW Kwidzyn i Pamapol S.A. informuje jednocześnie, że do momentu sporządzenia raportu okresowego za IV kw. 2008 roku WZPOW Kwidzyn nie ponosił istotnych obciążeń finansowych wynikających np. z konieczności uiszczenia lub uzupełniania kwoty depozytu zabezpieczającego, ani też nie jest zobligowany do przedterminowego, niekorzystnego rozliczenia otwartych kontraktów walutowych. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, iż z w związku z wysokim kursem EURO WZPOW Kwidzyn realizuje obecnie wyższe niż zakładano w budżecie przychody z tytułu eksportu, dzięki czemu ewentualne starty z tytułu rozliczenia opcji walutowych zostaną przez Spółkę w znacznym stopniu zrekompensowane. Zawarte transakcje opcyjne nadal zabezpieczają kontrakty

eksportowe – Zarząd Spółki nie przewiduje zamknięcia opcji. Obecnie prowadzone są rozmowy z Bankami, z którymi zostały zawarte niniejsze kontrakty walutowe mające na celu ustalenie warunków rozliczenia w czasie spłaty opcji walutowych oraz ich dozabezpieczenia. Z uwagi na stosowane zasady rachunkowości, wycena bilansowa instrumentów finansowych dokonana na dzień 31 grudnia 2008 r. wpłynęła negatywnie na wynik WZPOW Kwidzyn oraz na wynik skonsolidowany Grupy Pamapol w kwocie -10 496 366,21 zł. Wynika to ze stosowania zasady memoriału, zgodnie z którą przychody i koszty uważa się za osiągnięte lub poniesione w momencie ich wystąpienia, a nie w momencie wpływu lub wydatku pieniężnego. Znaczy to, że przychody i koszty ujmowane są w okresach, w których powstały. Aczkolwiek w sytuacji zmiany parytetu wymiany PLN do EUR i USD (umocnienie złotego) może nie dojść do rzeczywistego poniesienia tychże kosztów, a ostateczne rozliczenie transakcji może znacząco zmienić in plus wynik finansowy Spółki w 2009 roku.

IX.C.E. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

W rozdziale zostanie przedstawiona analiza wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu. Dane prezentowane są według stanu na dzień 30 września 2008 roku i są porównywane do danych według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku

Tabela 19

Wybrane pozycje bilansowe ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol za IV kwartał 2008 roku - AKTYWA

Dane w tys. zł

A K T Y W A	Na dzień		STRUKTURA [%]		DYNAMIKA [%] rok/rok
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	
Aktywa trwałe	243 115	231 815	53%	51%	5%
Wartości niematerialne i prawne	3 872	4 307	1%	1%	-10%
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	1 946	1 848	0%	0%	5%
Rzeczowe aktywa trwałe	223 068	204 444	49%	45%	9%
Nieruchomości inwestycyjne	157	8 610	0%	2%	-98%
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	475	3 358	0%	1%	-86%
Należności długoterminowe	3 373	3 936	1%	1%	-14%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 026	5 243	2%	1%	91%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	198	69	0%	0%	187%
Aktywa obrotowe	214 025	226 510	47%	49%	-6%
Zapasy	102 197	87 194	22%	19%	17%
Należności z tytułu dostaw i usług	85 920	100 330	19%	22%	-14%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 654	37	1%	0%	7073%
Pozostałe należności krótkoterminowe	17 684	22 119	4%	5%	-20%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 956	6 872	0%	1%	-72%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	360	6 490	0%	1%	-94%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 926	2 075	0%	0%	-7%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 328	1 393	0%	0%	-5%
A K T Y W A R A Z E M	457 140	458 325	100%	100%	0%

Tabela 20

Wybrane pozycje bilansowe ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol za IV kwartał 2008 roku - PASYWA

