



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol
za I półrocze 2009 roku

PREZENTOWANE ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Rusiec, 30 sierpień 2009 roku

Spis treści

I.	Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol SA	4
II.	Powiązania kapitałowe.....	6
III.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej.....	9
IV.	Nabycie akcji własnych.....	13
V.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.....	13
VI.	Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	14
VII.	Informacje dotyczące zatrudnienia	15
VIII.	Charakterystyka działalności Grupy kapitałowej	16
IX.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.	17
X.	Informacja dotycząca zasad sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz zmiana polityki rachunkowości	18
XI.	Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka	19
XI.A.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa	19
XI.B.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy	19
XI.C.	Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje.....	23
XII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy.....	24
XII.A.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym sprawozdaniem.	24
XII.B.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym sprawozdaniem.	26
XII.C.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym sprawozdaniem.....	26
XII.D.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.....	27
XII.E.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie objętym sprawozdaniem.	28
XII.F.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją.....	29
XII.G.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym sprawozdaniem.	29
XII.H.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.	29
XIII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych	31
XIV.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.....	31
XV.	Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A.....	31
XV.A.	Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.	31
XV.A.A.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego- Pamapol S.A.....	31
XV.A.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.	36
XV.B.	Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych	39
XV.B.A.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych- WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.....	39
XV.B.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn.....	43
XV.B.C.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- ZPOW Ziębice	45
XV.B.D.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat ZPOW Ziębice.	49

XV.B.E.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Mitmar.	50
XV.B.F.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Mitmar. ...	54
XV.B.G.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenos.....	56
XV.B.H.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Cenos.	60
XV.B.I.	Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – pozostałe Spółki.	62
XVI.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol.....	63
XVI.A.	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży.....	63
XVI.B.	Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane.....	67
XVI.C.	Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol	70
XVI.D.	Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol.	71
XVI.E.	Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.....	73
XVII.	Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.....	75
XVIII.	Segmenty działalności	75
XIX.	Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne kredytach, poręczeniach, pożyczkach i gwarancjach.	82
XX.	Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży	86
XXI.	Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	89
XXII.	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	91
XXIII.	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	93
XXIV.	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	95

I. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol SA

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). Spółka PAMAPOL –LOGISTIC obecnie jest wystawiona do sprzedaży (realizacja nowej wprowadzonej w styczniu 2009 r. Strategii Grupy Pamapol na lata 2009-2011)

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. Ich przejęcie przyczyniło się do umocnienia pozycji Grupy Kapitałowej na rynku warzyw mrożonych i konserwowanych. Zamiarem Pamapol S.A. było dokonanie restrukturyzacji ZPOW ZIĘBICE w sposób podobny jak to miało miejsce w WZPOW poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowego kosztu wytwarzania produktu. 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 Jeziorku (obecnie w Głownie). Podmiot dominujący nabył 60 % udziałów w tej Spółce, dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników za łączną cenę 14 mln zł. Spółka Pamapol S.A. przeznaczyła 10 mln na podwyższenie kapitału MitMar Sp. z o.o., natomiast właściciele spółki otrzymali łącznie 4 mln zł. W lutym 2008 roku Pamapol S.A. nabył pozostałą część udziałów Spółki Mitmar. Transakcja ta została zawarta na następujących warunkach; za 40% udziałów zapłacono właścicielom Spółki 1,8 mln zł. W efekcie Pamapol S.A. posiada obecnie 100% udziałów Spółki Mitmar dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. 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. W 2008 roku Spółce zakończono proces gruntownej restrukturyzacji kosztowej i wprowadzania nowej strategii. W związku z powyższym obecnie kontynuowaną działalnością jest handel mięsem oraz usługi przechowywania w mroźniach, działalność rozbioru mięsa została zamknięta. Spółka jest beneficjentem dotacji z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w roku 2006 oraz stroną umowy z tą Agencją w

przedmiocie realizacji inwestycji niezbędnych do wdrożenia produkcji żywności konfekcjonowanej na łączną wartość 15,7 mln zł. W 2008 roku cała inwestycja została zrealizowana i spółka otrzymała zwrot dotacji w kwocie 7,8 mln zł w lutym 2009 roku, informacja ta została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 7 z dnia 28.02.2009. Filia Mitmar International znajdująca się na Łotwie jest w trakcie proceduralnego wykreślenia z KRS-u.

Kolejnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Pamapol jest CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni. Pamapol S.A. nabył w czerwcu 2007 r. łącznie 700 udziałów od jej dotychczasowych właścicieli: Mariana Rzeźnika i Tomasza Rzeźnika, stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę łączną w wysokości 10,6 mln zł. CENOS Sp. z o.o. powstał 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. Według nowych założeń Strategii Grupy Pamapol na lata 2009-2011 (sprzedaż nieproduktywnych aktywów) zakład rafinacji soli oraz centrum rekreacyjne Świat Wodny są obecnie wystawione do sprzedaży. Do maja 2007 r. firma świadczyła także usługi w zakresie specjalistycznej opieki zdrowotnej „Specimed”.

W czerwcu 2007 r. Pamapol S.A. nabył łącznie 1.000 udziałów w Spółce Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki, za łączną cenę w wysokości 1 mln zł. Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. została założona w kwietniu 2007 r. Spółka zlokalizowana jest na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, oznacza to możliwość zaliczania ponoszonych wydatków inwestycyjnych jako koszty kwalifikowane. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja opakowań szklanych: słoików i butelek ze szkła białego. Powstanie zakładu produkcyjnego uzależnione było od przeprowadzenia przez Pamapol S.A. kolejnej emisji akcji serii C (głównym celem emisji prezentowanym w prospekcie emisyjnym była realizacja inwestycji budowy huty szkła). Inwestycja w połowie miała być sfinansowana ze środków pozyskanych z emisji a w drugiej części kredytem inwestycyjnym (Huta Szkła Sławno posiadała promesę udzieloną przez Bank PKO BP). Obecnie zaangażowane środki w realizację inwestycji wynoszą około 5 mln zł. W związku z nieprzeprowadzeniem emisji akcji serii C niniejsze przedsięwzięcie inwestycyjne zostało wstrzymane – Zarząd Spółki nie podjął ryzyka finansowania całej inwestycji ze środków własnych. Spółka Huta Szkła Sławno zgodnie z realizowaną Strategią Grupy Pamapol na lata 2009-2011 została wystawiona do sprzedaży- celem nadrzędnym Grupy jest skupienie się na 'core' biznesie Grupy, a produkcja opakowań szklanych do niego nie należy.

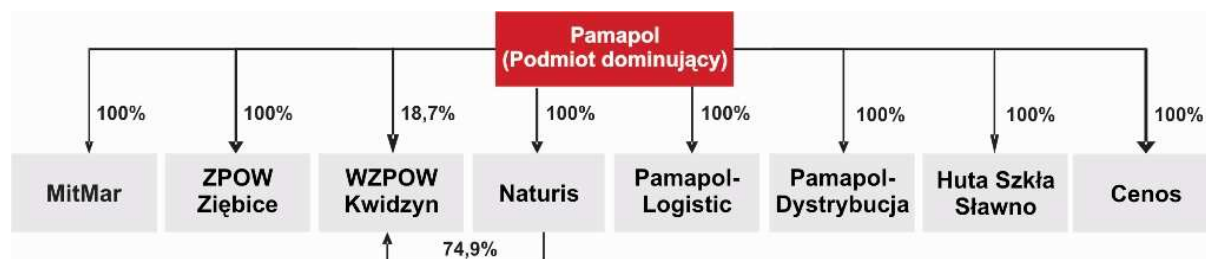
W maju 2007 r. podpisany został akt założycielski Spółki PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. Kapitał założycielski Spółki wynosił początkowo 50.000 zł i dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w całości przez Pamapol S.A. Podmiot dominujący posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu. PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. rozpoczęła działania zmierzające do przejęcia od innych spółek produkcyjnych Grupy zadań związanych 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.

II. Powiązania kapitałowe

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 30 czerwca 2009 roku



Pamapol S.A.

Spółka Akcyjna pod nazwą Pamapol z siedzibą w Ruścu powstała w wyniku przekształcenia Spółki „Pamapol” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wieluniu. Uchwałę 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 zł i dzieli się na 340.712 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 30.06.2009 r. Pamapol S.A. posiada pośrednio i bezpośrednio 318.855 udziałów w WZPOW Kwidzyn, co daje kontrolę nad 93,6 % głosów.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Pamapol S.A. nabył 9 udziałów tej Spółki od jej dotychczasowego udziałowca – osoby fizycznej.

W okresie objętym informacją 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 zł i dzieli się na 2.100 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 za I półrocze 2009 roku 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 462.251 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 niniejszym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia 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 26.500 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 za okres I półrocza 2009 roku nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki są Ziębice. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o.

Zarejestrowany przez Sąd 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 dniu 31 lipca 2009 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 550.000,00 zł, czynność ta nie została dotychczas zarejestrowana przez Sąd.

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 105.000 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 niniejszym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia 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 26.100 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 za okres I półrocza 2009 roku nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia 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 niniejszym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Sławno . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

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 proceduralnego wykreślenia z KRS.

III. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

PAMAPOL S.A.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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.

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Paweł Szataniak
- Rafał Tuzimek
- Ewa Szataniak
- Justyna Szataniak
- Piotr Kamiński

Powyższy skład osobowy Rady Nadzorczej został ustalony przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 26 czerwca 2009 r..

Do dnia 26 czerwca 2009 roku w skład Rady Nadzorczej 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 30 czerwca 2009 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.

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

W dniu 1 czerwca 2009 r. ze składu Rady Nadzorczej odwołano Pana Wiesława Szataniaka powołując w jej skład Pana Romana Żuberka.

„PAMAPOL – LOGISTIC”

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 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 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

„NATURIS” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 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 |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

PAMAPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- | | |
|--------------------|----------------------|
| - Roman Żuberek | – Prezes Zarządu |
| - Rafał Włodarczyk | – Wiceprezes Zarządu |
| - Tomasz Kowalik | - Wiceprezes Zarządu |

W dniu 28 maja 2009 r. dotychczasowy Prezes Zarządu Spółki Pan Maciej Stoiński złożył rezygnację z pełnienia tej funkcji.

Na mocy uchwały Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 maja 2009 r. w skład Zarządu powołano Pana Romana Żuberka, powierzając mu sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu i Pana Tomasza Kowalika, powierzając mu sprawowanie funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W skład Zarządu Spółki wchodzi zatem trzy osoby, a nie jak dotychczas dwie.

Rada Nadzorcza

W umowie Spółki nie przewidziano powołania organu nadzoru.

„MitMar” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Bronisław Matusz – Prezes Zarządu (sprawujący od 1 marca 2009 r. funkcję Prezesa Zarządu,
- Sergiusz Janowski – Wiceprezes Zarządu.

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

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 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 |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

CENOS Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek – 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 30 czerwca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- | | |
|--------------------|------------------|
| - Janusz Chojnacki | – Prezes 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 30 czerwca 2009 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 |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

IV. Nabycie akcji własnych.

W okresie objętym sprawozdaniem za okres I półrocza 2009 roku oraz na dzień sporządzenia informacji Spółka nie nabywała akcji własnych i nie podejmowała żadnych czynności zmierzających do nabycia akcji własnych

V. 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 30 czerwca 2009 roku

Na dzień czerwca 2009 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

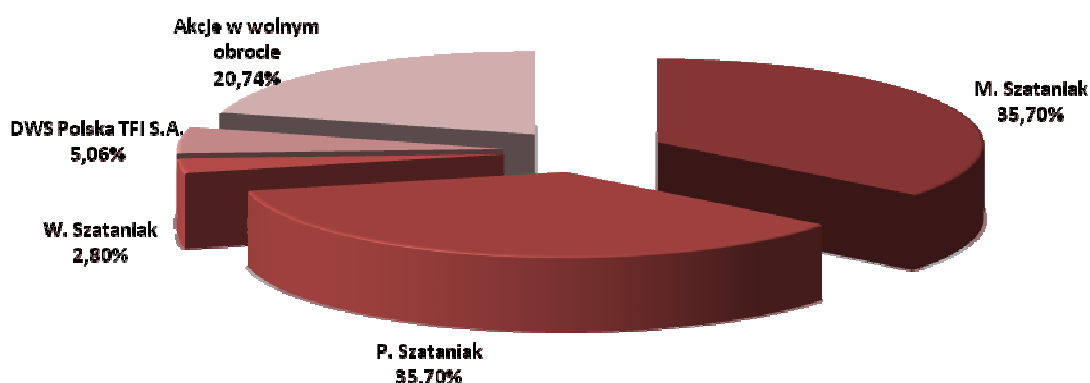
1. Paweł Szataniak – posiadał 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,66 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,66 % ogólnej liczby głosów.

2. Mariusz Szataniak – posiadał 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 publikacji Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres I półrocza 2009 roku .

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie uległ zmianie.

Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania i na dzień 30 czerwca 2009 r.



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

Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2009 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 Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Pamapol za I półrocze 2009 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

VII. Informacje dotyczące zatrudnienia

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **30 czerwca 2008 roku** w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	541 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	674 pracowników, w tym 164 sezonowych
- ZPOW Ziębice	197 pracowników, w tym 40 sezonowych
- Pamapol – Logistic	52 pracowników
- MITMAR	128 pracowników
- CENOS	202 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	14 pracowników
- Huta Szkła Sławno	4 pracowników
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2008 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 1.811 pracowników, w tym 204 pracowników sezonowych

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **30 czerwca 2009 roku** w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	498 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	499 pracowników, w tym 27 sezonowych
- ZPOW Ziębice	195 pracowników, w tym 23 sezonowych
- Pamapol – Logistic	46 pracowników
- MITMAR	137 pracowników
- CENOS	188 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	17 pracowników
- Huta Szkła Sławno	1 pracownik
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 30 czerwca 2009 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 1.582 pracowników , w tym 50 pracowników sezonowych.

VIII. 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:

- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa
- składowanie usługowe towarów chłodzonych i mrożonych
- produkcja żywności konfekcjonowanej

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

IX. 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. oraz CENOS Sp. z o.o., Pamapol Dystrybucja, Huta Szkła Sławno. Sprawozdania Spółki dominującej oraz wszystkich Spółek zależnych konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.01.2009r. do 30.06.2009r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.06.2009 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2008 roku oraz na dzień 30.06.2008 roku
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2009r. do 30.06.2009 roku (dane za I półrocze 2009),
 - b. dane za okres porównywalny od 01.01.2008r. do 30.06.2008 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2009r. do 30.06.2009 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2008r. do 30.06.2008 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2009r. do 30.06.2009 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2008r. do 30.06.2008 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.06.2009 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.12.2008r. i 30.06.2008r.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2009r. do 30.06.2009 roku (dane za I półrocze 2009),
 - b. dane za okres porównywalny od 01.01.2008r. do 30.06.2008 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okresy:

- a. od 01.01.2009r. do 30.06.2009r.
i jako dane porównywalne za okres
 - b. od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresach:
- a. od 01.01.2009r. do 30.06.2009r.
i jako dane porównywalne w okresach
 - b. od 01.01.2008r. do 31.12.2008r.
 - c. od 01.01.2008r. do 30.06.2008r.

X. Informacja dotycząca zasad sporządzenia półrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz zmiana polityki rachunkowości

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

1. 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.

2. 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 30 czerwca 2009 r. podlega badaniu przez biegłych audytorów.

Dokładny opis zasad sporządzenia skróconego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Pamapol została opisana w sprawozdaniu finansowym Grupy Pamapol w rozdziale pt. "Informacja o podstawie sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w walucie sprawozdania oraz zastosowanych zaokrągleniach".

XI. Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka

XI.A. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

Ryzyko związane z konkurencją

Spółki z grupy kapitałowej Pamapol działają na rynku przetwórstwa mięsno-warzywnego i produktów sypkich, które należą do rynków silnie konkurencyjnych. Istnieje ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, grupa kapitałowa nie zrealizuje zakładanych celów, lub na ich realizację będzie musiała przeznaczyć dodatkowe środki w postaci zwiększenia nakładów na marketing lub obniżenie cen, co w efekcie negatywnie wpłynie na osiąganą rentowność.

Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy, charakteryzuje się częstymi zmianami. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność spółek grupy kapitałowej, ich kondycję finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

XI.B. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Grupa kapitałowa Pamapol wykorzystuje jako surowce do produkcji swoich wyrobów głównie warzywa oraz elementy mięsne. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym wahaniom.

W przypadku warzyw oraz kawy często decydujący wpływ na podaż, a tym samym na cenę, ma trudno przewidywalny czynnik, jakim jest pogoda. W przypadku produkcji żywca wieprzowego występują również znaczne wahania podaży i cen w Polsce, które wynikają głównie z dużego rozproszenia chowu trzody chlewnej. W efekcie najsilniej taka sytuacja „dotyka” Spółkę Pamapol S.A., w wyrobach tej spółki surowiec mięsny ma największy udział.

Podmioty z Grupy Kapitałowej zabezpieczają się przed wahaniami cen surowców kontraktując dostawy głównych grup warzyw z plantatorami (głównie groch) po z góry

ustalonych cenach, a także skupując surowiec w okresie, gdy jego cena jest niska, a następnie go magazynując. Mitmar, dzięki własnym powierzchniom magazynowym, jest również w stanie magazynować na własne potrzeby handlowe (produkcyjne) znaczne zapasy surowca i w miarę możliwości okresowo neutralizować ruchy cenowe na rynku mięsa, a nawet je wykorzystać do zrealizowania dodatkowego zysku. W przypadku zakupów kawy, na bazie pisemnego kontraktu, istnieje możliwość ustalenia ceny i wielkość dostawy ze znacznym wyprzedzeniem w stosunku do terminu dostaw. Cenos kupuje kawę z około 3-miesięcznym wyprzedzeniem w stosunku do planowanego terminu dostawy.

Okresowe niedobory lub nadwyżki surowca i znaczne wahania cen surowców mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność osiąganą przez Grupę Kapitałową. Ponadto nie można wykluczyć sytuacji, iż podaż niektórych surowców wykorzystywanych do produkcji będzie tak mała, iż nie pozwoli na realizację zakładanego poziomu sprzedaży. Sytuacja ta w szczególności dotyczy WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice, które kontraktują całość dostaw grochu i w przypadku mniejszych od zakładanych zbiorów nie będą w stanie pozyskać świeżego surowca w ilości zapewniającej realizację planu sprzedaży. Jedynym rozwiązaniem jest wtedy zakup grochu mrożonego, który jest jednak droższy i tym samym niekorzystnie wpływa na osiąganą rentowność.

Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań

Grupa Kapitałowa Pamapol do pakowania produkowanych wyrobów wykorzystuje głównie szklane słoiki oraz metalowe puszki. Wzrost gospodarczy, a także wzrost rynków, na których działa Grupa powoduje, że rośnie zapotrzebowanie zarówno na opakowania szklane jak i metalowe. Spółki Grupy Kapitałowej odczuwają z jednej strony presję dostawców opakowań na podnoszenie cen, z drugiej zaś ich ograniczone moce wytwórcze powodują opóźnienia w dostawach czy wyznaczanie limitów dostaw. Istnieje ryzyko, że niektóre spółki z Grupy Kapitałowej (w szczególności dotyczy to spółek: Pamapol, WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice) będą zmuszone kupować opakowania po wyższych cenach, a także zagrożona może być ciągłość dostaw opakowań, co w skrajnych przypadkach może doprowadzić do konieczności wstrzymania produkcji. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągane przez Grupę Kapitałową. W celu zabezpieczenia się przed tego typu ryzykiem, Zarząd Pamapol S.A. podjął decyzję o inwestycji w nowoczesne linie technologiczne do produkcji wyrobów w nowych innowacyjnych opakowaniach 'Tetra Pack' – w Spółce WZPOW Kwidzyn (warzywa konserwowe). Wyroby te są nowością na rynku polskim i sprzedawane są w kartonikach (Tetra Pack) zamiast w puszkach metalowych. Obecnie warzywa konserwowe sprzedawane są w obu formach opakowania. Grupa Kapitałowa nadal prowadzi badania rynkowe i poszukuje nowych innowacyjnych form opakowań wyrobów. Które mogą być dobrym „zastępstwem” dla „tradycyjnych” opakowań.

Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego

W okresie I półrocza 2009 roku sprzedaż eksportowa stanowiła około 17% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Z kolei import w tym okresie ma około 16% udziału w kosztach wytworzenia. Grupa Kapitałowa zabezpiecza się przed wahaniami kursu walutowego bilansując pozycje aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. Poza tym spółka WZPOW Kwidzyn, (podmiot zależny od Emitenta) w celu zapewnienia zakładanego poziomu przyszłych wpływów z tytułu eksportu zabezpiecza się transakcjami walutowymi (opcje walutowe EUR i USD). Należy podkreślić, że skala zabezpieczeń historycznie zastosowanych przez podmiot zależny WZPOW Kwidzyn nie została uzgodniona z Zarządem Grupy i w konsekwencji (negatywna wycena opcji walutowych tej Spółki na koniec 2008 roku) Emitent zmienił wewnętrzne procedury. Obecnie w Grupie nie ma możliwości zawierania samodzielnie przez Spółki zależne żadnych transakcji na instrumenty pochodne, z wyjątkiem transakcji typu forward w stosunku do już zrealizowanych transakcji handlowych w imporcie i eksporcie do wysokości danej transakcji.

Ponadto żadna ze Spółek zależnych Grupy Pamapol nie może samodzielnie zawierać żadnych transakcji o charakterze spekulacyjnym.

W związku z powyższym poziom kursu walutowego ma wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

Działalność Spółki Pamapol oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników, a w szczególności od wiedzy i doświadczenia głównych akcjonariuszy oraz Zarządu Pawła Szataniaka i Mariusza Szataniaka (Wiceprezes Zarządu), Krzysztofa Półgrabii (Prezes Zarządu), Romana Żuberka (Wiceprezes Zarządu). Ich praca na rzecz Pamapol S.A. jest jednym z czynników, które zdecydowały o jej dotychczasowych sukcesach. Dlatego też odejście ze Spółki członków kadry zarządzającej, może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki, osiąganą przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż zarówno Pamapol S.A. jak i produkcyjnych spółek zależnych charakteryzuje się sezonowością. W Pamapol S.A. miesiącami o najwyższej sprzedaży są czerwiec, lipiec i sierpień, natomiast najniższa sprzedaż odnotowywana jest w okresie I kwartału, jednak różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najgorszym kwartałem nie przekracza 25%. Z kolei w WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice najniższa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich, a kulminacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najsłabszym kwartałem wynosi w przypadku tych spółek nawet 50%.