Dane w tys. zł

P A S Y W A	Na dzień		STRUKTURA [%]		DYNAMIKA [%]
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	rok/rok
Kapitał (fundusz) własny	132 175	167 755	29%	37%	-21%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	129 543	157 097	28%	34%	-18%
Kapitał (fundusz) podstawowy	23 167	23 167	5%	5%	0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	56 496	56 496	12%	12%	0%
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-49	-40	0%	0%	23%
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0			
Kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0			
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	81 643	37 620	18%	8%	117%
Zysk (strata) netto	-31 714	39 854	-7%	9%	-180%
Udziały mniejszości	2 632	10 658	1%	2%	-75%
Zobowiązania	324 965	290 570	71%	63%	12%
Zobowiązania długoterminowe	132 897	109 705	29%	24%	21%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	72 603	60 005	16%	13%	21%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	7 997	13 532	2%	3%	-41%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 137	12 160	2%	3%	-8%
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 597	1 603	0%	0%	0%
Pozostałe rezerwy długoterminowe		313		0%	
Dotacje rządowe	39 529	22 058	9%	5%	79%
Długoterminowe rozliczenia między okresowe	34	34	0%	0%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	192 068	180 865	42%	39%	6%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	102 901	102 413	23%	22%	0%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 221	2 208	1%	0%	46%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 910	51 936	12%	11%	10%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		6 198		1%	
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 790	6 145	2%	1%	27%
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 521	1 325	0%	0%	15%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	13 396	764	3%	0%	1653%
Dotacje rządowe	5 338	9 524	1%	2%	-44%

Zobowiązania wiążące z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży					
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	991	352	0%	0%	182%
PASYWA RAZEM	457 140	458 325	100%	100%	-99,8%

W IV kwartale 2008 roku suma bilansowa Grupy Pamapol wyniosła 457 mln zł. Aktywa trwałe wzrosły o 5%, a ich udział w sumie bilansowej wzrósł z poziomu 51% do poziomu 53%.

Aktywa obrotowe w analizowanym okresie spadły o około 6%, a udział ich udział w sumie bilansowej wynosił 47%.

W IV kwartale 2008 spadła wartość kapitału własnego Grupy Pamapol o 21%. Kapitały własne stanowiły 29% sumy bilansowej w IV kwartale 2008 roku, natomiast na koniec 2007 roku stanowiły one 37% sumy bilansowej. Obniżenie poziomu kapitałów własnych wynika z wygenerowanej w danym okresie straty w wysokości minus 31 mln zł.

X. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży.

PRODUKT

PAMAPOL

Trwają prace koncepcyjne nad nową grupą produktową – Konserwy mięsne Premium w opakowaniu aluminiowym o kształcie „Mandolinki”. Produkty w 5 wariantach smakowych pojawią się na rynku w I kwartale 2009 roku.

KWIDZYN

Trwa proces rewitalizacji opakowań marki Kwidzyn. Celem prac jest unowocześnienie wizerunku oraz nadanie mu wyrazistości oraz spójności pomiędzy wszystkimi kategoriami oferowanymi pod tą marką. Nowy layout opakowania ma podkreślić walory smakowe produktów.

Trwają prace nad nowym rodzajem opakowania do mrozonek warzywnych. Mrożonki pakowane będą w specjalne pudełko kartonowe, które zapewnia lepszą ekspozycję w lodówce sklepowej w porównaniu do tradycyjnego opakowania foliowego. Nową kategorią produktową, nad którą pracuje WZPOW, są mrożone dania gotowe na bazie warzyw. Projekt jest na etapie prób technologicznych.

CENOS

Wprowadzono do dystrybucji na rynek tradycyjny Ryż Gosposi w kartoniku 4x100g oraz zakończono rewitalizację opakowań marki O'sole. Spółka pracuje nad nową kategorią produktów na bazie ziemniaka. Do oferty handlowej dołączą placki ziemniaczane, kopytka, puree ziemniaczane oraz kluski śląskie.

KOMUNIKACJA

PRASA HANDLOWA

W czasopismach branżowych ukazały się krótkie informacje PR ze zdjęciami produktów marki Pamapol, Kwidzyn, Cenos i o'Sole.

TRADE MARKETING

W omawianym okresie przeprowadzono wiele akcji tradowych skierowanych do dystrybutorów oraz detalistów. Mechanizm akcji opierał się na udzieleniu dodatkowego rabatu lub przekazaniu nagrody rzeczowej przy zakupie określonego pakietu produktowego.

Przeprowadzone akcje:

- Pakiet promocyjny dla PSD oraz Podhurtu - Palety sprzedajesz, Groszek dostajesz
- 4 warianty Promocji dla PSD - Kwidzyn z gadżetami
- Nowy Cenos z patelnią Tefal
- Promocja Sól morska Gratis
- Promocja cenowa na Ryż Gosposi

IMPREZY TARGOWE

Dział handlowy stale uczestniczy w targach regionalnych organizowanych przez dystrybutorów, na których przedstawia ofertę grupy oraz zbiera zamówienia. W IV kwartale 2008 roku były to targi:

- Euro Nova Bis, Piła
- Borowski-Borowski, Kleosin
- BOS, Białystok
- DEF, Białystok
- Bodo, Olsztyn
- RR, Kielce,
- Specjał, Rzeszów
- Asort, Nowy Sącz
- SPHP Lublin, Lublin
- Sawex, Radom
- Sygel-Jool, Dąbrowa Górnicza
- Agra, Opole

IMPREZY MASOWE/SPONSORING

Grupa Pamapol w sponsoruje wiele imprez masowych. W trakcie imprezy przeprowadzane są degustacje produktów Pamapol, Cenos, Galaxia, Kwidzyn. W IV kwartale 2008 roku zwiększyło się zaangażowanie w sponsoring zespołu siatkarskiego Pamapol Siatkarz Wieluń oraz w organizację halowego turnieju piłki nożnej – III Grand Prix Pamapolu w Łasku.

Celem udziału w tego typu imprezach jest budowa wizerunku firmy zaangażowanej w życie społeczności, w której funkcjonuje.

KONSUMENT

W listopadzie i grudniu 2008 roku przeprowadzono akcję promocyjno-edukacyjną skierowaną do konsumentek warzyw konserwowych w kartoniku. Akcje objęły sieci: TESCO, AUCHAN, KAUFAND, BILLA oraz INTERMARCHE.

Celem akcji była edukacja konsumentek, budowanie świadomości produktu oraz promocja sprzedaży. W ciągu tych 2 miesięcy odbyło się blisko 1000 dni degustacyjnych, w czasie których rozdano 20 tys. gratisów. W trakcie degustacji w sklepie hostessa demonstrowała łatwość otwierania kartonika, przeprowadzała degustacje sałatki zrobionej na bazie Mieszanek Kwidzyńskiej oraz zachęcała do zakupu promocyjnego – kupując 2 dowolne kartoniki z warzywami Kwidzyn klient otrzymywał trzeci kartonik gratis. Akcję wspierała kampania telewizyjna oparta na billboardach sponsorskich. Billboard skupiał uwagę na dwóch najważniejszych przewagach produktu: łatwym otwieraniu oraz najwyższej jakości polskich warzyw. Billboard pojawił się w TVP1, TVP2, TVN oraz TVN Style. Parametry kampanii: 1050 GRP; zasięg 3+ 71,3%; OTS 12,3.

MATERIAŁY DRUKOWANE

Przygotowano nowe wielojęzyczne katalogi produktowe dla marek Pamapol, Kwidzyn oraz Cenoss. Katalogi zawierają wizualizacje produktów oraz dane logistyczne. Dla każdego nowego produktu wprowadzonego do oferty przygotowano ulotkę informacyjną zawierającą szczegółowy opis produktu oraz jego zastosowania.

XI. Segmenty działalności

Charakterystyka segmentów.

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

Ze względu na jednorodną w większej części formę prowadzonej działalności segment geograficzny przyjmuje się jako segment wiodący, a segment branżowy jako uzupełniający.

Segmentami geograficznymi w przypadku Grupy PAMAPOL S.A. są:

1. Grupa krajów Unii Europejskiej,
2. Kraje spoza Unii Europejskiej (eksport),
3. Polska.

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

1. Branży spożywczej (działalność 2 spółek z Grupy)
 - dań gotowych, zup, pasztetów, konserw,
 - przetworów warzywnych (mrożonki, warzywa konserwowe).
2. Branży transportowej (działalność 1 Spółki z Grupy)

Zasady rachunkowości przyjęte w raporcie do sprawozdawczości dotyczącej segmentów branżowych i geograficznych.