W celu realizacji zamówień w miesiącach o największej sprzedaży zarówno Pamapol S.A. jak i WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice są zmuszone wyprodukować część wyrobów na zapas. Z kolei po okresie zwiększonej sprzedaży przez pewien czas utrzymują się podwyższone poziomy należności handlowych. Dlatego też w ciągu roku występują okresy podwyższonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W pozostałych spółkach z Grupy Kapitałowej zjawisko sezonowości jest istotnie mniejsze. W spółkach Mitmar i Cenos zwiększona sprzedaż występuje w okresach przedświątecznych. Ponadto w spółce Cenos zwiększona sprzedaż soli spożywczej występuje w miesiącach letnich, zaś soli drogowej w miesiącach zimowych.

Powyższe czynniki powodują, że właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki i jej Grupy Kapitałowej powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w jego działalności.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych spółek Grupy Kapitałowej Pamapol jest wprowadzanie do oferty nowych produktów w segmentach rynku, w których Grupa posiada już ugruntowaną pozycję rynkową. Wprowadzenie na rynek nowego produktu zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak ryzyko, iż pomimo zastosowanych procedur, Grupa poniesie koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z ochroną środowiska i bezpieczeństwem pracy

Na terenie zakładów w Kwidzynie i Ziębicach znajdują się chłodnie i mroźnie, w których instalacjach chłodzących znajduje się amoniak. Jest to substancja niebezpieczna dla ludzi oraz środowiska naturalnego. Instalacje zawierające amoniak objęte są systemem

monitoringu elektronicznego oraz są pod stałym nadzorem służb odpowiedzialnych za ich eksploatację, nie mniej jednak istnieje ryzyko awarii takiej instalacji połączonej z wyciekiem amoniaku. W takim przypadku WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW Ziębice zobowiązane byłyby do zapłacenia kar za zanieczyszczenie środowiska naturalnego, a także ewentualnych odszkodowań, w przypadku gdyby doszło do zatrucia amoniakiem ludzi. W przypadku Spółki Mitmar to posiada ona chłodnie i mroźnie, w których w instalacjach chłodzących znajduje się czynnik Freon R-404, który nie jest szkodliwy dla środowiska.

Na terenie zakładu w Ruścu działa przyzakładowa oczyszczalnia ścieków. Biorąc pod uwagę obowiązujące przepisy w zakresie ochrony środowiska, jest ona niezbędnym ogniwem do działalności zakładu. Ewentualne problemy z prawidłowym funkcjonowaniem oczyszczalni ścieków mogą niekorzystnie wpłynąć na poziom produkcji zakładu, a w skrajnym przypadku mogą doprowadzić nawet do czasowego wstrzymania produkcji.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem dotacji z Unii Europejskiej

W celu sfinansowania planu inwestycyjnego, Grupa Kapitałowa wykorzystuje dotacje, pochodzące z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. Na dzień 30 czerwca 2009 roku spółki z Grupy Kapitałowej posiadały podpisane umowy, dotyczące współfinansowania przez ARiMR inwestycji. Inwestycje w Grupie całkowicie zrealizowane (tj. rozpoczęte w 2007 roku i zakończone do końca 2008r. wraz z ich rozliczeniem) w ramach umów z ARiMR opiewały na łączną kwotę około 40 mln zł, z czego 50% (20 mln zł) zostało po zakończeniu tych inwestycji wypłacone w formie bezzwrotnej dotacji.

W latach 2007-2013 UE w ramach procesu integracji postawiła do dyspozycji polskich firm kolejną pulę środków, które mogą zostać przeznaczone na inwestycje. Biorąc pod uwagę kryteria dotyczące wielkości przyznanych dotacji, należy podkreślić, że spółka Pamapol S.A. oraz podmioty zależne tworzące Grupę Kapitałową traktowane są wg. przepisów i norm unijnych jako jeden podmiot, tzn. że w przypadku składania kolejnych wniosków o dofinansowanie którejkolwiek ze Spółek, kwalifikowane są one się jako duże przedsiębiorstwo, nawet jeśli jako samodzielny podmiot są małym bądź średnim przedsiębiorstwem, a co oznacza, że może jedynie uzyskać 25-procentowy zwrot poniesionych kosztów inwestycji (małe i średnie przedsiębiorstwa otrzymują 50% zwrotu kosztów inwestycji).

Ponadto w przeszłości spółki z Grupy Pamapol otrzymały pomoc finansową (dotacje). Umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, na podstawie których Pamapol i spółki Grupy Kapitałowej otrzymywały pomoc finansową obowiązującą 5 lat od dnia dokonania ostatniej płatności przez Agencję (czyli co najmniej do lat 2010-2013) a ich zapisy umożliwiają rozwiązanie umów przez ARiMR i konieczność zwrotu dotacji w kilku określonych przypadkach m.in.: (i) w przypadku przeniesienia prawa własności lub posiadania nabytych dóbr, (ii) ich wykorzystywania niezgodnie z przeznaczeniem, (iii) zaprzestania prowadzenia działalności, której służyła realizacja dotowanego projektu, ze zmianą miejsca wykonywania tej działalności. Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej żadnych przesłanek do rozwiązania umów dotacji, niemniej nie może zagwarantować, iż wystąpią w przyszłości w tak odległej perspektywie czasowej (lata 2010-2013).

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

Wysoka jakość produktów jest jednym z najistotniejszych atutów spółek z Grupy Kapitałowej Pamapol, gdyż przekonanie konsumentów o dobrej jakości wyrobów danej firmy jest jednym z najważniejszych aspektów działalności firmy, szczególnie w sektorze spożywczym. Istnieje ryzyko, że do sprzedaży zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumentów. W takim przypadku mogą powstać w stosunku do Pamapol S.A. lub spółek z jego Grupy Kapitałowej roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć

na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Obecnie wszystkie spółki z Grupy Pamapol minimalizują to ryzyko poprzez ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej od wadliwych produktów.

Ryzyko związane z zadłużeniem oraz zmianą stóp procentowych

Na dzień 30 czerwca 2008 r. zadłużenie oprocentowane Grupy Kapitałowej Pamapol wynosi 171 mln zł. W przypadku wypowiedzenia przez banki części lub całości kredytów, które wynoszą 156 mln zł, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta mogłyby mieć poważne trudności z ich spłatą lub zmuszone byłyby refinansować je na gorszych warunkach.

Kredyty zaciągnięte przez spółki z Grupy Pamapol są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, zwiększą się również koszty finansowe ponoszone przez Grupę Pamapol, co będzie miało negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z presją płacową

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który sprawia, iż Grupa Kapitałowa Pamapol posiada przewagę kosztową i może skutecznie konkurować na rynku Unii Europejskiej. Istnieje ryzyko, że zmniejszą się będzie różnica w poziomie wynagrodzeń pomiędzy Polską, a krajami Europy Zachodniej, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Ponadto w WZPOW Kwidzyn działają silne związki zawodowe. Zarząd WZPOW Kwidzyn porozumiał się ze związkami zawodowymi w kwestii restrukturyzacji i planu zatrudnienia na rok 2009. W opinii Spółki uzyskany w ten sposób poziom zatrudnienia w WZPOW Kwidzyn jest optymalny z punktu widzenia planowanego rozwoju tej firmy. Nie można jednak wykluczyć, że związki zawodowe działające w WZPOW Kwidzyn będą chciały wykorzystać swoją silną pozycję do wywierania na Zarząd i właścicieli presji płacowej.

XI.C. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje

Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Spółkę lub podmioty uczestniczące w Ofercie Publicznej

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w imieniu lub na zlecenie emitenta, w związku z tą ofertą lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- (1) nakazać wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (2) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (3) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- (4) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym, lub

- (5) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Stosownie do art. 18 Ustawy o Ofercie, KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 tej ustawy, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- (1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów,
- (2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- (3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- (4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

XII. Umowy znaczące dla działalności Grupy.

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy zawarte w pierwszym półroczu 2009 roku.

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

1. W dniu 4 lutego 2009 roku Spółka podpisała z Agencją Rynku Rolnego z siedzibą w Warszawie (Agencja) umowę na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych (Umowa). Na mocy Umowy Spółka zobowiązała się do dostarczenia 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. Warunkiem wypłaty drugiej transzy jest realizacja przez Emitenta do dnia 30 czerwca 2009 r. dostaw o wartości 40% (\pm 3%) z wartości określonej w Umowie.

Spółka wniosła zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w kwocie 8,97 mln złotych. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po prawidłowej realizacji Umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 czerwca 2010 r. Na wniosek Spółki 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 Spółka nie wywiązała 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 Spółkę 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.

2. W dniu 10 marca 2009 r. Spółka otrzymała z MGB Metro Group Buying Polska Sp. z o.o. i Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie (MGB) podpisaną dwustronnie umowę o współpracy dotyczącej towarów własnej marki dla produktów „ARO” (Umowa). Na mocy niniejszej umowy PAMAPOL S.A. i jej spółki powiązane (Producent) zobowiązały się do wyprodukowania i dostarczenia na rzecz MGB Metro Group Buying Polska Sp. z o.o. i Spółka Komandytowa oraz jej podmiotów powiązanych, tj. Makro Cash and Carry S.A. z siedzibą w Warszawie i Real Sp. z o.o. i Spółka Komandytowa (MGB) zamówionych produktów w ustalonej jakości, ilości i uzgodnionej cenie.

Umowa określa wyłącznie warunki produkcji i dostawy na rzecz MGB uzgodnionych produktów ze znakiem towarowym „ARO” (znak towarowy).

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Stronom przysługuje prawo do wypowiedzenia niniejszej umowy z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia. MGB posiada prawo do rozwiązania umowy z Producentem ze skutkiem natychmiastowym, w szczególności jeżeli Producent:

- proponuje ceny/warunki, które nie zostały uzgodnione przez strony,
- nie spełnia wymogów jakościowych ustalonych przez MGB, oraz nie usunie nieprawidłowości z tym związanych w terminie 30 dni od daty zawiadomienia,
- realizuje produkcję i dostawę produktów ze znakiem towarowym na rzecz innych podmiotów,
- zleca produkcję zamówionych produktów osobom trzecim bez zgody MGB,
- nastąpi zmiana właściciela Producenta, która może mieć niekorzystny wpływ na interes MGB,
- stanie się stroną postępowania upadłościowego, likwidacyjnego, lub zaistnieją ku temu przesłanki.

W przypadku powierzenia produkcji zamówionych produktów osobom trzecim bez zgody MGB, ich realizacji na rzecz innych podmiotów, oraz w przypadku nieprzestrzegania wymogów jakościowych, Producent uiszcza odszkodowanie stanowiące równowartość 10 % całości sprzedaży netto dostarczonych produktów w okresie ostatnich 12 miesięcy od naruszenia warunków umowy, ale w każdym przypadku w wysokości nie mniejszej niż 25 tys. EURO lub równowartość tej kwoty.

MGB zastrzega sobie prawo do żądania dalszego odszkodowania w wysokości przekraczającej wysokość kary umownej.

Spółki z Grupy Kapitałowej PAMAPOL dostarczają ponadto na rzecz MGB produkty pod marką „PAMAPOL”, „KWIDZYN”, „CENOS”, oraz markami własnymi MGB „TIP” i „ARO”. Szacowany obrót z MGB i jej spółkami zależnymi a Spółkami Grupy Kapitałowej PAMAPOL S.A. w 2009 r. wyniesie 18.000 tys. zł. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

3. W dniu 14 kwietnia 2009 r. pomiędzy PAMAPOL S.A. a Ministerstwem Handlu i Kontraktów Zagranicznych Turkmenistanu doszło do podpisania kontraktu handlowego (Kontrakt). Na mocy Kontraktu PAMAPOL S.A. (Sprzedający) zobowiązał się do sprzedaży na rzecz Ministerstwa Handlu i Kontraktów Zagranicznych Turkmenistanu (Kupujący) wołowiny w sosie własnym (Towar). Całkowita wartość ogólna Kontraktu wynosi 2.550.000 USD, co odpowiada kwocie 8.419.845 zł przeliczonej wg. średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 14 kwietnia 2009 r. Cena na dostarczony na podstawie Kontraktu Towar nie podlega zmianie przez cały okres jego obowiązywania i zawiera koszty związane z transportem i ubezpieczeniem.

Sprzedający zobowiązuje się do dostarczenia Towaru zgodnie z odpowiednimi wymaganiami jakościowymi, oraz odpowiednio opakowany i oznakowany.

Strony Kontraktu ponoszą odpowiedzialność za nieterminową dostawę lub zapłatę, która wynosi 1% wartości niewykonanych zobowiązań za każdy dzień zwłoki, lecz nie więcej niż 2% wartości niewykonanych zobowiązań. Ponadto każda ze stron zobowiązana jest do pokrycia na rzecz drugiej strat poniesionych w związku z nieodpowiednim wykonaniem zobowiązań wynikającym z Kontraktu.

Zapłata kary nie zwalnia stron od przyjętych na siebie na mocy Kontraktu zobowiązań.

Sprzedający zobowiązuje się zwrócić Kupującemu koszty związane z przechowywaniem Towaru nieodpowiadającego warunkom Kontraktu, jak również związane z koniecznością pokrycia braków ilościowych lub jakościowych.

Wszelkie spory związane z realizacją Kontraktu, których stronom nie uda się uregulować ugodowo, będą rozstrzygane przez Sąd Arbitrażowy Turkmenistanu, zgodnie z prawem Turkmenistanu.

Kontrakt wchodzi w życie z dniem jego rejestracji na Państwowej Giełdzie Towarowo - Surowcowej Turkmenistanu i obowiązuje do 31.12.2009 r.

Pozostałe warunki Kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

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

Poza okresem objętym sprawozdaniem PAMAPOL S.A. nie zawierał znaczących umów handlowych.

XII.C. Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym sprawozdaniem.

W dniu 1 kwietnia 2009 r. PAMAPOL S.A. otrzymała podpisaną przez Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Operacyjny w Gdańsku (Bank) umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego (Umowa Zastawu) na udziałach w spółce zależnej CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni (Spółka). Umowa zastawu zawarta została w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności Banku wynikających z umowy ramowej określającej zasady zawierania i rozliczania transakcji rynku finansowego (Umowa Ramowa), jaka podpisana została pomiędzy spółką zależną PAMAPOL S.A. - Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW Kwidzyn) a Bankiem w dniu 17 września 2008 r. i wiąże się z zawarciem w dniu 31 marca 2009 r. pomiędzy WZPOW Kwidzyn a Bankiem suplementu do Umowy Ramowej zmieniającego sposób zabezpieczenia tejże Umowy Ramowej. W ramach Umowy Ramowej Bank przyznał WZPOW Kwidzyn tzw. limit przedrozbiorczy w wysokości 2.500.000 zł na dokonywanie transakcji walutowymi instrumentami finansowymi.

Przedmiotowa Umowa Zastawu zabezpiecza spłatę wierzytelności Banku z tytułu Umowy Ramowej obejmującej zobowiązania wynikające z transakcji rynku finansowego, jak również odsetki, należne opłaty i prowizje oraz wszelkie koszty dochodzenia roszczeń z tego tytułu.

Zgodnie z Umową Zastawu PAMAPOL S.A. ustanowiła na rzecz Banku zastaw rejestrowy na będących przedmiotem jego własności 26.100 udziałach w Spółce, o wartości nominalnej 500 zł każdy i o łącznej wartości 13.050.000 zł, co stanowi 100% udziałów w Spółce, oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W przypadku dochodzenia przez Bank swoich roszczeń z przedmiotu zastawu w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, PAMAPOL S.A. poddaje się egzekucji do kwoty 3.750.000 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności wystawionemu tytułowi egzekucyjnemu do marca 2012 r.

W przypadku nie wywiązywania się przez WZPOW Kwidzyn z zobowiązań wynikających z Umowy Ramowej, zaspokojenie roszczeń Banku nastąpi z przedmiotu zastawu i według jego wyboru w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego lub przez sprzedaż przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego.

Wygaśnięcie niniejszego zastawu nastąpi na skutek wygaśnięcia wierzytelności zabezpieczonej zastawem. Opcje będą rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości odpowiadającej miesięcznym wpływom w walutach na rachunek Spółki. Rozliczenie to zminimalizuje ujemny wpływ na płynność finansową oraz wynik bieżący. Nadwyżka nierozliczonych opcji w danym miesiącu będzie przekładana na okresy późniejsze. Strony nie ustaliły terminu ostatecznego rozliczenia opcji. Na podstawie ilości kontraktów pozostałych do rozliczenia oraz prognozowanych wpływów, przewiduje się, że pełne rozliczenie opcji zawartych w Banku BGŻ nastąpi w II połowie 2010 r.

Ponadto poprzez zawarcie umów zastawu PAMAPOL S.A. zobowiązał się, że w okresie ich obowiązywania nie dokona zbycia, ani obciążenia przedmiotu zastawu, oraz że powiadomi niezwłocznie Bank o obniżeniu kapitału zakładowego podziale lub likwidacji Spółki.

XII.D. Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.

1. W dniu 26 sierpnia 2009 r. PAMAPOL S.A. otrzymał z Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna (Bank) podpisaną dwustronnie umowę poręczenia (Umowa poręczenia) zobowiązań wynikających z umowy kredytu obrotowego w kwocie 28 mln zł udzielonego przez Bank spółce zależnej PAMAPOL S.A., Warmińskim Zakładom Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (zwane dalej: WZPOW) z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców w sezonie 2009/2010 (Umowa kredytu). W tym samym dniu Spółka otrzymała informacje o wpłynięciu w dniu 26 sierpnia 2009 r. do jego dwóch podmiotów zależnych: CENOS sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni oraz Zakładów Przetwórstwa Owocowo – Warzywnego „Ziębice” sp. z o.o. z siedzibą w Ziębicach (łącznie z Emitentem zwane dalej: Spółkami), dwustronnie podpisanych umów poręczenia z Bankiem o jednakowej treści co ww. Umowa poręczenia, zawartych w związku z Umową kredytu udzielonego przez Bank WZPOW (łącznie zwane dalej: Umowami).

Zgodnie z treścią Umów, każda ze Spółek poręczyła odrębnie za zobowiązania WZPOW z tytułu zawartej Umowy kredytu, w tym za zobowiązania z tytułu odsetek, należnych opłat i prowizji oraz wszelkich kosztów dochodzenia roszczeń z tego tytułu:

1) istniejące w chwili udzielenia poręczenia (w ww. kwocie równoważnej wysokości kredytu) oraz,

2) mogące powstać w przyszłości do wysokości 14 mln zł, na wypadek, gdyby WZPOW nie wykonał w całości lub w części tych zobowiązań w terminie oznaczonym w Umowie kredytu lub w oświadczeniu Banku o wypowiedzeniu tejże Umowy kredytu.

Ponadto, każda ze Spółek złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie wystawionych przez Bank, zgodnie z art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, bankowych tytułów egzekucyjnych, które Bank może wystawić odrębnie dla każdej z nich do kwoty 42 mln zł. Bank może wystąpić o nadanie tym tytułom klauzuli wykonalności do dnia 11 października 2013 r.

Poręczenia zostały udzielone bezterminowo.

2. W dniu 26 sierpnia 2009 r. pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK (Bank) a PAMAPOL S.A. (Poręczyciel) doszło do podpisania umów poręczeń kredytów udzielonych spółce zależnej CENOS Sp. z o.o.(Kredytobiorca), tj.:

- Poręczenia za zobowiązania Kredytobiorcy wobec Banku z tytułu umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 14 marca 2005 r. w wysokości 2 mln zł. Poręczyciel stał się tym samym dłużnikiem solidarnym oraz poddał się egzekucji świadczeń pieniężnych do kwoty 4 mln zł w oparciu o bankowy tytuł egzekucyjny, który Bank może wystawić do dnia 31 marca 2013 r.

- Poręczenia za zobowiązania Kredytobiorcy wobec Banku z tytułu umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 19 czerwca 2007 r. w wysokości 6.462.500 zł. Poręczyciel stał się tym samym dłużnikiem solidarnym oraz poddał się egzekucji świadczeń pieniężnych do kwoty 12,9 mln zł w oparciu o bankowy tytuł egzekucyjny, który Bank może wystawić do dnia 31 maja 2020 r.

Poręczenia zostały udzielone bezterminowo.

Umowy nie przewidują wynagrodzenia z tytułu udzielonych poręczeń.

XII.E. Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie objętym sprawozdaniem.

WZPOW Kwidzyn

1. W dniu 9 czerwca 2009 r. Zarząd PAMAPOL S.A. otrzymał od spółki zależnej – Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo- Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie informację o podpisaniu 10 odrębnych kontraktów z Alasko International Inc. 6810, boul Des Grandes Prairies Montreal Quebec Kanada (Kupujący). Na mocy przedmiotowych kontraktów spółka Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (Sprzedawca) zobowiązała się do sprzedaży na rzecz Kupującego warzyw mrożonych: fasoli, grochu, grochu z marchwią, oraz mieszanki warzywnej. Dostawy przedmiotowego asortymentu zostały rozłożone w czasie od lipca 2009 r. do końca czerwca 2010 r. Całkowita wartość zawartych kontraktów wynosi 12.769.090 zł. Kontraktem o najwyższej wartości jest kontrakt zawarty dnia 9 czerwca 2009 r. dotyczący sprzedaży grochu mrożonego niekalibrowanego, którego wartość wynosi 4.552.500 zł.

Na mocy ww. kontraktu Sprzedawca zobowiązał się dostarczać przedmiotowy towar w okresie od lipca 2009 r. do końca czerwca 2010 r.

Płatność nastąpi w formie przelewu bankowego w ciągu 30 dni, licząc od załadunku, na rachunek bankowy Sprzedawcy.

Kupującemu przysługuje prawo zgłaszania reklamacji w ciągu 5 dni od dnia otrzymania towaru i mogą one dotyczyć wyłącznie niezgodności towaru z warunkami określonymi w kontrakcie. W przypadku nie uznania reklamacji Sprzedawca może zlecić Polcargo lub innej instytucji przeprowadzenie kontroli towaru w ciągu trzech dni roboczych od daty otrzymania reklamacji. Orzeczenie będzie wiążące dla obu stron.

Reklamacje zgłaszane po upływie terminów nie będą rozpatrywane.

Wszelkie spory związane z realizacją kontraktu, których stronom nie uda się uregulować ugodowo, będą rozstrzygane przez sądy powszechne właściwe dla siedziby Sprzedawcy (Sąd). Orzeczenia Sądu będą ostateczne i strony dobrowolnie dostosują się do ich treści.