Przychody segmentu

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom, które są wykazywane w rachunku zysków i strat jednostki gospodarczej i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu.

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

- pozycji nadzwyczajnych,
- przychodów z tytułu dywidend i odsetek,
- zysków ze sprzedaży inwestycji,

Koszty segmentu

Kosztami segmentu są takie koszty działalności operacyjnej segmentu., które można przyporządkować do niego bezpośrednio wraz z odpowiednią częścią kosztów jednostki gospodarczej, które można przypisać do tego segmentu na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

- pozycji nadzwyczajnych,
- odsetek,
- strat na sprzedaży inwestycji,
- obciążeń z tytułu podatku dochodowego,
- darowizn

- kosztów ogólnego zarządu, z wyjątkiem tych które dotyczą działalności operacyjnej segmentów i można je przypisać bezpośrednio do segmentu.

Wynik segmentu

Wynik segmentu jest różnicą pomiędzy przychodami a kosztami segmentu. Wynik segmentu jest miernikiem działalności operacyjnej przed uwzględnieniem kosztów zarządu, kosztów i przychodów odsetkowych, podatku dochodowego, pozycji nadzwyczajnych, zysków i strat z tytułu inwestycji.

Aktywa segmentu

Aktywa segmentu to aktywa operacyjne, które segment stosuje w swojej działalności operacyjnej i które można bezpośrednio przypisać segmentowi lub stosownie przydzielić.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- aktywa obrotowe wykorzystywane w działalności operacyjnej segmentu,
- rzeczowy majątek trwały,
- pozostałe wartości niematerialne.

Do aktywów segmentu nie zalicza aktywów wykorzystywanych w ramach ogólnej działalności jednostki gospodarczej oraz aktywów powstających z tytułu podatku dochodowego. Przy ustalaniu wartości aktywów uwzględnia się odpisy aktualizujące należności, zapasy.

Pasywa segmentu

Pasywami segmentu są pasywa zaliczane do działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub przypisać do niego na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania,
- rezerwy gwarancyjne na produkty i inne roszczenia dotyczące sprzedawanych produktów
- otrzymane zaliczki od odbiorców.

Pasywami segmentu nie są:

- kredyty i pożyczki,
- zobowiązania związane z leasingiem finansowym,
- inne zobowiązania związane z działalnością finansową, a nie operacyjną,
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:

Segment branżowy i geograficzny jest uznany za segment sprawozdawczy, jeśli większość jego przychodów pochodzi ze sprzedaży klientom zewnętrznym oraz:

- przychód ze sprzedaży klientom zewnętrznym oraz transakcji z innymi segmentami stanowi co najmniej 10 % łącznego przychodu wszystkich segmentów lub
- wynik segmentu, niezależnie od tego czy jest to strata, czy zysk stanowi co najmniej 10 % połączonego wyniku wszystkich segmentów, które odnotowały zysk lub stratę, w zależności od tego, która z tych kwot wyrażona jako wartość bezwzględna jest wyższa lub
- aktywa segmentu stanowią co najmniej 10% sumy aktywów wszystkich segmentów.
- łączne przychody segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym muszą stanowić 75% całkowitego skonsolidowanego przychodu.

Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty branżowe i geograficzne za rok 2008.

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w 2008 r. osiągnęły poziom 1,62 % (mniej niż 10%) ogółu przychodów skonsolidowanych sprawozdawczość wg segmentów branżowych w niniejszym raporcie zostanie pominięta.

Segmenty geograficzne:

(Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	319 542	29 910	30 292	379 744
Koszt własny sprzedaży	254 881	25 424	25 562	305 867
Wynik segmentu	64 661	4 486	4 730	73 877
Nieprzypisane przychody				18 816
Nieprzypisane koszty				131 288
Zysk brutto				-38 595

Nie wyodrębniono aktywów i pasywów dotyczących segmentów, gdyż nie jest możliwe przypisanie poszczególnych pozycji do przychodów w przedstawionym przekroju.

Aktywa i pasywa Grupy związane z głównymi przychodami jakimi jest sprzedaż produktów z branży spożywczej.