Sprzedawca przewiduje zawieranie dalszych kontraktów z Kupującym, obejmujących podobny zakres asortymentowy.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

WZPOW Kwidzyn

2. W dniu 30 czerwca 2009 r. pomiędzy Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo Warzywnego Sp. z o.o. a Agencją APEK z siedzibą w Moskwie (Rosja) doszło do podpisania umowy handlowej (Umowa). Na mocy przedmiotowej umowy Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (Sprzedający) zobowiązał się do sprzedaży na rzecz Agencji APEK z siedzibą w Moskwie (Kupujący) zróżnicowanego asortymentu warzyw i przetworów warzywnych produkowanych przez Sprzedającego w ramach działalności jego przedsiębiorstwa, pakowanych w puszki, słoje, opakowania tetra-pack, o gramaturze od 180g do 2600g.

Zgodnie z treścią Umowy jej szacunkowa wartość w okresie od podpisania umowy do końca obowiązywania, tj. do 31 grudnia 2014 roku wyniesie 25.000.000 zł.

Ponadto Umowa stanowi, iż Sprzedający udziela Kupującemu prawa na wyłączność sprzedaży towarów stanowiących przedmiot umowy na terytorium Federacji Rosyjskiej do końca jej obowiązywania z wyłączeniem terytorium Obwodu Kaliningradzkiego Federacji Rosyjskiej.

Warunkiem koniecznym do utrzymania prawa wyłączności jest zachowanie odpowiedniego poziomu łącznej wartości sprzedaży uzgodnionej odrębnie na każdy rok obowiązywania umowy.

Na mocy Umowy Sprzedający przyjął na siebie określone zobowiązania związane z promocją produktów na terytorium Federacji Rosyjskiej, polegające w szczególności na bezpłatnym oferowaniu Kupującemu reklamowych próbek produktów.

Strony ustaliły, że płatności wynikające z realizowanych dostaw mogą być po uprzednim uzgodnieniu wykonywane w PLN, USD lub EUR.

Strony przewidują możliwość przedłużenia okresu obowiązywania niniejszej umowy.

Wszelkie spory wynikające z umowy, których strony nie rozstrzygną polubownie, podlegają rozpatrzeniu przez Międzynarodowy Handlowy Sąd Arbitrażowy przy Izbie Handlowo-Przemysłowej w Moskwie, lub przez właściwy dla Sprzedającego sąd polski.

XII.F. Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją.

W okresie nie objętym sprawozdaniem Spółki zależne nie zawierały istotnych umów handlowych.

XII.G. Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym sprawozdaniem.

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

XII.H. Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.

WZPOW Kwidzyn

W dniu 17 sierpnia 2009 r. do spółki zależnej – Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW) wpłynęła podpisana przez Bank

Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna (Bank) z siedzibą w Warszawie umowa kredytowa (Umowa).

Na mocy Umowy Bank udzielił WZPOW kredytu obrotowego w wysokości 28 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców w sezonie 2009/2010, na zasadach określonych w Umowie oraz Ogólnych warunkach kredytowania klientów instytucjonalnych w Banku. Kredyt został udzielony na okres 14 miesięcy, tj. do października 2010 r.

Zgodnie z Umową Bank stawia do dyspozycji WZPOW kwotę kredytu ustanawiając ostateczny termin jego uruchomienia do dnia 1 grudnia 2009 r.

Łączna kwota zadłużenia z tytułu kredytu obrotowego udzielonego na skup w 2008 r. (opisany w raporcie bieżącym nr 33/2008 z dnia 1 lipca 2008 r.) i kredytu uruchomionego na skup w 2009 r. nie może przekroczyć 28 mln zł.

Warunkiem postawienia kredytu do dyspozycji WZPOW jest ustanowienie prawnego zabezpieczenia spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami Banku w postaci:

- przewłaszczenia przyszłych skupionych przy udziale kredytu zapasów warzyw i owoców oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych – do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego,

- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami WZPOW w Banku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone w oparciu o stopę referencyjną 3M WIBOR powiększoną o marżę Banku. Kredyt jest kredytem nieodnawialnym, spłata wykorzystanego kredytu w całości lub części w okresie objętym umową nie umożliwia ponownego jego wykorzystania.

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami Banku stanowią:

- zastaw rejestrowy na przyszłych skupionych przy udziale kredytu zapasów warzyw i owoców oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych, który zostanie ustanowiony po dokonaniu skupu wszystkich zapasów, mających stanowić zabezpieczenie transakcji,

- przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu na rzecz Banku,

- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami WZPOW w Banku,

- poręczenie według prawa cywilnego przez PAMAPOL S.A. i jednostki zależne, tj. Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Ziębice Sp. z o.o., oraz CENOS Sp. z o.o.,

- przelew wierzytelności z kontraktów o wartości 2 mln zł miesięcznie od odbiorców WZPOW, z którymi dotychczasowa współpraca przebiegała bez zakłóceń i nie stwierdzono występowania znacznych opóźnień w realizowaniu płatności z tytułu należności handlowych.

Ponadto WZPOW złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie wystawionego przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego, który Bank może wystawić do kwoty 42 mln zł. Bank może wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 11 października 2013 r.

W przypadku stwierdzenia, że warunki kredytu nie zostały przez WZPOW dotrzymane lub w przypadku utraty przez WZPOW zdolności kredytowej Bank może wypowiedzieć umowę, obniżyć kwotę kredytu, zażądać przedstawienia programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank, wstrzymać postawienie do dyspozycji niewykorzystanej części kredytu, zażądać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu, podwyższyć marżę kredytu.

Bank może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia, natomiast w razie zagrożenia upadłością WZPOW z zachowaniem 7-dniowego okresu wypowiedzenia.

WZPOW mogą wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

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

W prezentowanym okresie sprawozdawczym oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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.

XIV. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy Spółkami Grupy Pamapol występują wzajemne rozrachunki handlowe oparte na zasadach rynkowych. W okresie I półrocza 2009 roku nie występowały istotne transakcje z podmiotami powiązanymi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy poszczególnych Spółek. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały wyłącznie charakter rozrachunków handlowych i były zawierane na warunkach rynkowych.

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

XV.A. Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną wybrane dane finansowe podmiotu dominującego- Spółki Pamapol S.A.

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

Głównym źródłem przychodów Spółki Pamapol jest sprzedaż produktów, która stanowi około 78% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią 22% sprzedaży ogółem. Sprzedaż usług ma niewielki udział w sprzedaży ogółem i wynosi 0,3%.

W Spółce sprzedaż analizowana jest przy uwzględnieniu dwóch istotnych kryteriów, dzięki którym możliwa jest ocena realizowanych planów strategicznych dotyczących sprzedaży. Pierwszym kryterium jest podział sprzedaży według grup asortymentowych produktów, a drugim- podział według kanałów dystrybucji.

Produkty Spółki podzielone są według czterech podstawowych grup asortymentowych, tj.:

- dania gotowe,
- zupy gotowe,
- konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)

- towary handlowe- wyroby gotowe, czyli produkty innych producentów sprzedawane przez Pamapol S.A. np. ogórki lub papryka wyprodukowane przez Spółkę Mazar.

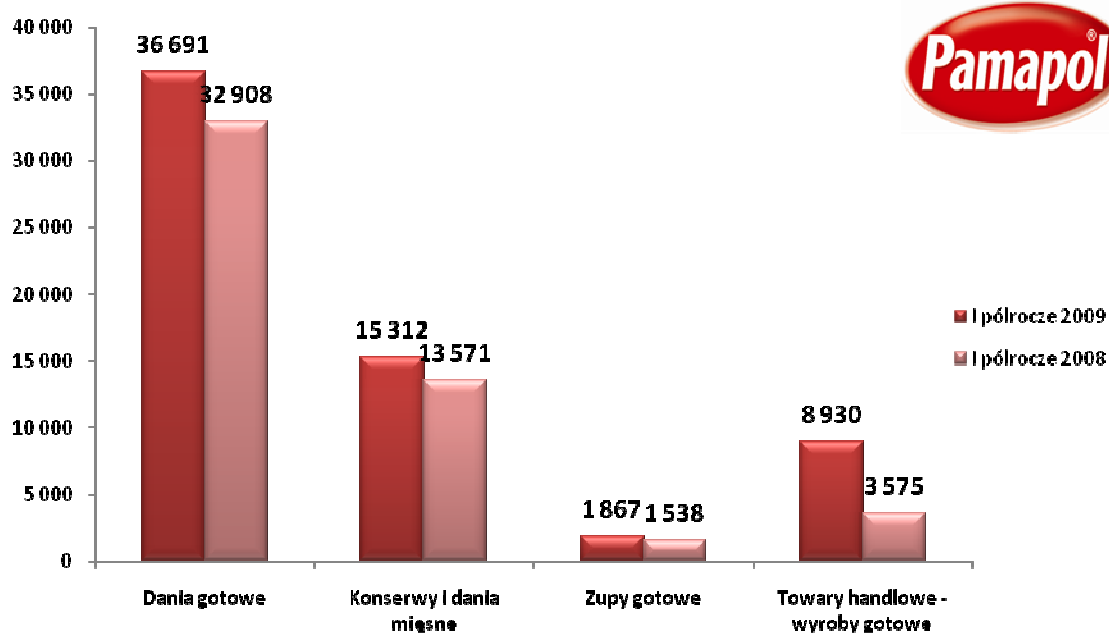
Na ofertę Spółki składa się około 100 pozycji produkowanych w sposób zgodny z recepturami opracowanymi i udokumentowanymi przez pracowników laboratorium zakładowego.

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

Dane w tys. zł	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Dania gotowe	36 691	56%	32 908	62%	11%
Konserwy i dania mięsne	15 312	23%	13 571	26%	13%
Zupy gotowe	1 867	3%	1 538	3%	21%
Towary handlowe - wyroby gotowe	8 930	14%	3 575	7%	150%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	3 167	5%	1 231	2%	157%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	65 967	100%	52 823	100%	25%

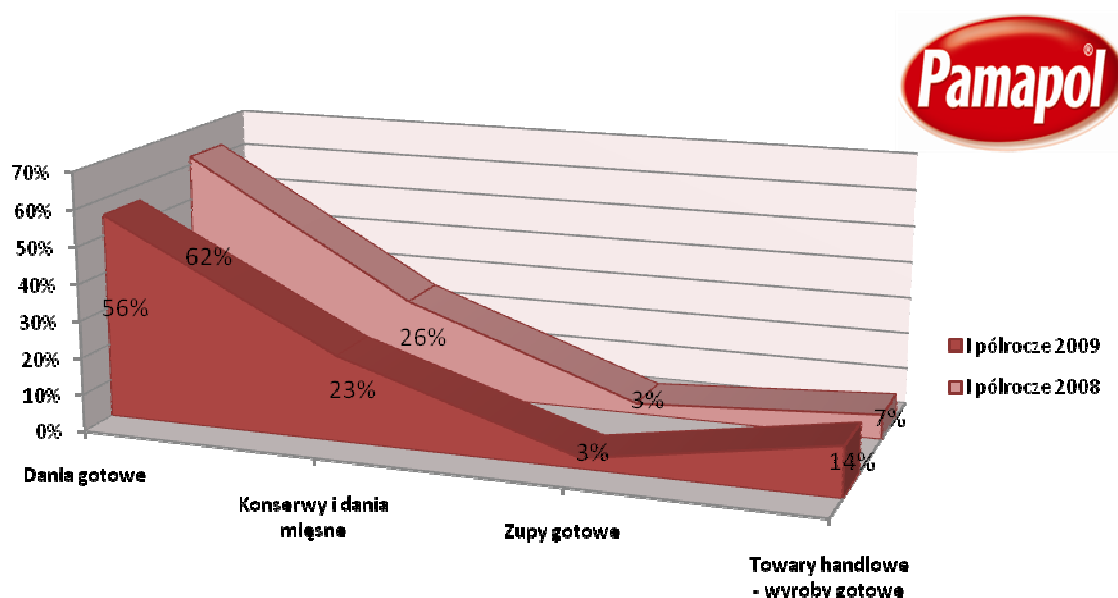
Rysunek 1 Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu na grupy produktowe

(dane w tys. zł)



Rysunek 2 Udział poszczególnych grup asortymentowych w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Pamapol S.A.

Dane w %



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

Przychody ze sprzedaży ogółem w I półroczu 2009 roku wyniosły ponad 65 mln zł i wzrosły w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego o blisko 25%. W danym okresie odnotowano zwiększenie wolumenu obrotu we wszystkich kategoriach asortymentowych. Największy wzrost sprzedaży rok do roku odnotowano w grupie towarów handlowych (wyroby gotowe wyprodukowane przez innych producentów) o prawie 150%, jest to efekt przeprowadzonej przez Spółkę akcji promocyjnej. Główny asortyment Spółki stanowią dania gotowe – 56% udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem (I półrocze 2009).

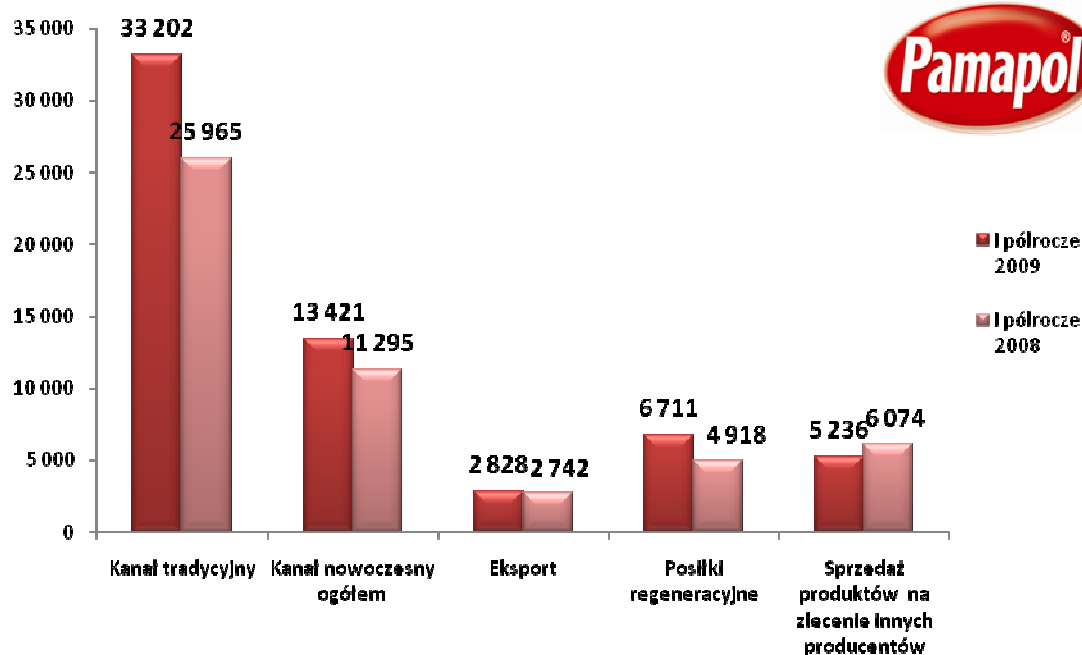
Kolejnym kryterium podziału sprzedaży zastosowanym w Pamapol S.A. jest podział na poszczególne kanały dystrybucji.

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

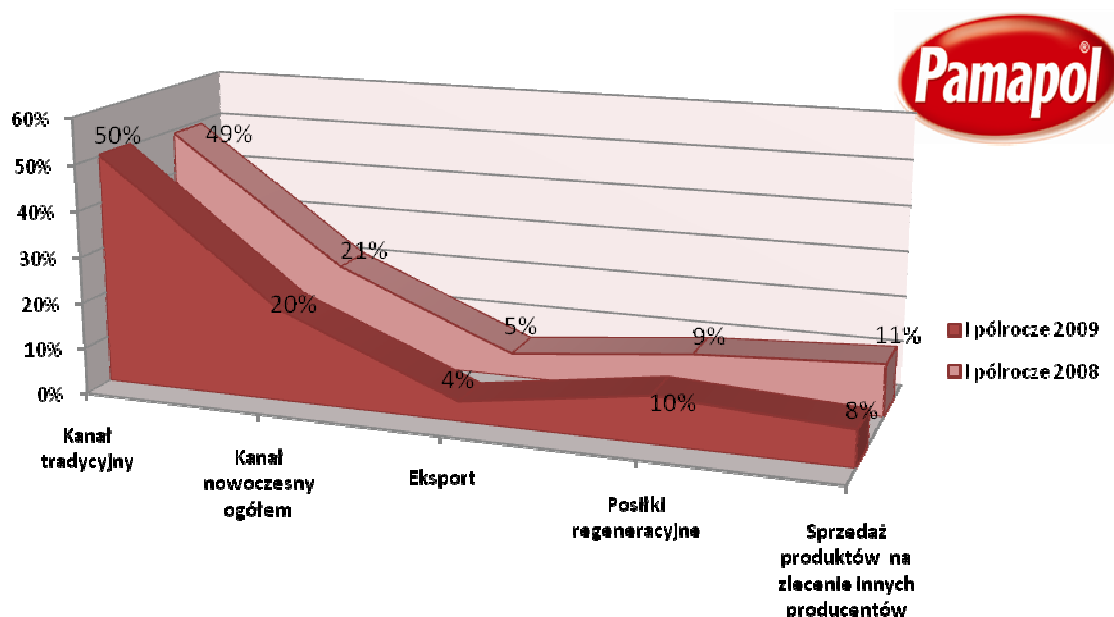
Dane w tys. zł	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	33 202	50%	25 965	49%	28%
Kanał nowoczesny ogółem	13 421	20%	11 295	21%	19%
w tym (marka Pamapol)	5 832	9%	5 675	11%	3%
(marka własna sieci)	7 589	12%	5 620	11%	35%
Eksport	2 828	4%	2 742	5%	3%
Posiłki regeneracyjne	6 711	10%	4 918	9%	36%
Catering	16	0%	673	1%	-98%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	5 236	8%	6 074	11%	-14%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	4 552	7%	1 156	2%	294%
Sprzedaż ogółem	65 967	100%	52 823	100%	25%

Rysunek 3 Podział jednostkowych przychodów ze sprzedaży Pamapol S.A. na poszczególne grupy asortymentowe

(dane w tys. zł)



Rysunek 4 Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Pamapol S.A.



Głównym kanałem dystrybucji jest kanał tradycyjny – 50% udziału w sprzedaży ogółem (I półrocze 2009r.). W ramach tego kanału dystrybucji sprzedaż wzrosła o 28% w porównaniu rok do roku. Sprzedaż w sieciach w tym samym okresie natomiast wzrosła o 19%. Podjęte przez Spółkę działania marketingowe przynoszą zadowalające efekty w postaci 3-procentowego przyrostu obrotów pod marką Pamapol w ramach nowoczesnego kanału dystrybucji. W tym samym kanale sprzedaż pod markami własnymi sieci wzrosła o 35%. Zrealizowana większa sprzedaż pod markami własnymi sieci nie jest traktowana przez Zarząd jako negatywne zjawisko, gdyż strategia zakłada przyrost sprzedaży pod markami własnymi sieci oraz pod markami Grupy Pamapol. W kanale posiłków regeneracyjnych odnotowano 36- procentowy wzrost sprzedaży, co jest konsekwencją realizacji kontraktu podpisanego z Agencja Rynku Rolnego. Informacja o zawarciu umowy z ARR została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 5/2009 z dnia 04 luty 2009 roku. Sprzedaż dla innych producentów spadła o 14% w porównaniu I półrocze 2009 do I półrocze 2008, w związku z realizacją kontraktu w kolejnych okresach roku.

Reasumując:

Przyrost ogólnego poziomu sprzedaży jest m.in. efektem zjawiska sezonowości sprzedaży – w miesiącach od kwietnia do sierpnia sprzedaż produktów Pamapol S.A. jest najwyższa. Natomiast w porównaniu rok do roku 25- procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem był osiągnięty na skutek intensywnych działań marketingowych oraz wsparcie sprzedaży. Widoczna jest konsekwentna realizacja strategii założonej przez Zarząd Spółki na początku roku 2009. Po wynikach sprzedażowych za I półrocze 2009r. Pamapol S.A. Zarząd jest przekonany, że założony na 2009 rok plan zostanie zrealizowany.

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

Analiza wybranych pozycji jednostkowego rachunku wyników Spółki Pamapol S.A. za okresy I półrocze 2009 w porównaniu z I półroczem 2008 roku.

Tabela 3

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Półrocznie		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA[%] Zmiana rok/rok
	I półrocze 2009	I półrocze 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2008	
Dane w tys. zł					
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	65 966,6	52 823,4	100%	100%	25%
– od jednostek powiązanych	5 677,4	3 616,7	9%	7%	57%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	51 437,0	45 806,4	78%	87%	12%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14 529,6	7 017,0	22%	13%	107%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	53 418,5	39 050,1	81%	74%	37%
– jednostkom powiązanym	5 125,9	3 221,5	8%	6%	59%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	39 849,0	32 651,3	60%	62%	22%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 569,5	6 398,9	21%	12%	112%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	12 548,2	13 773,3	19%	26%	-9%
Koszty sprzedaży	9 506,7	7 170,3	14%	14%	33%
Koszty ogólnego zarządu	3 521,9	3 787,0	5%	7%	-7%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-480,4	2 815,9	-1%	5%	-117%
Pozostałe przychody operacyjne	2 228,8	1 382,9	3%	3%	61%
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	92,9	101,5	0,14%	0,19%	-8%
Dotacje	0,0	0,0			
Inne przychody operacyjne	2 135,8	1 281,5	3,24%	2,43%	67%
Pozostałe koszty operacyjne	602,7	968,7	1%	2%	-38%
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0			
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,0	118,8		0%	
Inne koszty operacyjne	602,7	850,0	1%	2%	-29%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	1 145,7	3 230,1	2%	6%	-65%
Przychody finansowe	883,5	740,8	1%	1%	19%
Koszty finansowe	1 638,8	3 597,7	2%	7%	-54%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	390,3	373,2	1%	1%	5%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0			
Zysk (strata) brutto (L±M)	390,3	373,2	1%	1%	5%
Podatek dochodowy	-31,4	289,8	0%	1%	-111%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)					
Zysk (strata) netto (N–O–P)	421,8	83,4	1%	0%	406%

Koszty w układzie rodzajowym *	54 539,7	49 178,2	81%	84%	11%
I. Amortyzacja	2 843,6	2 518,7	4%	4%	13%
II. Zużycie materiałów i energii	33 478,2	29 780,2	50%	51%	12%
III. Usługi obce	9 121,8	7 967,0	13%	14%	14%
IV. Podatki i opłaty	1 272,5	1 203,5	2%	2%	6%
V. Wynagrodzenia	4 963,1	5 238,0	7%	9%	-5%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 326,2	1 586,1	2%	3%	-16%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 534,2	884,7	2%	2%	73%

*W kosztach w układzie rodzajowym nie ujęto pozycji „wartość sprzedanych towarów i materiałów”

W okresie sprawozdawczym Spółka Pamapol S.A. wygenerowała przychody ze sprzedaży w wysokości 65.967 tys. zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ogółem wzrosły o 13.143 tys. zł, czyli o 25%. Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 12% w porównaniu rok do roku, a ze sprzedaży towarów i materiałów o 107%. Zwiększenie udziału obrotu towarowego w sprzedaży ogółem spowodowane było przeprowadzeniem przez Spółkę akcji promocyjnej (sprzedaż wyrobów wyprodukowanych przez innych producentów). Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów w I półroczu 2009 roku wyniosły blisko 53.419 tys. zł i w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego wzrosły o 37%. Wynik brutto na sprzedaży w I półroczu 2009 roku wyniósł 12.548 tys. zł, natomiast w I półroczu 2008 roku 13.773 tys. zł, czyli w porównaniu rok do roku spadł o 9%.

Tabela 4 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym Pamapol S.A.

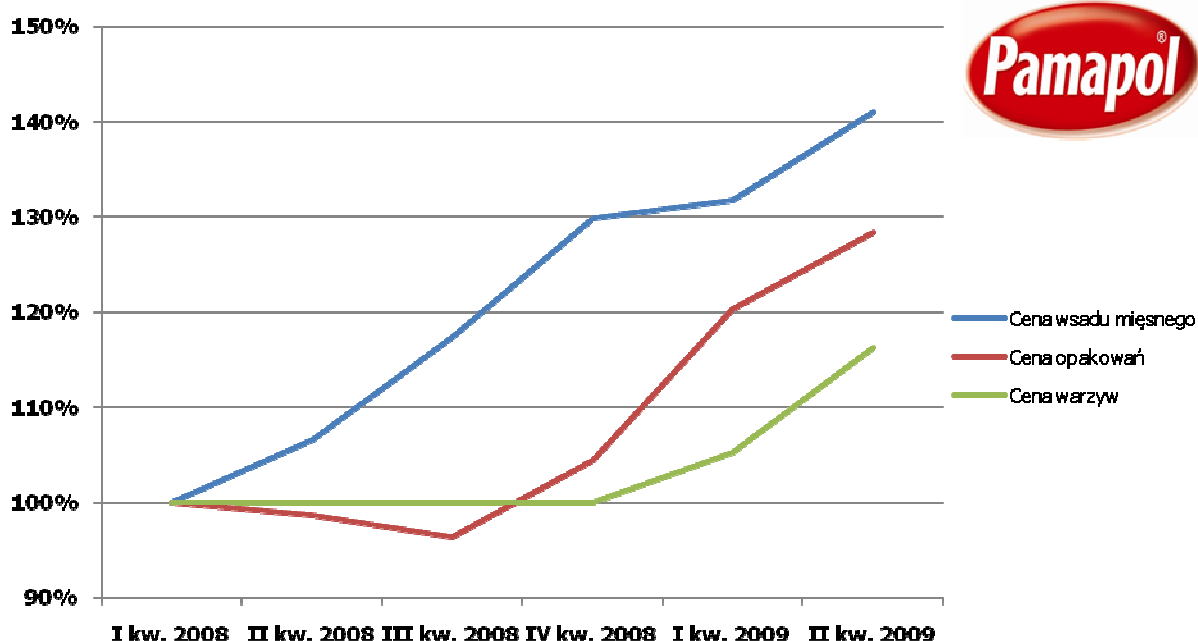
Marża zysku brutto	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Jednostkowo Pamapol - ogółem	19,0%	26,1%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży produktów	22,5%	28,7%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży towarów	6,6%	8,8%

Marża brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym spadła w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 7 punktów procentowych. Większy spadek marży został odnotowany na sprzedaży produktów (o 6 punktów) niż na sprzedaży towarów i materiałów (o 2 punkty). Ważnym jest zwrócenie uwagi na koszty wytworzenia produktów, które w okresie I półrocza 2009 r. wzrosły o 22%. Jest to głównie efekt wzrostu kosztów surowców produkcyjnych i opakowań. W przedstawionych kosztach w układzie rodzajowym można zauważyć, że koszty zużycia materiałów i energii w analizowanym okresie wzrosły o 12 %. Koszty wynagrodzeń i ubezpieczeń społecznych w tym samym okresie spadły odpowiednio o 5% i 16%, jest efekt działań Zarządu Spółki mających na celu obniżyć koszty produkcji. Pozostałe koszty rodzajowe wzrosły w związku z intensywnymi działaniami promocyjnymi Spółki – koszty reklamy w danym okresie wzrosły o 543 tys. zł. Zatem najsilniej na marżę brutto na sprzedaży wpłynęły wysokie koszty zużycia materiałów i energii – wysokie ceny surowca mięsnego oraz opakowań (słoiki, puszki, wieczka). Poniżej zostanie przedstawiona analiza zamiany kosztów surowców produkcyjnych w okresach kwartalnych.

Tabela 5 Porównanie cen surowców produkcyjnych Pamapol S.A. w okresie od I kw. 2008 do II kw. 2009

Okres Wyszczególnienie	I kw. 2008	II kw. 2008	III kw. 2008	IV kw. 2008	I kw. 2009	II kw. 2009
Cena wsadu mięsnego	100,00%	106,60%	117,40%	129,90%	131,80%	141,00%
Cena opakowań	100,00%	98,70%	96,40%	104,40%	120,30%	128,40%
Cena warzyw	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	105,30%	116,30%

Rysunek 5 Porównanie cen surowców produkcyjnych Pamapol S.A. w okresie od I kw. 2008 do II kw. 2009



Najsilniej na spadek marży brutto na sprzedaży wpłynęła rosnąca cena surowców głównie wsadu mięsnego i opakowań.

Koszty sprzedaży w I półroczu 2009 roku wyniosły 9.507 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 33%, aczkolwiek ich udział w przychodach ogółem nie zmienił się w porównywanych okresach i wyniósł 14%. Należy również podkreślić, że w związku z przeprowadzoną na przełomie czerwca i lipca akcją promocyjną Zarząd podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na koszty marketingowe w kwocie około 1.030 tys. zł, które również wpłynęły na wzrost kosztów sprzedaży, a efekty przeprowadzonej letniej promocji sprzedażowej będą widoczne w okresach przyszłych. Koszty ogólnego zarządu natomiast w analizowanym okresie spadły o 7%.

W I półroczu 2009 roku wynik netto na sprzedaży był ujemny i wynosił minus 480 tys. zł, a w tym samym okresie 2008 roku plus 2.816 tys. zł.

Pozostałe przychody ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym wzrosły o 61% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, jest to głównie efekt rozwiązanych odpisów aktualizujących należności 520 tys. zł. Kwota dotacji rozliczonej w przychodach operacyjnych w I półroczu 2009 roku wyniosła 891 tys. zł.

W I półroczu 2009 roku wartość EBITDA wyniosła 3.989 tys. zł, a w I półroczu 2008 roku wyniosła 5.749 tys. zł, czyli w porównaniu rok do roku spadła o 31%.

Przyrost przychodów finansowych o 19% w porównaniu rok/rok jest głównie efektem aktualizacji wyceny posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych – aktualizacja

wartości inwestycji 481 tys. zł. Koszty odsetkowe w okresie sprawozdawczym spadły o 24%, koszty z tytułu różnic kursowych (pozycja inne) o 33%. W efekcie koszty finansowe ogółem obniżyły się o kwotę 1959zł. (na tą pozycję również wpłynęła pozytywna wycena instrumentów finansowych w I półroczu 2009 roku, w roku poprzednim wpłynęła ona negatywnie na wynik w kwocie 1.427 tys. zł)

W I półroczu 2009 roku wynik netto Pamapol S.A. wyniósł 422 tys. zł, gdzie w analogicznym okresie roku poprzedniego wyniósł 83 tys. zł, czyli wzrost (rok/rok) o 338 tys. zł (406%).

Reasumując:

Wynik finansowy Spółki wskazuje na poprawiającą się kondycję finansową Spółki. Strategia założona przez Zarząd przynosi pozytywne efekty. Według najnowszych danych MEMBR wartość rynku dań gotowych spadła w I półroczu 2009 roku o 2,3%. Pomimo tendencji spadkowej rynku Pamapol S.A. zrealizował w tym okresie przyrost sprzedaży dań gotowych o 11%. Najważniejszym celem jest obecnie obniżenie kosztów produkcji – poprzez renegocjacje cen dostarczanych do Spółki surowców produkcyjnych. Spadku tych kosztów można się spodziewać już w przyszłych okresach sprawozdawczych. Zarząd podjął również decyzję o podwyższeniu cen wybranych wyrobów Spółki w celu zwiększenia marży na sprzedaży. W przyszłych okresach należy spodziewać się dalszej poprawy wyników Spółki, ponieważ będą widoczne efekty przeprowadzonego intensywnego wsparcia sprzedaży, ponadto sprzedaż w miesiącu lipcu i sierpniu w Spółce osiąga wysokie wartości (sezonowość- miesiące wysokiej sprzedaży).

XV.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.

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

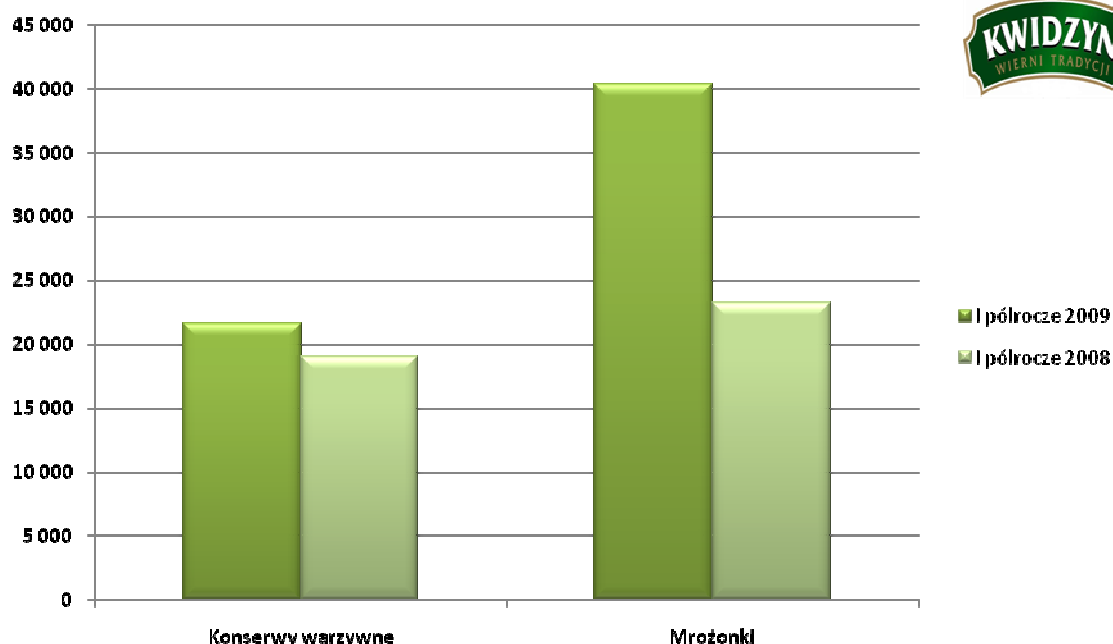
W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w WZPOW Kwidzyn. Dane przedstawione będą w podziale na poszczególne grupy produktowe, kanały dystrybucji

Tabela 6 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na poszczególne grupy asortymentowe

Dane w tys. zł	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	65 645	100%	44 085	100%	49%
w tym					
Konserwy warzywne	21 662	33%	19 054	43%	14%
Mrożonki	40 393	62%	23 214	53%	74%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	3 591	5%	1 817	4%	98%

Rysunek 6 Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



W I półroczu 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły ponad 65 mln zł i w porównaniu rok do roku wzrosły o 49%. W obu kategoriach produktowych odnotowano znaczące wzrosty, aczkolwiek należy podkreślić, że w grupie warzyw mrożonych Spółka WZPOW Kwidzyn odnotowała ogromne wzrosty (aż 74%). Segment warzyw mrożonych jest bardzo rozwojowy i pomimo zjawiska sezonowości, które na sprzedaż Spółki ma istotny wpływ możliwe było osiągnięcie dużego przyrostu przychodów ze sprzedaży mrożonek. Udział Spółki w rynku „mrożonkowym” stale wzrasta. Podjęte przez Zarząd Grupy decyzje inwestycyjne w latach 2007-2008 wpłynęły na silny wzrost mocy produkcyjnych spółek zależnych. Wzrost możliwości wytwórczych pozwolił na zintensyfikowanie sprzedaży od początku roku 2009. W przyszłych okresach sprawozdawczych należy spodziewać się dalszego wzrostu sprzedaży – głównie w segmencie mrożonek możliwe jest osiągnięcie dużych przyrostów sprzedaży. W pozycji pozostałe przychody ze sprzedaży największy udział ma sprzedaż nasion. Wzrost w porównaniu rok do roku niniejszej pozycji spowodowany był zwiększeniem areału upraw, czyli koniecznością sprzedaży większej ilości nasion i nawozów (zapewnienie optymalnej ilości surowca), jednocześnie częściowo sprzedaż ta została zrealizowana w ramach Grupy- sprzedaż nasion Spółce ZPOW Ziębice.

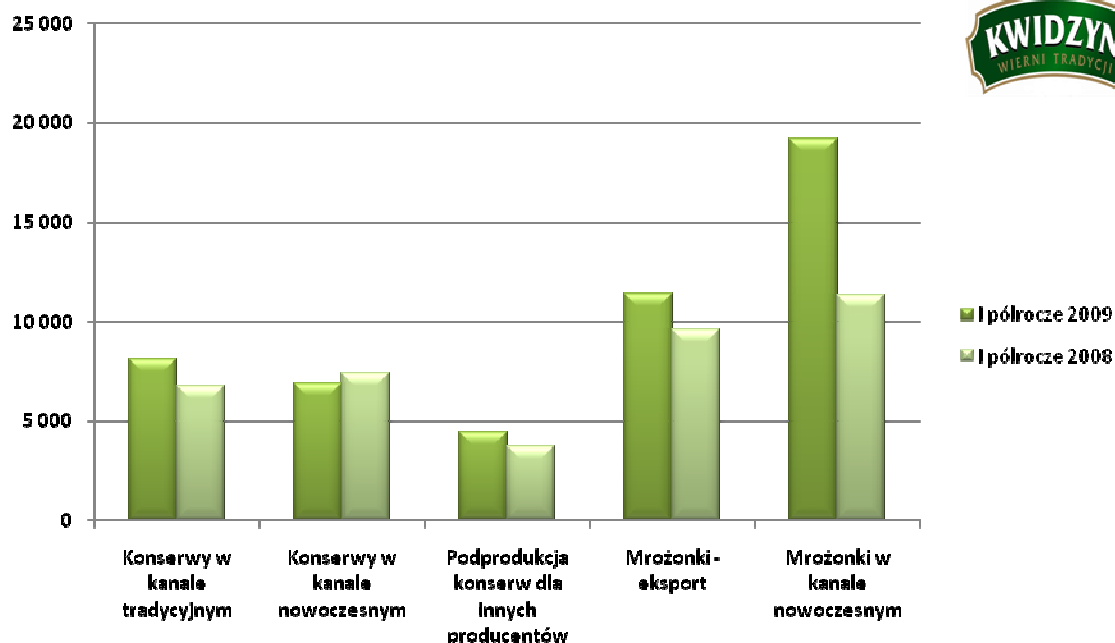
Kolejnym kryterium klasyfikacji przychodów ze sprzedaży jest podział na poszczególne kanały dystrybucji.

Tabela 7 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	65 645	100%	44 085	100%	49%
Konserwy w kanale tradycyjnym	8 104	12%	6 747	15%	20%
Konserwy w kanale nowoczesnym	6 906	11%	7 390	17%	-7%
marka Kwidzyn	2 912	4%	1 441	3%	102%
marka sieci	3 994	6%	5 949	13%	-33%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	4 415	7%	3 696	8%	19%
Eksport	0	0%	39	0%	
Konserwy - (catering plus posiłki regeneracyjne, inne)	2 237	3%	1 182	3%	89%
Mrożonki - eksport	11 386	17%	9 592	22%	19%
Mrożonki eksport konfekcja	2 414	4%	4 101	9%	-41%
Mrożonki eksport "luzy"	8 973	14%	5 491	12%	63%
Mrożonki - kraj "luzy"	8 745	13%	1 950	4%	349%
Mrożonki w kanale nowoczesnym	19 186	29%	11 328	26%	69%
Mrożonki - Catering	1 801	3%	1 108	3%	63%
Mrożonki - pod marką Kwidzyn	4 996	8%	2 432	6%	105%
Mrożonki - marki sieci	12 389	19%	7 788	18%	59%
Mrożonki w kanale tradycyjnym	1 075	2%	344	1%	213%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	3 591	5%	1 817	4%	98%
	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Mrożonki w tym:	40 393	62%	23 214	53%	74%
Luzy eksport	8 973	14%	5 491	12%	63%
Luzy kraj	8 745	13%	1 950	4%	349%
Konfekcja eksport	2 414	4%	4 101	9%	-41%
Konfekcja kraj	20 261	31%	11 672	26%	74%

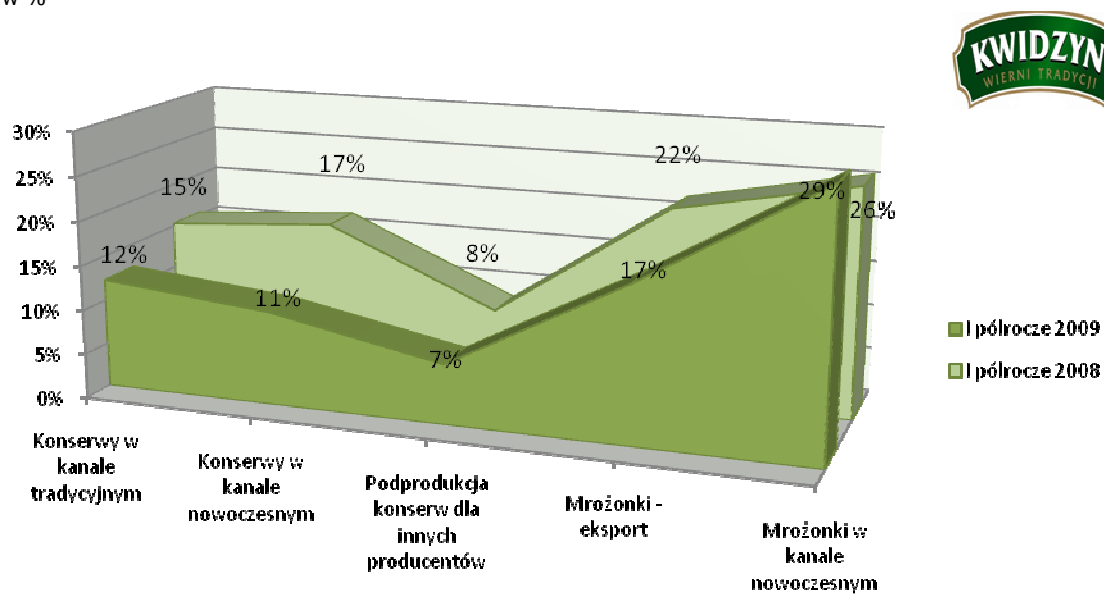
Rysunek 7 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na główne kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Rysunek 8 Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn

Dane w %



Zarówno w przypadku konserw i mrożonek głównym kanałem dystrybucji jest kanał nowoczesny, gdzie w porównaniu rok do roku sprzedaż konserw wzrosła o 20%, a mrożonek o 69%. Największe przyrosty w ramach tego kanału dystrybucji odnotowano w sprzedaży pod marką Kwidzyn (intensywne działania marketingowe), konserwy o 102%, mrożonki o 105%. W analizowanym okresie sprzedaż eksportowa wzrosła o 19% - realizacja kontraktów

zagranicznych. Największy potencjał rozwojowy w tym kanale dystrybucji ma sprzedaż tak zwanych luzów, czyli warzyw pakowanych w duże kartony. W I półroczu 2009 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego największy procentowy przyrost odnotowano w sprzedaży krajowej „luzów” – o 349%.

Wyniki sprzedażowe WZPOW Kwidzyn wskazują na konsekwentną realizację założeń strategicznych zarówno Grupy Pamapol jak i samej Spółki. Rynek warzyw mrożonych jest bardzo chłonny, a dzięki temu możliwe jest osiąganie coraz większych przychodów ze sprzedaży w tym segmencie. Zastosowane działania marketingowe, wsparcia sprzedaży przyniosły pozytywne skutki.

XV.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 I półrocza 2008 roku w porównaniu z I półroczem 2007 roku.

Tabela 8

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.- I półrocze 2009/I półrocze 2008

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Półrocznie		STRUKTURA[%]	
	I półrocze 2009	I półrocze 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Dane w tys. zł				
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	65 645,4	44 085,0	100%	100%
– od jednostek powiązanych	10 382,0	2 740,0	16%	6%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	50 646,4	38 560,1	77%	87%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14 999,0	5 525,0	23%	13%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	53 187,6	35 147,5	81%	80%
– jednostkom powiązanym	8 710,5	2 143,6	13%	5%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	39 237,2	30 319,2	60%	69%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 950,4	4 828,2	21%	11%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	12 457,8	8 937,6	19%	20%
Koszty sprzedaży	4 774,0	4 212,1	7%	10%
Koszty ogólnego zarządu	6 069,5	5 317,8	9%	12%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	1 614,3	-592,3	2%	-1%
Pozostałe przychody operacyjne	1 463,7	812,1	2%	2%
Pozostałe koszty operacyjne	250,6	1 757,1	0%	4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	2 827,4	-1 537,3	4%	-3%
Przychody finansowe	821,9	170,0	1%	0%
Koszty finansowe	3 562,3	2 031,9	5%	5%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	87,0	-3 399,2	0%	-8%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0		
Zysk (strata) brutto (L±M)	87,0	-3 399,2	0%	-8%
Podatek dochodowy	440,4	-434,0	1%	-1%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)				
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-353,4	-2 965,2	-1%	-7%

Koszty w układzie rodzajowym				
Koszty działalności operacyjnej	47 051,6	44 352,4	70%	76%
I. Amortyzacja	2 030,5	1 876,9	3%	3%
II. Zużycie materiałów i energii	16 615,3	22 712,1	25%	39%
III. Usługi obce	4 459,9	4 301,4	7%	7%
IV. Podatki i opłaty	588,0	641,1	1%	1%
V. Wynagrodzenia	5 362,2	6 510,6	8%	11%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 204,4	1 967,2	2%	3%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 841,0	1 514,8	4%	3%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	13 950,3	4 828,2	21%	8%

W okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży wyniosły 65.645 tys. zł i w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wzrosły o 21.560 tys. zł, czyli o 49%. Przychody ze sprzedaży produktów stanowią 76% przychodów ogółem, a ze sprzedaż towarów i materiałów 23%. Sprzedaż usług w Spółce WZPOW Kwidzyn stanowi 2% sprzedaży ogółem. Koszty wytworzenia sprzedanych produktów, towarów i materiałów w porównaniu rok do roku wzrosły 51%, głównie w efekcie wzrostu wartości sprzedanych towarów i materiałów (wyższy poziom obrotu towarowego). W zestawieniu kosztów w układzie rodzajowym widoczny jest 27-procentowy spadek kosztów zużycia materiałów i energii, 18- procentowy kosztów wynagrodzeń, 39-procentowy kosztów ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń. Marża brutto na sprzedaży wyniosła I półroczu 2009 wyniosła 19% i w porównaniu z I półroczem 2008 roku spadła z poziomu 20%. Głównie spowodowane jest to realizacją w okresie sprawozdawczym większego poziomu obrotu towarowego, na którym generowane są niższe marże – w I półroczu 2008 roku marża brutto na sprzedaży towarów wynosiła blisko 13%, a w I półroczu 2009r. spadła do poziomu 7%. Pozytywnym zjawiskiem natomiast jest wzrost marży brutto na sprzedaży produktów z poziomu 21% (I półrocze 2008) do poziomu 23% (I półrocze 2009). Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w danym okresie wzrosły odpowiednio o 13% i 14%, aczkolwiek spadł ich udział w strukturze (obie pozycje spadek o 3 punkty procentowe).