XII. Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Zarząd Pamapol S.A. odwołał prognozy wyników na rok 2008, które były opublikowane w czerwcu 2007 roku łącznie ze skorygowanymi prognozami na rok 2007. Na moment sporządzenia sprawozdania za IV kwartał 2008 roku, nie są opublikowane prognozy wyniku za 2008 rok. Zarząd Pamapol S.A. nie przewiduje okresie publikacji prognoz finansowych dotyczących wyników za 2009 rok.

XIII. Nabywanie akcji własnych.

Spółka nie nabywała akcji własnych i nie podejmowała żadnych czynności zmierzających do nabycia akcji własnych.

XIV. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2008 roku

Na dzień 31 grudnia 2008 roku i na dzień sporządzenia niniejszej informacji wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia się następująco:

1. Paweł Szataniak – posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,66 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,66 % ogólnej liczby głosów.
2. Mariusz Szataniak – posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,67 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,67 % ogólnej liczby głosów.
3. Fundusze inwestycyjne: DWS Zrównoważony Sf IK, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Zabezpiecznia Emerytalne, DWS Polska F.I.O. Z.E., DWS Polska F.I.O. Akcji Plus zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. posiadają 1.171.841 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 5,058 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 1.171.841 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,058 % ogólnej liczby głosów.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia informacji.

Na dzień publikacji niniejszej informacji wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby na Walnym Zgromadzeniu nie uległ zmianie.



XV. Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2008 r.:

1. Paweł Szataniak – Akcjonariusz PAMAPOL S.A. - posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
3. Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A. - posiada 642.200 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oraz 7.820 akcji zwykłych na okaziciela serii B, tj. łącznie 650.020 akcji
4. Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu - posiada 15.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
5. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu posiada 1.204 akcji zwykłych na okaziciela (informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym numer 3 w dniu 29 stycznia 2009 roku)

Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień sporządzenia informacji.

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

XVI. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności Pamapol S.A. lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Pamapol S.A.

XVII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy Spółkami Grupy Pamapol występują wzajemne rozrachunki handlowe oparte na zasadach rynkowych. W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy poszczególnych Spółek. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały wyłącznie charakter rozrachunków handlowych. W okresie objętym konsolidacją narastająco za IV kwartały 2008 roku miały miejsce następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- Spółka Pamapol S.A. dokonała sprzedaży towarów na rzecz Spółki WZPOW Kwidzyn na łączną wartość około 5 726 tys. zł
- Spółka Pamapol S.A. świadczyła usługi najmu i dzierżawy na rzecz Spółki Pamapol – Logistic na łączną wartość około 248 tys. zł, przedmiotem niniejszej transakcji były środki transportu oraz pomieszczenia biurowe
- Spółka Pamapol S.A. dokonała sprzedaży towarów na rzecz Spółki ZPOW Ziębice na łączną kwotę około 104 tys. zł