Wynik netto na sprzedaży w I półroczu 2009 roku miał wartość 1.614 tys. zł a w tym samym okresie roku poprzedniego wynik ten był ujemny. Przeprowadzone przez Zarząd od początku roku działania restrukturyzacyjne (ograniczanie kosztów), przyniosła w okresie sprawozdawczym pozytywne efekty. Podobnie jak w przypadku Spółki Pamapol S.A. dużym problemem w WZPOW Kwidzyn są koszty opakowań (szklane i metalowe). Dlatego też trwają dalsze badania dotyczące innej formy opakowań, np. takie jak zastosowano w przypadku konserw opakowania w kartoniki Tetra Pack.

Pozostałe przychody operacyjne wzrosły o 80%, głównie z powodu rozwiązanych rezerw w kwocie 801 tys. zł. Jednocześnie w pozostałych kosztach operacyjnych zaewidencjonowano koszt likwidacji produktów oraz część produktów (na które utworzona była rezerwa) sprzedano ze stratą. Kwota dotacji rozliczonej w inne przychody operacyjne wynosi blisko 538 tys. zł. Wynik operacyjny w I półroczu 2009 roku wyniósł 2.827 tys. zł, a w I półroczu 2008 roku był ujemny i wynosił minus 1.537 tys. zł. EBITDA w okresie sprawozdawczym wyniosła 4.858 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosła o 4.518 tys. zł.

Przychody finansowe w danym okresie wzrosły o 383%, głównie w efekcie rozwiązania rezerwy na odsetki z tytułu nieterminowych zapłat za dostawy towarów materiałów i usług w kwocie 700 tys. zł

Koszty odsetkowe w I półroczu 2009 roku wyniosły 1.487 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego spadły o 15%. Pozostałą część kosztów finansowych stanowi aktualizacja wartości inwestycji, czyli rozliczenie opcji walutowych zawartych w ramach dwóch umów ramowych z Bakiem PKO BP oraz BGŻ S.A. Na koniec czerwca 2009 roku negatywna wycena opcji walutowych wyniosła (-) 7.971.591,84 zł. Na wynik finansowy Spółki wpłynęła kwota

1.999.569,98 zł (ujęta w kosztach finansowych). Na koniec okresu sprawozdawczego w kosztach ujęto kwotę 4.661.308,00 zł z tytułu rozliczonych (zrealizowanych i zapłaconych) opcji walutowych. Zarząd Grupy informuje, że na dzień sporządzenia niniejszej informacji w ramach umowy ramowej zawartej z Bankiem BGŻ zmieniono sposób rozliczenia opcji walutowych oraz zabezpieczenie. Obecnie zabezpieczanie niniejszego limitu transakcyjnego dodatkowo stanowi 26 100 szt. udziałów Spółki Cenoss. Natomiast opcje będą rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości odpowiadającej miesięcznym wpływom w walutach na rachunek Spółki. Rozliczenie to zminimalizuje ujemny wpływ na płynność finansową oraz wynik bieżący. Nadwyżka nierozliczonych opcji w danym miesiącu będzie przekładana na okresy późniejsze. Strony nie ustaliły terminu ostatecznego rozliczenia opcji. Na podstawie ilości kontraktów pozostałych do rozliczenia oraz prognozowanych wpływów, Spółka WZPOW Kwidzyn przewiduje, że pełne rozliczenie opcji zawartych w Banku BGŻ nastąpi w II połowie 2010 r. Ponadto Zarząd informuje, że zmieniony został również sposób rozliczania opcji w ramach umowy podpisanej z bankiem PKO BP i obecnie opcje są częściowo rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości wpływów walutowych na rachunek Spółki. Część nadwyżki nierozliczonych opcji przekładana jest do rozliczenia na okresy przyszłe, a pozostała część zamieniana jest na wierzytelność. Według szacowanych wpływów eksportowych Zarząd Spółki zakłada że ostateczne rozliczenie opcji walutowych nastąpi podobnie jak w poprzednim przypadku w II połowie 2010 roku. Negocjacje z bankami dotyczące rozterminowania opcji walutowych zostały przez Spółkę zakończone z sukcesem i takie rozwiązanie nie spowoduje większych problemów z płynnością bieżącą Spółki i nie obciążą wyniku finansowego.

Wynik finansowy netto ostatecznie na koniec czerwca 2009 roku osiągnął wartości ujemne i wyniósł minus 353 tys. zł, w tym samym okresie roku poprzedniego wynik miał wartość minus 2.965 tys. zł.

Reasumując:

Przeprowadzona w Spółce od początku roku 2009 restrukturyzacja przyniosła pozytywne efekty w postaci coraz lepszych wyników. Widoczna jest konsekwentna realizacja strategii zarówno Grupy Pamapol jak i Spółki. W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd zakłada, utrzymanie tendencji wzrostu sprzedaży i poprawy ogólnej kondycji finansowej Spółki.

XV.B.C. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- ZPOW Ziębice

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

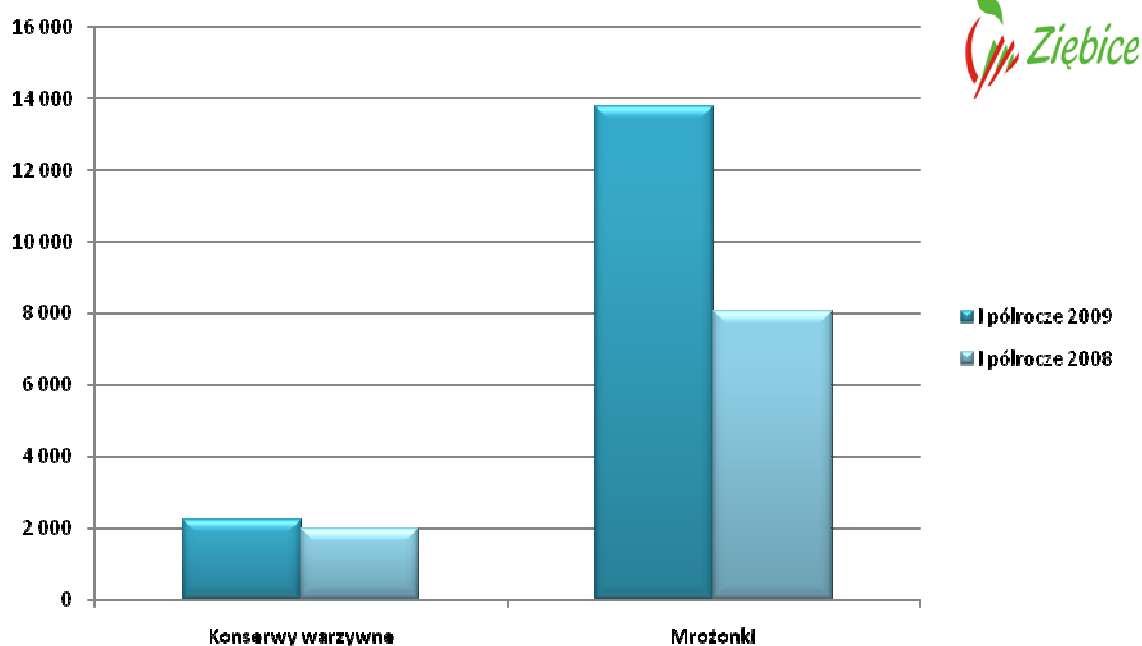
Spółka ZPOW Ziębice jest kolejną Spółką warzywną z Grupy Pamapol. Podział sprzedaży zastosowany w Spółce jest podobny jak w przypadku Spółki WZPOW Kwidzyn.

Tabela 9 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	18 087	100%	11 584	100%	56%
w tym					
Konserwy warzywne	2 225	12%	1 988	17%	12%
Mrożonki	13 783	76%	8 047	69%	71%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 079	11%	1 549	13%	34%

Rysunek 9 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

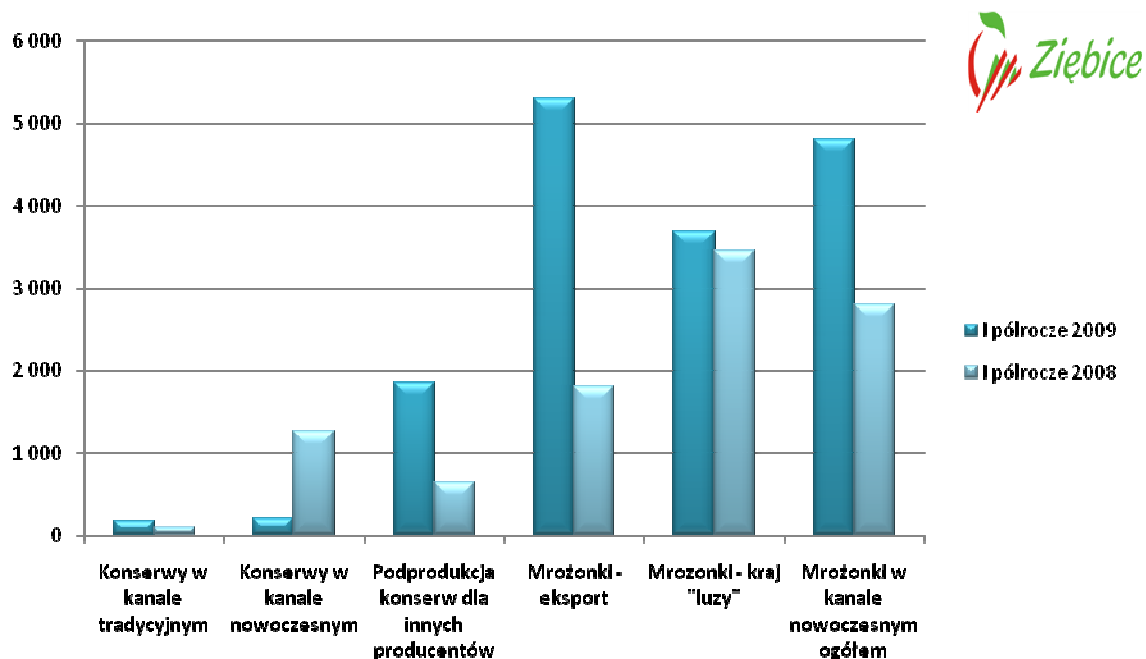


Przychody ze sprzedaży ogółem w I półroczu 2009 roku wyniosły ponad 18 mln zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 56%. Podobnie jak w przypadku Spółki WZPOW Kwidzyn największy wzrost sprzedaży odnotowano w grupie mrożonek – o 71%. W przypadku konserw warzywnych sprzedaż w porównaniu rok do roku wzrosła o 12%. Wzrost sprzedaży mrożonek w obu Spółkach warzywnych wskazuje na duży potencjał rozwojowy tego segmentu i dlatego też Zarządy obu Spółek zakładają znaczny rozwój w tej grupie asortymentowej.

Tabela 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<u>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</u>	18 087	100%	11 584	100%	56%
Konserwy w kanale tradycyjnym	176	1%	92	1%	91%
Konserwy w kanale nowoczesnym	201	1%	1 259	11%	-84%
<i>marka sieci</i>	201	1%	1 259	11%	-84%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	1 848	10%	637	5%	190%
Eksport	0	0%	0	0%	-
Mrożonki - eksport	5 292	29%	1 797	16%	195%
<i>Mrożonki eksport konfekcja</i>	1 647	9%	0	0%	-
<i>Mrożonki eksport "luzy"</i>	3 645	20%	1 797	16%	103%
Mrożonki - kraj "luzy"	3 681	20%	3 456	30%	6%
Mrożonki w kanale nowoczesnym ogółem	4 810	27%	2 794	24%	72%
<i>Mrożonki - konfekcja marki sieci</i>	4 810	27%	2 794	24%	72%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 079	11%	1 549	13%	34%
	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Mrożonki w tym:	13 783	76%	8 047	69%	71%
<i>Luzy eksport</i>	3 645	20%	1 797	16%	103%
<i>Luzy kraj</i>	3 681	20%	3 456	30%	6%
<i>Konfekcja eksport</i>	1 647	9%	0	0%	-
<i>Konfekcja kraj</i>	4 810	27%	2 794	24%	72%

Rysunek 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji



Spółka ZPOW Ziębice dołączyła do Grupy Pamapol w celu umocnienia jej pozycji na rynku warzyw mrożonych i konserwowych. Jej głównym zadaniem jest podprodukcja na zlecenie innych producentów oraz produkcja wyrobów pod markami własnymi. Największe wolumeny obrotów realizowane są w ramach kanału eksportowego, sprzedaż mrożonek w ramach tego kanału dystrybucji wzrosła w porównaniu rok do roku o 195%. Kolejnym istotnym (27% udziału w sprzedaży ogółem) kanałem dystrybucji jest kanał nowoczesny, w ramach tego kanału dystrybucji odnotowano 72- procentowy wzrost sprzedaży (mrożonki). Sprzedaż mrożonek „luzem” w danym okresie wzrosła o 6%.

XV.B.D. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat ZPOW Ziębice.

Tabela 11 Wybrane pozycje jednostkowe rachunku zysków i strat Spółki ZPOW Ziębice

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Półrocznie		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA[%]
	I półrocze 2009	I półrocze 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2008	Zmiana rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	18 087,2	11 583,8	100%	100%	56%
– od jednostek powiązanych	5 898,3	2 530,3	33%	22%	133%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 977,7	9 906,9	77%	86%	41%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 109,5	1 676,9	23%	14%	145%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 035,6	9 679,4	83%	84%	55%
– jednostkom powiązanym	4 336,5	2 185,3	24%	19%	98%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 150,0	8 314,8	62%	72%	34%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 885,5	1 364,6	21%	12%	185%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	3 051,6	1 904,4	17%	16%	60%
Koszty sprzedaży	650,8	288,1	4%	2%	126%
Koszty ogólnego zarządu	2 865,2	1 649,1	16%	14%	74%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-464,4	-32,8	-3%	0%	1317%
Pozostałe przychody operacyjne	210,5	407,9	1%	4%	-48%
Pozostałe koszty operacyjne	129,5	151,3	1%	1%	-14%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-383,4	223,9	-2%	2%	-271%
Przychody finansowe	1,0	7,1	0%	0%	-86%
Koszty finansowe	516,1	372,6	3%	3%	39%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-898,5	-141,6	-5%	-1%	535%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0			
Zysk (strata) brutto (L±M)	-898,5	-141,6	-5%	-1%	535%
Podatek dochodowy	0,0	19		0%	
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0			
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-898,5	-122,2	-5%	-1%	635%
Koszty w układzie rodzajowym					
B. Koszty działalności operacyjnej	16 594,0	11 389,1	103%	100%	46%
I. Amortyzacja	740,4	675,4	5%	6%	10%
II. Zużycie materiałów i energii	5 101,9	4 726,8	32%	42%	8%
III. Usługi obce	2 444,3	1 648,0	15%	15%	48%
IV. Podatki i opłaty	454,9	398,9	3%	4%	14%
V. Wynagrodzenia	2 436,2	2 092,1	15%	18%	16%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	493,0	404,7	3%	4%	22%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 037,9	78,6	6%	1%	1220%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 885,5	1 364,6	24%	12%	185%

Na koniec czerwca 2009 roku przychody ze sprzedaży Spółki ZPOW Ziębice wyniosły 18.087 tys. zł, a w analogicznym okresie 2008 roku 11.584 tys. zł, czyli wzrosły o 56%. W strukturze przychodów ogółem przychody ze sprzedaży produktów mają 77% udziału, a ze sprzedaży towarów i materiałów 23%. Sprzedaż usług stanowi zaledwie 0,4% sprzedaży ogółem.

Koszty wytworzenia produktów, towarów i materiałów w okresie sprawozdawczym wzrosły o 55%, głównie na skutek wzrostu wartości sprzedanych towarów i materiałów (zwiększony poziom obrotu towarowego) lecz również na skutek wzrostu cen opakowań (puszki). Marża

brutto na sprzedaży w I półroczu 2009 wzrosła z poziomu 16% do 17%. Marża brutto na sprzedaży produktów wzrosła z poziomu 16% do 24%, natomiast w tym samym okresie marża brutto zrealizowana na sprzedaży towarów i materiałów spadła z 19% do 5%. Największe przyrosty odnotowano w pozycji kosztów sprzedaży i ogólnego zarządu, które odpowiednio wzrosły o 60% i 126%. Jest to efekt znacznego wzrostu kosztów marketingowych związanych z realizacją większego poziomu obrotu oraz z presją dystrybutorów na zwiększanie opłat dystrybucyjnych – koszty sprzedaży, jak również wysokich kosztów magazynowania w zewnętrznych mroźniach – koszty ogólnego zarządu. Pozostałe przychody operacyjne spadły w porównaniu rok do roku o 48%, a pozostałe koszty operacyjne o 14%. Wynik operacyjny na koniec czerwca 2009 roku był ujemny i wyniósł minus 383 tys. zł, w analogicznym okresie roku poprzedniego wynik operacyjny wyniósł 224 tys. zł. Koszty odsetkowe w okresie I półrocza 2009 r. wzrosły w porównaniu z tym samym okresem 2008 roku o 51%. Ostatecznie wynik finansowy Spółki ZPOW Ziębice wyniósł na 30 czerwca 2009r. minus 899 tys. zł, gdzie w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosił 122 tys. zł.

Reasumując:

Na wygenerowany przez Spółkę ZPOW Ziębice negatywny wynik głównie wpłynęły wysokie ceny opakowań (puszki), wysokie koszty sprzedaży (silna presja dystrybutorów na zwiększanie opłat dystrybucyjnych) oraz wysokie koszty magazynowania w zewnętrznych mroźniach. W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd zamierza kontynuować działania restrukturyzacji kosztów. Wyniki sprzedażowe podobnie jak w przypadku WZPOW Kwidzyn utrzymają tendencje wzrostowe (zgodne ze strategią 15%-20%). Powody silnego wzrostu kosztów zarządu:

1. Wzrost faktycznie poniesionych kosztów usług składowania w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku – wynik złej polityki dotyczącej zbioru surowca w 2008 roku (zbiór surowca złej jakości – twardy groszek) spowodowały kłopoty ze zbytem.
2. Zmiana sposobu rozliczania kosztów składu w grudniu 2008 roku, efekt w I półroczu 2008 tylko nieznaczna część usług składu została zaliczona w wynik, większość podniosła wartość ewidencyjna magazynów.

XV.B.E. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Mitmar.

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

Struktura przychodów w Spółce Mitmar wygląda następująco:

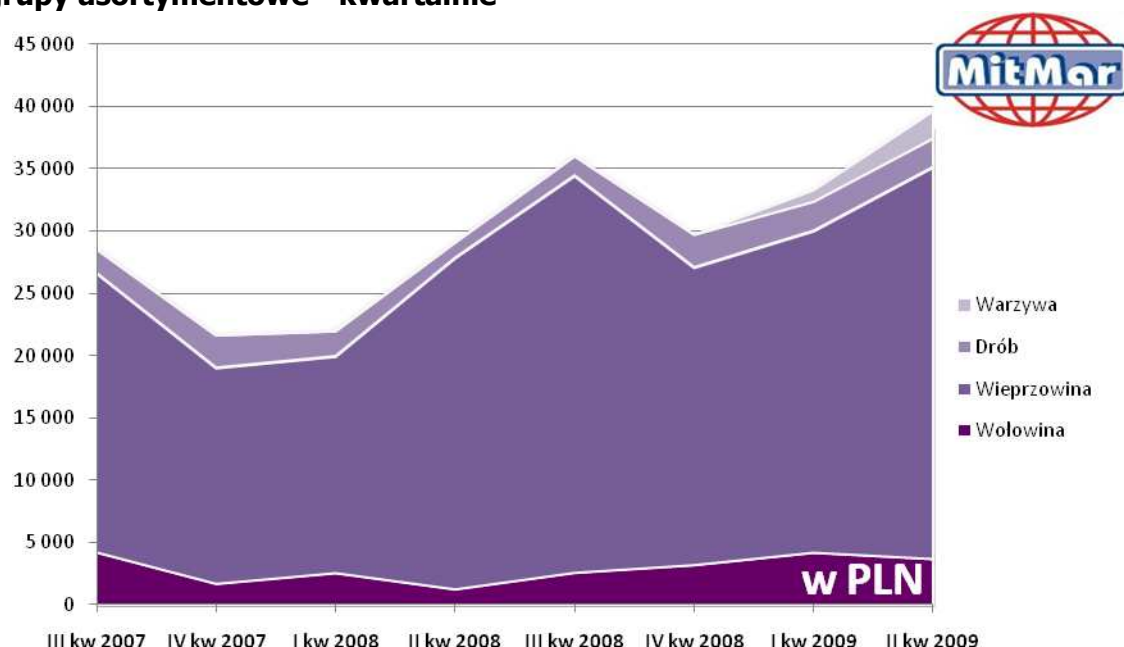
1. Podział sprzedaży według asortymentu:
 - Wołowina
 - Wieprzowina
 - Drób
 - Warzywa
2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:
 - Sprzedaż kraj
 - Sprzedaż eksport:
 - a. Poza Unie Europejską
 - b. W ramach Unii Europejskiej

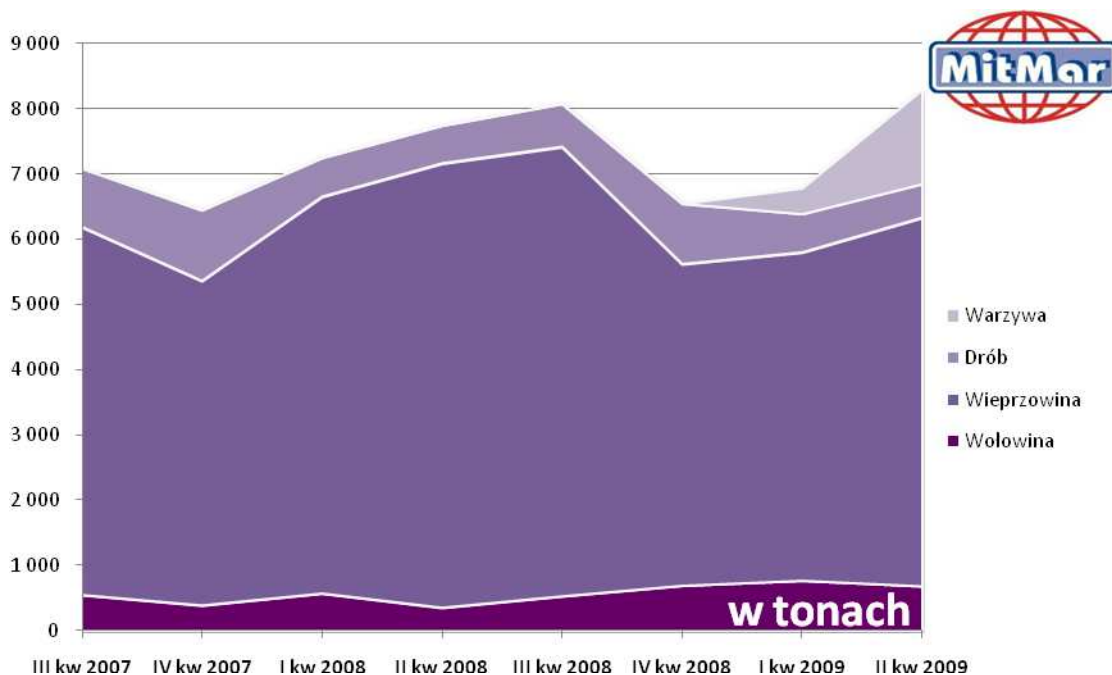
Tabela 12 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

Asortyment	I półrocze 2009 (w tonach)	I półrocze 2009 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I półrocze 2008 (w tonach)	I półrocze 2008 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	1 423	7 936	11%	900	3 862	7%	105%
Wieprzowina	10 696	57 222	77%	12 904	43 941	84%	30%
Drób	1 094	4 634	6%	1 164	3 219	6%	44%
Warzywa	1 844	3 136	4%	0	0	0%	
Inne	4	1 380	2%	4	1 578	3%	-13%
Sprzedaż ogółem	15 062	74 307	100%	14 972	52 600	100%	41%

Rysunek 11 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe - kwartalnie



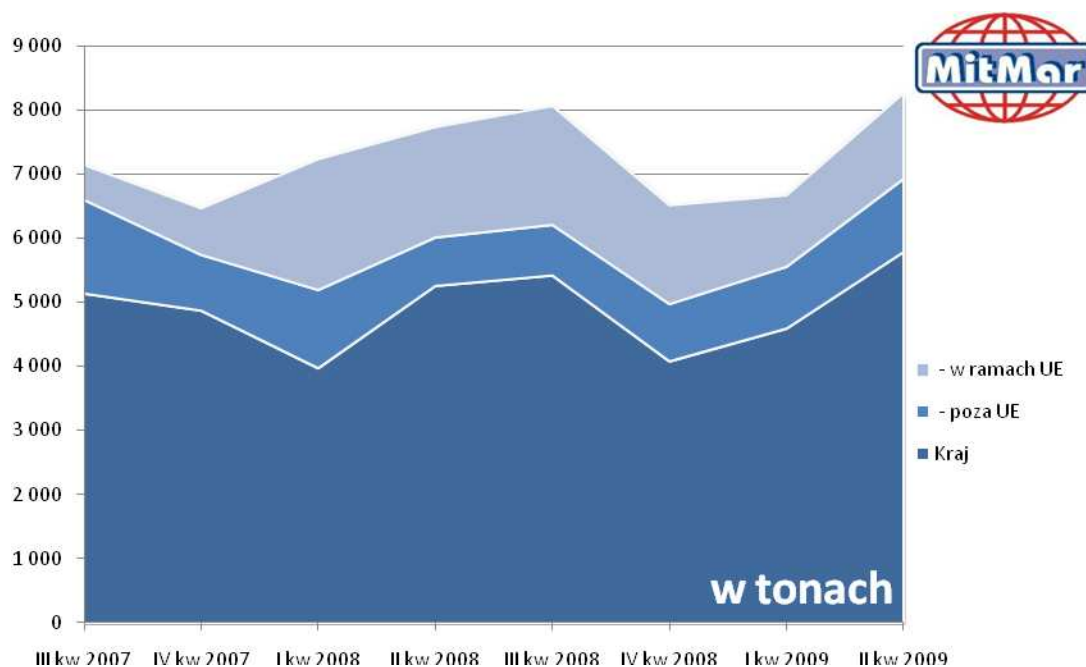
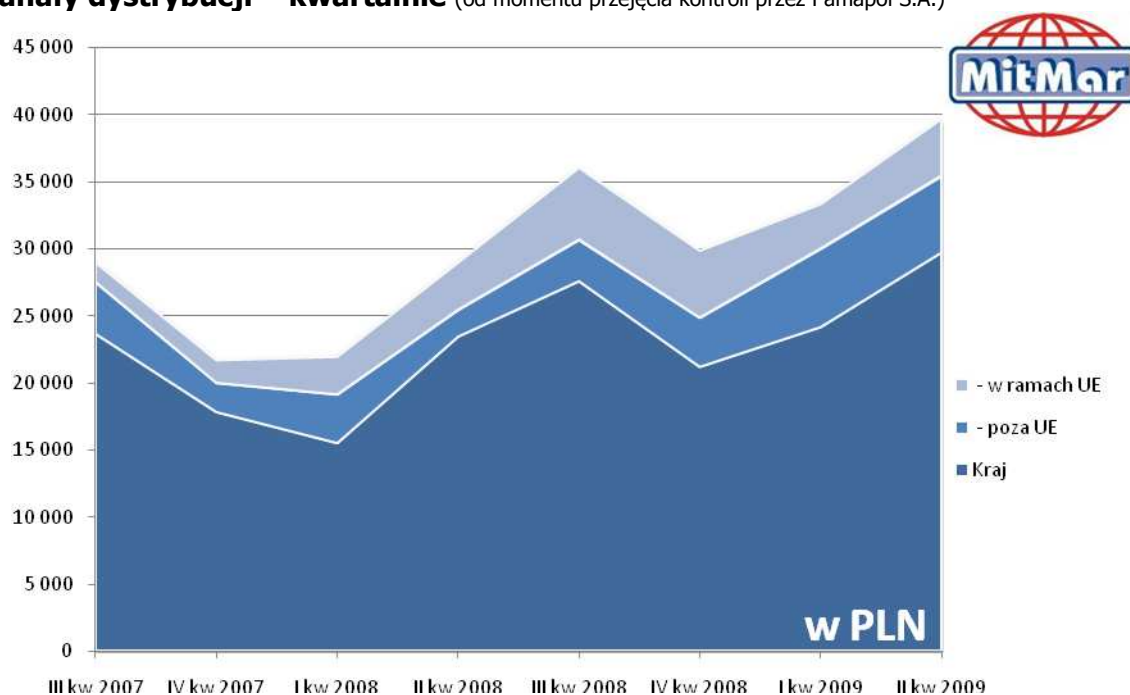


W I półroczu 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 74 mln zł i w stosunku do I półrocza 2008 roku wzrosły o 41%. Głównym asortymentem Spółki Mitmar jest wieprzowina – sprzedaż tego asortymentu stanowi 77% sprzedaży ogółem, a w porównaniu rok do roku wzrosła o 30%. Przychody ze sprzedaży wołowiny wzrosły w porównaniu rok do roku o 105%, a ze sprzedaży drobiu o 44%. Należy podkreślić, że w strukturze sprzedaży pojawiła się nowa grupa asortymentowa. Spółka Mitmar poszerzyła swoją ofertę produktową o mrożonki warzywne. W 2008 roku zakończono inwestycję (w ramach dofinansowania unijnego) w park maszynowy przeznaczony do produkcji konfekcjonowanych mieszanek warzywnych, warzywno- mięsnych oraz mrożonych dań gotowych. Pod koniec 2008 roku prowadzono próby produkcyjne, a na początku 2009 roku rozpoczęto produkcję i sprzedaż konfekcjonowanych mieszanek warzywnych i mięsno – warzywnych. W celu dokładnej analizy wyników sprzedażowych Spółki Mitmar przedstawiono na wykresie podział sprzedaży w porównaniu do poprzednich okresów, dzięki temu widoczne były efekty przeprowadzonej w 2008 roku restrukturyzacji.

Tabela 13 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji

	I półrocze 2009 (w tys. zł z dotacją)	I półrocze 2009 (w tonach)	Udział kanału w sprzedaży	I półrocze 2008 (w tys. zł z dotacją)	I półrocze 2008 (w tonach)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj	53 931	10 372	73%	38 992	9 215	74%	38%
Eksport:	19 013	4 570	26%	11 918	5 756	23%	60%
- poza UE	7 501	2 456	10%	5 608	1 987	11%	34%
- w ramach UE	11 512	2 114	15%	6 310	3 770	12%	82%
Inne	1 364		2%	1 691		3%	-19%
Sprzedaż ogółem	74 307	14 942	100%	52 600	14 972	100%	41%

Rysunek 12 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji – kwartalnie (od momentu przejścia kontroli przez Pamapol S.A.)



Sprzedaż krajowa generuje 73% przychodów ze sprzedaży ogółem i w I półroczu 2009 roku wzrosła o 38% w stosunku do I półrocza 2008 roku. Przychody ze sprzedaży eksportowej wzrosły o 60% w porównaniu rok do roku, stanowią one 26% sprzedaży ogółem. Sprzedaż w ramach Unii Europejskiej ma 15-procentowy udział w sprzedaży

ogółem, natomiast sprzedaż poza kraje Unii Europejskiej stanowi 10% przychodów ogółem. Spółka dokonuje sprzedaży eksportowej dotowanych produktów mięsnych (ściśle określanych przez władze UE), Spółce przysługuje w związku z tą sprzedażą dotacja unijna. Z analizy wyników sprzedażowych Spółki wynika, że przeprowadzona od początku 2008 roku restrukturyzacja i wdrożona w tej Spółce nowa strategia zostały dobrze opracowane i przyniosła zadowalające dla Zarządu efekty. Zarząd Spółki przewiduje, że w przyszłym kwartale 2009 roku (tj. III kwartał) sprzedaż utrzyma się na podobnym poziomie w porównaniu do II kw. 2009 roku.

XV.B.F. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Mitmar.

Tabela 14 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Mitmar

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Półrocznie		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA[%]
	I półrocze 2009	I półrocze 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2008	Zmiana rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	74 307,4	52 600,5	100%	100%	41%
– od jednostek powiązanych	3 908,3	846,1	5%	2%	362%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 257,8	4 706,6	18%	9%	182%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	61 049,5	47 893,8	82%	91%	27%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	66 201,4	44 493,5	89%	85%	49%
– jednostkom powiązanym	3 467,7	430,8	5%	1%	705%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 412,7	2 561,2	14%	5%	307%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	55 788,7	41 932,3	75%	80%	33%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	8 106,0	8 107,0	11%	15%	0%
Koszty sprzedaży	4 477,3	4 092,5	6%	8%	9%
Koszty ogólnego zarządu	2 664,9	3 460,9	4%	7%	-23%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	963,7	553,6	1%	1%	74%
Pozostałe przychody operacyjne	1 372,6	2 033,5	2%	4%	-33%
Pozostałe koszty operacyjne	319,0	2 310,9	0%	4%	-86%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	2 017,2	276,2	3%	1%	630%
Przychody finansowe	190,3	130,7	0%	0%	46%
Koszty finansowe	1 587,3	1 083,1	2%	2%	47%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	620,2	-676,2	1%	-1%	-192%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0			
Zysk (strata) brutto (L±M)	620,2	-676,2	1%	-1%	-192%
Podatek dochodowy	374,4	77,3	1%	0%	385%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)					
Zysk (strata) netto (N–O–P)	245,8	-753,5	0%	-1%	-133%

Koszty w układzie rodzajowym

B. Koszty działalności operacyjnej	73 663,6	52 604,8	99%	100%	40%
I. Amortyzacja	1 995,7	1 038,6	3%	2%	92%
II. Zużycie materiałów i energii	10 811,9	4 296,9	14%	8%	152%
III. Usługi obce	847,8	1 482,9	1%	3%	-43%
IV. Podatki i opłaty	219,2	184,4	0%	0%	19%
V. Wynagrodzenia	2 977,3	2 891,4	4%	5%	3%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	658,2	513,5	1%	1%	28%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	364,8	268,8	0%	1%	36%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	55 788,7	41 928,4	75%	80%	33%

Na koniec czerwca 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły ponad 74.304 tys. zł, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 21.707 tys. zł, czyli o 41%. W strukturze przychodów ogółem sprzedaż produktów stanowi 16%, a towarów i materiałów 82% (działalność handlowa). Udział przychodów ze sprzedaży usług wyniósł 2% w sprzedaży ogółem. Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów w analizowanym okresie wzrosły o 49%, aczkolwiek należy podkreślić, że w poprzednim roku jeszcze nie była uruchomiona produkcja konfekcjonowanych mieszanek warzywnych. Marża brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 11% i w porównaniu rok do roku spadła z poziomu 15%. Marża brutto na sprzedaży produktów wyniosła 21% (spadek z poziomu 46%), na sprzedaży towarów i materiałów wyniosła 9% (spadek z poziomu 12%). Koszty sprzedaży właściwie w porównaniu rok do roku wzrosły o 9%, a koszty ogólnego zarządu spadły o 23%. Spółka Mitmar w I półroczu 2009 roku otrzymała zwrot dotacji w kwocie 7,8 mln zł z tytułu przeprowadzonej i całkowicie zakończonej w 2008 roku. Niniejsza informacja została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 7/2009 w dniu 28 lutego 2009 roku.

Pozostałe przychody operacyjne w porównaniu rok do roku spadły o 33%, a pozostałe koszty operacyjne o 86%. Kwota dotacji rozliczanej w czasie w pozycji innych przychodów operacyjnych w I półroczu 2009r. wynosi 762 tys. zł.

Wynik na poziomie operacyjnym w I półroczu wyniósł 2.017 tys. zł, gdzie w tym samym okresie roku poprzedniego Spółka osiągnęła wynik operacyjny w kwocie 276 tys. zł. Na koniec czerwca 2009 roku EBITDA wyniósł 4.012 tys. zł i wzrósł w stosunku do I półrocza 2008 roku o 205%.

Koszty odsetkowe w I półroczu 2009 r. wyniosły 984 tys. zł, a w I półroczu 2008 r. 997 tys. zł. Z tytułu różnic kursowych wynik Spółki obciążony był per saldo 422 tys. zł.

Ostatecznie w I półroczu 2009 roku wynik finansowy Spółki Mitmar wyniósł 246 tys. zł., gdzie w I półroczu 2008 roku wynik osiągnął wartości ujemne w wysokości minus 753 tys. zł.

Reasumując: wyniki wygenerowane przez Spółkę Mitmar w I półroczu 2009 roku są zadowalające. Widoczna jest konsekwentna realizacja strategii Grupy i Mitmar'u. Na podkreślenie zasługuje fakt silnego spadku kosztów zarządów W analizowanym okresie zauważalny był dość znaczący spadek marży brutto na sprzedaży. To zjawisko ma być zniwelowane w przyszłych okresach, głównie poprzez stałe zwiększanie wolumenu obrotów. Powody spadku marż:

1. Marża brutto na sprzedaży produktów i usług:
 - w 2008 roku były tylko świadczone usługi składowania
 - w 2009 roku doszła również konfekcja warzyw, która jest realizowana z mniejszą marżą
2. Marża brutto na sprzedaży towarów:
 - bardzo silna presja konkurencyjna na rynku, wiele firm prowadzi sprzedaż na ujemnych marżach efektem jest upadłości w branży, na tym tle Mitmar wypada zdecydowanie powyżej średniej dla branży.

W najbliższym III kwartale Zarząd Spółki zakłada, że przychody ze sprzedaży utrzymają się na podobnym poziomie jak w II kw. 2009 r.

XV.B.G. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenos.

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

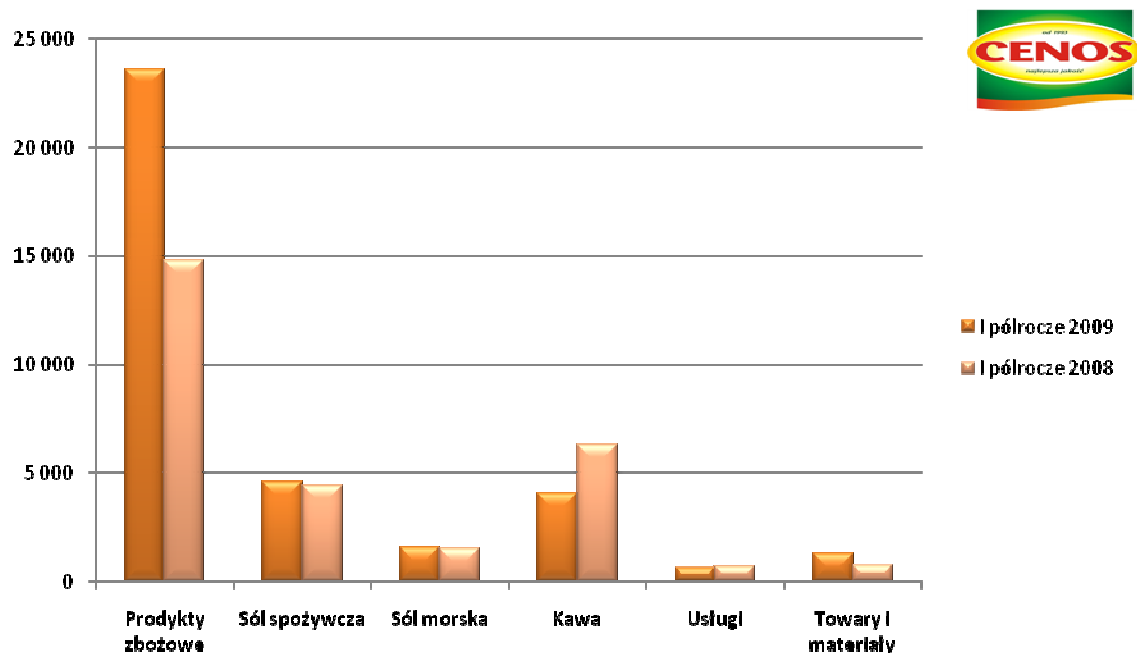
Struktura przychodów w Cenosie wygląda następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:
 - produkty zbożowe
 - sól spożywcza
 - sól morska
 - kawa
2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:
 - kanał tradycyjny
 - kanał nowoczesny
 - podprodukcja (sprzedaż dla innych producentów)
 - posiłki regeneracyjne i catering
 - eksport

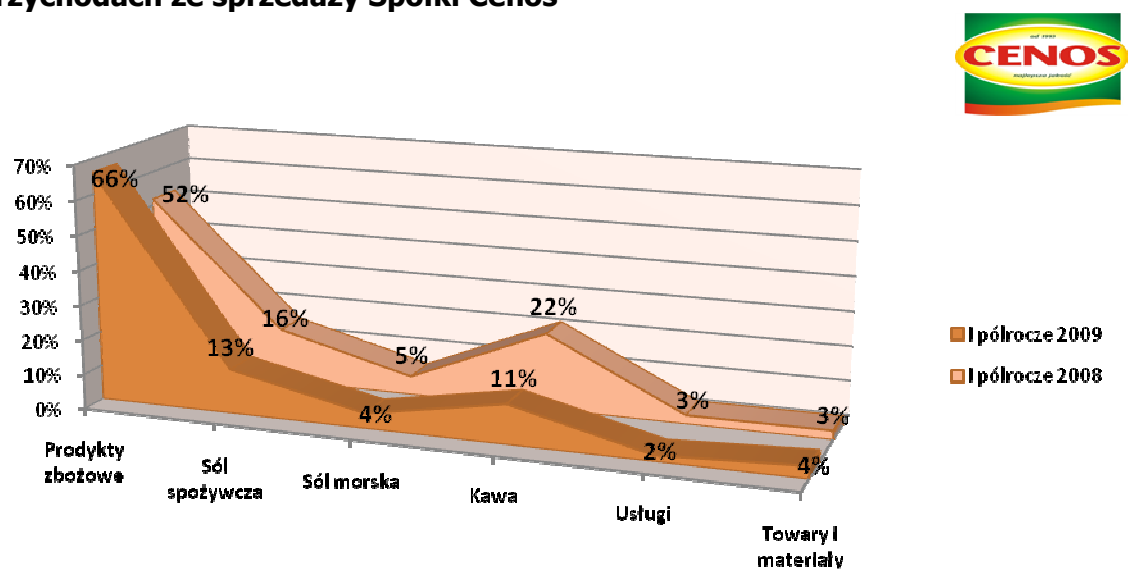
Tabela 15 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Sprzedaż ogółem	35 679	100%	28 505	100%	25%
Produkty zbożowe	23 587	66%	14 779	52%	60%
Sól spożywcza	4 563	13%	4 430	16%	3%
Sól morska	1 552	4%	1 538	5%	1%
Kawa	4 070	11%	6 292	22%	-35%
Usługi	630	2%	721	3%	-13%
Towary i materiały	1 277	4%	746	3%	71%

Rysunek 13 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe



Rysunek 14 Udział poszczególnych grup asortymentowych w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenos

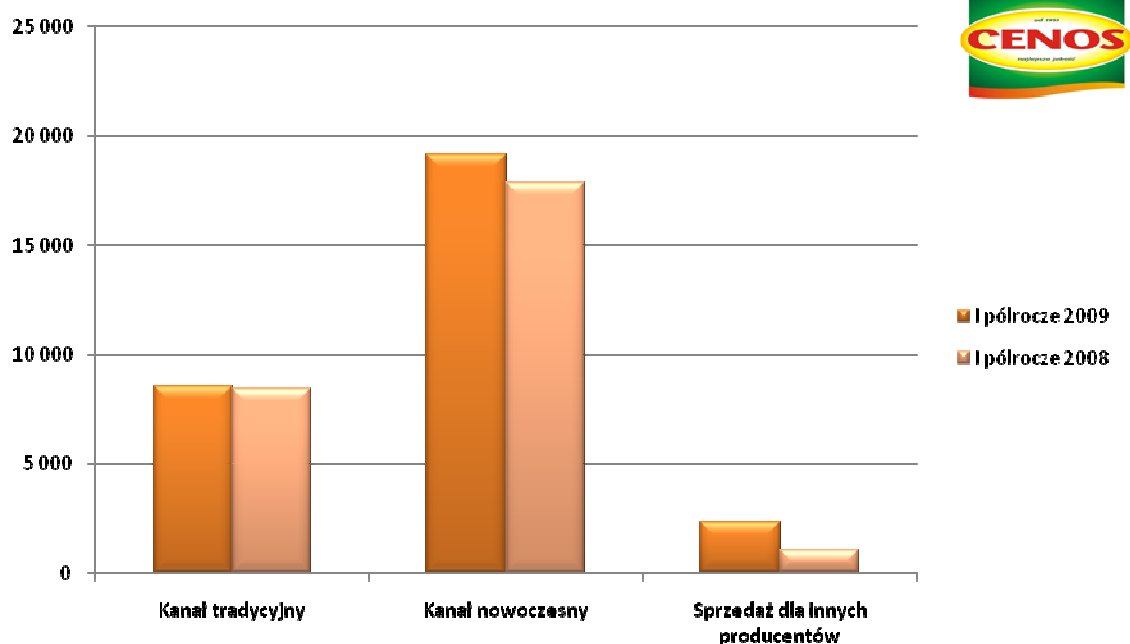


W I półroczu 2009 roku wartość łącznych przychodów ze sprzedaży Cenos' u wyniosła ponad 35 mln zł, w porównaniu rok do roku wzrosły o 25%. Głównym asortymentem Spółki są produkty zbożowe (66% udziału w sprzedaży ogółem) w porównaniu I półrocze 2009 do I półrocza 2008 sprzedaż wyrobów zbożowych wzrosła o 60%. Przychody ze sprzedaży soli spożywczej wzrosły o 3% w stosunku do I półrocza 2008 roku, a soli morskiej o 1%. W przypadku kawy przychody ze sprzedaży spadły, odpowiednio o 35%. 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 rosnącej popularności kaw z segmentu Premium, których Cenos nie posiada w swoim asortymencie. Spółka nie posiada w swoim portfelu produktowym tak zróżnicowanej jak konkurencja oferty kaw rozpuszczalnych. Spadek sprzedaży w segmencie „kawowym” spowodowany jest również częściowym wycofywaniem się Spółki Cenos z nierentownych kontraktów.