- Spółka Pamapol S.A. dokonała sprzedaży towarów i materiałów na łączną kwotę około 3 010 tys. zł
- Spółka Pamapol S.A. dokonała refaktury kosztów na łączną kwotę około 255 tys. zł na rzecz Spółki WZPOW Kwidzyn
- Spółka Pamapol S.A. dokonała refaktury kosztów na łączną kwotę około 72 tys. zł na rzecz Spółki Cenoss
- Spółka Pamapol S.A. dokonała sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych 135 tys. zł na rzecz Spółki Mitmar
- Spółka Pamapol S.A. udzieliła pożyczki w wysokości 500 tys. zł na rzecz Spółki Pamapol – Dystrybucja
- Spółka ZPOW Ziębice dokonała sprzedaży materiałów na rzecz Spółki WZPOW Kwidzyn za łączną kwotę około 78 tys. zł
- Spółka ZPOW Ziębice dokonała sprzedaży produktów na rzecz Spółki Pamapol S.A. za łączną kwotę około 629 tys. zł
- Spółka ZPOW Ziębice dokonała sprzedaży produktów na rzecz Spółki WZPOW Kwidzyn za łączną kwotę około 7 918 tys. zł
- Spółka ZPOW Ziębice dokonała sprzedaży produktów na rzecz Spółki Mitmar za łączną kwotę około 630 tys. zł
- Spółka Mitmar dokonała sprzedaży usług – składowanie i przeładunki (głównie mięsa) na rzecz Spółki Pamapol S.A. za łączną kwotę około 483 tys. zł
- Spółka Mitmar dokonała sprzedaży materiałów na rzecz Spółki Pamapol S.A. za łączną kwotę około 785 tys. zł, przedmiotem niniejszej transakcji było mięso
- Spółka Mitmar dokonała sprzedaży usług – składowanie i przeładunki (warzywa) na rzecz Spółki WZPOW Kwidzyn za łączną kwotę około 426 tys. zł
- Spółka Mitmar dokonała sprzedaży usług – składowanie i przeładunki (warzywa) na rzecz Spółki ZPOW Ziębice za łączną kwotę około 83 tys. zł
- Spółka Cenoss dokonała sprzedaży produktów na rzecz Spółki Pamapol S.A. za łączną kwotę około 694 tys. zł, przedmiotem niniejszej umowy był m.in. ryż, kasza, fasola, sól
- Spółka Cenoss dokonała sprzedaży materiałów na rzecz Spółki Pamapol S.A. za łączną kwotę 371 tys. zł
- Spółka Cenoss dokonała sprzedaży usług (m.in. dzierżawa biur, dzierżawa samochodów i refaktura usług) na rzecz Spółki Pamapol – Dystrybucja za łączną kwotę około 153 tys. zł
- Spółka Pamapol – Logistic świadczyła usługi transportowe na rzecz Pamapol S.A. za łączną kwotę około 1 263 tys. zł
- Spółka Pamapol – Dystrybucja świadczyła usługi dystrybucyjne na rzecz Spółki Pamapol S.A. za łączną kwotę około 5 062 tys. zł
- Spółka Pamapol – Dystrybucja świadczyła usługi dystrybucyjne na rzecz Spółki WZPOW Kwidzyn za łączną kwotę około 1 819 tys. zł
- Spółka Pamapol – Dystrybucja świadczyła usługi dystrybucyjne na rzecz Spółki Cenoss za łączną kwotę około 1 642 tys. zł
- Spółka WZPOW Kwidzyn dokonała sprzedaży materiałów na rzecz Spółki Pamapol S.A. za łączną kwotę około 76 tys. zł
- Spółka WZPOW Kwidzyn dokonała sprzedaży produktów na rzecz Spółki Pamapol S.A. za łączną kwotę około 4 094 tys. zł, przedmiotem danej transakcji były przetwory warzywne
- Spółka WZPOW Kwidzyn dokonała sprzedaży materiałów na rzecz Spółki ZPOW Ziębice za łączną kwotę około 111 tys. zł
- Spółka WZPOW Kwidzyn dokonała sprzedaży produktów na rzecz Spółki ZPOW Ziębice za łączną kwotę około 559 tys. zł, przedmiotem danej transakcji były przetwory warzywne

- Spółka WZPOW Kwidzyn dokonała sprzedaży towarów na rzecz Spółki ZPOW Ziębice za łączną kwotę około 293 tys. zł
- Spółka WZPOW Kwidzyn dokonała refaktury kosztów (koszty marketingowe) na rzecz Spółki ZPOW Ziębice na łączną kwotę około 105 tys. zł
- Spółka Huta Szkła Sławno dokonała zakupu aktywa rzeczowego – waga najazdowa od Spółki Cenosa za łączną kwotę 75 tys. zł
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu udzielił Spółce Pamapol S.A. pożyczki w wysokości 1 800 tys. zł

XVIII. Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne poręczeniach, gwarancjach i pożyczkach

Poniżej została umieszczona tabela zawierająca szczegóły dotyczące udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne poręczeniach, gwarancjach i pożyczkach w okresie sprawozdawczym.