	I półrocze 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I półrocze 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	8 553	24%	8 443	30%	1%
<i>w tym:</i>					
- pod marką Cenos	8 512	24%	8 394	29%	1%
- pod markami własnymi	40	0%	49	0%	-17%
Kanał nowoczesny	19 110	54%	17 855	63%	7%
<i>w tym:</i>					
- pod marką Cenos	7 593	21%	7 577	27%	0,2%
- pod markami własnymi	11 517	32%	10 278	36%	12%
Sprzedaż dla innych producentów	2 342	7%	1 067	4%	119%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	4 523	13%	0	0%	
Eksport	47	0%	220	1%	-79%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 105	3%	920	3%	20%
Sprzedaż razem	35 679	100%	28 505	100%	25%

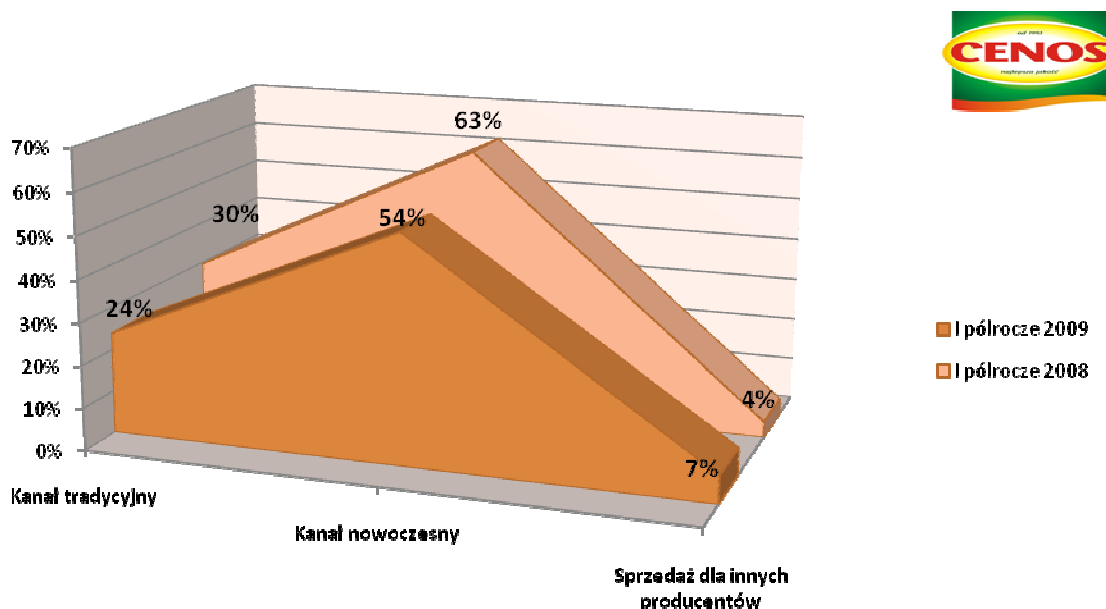
Rysunek 15 Przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Rysunek 16 Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenos

Dane w %



Z powyższego zestawienia danych wynika, że największe wolumeny obrotów zrealizowano w sprzedaży w kanale nowoczesnym i tradycyjnym.

Sprzedaż w kanale tradycyjnym w porównaniu rok do roku wzrosła o 1%, gdzie pod marką Cenos o 1%, natomiast pod marką własną spadła o 17% (niski udział w sprzedaży ogółem). Największe obroty zrealizowano w kanale nowoczesnym (54-procentowy udział w sprzedaży), a sprzedaż w ramach tego kanału dystrybucji wzrosła o 7% w porównaniu rok

do roku, gdzie sprzedaż pod marką Cenos wzrosła o 0,2%, a pod markami własnymi sieci o 12%. Aczkolwiek w I półroczu 2009 roku wzrosła również sprzedaż wyrobów wyprodukowanych na zlecenie innych producentów o 119%. 79-procentowy spadek przychodów z tytułu eksportu spowodowany był częściowym wycofaniem się z nierentownych kontraktów. Należy zwrócić również uwagę, że Spółka rozpoczęła w 2009 roku sprzedaż w ramach nowego kanału dystrybucji, jakim jest kanał posiłków regeneracyjnych. W kolejnych okresach sprawozdawczych Zarząd Spółki zakłada dalszą konsekwentną realizację założeń strategicznych. W przyszłych okresach sprawozdawczych tempo wzrostu sprzedaży będzie większe niż 25%.

XV.B.H. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Cenos.

Tabela 16 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Cenos

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Półrocznie		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA[%]
	I półrocze 2009	I półrocze 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2008	Zmiana rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	35 679,1	28 505,1	100%	100%	25%
– od jednostek powiązanych	5 627,2	920,2	16%	3%	512%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	34 402,5	27 759,5	96%	97%	24%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 276,6	745,6	4%	3%	71%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	28 566,0	22 478,7	80%	79%	27%
– jednostkom powiązanym	4 869,7	625,4	14%	2%	679%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	27 510,4	21 891,9	77%	77%	26%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 055,6	586,8	3%	2%	80%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	7 113,1	6 026,4	20%	21%	18%
Koszty sprzedaży	5 218,7	4 430,4	15%	16%	18%
Koszty ogólnego zarządu	1 565,5	1 932,3	4%	7%	-19%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	328,8	-336,3	1%	-1%	-198%
Pozostałe przychody operacyjne	1 578,5	800,6	4%	3%	97%
Pozostałe koszty operacyjne	709,8	504,0	2%	2%	41%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	1 197,5	-39,7	3%	0%	-3117%
Przychody finansowe	30,5	51,7	0%	0%	-41%
Koszty finansowe	762,1	839,0	2%	3%	-9%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	466,0	-827,0	1%	-3%	-156%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0			
Zysk (strata) brutto (L±M)	466,0	-827,0	1%	-3%	-156%
Podatek dochodowy	146,1	-87,0	0%	0%	-268%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)					
Zysk (strata) netto (N–O–P)	319,9	-740,0	1%	-3%	-143%

Koszty w układzie rodzajowym

B. Koszty działalności operacyjnej	35 507,9	28 560,0	99%	101%	24%
I. Amortyzacja	1 253,6	1 154,8	3%	4%	9%
II. Zużycie materiałów i energii	23 517,4	18 256,7	66%	65%	29%
III. Usługi obce	3 626,6	4 961,7	10%	18%	-27%
IV. Podatki i opłaty	383,5	304,9	1%	1%	26%
V. Wynagrodzenia	2 571,3	2 586,5	7%	9%	-1%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	460,7	462,1	1%	2%	0%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	2 639,1	246,6	7%	1%	970%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 055,6	586,8	3%	2%	80%

W I półroczu 2009 roku Spółka Cenoss wygenerowała przychody w wysokości 35.6798 tys. zł, gdzie w tym samym okresie roku poprzedniego przychody ogółem wyniosły 28.505 tys. zł, czyli rok do roku wzrosły o 7.174 tys. zł, czyli o 25%. W strukturze przychodów ze sprzedaży sprzedaż produktów ma 94% udziału, a sprzedaż towarów i materiałów 4%. Sprzedaż usług stanowi 2% sprzedaży ogółem. Koszt wytworzenia produktów, towarów i materiałów w porównaniu rok do roku wzrosły o 27%, głównie na skutek wzrostu wartości sprzedanych towarów i materiałów (o 80%). W okresie I półrocza 2009 roku wyroby Spółki produkowane były z wcześniej zakupionego, droższego surowca, obecnie stary zapas drogiego surowca został przetworzony i w procesie produkcyjnym wykorzystany zostanie tańszy surowiec, wówczas należy spodziewać się spadku kosztów wytworzenia produktów. Marża brutto na sprzedaży w I półroczu 2009 roku wyniosła 20% i spadła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 1 punkt procentowy. Marża brutto na sprzedaży produktów wyniosła w okresie sprawozdawczym 20% w tym samym okresie roku poprzedniego wynosił 21%, na sprzedaży towarów i materiałów 17% i spadła z poziomu 21%. Wzrost 18-procentowy kosztów sprzedaży spowodowany był intensywnymi działaniami wsparcia sprzedaży w tym okresie, natomiast w tym samym okresie odnotowano w Spółce 19-procentowy spadek kosztów ogólnego zarządu. Ostatecznie wynik netto na sprzedaży na koniec czerwca 2009 roku wyniósł 329 tys. zł, a w I półroczu 2008 wynik ten był ujemny w wartości minus 336 tys. zł.

Pozostałe przychody operacyjne w okresie I półrocza 2009 wzrosły o 97%, głównie na skutek rozwiązanych w tym okresie rezerw w kwocie około 470 tys. zł. Kwota dotacji rozliczanych w czasie wyniosła z tytułu zrealizowanej inwestycji w ramach SPO wyniosła 198 tys. zł. Spółka Cenoss w dniu 10 lutego 2009 roku otrzymała zwrot dotacji w kwocie 699 tys. zł oraz w dniu 3 marca 2009 roku w kwocie 918 tys. zł (obie informacje zostały opublikowane przez Emitenta w raportach bieżących nr 7 z dnia 28 lutego 2009 r. i nr 8 z dnia 3 marca 2009 r.). Wynik na działalności operacyjnej za okres I półrocza 2009 roku wyniósł 1.198 tys. zł, a w tym samym okresie roku poprzedniego wynik ten był ujemny i wyniósł blisko minus 40 tys. zł.

Koszty odsetkowe na dzień sprawozdawczy wyniosły 654 tys. zł i spadły w stosunku do I półrocza 2008 o 22%. Z tytułu różnic kursowych wynik Spółki został per saldo obciążony kwota 98,4 tys. zł.

Ostatecznie w okresie sprawozdawczym Spółka Cenoss wygenerowała zysk netto w kwocie blisko 320 tys. zł. Wynik netto za I półrocze 2008 natomiast był ujemny i wyniósł minus 740 tys. zł.

Reasumując: Po niekorzystnych wynikach finansowych Spółki osiągniętych w 2008 roku wprowadzone zostały przez nowy Zarząd działania restrukturyzacyjne, które zaczęły przynosić pozytywne efekty w postaci stabilizacji kondycji finansowej Spółki. Pod koniec I półrocza 2009 roku przeniesiono do zakładu głównego znajdującego się we Wrześni wszystkie urządzenia produkcyjne zakładu palarni kawy Galaxia. Obecnie zatem produkcja wszystkich asortymentów jest zlokalizowana w zakładzie we Wrześni. Wynik finansowy Spółki świadczy dobrze o przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki. W przyszłych okresach

sprawozdawczych widoczne będą dalsze pozytywne efekty przeprowadzanej w Spółce restrukturyzacji.

XV.B.I. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – pozostałe Spółki.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną wybrane pozycje z jednostkowych rachunków zysków i strat pozostałych spółek z Grupy Pamapol, tj. Pamapol-Logistic, Pamapol-Dystrybucja, Huta Szkła Sławno.

Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Pamapol Logistic I półrocze 2009	Pamapol Logistic I półrocze 2008	Pamapol Dystrybucja I półrocze 2009	Pamapol Dystrybucja I półrocze 2008	Huta Szkła Sławno I półrocze 2009	Huta Szkła Sławno I półrocze 2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 779	4 031	5 461	4 439	970	0
– od jednostek powiązanych	920	845	4 934	4 439	970	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	3 760	4 031	5 461	4 412	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19	0	0	27	970	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	3 843	3 943	4 487	4 365	844	50
– jednostkom powiązanym	672	754			0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	3 828	3 943	4 487	4 338	0	50
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15		0	27	844	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	-64	87	974	74	127	-50
Koszty sprzedaży	0		207	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	158	179	714	580	61	166
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-222	-91	53	-506	66	-216
Pozostałe przychody operacyjne	183	173	50	46	84	0
Pozostałe koszty operacyjne	77	6	60	65	77	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-116	76	42	-526	73	-216
Przychody finansowe	1	130	0	0	0	0
Koszty finansowe	273	119	59	63	34	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-388	87	-17	-589	39	-216
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-388	87	-17	-589	39	-216

Podatek dochodowy	-106	38	0	0	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-281	49	-17	-589	39	-216
Marża brutto na sprzedaży	-2%	2%	18%	2%	13%	
Marża brutto na sprzedaży produktów	-2%	2%	18%	2%	-	-
Marża brutto na sprzedaży towarów	23%	-	-	0%	13%	-
Udział kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów	-	-	4%	-	-	-
Udział kosztów zarządu w stosunku do przychodów	4%	4%	13%	13%	6%	-

Spółka Pamapol-Logistic jest podmiotem zajmującym się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego, częściowo również świadczy usługi dla Spółek Grupy. Negatywny wynik Spółki jest spowodowany pogarszającą się sytuacją branży transportowej. Jest to branża, która jako pierwsza odczuła skutki globalnego spowolnienia, co niestety przełożyło się również na wysoką stratę tej Spółki. Osłabienie kondycji finansowej Spółki Pamapol-Logistic jest traktowane jako zdarzenie przejściowe i nie jest zjawiskiem „niepokojącym”.

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 nie prowadzi działalności operacyjnej i obecnie w ramach nowej Strategii Grupy Pamapol jest wystawiona do sprzedaży.

XVI. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol

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

XVI.A. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol za I półrocze 2009 roku wyniosły 231 mln zł (wzrost o 26 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 166 mln zł, co stanowi 72 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 24 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 65 mln zł, co stanowi 28 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 32 % r/r,

Wpływ na skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol S.A. mają 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. MitMar Sp. z o.o.
6. CENOS Sp. z o.o.
7. Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o.

W przychodach ze sprzedaży produktów i usług występują podstawowe produkty będące w ofercie poszczególnych Spółek z Grupy, które zostały szczegółowo przedstawione w podrozdziałach dotyczących analizy przychodów ze sprzedaży poszczególnych Spółek z Grupy, natomiast w przychodach ze sprzedaży usług znajduje się pięć podstawowych usług:

- usługi składowania w chłodniach i mroźniach (Spółka Mitmar)
- usługi z tytułu najmu (Spółka Pamapol)
- usługi z tytułu transportu – Spółka Pamapol-Logistic, Mitmar
- usługi „basenowe” – Spółka Cenoss posiada Park Wodny
- usługi pośrednictwa handlowego – Spółka Pamapol-Dystrybucja świadczy usługi na rzecz Spółek z Grupy Pamapol

W przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów występują cztery podstawowe grupy:

- przychody ze sprzedaży produktów gotowych produkowanych przez innych producentów (ogórki, papryka, buraczki, chrzan, kapusta, kompoty, musztardy, sałatki warzywne) a następnie sprzedawanych przez dział sprzedaży Pamapol,
- przychody ze sprzedaży opakowań (sprzedaż towarów Pamapol),
- przychody ze sprzedaży materiału siewnego dla plantatorów przez WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW ZIĘBICE,
- przychody z obrotu mięsem (sprzedaż towarów przez MitMar).

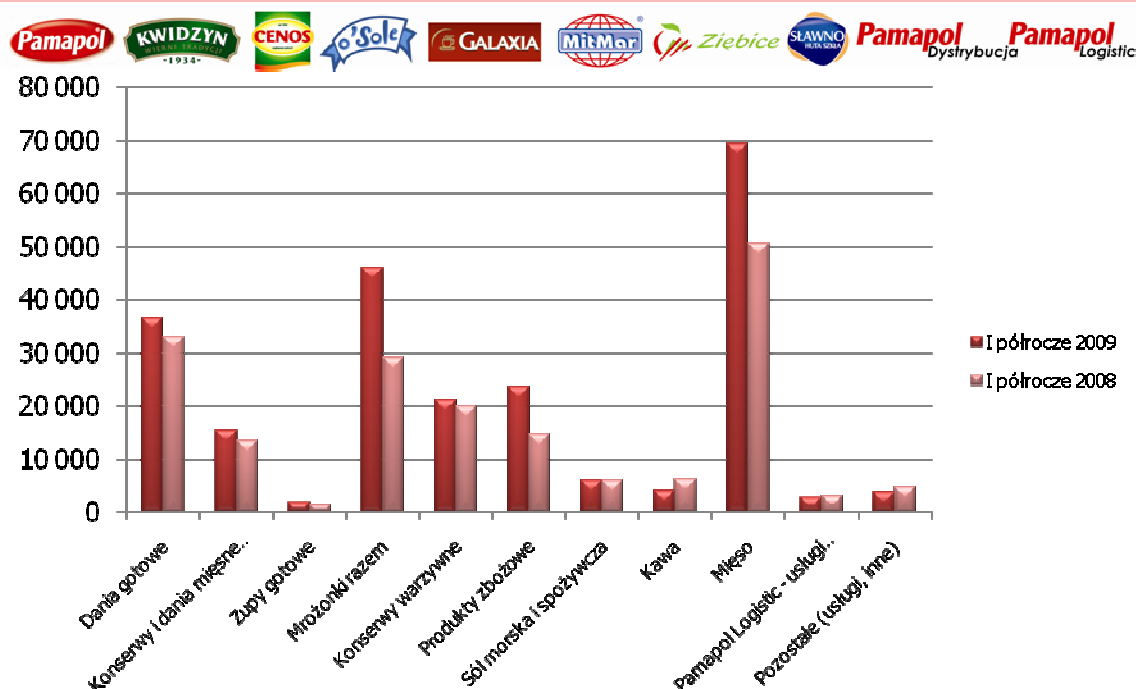
Tabela 17 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

Kategorie produktów	I półrocze 2009	Udział danej kategorii	I półrocze 2008	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok
Dania gotowe	36 691	16%	32 908	18%	11%
Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)	15 312	7%	13 571	7%	13%
Zupy gotowe	1 867	1%	1 538	1%	21%
Mrożonki razem	46 093	20%	29 018	16%	59%
w tym:					
Mrożonki - luzy (eksport)	12 618	5%	7 288	4%	73%
Mrożonki - luzy (kraj)	8 843	4%	3 964	2%	123%
Mrożonki - konfekcja (eksport)	4 061	2%	4 101	2%	-1%
Mrożonki - konfekcja (kraj)	20 571	9%	13 666	7%	51%
Konserwy warzywne	21 194	9%	19 953	11%	6%
Produkty zbożowe	23 587	10%	14 779	8%	60%
Sól morską i spożywcza	6 115	3%	5 968	3%	2%
Kawa	4 070	2%	6 292	3%	-35%
Mięso	69 439	30%	50 545	28%	37%
Pamapol Logistic - usługi transportowe	2 839	1%	3 186	2%	-11%
Pozostałe (usługi, inne)	3 824	2%	4 921	3%	-22%
SUMA	231 031	100%	182 679	100%	26%

Rysunek 17 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł



W okresie I półrocza 2009 roku głównymi asortymentami w portfolio produktowym Grupy Pamapol są mięso, mrożonki warzywne oraz dania gotowe. A największy przyrost

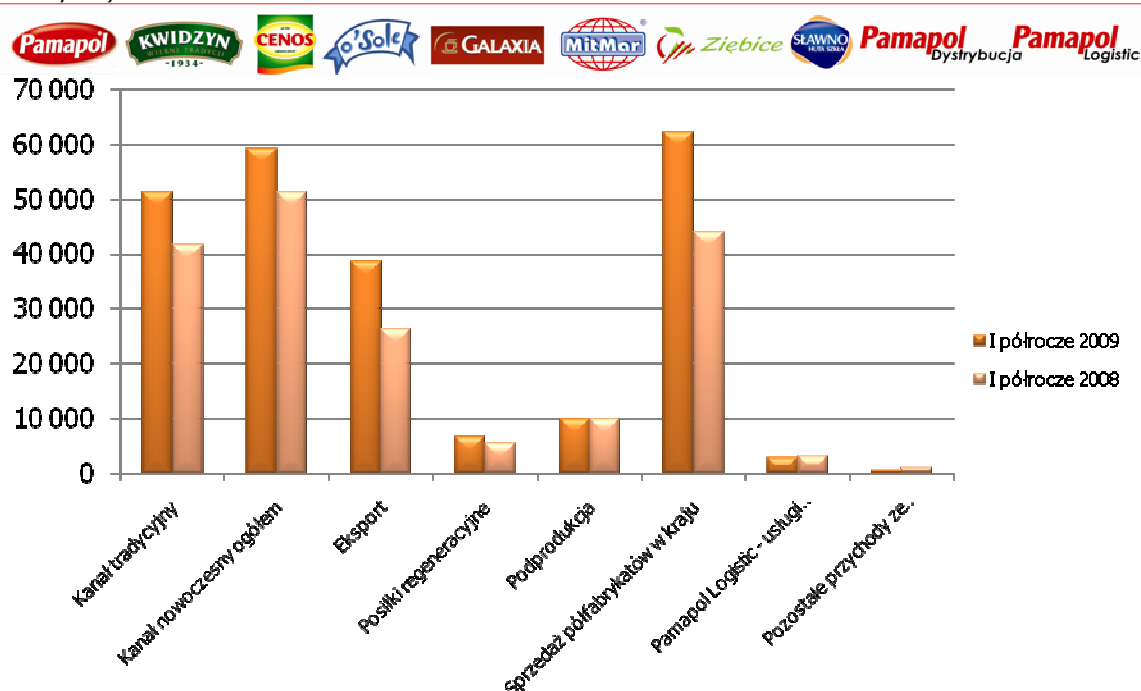
sprzedaży w porównaniu rok do roku odnotowano w grupie produktów zbożowych (o 60%), mrożonek warzywnych (o 59%) oraz mięsa (o 37%).