Tabela 21 Poręczenia, gwarancje, pożyczki

Gwarancje otrzymane przez Pamapol S.A.					
Rodzaj gwarancji	Nazwa instytucji	Kwota	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Zabezpieczenie
ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy i usunięcia wad (+rękojnia)	PZU S.A.	100 033,28 zł - z tytułu gwarancji	15-10-2008	Od 01-01-2009 do 30-06-2010	weksel własny in blanco
		30 009,98 zł - z tytułu rękojmi			
ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy	PZU S.A.	21 623,79 zł	06-10-2008	Od 01-01-2009 do 31-01-2010	weksel własny in blanco

POŻYCZKI OTRZYMANE PRZEZ PAMAPOL S.A.					
Udzielone przez	Udzielone dla	Kwota pożyczki	Oprocentowanie+zabezpieczenie+splata	Okres udzielenia pożyczki	Stan na dzień 31.12.2008
Mariusz Szataniak	Pamapol S.A.	1 800 000,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 1M + 0,8 p.p. w stosunku rocznym Zabezpieczenie; weksel własny in blanco Splata; jednorazowa wraz z odsetkami	12.11.2008-11.11.2010	1 800 000,00 zł

POŻYCZKI UDZIELONE PRZEZ PAMAPOL S.A. NA RZECZ SPÓŁEK ZALEŻNYCH					
Udzielone przez	Udzielone dla	Kwota pożyczki	Oprocentowanie+zabezpieczenie+splata	Okres udzielenia pożyczki	Stan na dzień 31.12.2008
Pamapol S.A.	Pamapol Dystrybucja	500 000,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 1M + 1 p.p. Zabezpieczenie; --- Splata; jednorazowo do dnia 11 listopada 2010	12.11.2008-11.11.2010	500 000,00 zł

XIX. Informacje dotyczące zatrudnienia

Struktura stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2008 roku w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A. 498 pracowników
- WZPOW Kwidzyn 495 pracowników, w tym 2 sezonowych
- ZPOW Ziębice 215 pracowników, w tym 76 sezonowych
- Pamapol – Logistic 49 pracowników
- MITMAR 141 pracowników
- CENOS 177 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja 15 pracowników
- Huta Szkła Sławno 3 pracowników
- NATURIS 1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2008 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 1594 pracowników , w tym 78 pracowników sezonowych.

XX. Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Pamapol SA

W IV kwartale 2008 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Pamapol SA.

XXI. Informacja o wypłacanych dywidendach

W IV kwartale 2008 roku Pamapol SA nie deklarował ani nie wypłacał dywidend.

XXII. Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego

Kwartalne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie podlegało badaniu ani przeglądowi przez podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych.

Prezes Zarządu

Krzysztof Półgrabia

Wiceprezes Zarządu

Mariusz Szataniak

Wiceprezes Zarządu

Roman Żuberek

XXIII. Skonsolidowany bilans

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL WEDŁUG MSSF

Skonsolidowany Bilans Grupy Pamapol Na dzień 31.12.2008r.

AKTYWA	na dzień	
	stan na 31-12-2008 koniec 4 kwartału / 2008	stan na 31-12-2007 koniec 4 kwartału / 2007
AKTYWA TRWAŁE	243 115	231 815
Wartości niematerialne	3 872	4 307
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 946	1 848
Rzeczowe aktywa trwałe	223 068	204 444
Nieruchomości inwestycyjne	157	8 610
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	475	3 358
Należności długoterminowe	3 373	3 936
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 026	5 243
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	198	69
AKTYWA OBROTOWE	214 025	226 510
Zapasy	102 197	87 194
Należności z tytułu dostaw i usług	85 920	100 330
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 654	37
Pozostałe należności krótkoterminowe	17 684	22 119
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 956	6 872
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	360	6 490
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 926	2 075
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 328	1 393
AKTYWA RAZEM	457 140	458 325

PASywa	na dzień	
	stan na 31-12-2008 koniec 4 kwartału / 2008	stan na 31-12-2007 koniec 4 kwartału / 2007
KAPITAŁ WŁASNY	132 175	167 755
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	129 543	157 097
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Kapitał zapasowy	56 496	56 496
Kapitał z aktualizacji wyceny	-49	-40
Akcje własne	0	0
Kapitały rezerwowe	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0

Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	81 643	37 620
Zysk roku bieżącego	-31 714	39 854
Udziały mniejszości	2 632	10 658
ZOBOWIĄZANIA	324 965	290 570
Zobowiązania długoterminowe	132 897	109 705
Długoterminowe kredyty i pożyczki	72 603	60 005
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	7 997	13 532
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 137	12 160
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 597	1 603
Pozostałe rezerwy długoterminowe		313
Dotacje rządowe	39 529	22 058
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	34	34
Zobowiązania krótkoterminowe	192 068	180 865
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	102 901	102 413
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	3 221	2 208
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	56 910	51 936
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		6 198
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 790	6 145
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 521	1 325
Rezerwy krótkoterminowe	13 396	764
Dotacje rządowe	5 338	9 524
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	991	352
PASYWA RAZEM	457 140	458 325

XXIV. Skonsolidowane przepływy pieniężne

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych **Grupy Pamapol** **Za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.**

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	za okres	
	4 kwartał narastająco / 2008 okres od 2008.01.01 do 2008.12.31	4 kwartał narastająco / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.12.31
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	-38 595	44 905
Korekty:	37 543	-16 708
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	19 218	12 957
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	75	115
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-191	-5 139
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-41	-20 531
Zysk (strata) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych wg wartości godziwej		-2 854
Zysk (strata) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazanych w wartości godziwej	5 962	2 311
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	12 104	6 131
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		-9 703
Zyski (straty) kursowe	416	5
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	-1 052	28 197
Zmiana stanu zapasów	-15 301	-8 181
Zmiana stanu należności	12 764	-18 612
Zmiana stanu zobowiązań	6 938	-4 500
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	17 748	2 095
Inne korekty	-7	
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	21 090	-1 001
Zapłacone odsetki		-23
Zapłacony podatek dochodowy	-8 520	-5 208
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 570	-6 232
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-2 155	-21 778
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-42 617	-34 850

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	4 029	627
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	-128	-816
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	4 260	1 567
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-1 224	-9 573
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	6 058	23 281
Udzielone pożyczki	-310	-9 113
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	10 429	800
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	10 966	8 220
Odsetki otrzymane	807	511
Dywidendy otrzymane	87	2
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-9 798	-41 122
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Otrzymane kredyty i pożyczki	85 857	80 502
Spłaty kredytów i pożyczek	-73 055	-43 764
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-3 271	-2 906
Odsetki zapłacone	-12 439	-7 036
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		-2 135
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wpływy finansowe		
Inne wydatki finansowe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 908	24 661
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-136	-22 693
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 071	24 764
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	-12	-4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 935	2 071

XXV. Skonsolidowany rachunek wyników

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat **Grupy Pamapol** **Za okres od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.**

Wariant kalkulacyjny	4 kwartał / 2008 okres od 2008.10.01 do 2008.12.31	4 kwartał narastająco/2008 okres od 2008.01.01 do 2008.12.31	4 kwartał / 2007 okres od 2007.10.01 do 2007.12.31	4 kwartał narastająco/2007 okres od 2007.01.01 do 2007.12.31
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	91 391	379 744	89 303	316 162
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	60 006	264 369	66 702	245 697
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	31 385	115 375	22 601	70 465
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	77 255	305 867	68 462	242 062
Koszt sprzedanych produktów i usług	48 972	204 694	48 625	180 429
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	28 283	101 173	19 837	61 633
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 136	73 877	20 841	74 100
Koszty sprzedaży	13 500	46 341	10 471	28 122
Koszty ogólnego zarządu	9 052	34 274	9 201	29 282
Zysk ze sprzedaży	-8 416	-6 738	1 169	16 696
Pozostałe przychody operacyjne	7 574	16 257	11 730	18 865
Pozostałe koszty operacyjne	10 858	17 309	8 894	12 930
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	-11 700	-7 790	4 005	22 631
Przychody finansowe	587	2 520	1 614	12 520
Koszty finansowe	20 345	33 364	5 280	10 438
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-13	39	19 603	20 557
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-31 471	-38 595	19 942	45 270
Podatek dochodowy	-4 695	-5 198	3 491	6 319
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-26 776	-33 397	16 451	38 951
Działalność zaniechana			-365	-365
Strata netto z działalności zaniechanej			-365	-365
Zyski (straty) mniejszości	-887	-1 683	-1 315	-1 268
Zysk (strata) netto	-25 889	-31 714	17 401	39 854