Tabela 18 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł	I półrocze 2009	Udział danej kategorii	I półrocze 2008	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok
Kanał tradycyjny	51 111	22%	41 590	23%	23%
Kanał nowoczesny ogółem	59 134	26%	51 121	28%	16%
w tym brandy Grupy Pamapol	21 333	9%	17 125	9%	25%
marki własne sieci	37 801	16%	33 686	18%	12%
Eksport	38 566	17%	26 308	14%	47%
w tym eksport mięsa	19 013	8%	11 918	7%	60%
Posiłki regeneracyjne	6 727	3%	5 591	3%	20%
Podprodukcja	9 943	4%	9 999	5%	-1%
Sprzedaż półfabrykatów w kraju	62 165	27%	43 899	24%	42%
Pamapol Logistic - usługi transportowe	2 859	1%	3 186	2%	-10%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	527	0%	984	1%	-46%
Sprzedaż ogółem	231 031	100%	182 679	100%	26%

Rysunek 18 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

(Dane w tys. zł)



Największe wolumeny obrotów w Grupie Pamapol realizowane są w ramach trzech kanałów dystrybucji: nowoczesny (26% udziału), tradycyjnym (22% udziału) oraz „sprzedaż półfabrykatów w kraju” (27% udziału). Największy procentowe przyrosty odnotowano w

sprzedaży eksportowej (o 47%) oraz sprzedaż półfabrykatów w kraju. W kanale dystrybucji „sprzedaż półfabrykatów w kraju” ujęto sprzedaż mięsa przez Spółkę Mitmar oraz warzyw mrożonych pakowanych w duże kartony tzw. „luzy” przez Spółki warzywne (WZPOW Kwidzyn, ZPOW Ziębice).

Jednym z głównych założeń wdrożonej w styczniu 2009 roku Strategii Grupy Pamapol jest coroczny wzrost sprzedaży na poziomie skonsolidowanym w przedziale 15%-20% rocznie w okresie najbliższych trzech lat. Po okresie sześciu miesięcy 2009 roku widoczny jest 26-procentowy wzrost przychodów ogółem, co wskazuje na konsekwentną realizację strategii i dowodzi, że reorganizacja działu sprzedaży była dobrze przeprowadzona.

XVI.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.

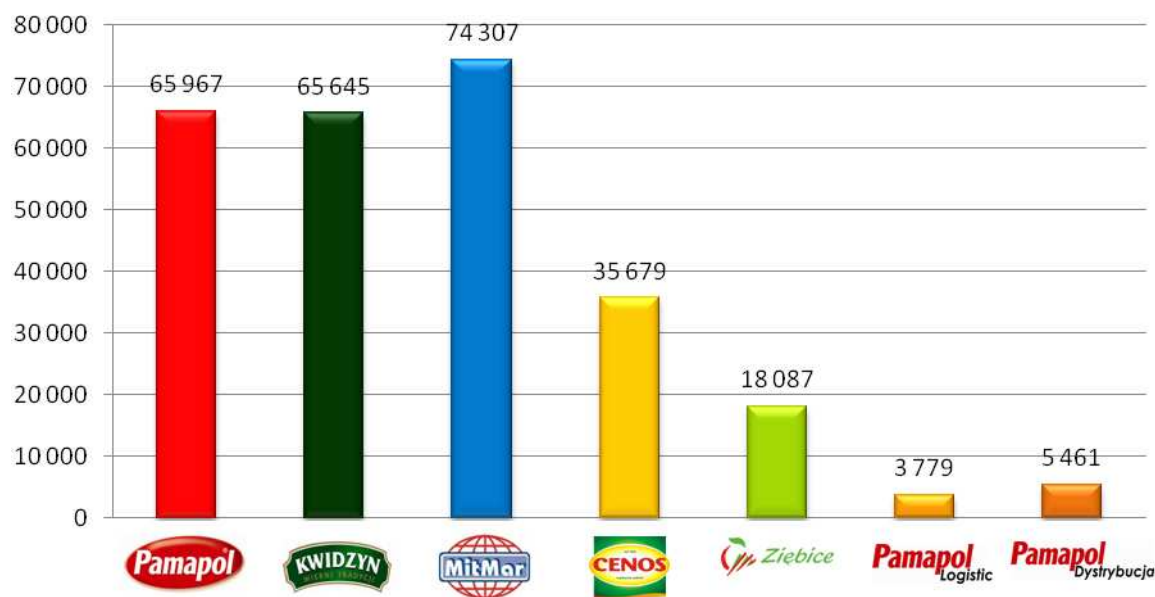
Tabela 19 Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol

Dane w tys. zł

Przychody ze sprzedaży ogółem			
Spółka	I półrocze 2009 roku	I półrocze 2008 roku	Zmiana rok/rok
Pamapol S.A.	65 967	52 823	25%
WZPOW Kwidzyn	65 645	44 085	49%
ZPOW Ziębice	18 087	11 584	56%
Mitmar	74 307	52 600	41%
Cenos	35 679	28 505	25%
Pamapol-Logistic	3 779	4 031	-6%
Pamapol -Dystrybucja	5 461	4 439	23%

Rysunek 19 Przychody ze sprzedaży ogółem Spółek z Grupy Pamapol w I półroczu 2009 roku

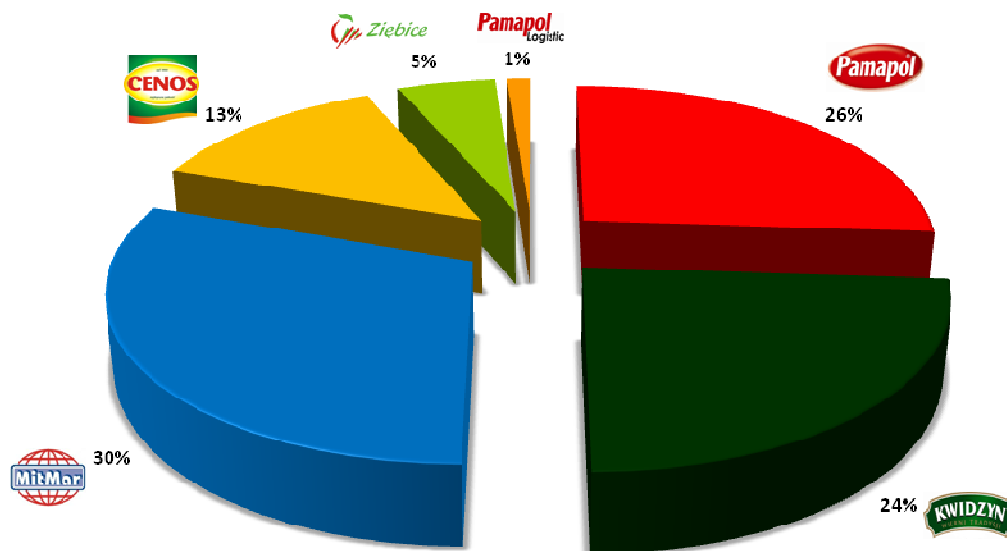
Dane w tys. zł



W Grupie Pamapol najwyższy poziom przychodów ze sprzedaży w okresie sprawozdawczym osiągnęła Spółka Mitmar – ponad 74 mln zł. Kolejnymi Spółkami, których obroty wyniosły blisko 66 mln zł były Pamapol oraz WZPOW Kwidzyn. Pozostałe Spółki produkcyjne z Grupy Pamapol, tj. Cenoss i ZPOW Ziębice osiągnęły przychody w wysokości ponad 35 mln zł i 18 mln zł. W sumie przychody ze sprzedaży obu Spółek warzywnych w półroczu 2009 roku przekroczyły wartość prawie 84 mln zł. Spółka Pamapol-Logistic w I półroczu 2009 wygenerowała przychody w wysokości 3,7 mln zł, a Pamapol-Dystrybucja ponad 5 mln zł. Spółka Huta Szkła Sławno nie prowadzi działalności operacyjnej.

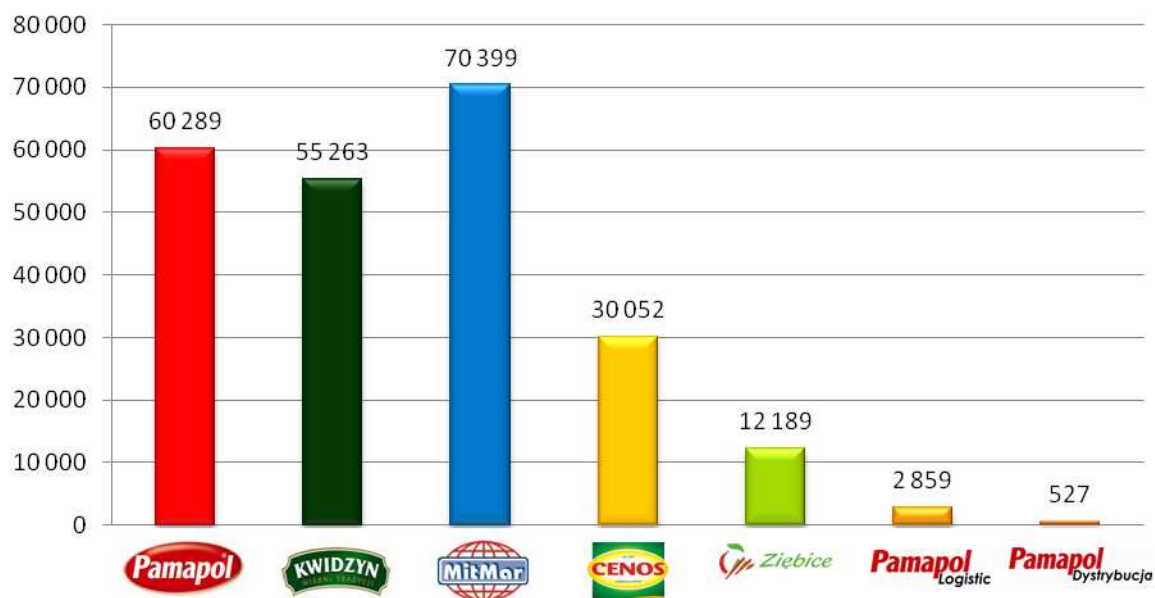
Rysunek 20 Wkład poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol w skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Dane w %



Rysunek 21 Wkład poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol w skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Dane w tys. zł



W okresie I półrocza 2009 roku największy wpływ (30% udziału) na skonsolidowane przychody miała Spółka Mitmar. Łącznie obie Spółki warzywne miały 29- procentowy wpływ na skonsolidowane przychody Grupy, gdzie Spółka Kwidzyn 24- procentowy udział, a ZPOW Ziębice 5-procentowy udział. Podmiot dominujący Pamapol S.A. posiadał 26% udziału w przychodach skonsolidowanych. Przychody wygenerowane przez Spółkę Cenos stanowiły 13% przychodów skonsolidowanych ogółem. Spółka Pamapol-Logistic świadczy usługi transportowe, m.in. na rzecz Spółek z Grupy Pamapol. Pamapol Dystrybucja świadczy usługi pośrednictwa handlowego na rzecz Spółek z Grupy Pamapol.

XVI.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 20

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Półrocze		STRUKTURA [%] półrocznie	
	I półrocze 2009	I półrocze 2008	I półrocze 2009	I półrocze 2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	231 031	182 679	100%	100%
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	165 666	133 164	72%	73%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	65 364	49 515	28%	27%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	189 375	144 577	82%	79%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	129 483	102 182	56%	56%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	59 892	42 395	26%	23%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	41 656	38 102	18%	21%
Koszty sprzedaży	23 022	19 875	10%	11%
Koszty ogólnego zarządu	17 319	16 940	7%	9%
Zysk (strata) na sprzedaży	1 315	1 287	1%	1%
Pozostałe przychody operacyjne	6 581	5 412	3%	3%
Pozostałe koszty operacyjne	2 124	5 583	1%	3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	5 772	1 116	2%	1%
Przychody finansowe	1 255	1 011	1%	1%
Koszty finansowe	8 234	7 932	4%	4%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	481	53	0%	0%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-726	-5 752	0%	-3%
Podatek dochodowy	644	-237	0%	0%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-1 370	-5 515	-1%	-3%
Zysk netto z działalności zaniechanej				
Strata netto z działalności zaniechanej	-12		0%	
Zyski (straty) mniejszości	-31	-733	0%	0%
Zysk (strata) netto	-1 382	-5 515	-1%	-3%

Amortyzacja	10 741	9 085
--------------------	---------------	--------------

Na dzień 30 czerwca 2009 roku Grupa Pamapol osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 231.031 tys. zł, które w porównaniu rok do roku wzrosły o 26%. Koszty wytworzenia produktów towarów i materiałów w porównaniu rok do roku wzrosły o 31%, co było związane ze wzrostem cen surowców produkcyjnych (głównie opakowania i surowiec mięsny – Pamapol S.A.) oraz ze wzrostem wartości towarów i materiałów o 41%. Marża

brutto na sprzedaży w I półroczu 2009 roku 18% i w stosunku do I półrocza 2008 roku spadła o 3 punkty procentowe. Marża brutto na sprzedaży produktów na koniec czerwca 2009r. wyniosła 22%, w tym samym okresie roku poprzedniego była na poziomie 23%. W porównaniu rok do roku odnotowano znaczny spadek marży brutto na sprzedaży towarów i materiałów z poziomu 14% (I półrocze 2008r.) do 8% (I półrocze 2009).

W porównaniu rok do roku koszty sprzedaży wzrosły o 16%, a ogólnego Zarządu o 2%. Należy jednak podkreślić, że udział kosztów sprzedaży w porównywanym okresie w strukturze przychodów ze sprzedaży spadł z poziomu 11% do 10%. Skonsolidowany wynik netto na sprzedaży za okres I półrocza 2009 roku wyniósł 1.315 tys. zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 2%.

W okresie sprawozdawczym koszty wynagrodzeń w Grupie wyniosły 19.090 tys. zł, a w tym samym okresie roku poprzedniego wyniosły 20.132 tys. zł, czyli spadły o 5%. Koszty amortyzacji wzrosły w porównaniu rok do roku o 18%.

Pozostałe przychody operacyjne w porównaniu rok do roku wzrosły o 22%, głównie na to wpłynęły rozliczane w czasie dotacje unijne w kwocie 2.475 tys. zł. Pozostałe koszty operacyjne spadły o 62%. Skonsolidowany wynik operacyjny w I półroczu 2009 roku wyniósł 5.772 tys. zł i był wyższy od wyniku operacyjnego za I półrocze 2008 roku o 4.656 tys. zł. EBITDA na poziomie skonsolidowanym na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniósł 16.513 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 62%.

Przychody finansowe w I półroczu 2009 wzrosły o 24% w stosunku do I półrocza 2008, głównie w efekcie rozwiązania rezerwy na odsetki z tytułu nieterminowych zapłat za dostawy towarów materiałów i usług. Koszty finansowe w okresie sprawozdawczym wyniosły 8.234 tys. zł, na niniejszą kwotę głównie składają się koszty odsetkowe w kwocie 5.210 tys. zł oraz wpływ opcji walutowych w kwocie 1.999,6 tys. zł. Koszty odsetkowe w porównaniu rok do roku spadły o 12%.

Skonsolidowany wynik netto Grupy Pamapol za okres I półrocza 2009 roku był ujemny i wyniósł - minus 1.382 tys. zł, w analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto Grupy wyniósł minus 5.515 tys. zł. Należy podkreślić, że w I kwartale 2009 roku Grupa Pamapol wygenerowała stratę w kwocie minus 4.992 tys. zł. Co wskazuje, że w II kwartale 2009 Grupa wygenerowała zysk w kwocie 4.133 tys. zł.

Reasumując:

Wyniki finansowe Grupy Pamapol za okres I półrocza 2009 roku wskazują, że przyjęta na początku 2009 roku strategia Grupy została dobrze opracowana i przynosi pozytywne efekty. Pomimo negatywnego wyniku narastająco za sześć miesięcy, to w drugim kwartale 2009 wynik netto Grupy był dodatni. Negatywnie na wynik Grupy głównie wpłynęły wysokie ceny surowców produkcyjnych (mięso, opakowania, warzywa) oraz koszty z tytułu częściowego rozliczenia opcji walutowych. W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd Grupy przewiduje wzrost przychodów ze sprzedaży, aczkolwiek tempo wzrostu przychodów w II połowie 2009 roku może być niższe niż w I półroczu 2009 roku. Zarząd przewiduje, że założenia strategiczne dotyczące wzrostu sprzedaży w skali rocznej w przedziale 15%-20% zostaną zrealizowane w „górnym granicy szacunków”.

Największym „wyzwaniem” dla Spółek z Grupy jest obniżenie kosztów wytworzenia produktów w przyszłych okresach. Zarządy Spółek z Grupy podjęły działania zmierzające do obniżenia kosztów wytworzenia, poprzez re negocjacje warunków cenowych z dostawcami surowców oraz poprzez dalsze zwiększanie wykorzystania mocy produkcyjnych

XVI.D. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik 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 podpisane 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 30 czerwca 2009 roku wycena opcji walutowych wyniosła dokładnie (-) 7.971.591,84 zł. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, iż 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. Zarząd Grupy informuje, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach umowy ramowej zawartej z Bankiem BGŻ zmieniono sposób rozliczenia opcji walutowych oraz zabezpieczenie. Obecnie zabezpieczanie niniejszego limitu transakcyjnego dodatkowo stanowi 26 100 szt. udziałów Spółki Cenos. Natomiast opcje będą rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości odpowiadającej miesięcznym wpływom w walutach na rachunek Spółki. Rozliczenie to zminimalizuje ujemny wpływ na płynność finansową oraz wynik bieżący. Nadwyżka nierozliczonych opcji w danym miesiącu będzie przekładana na okresy późniejsze. Strony nie ustaliły terminu ostatecznego rozliczenia opcji. Na podstawie ilości kontraktów pozostałych do rozliczenia oraz prognozowanych wpływów, Spółka WZPOW Kwidzyn przewiduje, że pełne rozliczenie opcji zawartych w Banku BGŻ nastąpi w II połowie 2010 r. Ponadto Zarząd informuje, że zmieniony został również sposób rozliczania opcji w ramach umowy podpisanej z bankiem PKO i obecnie opcje są częściowo rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości wpływów walutowych na rachunek Spółki. Część nadwyżki nierozliczonych opcji przekładana jest do rozliczenia na okresy przyszłe, a pozostała część zamieniana jest na wierzytelność. Zgodnie z umową pomiędzy PKO BP a WZPOW Kwidzyn, ostateczne rozliczenie opcji walutowych nastąpi w połowie 2010 roku. Negocjacje z bankami dotyczące rozterminowania opcji walutowych zostały przez Spółkę zakończone z sukcesem i takie rozwiązanie nie spowoduje większych problemów z płynnością bieżącą Spółki i nie obciąży wyniku finansowego.

Na koniec czerwca 2009 roku negatywna wycena opcji walutowych wyniosła (-) 7.971.591,84 zł. Na wynik finansowy Spółki wpłynęła kwota 1.999.569,98 zł (ujęta w kosztach finansowych). Na koniec okresu sprawozdawczego w kosztach ujęto łącznie kwotę 4.661.308,00 zł z tytułu rozliczonych (zrealizowanych i zapłaconych) opcji walutowych.

XVI.E. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

Tabela 21

Wybrane pozycje bilansowe ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol za I półrocze 2009 roku - AKTYWA

Dane w tys. zł

A K T Y W A	Na dzień			STRUKTURA [%]			DYNAMIKA [%]	
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008	30.06.2008/ 31.12.2009	I półrocze 2009/ I półrocze 2008
Aktywa trwałe	226 386	244 618	243 502	52%	54%	53%	-7%	-7%
Wartości niematerialne i prawne	3 523	4 050	4 163	1%	1%	1%	-13%	-15%
Rzeczowe aktywa trwałe	207 563	222 178	216 174	47%	49%	47%	-7%	-4%
Aktywa obrotowe	210 725	207 071	213 430	48%	46%	47%	2%	-1%
Zapasy	76 973	98 879	90 614	18%	22%	20%	-22%	-15%
Należności z tytułu dostaw i usług	100 170	82 257	88 847	23%	18%	19%	22%	13%
Pozostałe należności krótkoterminowe	11 094	18 090	22 109	3%	4%	5%	-39%	-50%
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	2 435	1 953	5 309	1%	0%	1%	25%	-54%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	312	342	1 194	0%	0%	0%	-9%	-74%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 561	1 895	655	1%	0%	0%	35%	291%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	9 902	0	0	2%				
A K T Y W A R A Z E M	437 111	451 689	456 932	100%	100%	100%	-3%	-4%

Tabela 22

Wybrane pozycje bilansowe ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol za I półrocze 2009 roku - PASYWA

Dane w tys. zł

P A S Y W A	Na dzień			STRUKTURA [%]			DYNAMIKA [%]	
	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008	30-06-2009	31-12-2008	30-06-2008	30.06.2008/ 31.12.2009	I półrocze 2009/ I półrocze 2008
Kapitał (fundusz) własny	123 062	124 444	160 292	28%	28%	35%	-1%	-23%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	120 515	121 866	156 427	28%	27%	34%	-1%	-23%
Udziały mniejszości	2 547	4 315	4 598	1%	1%	1%	-41%	-45%
Zobowiązania ogółem	314 049	327 245	296 640	72%	72%	65%	-4%	6%
Zobowiązania długoterminowe	117 626	130 935	117 780	27%	29%	26%	-10%	0%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	61 757	68 644	60 012	14%	15%	13%	-10%	3%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 135	8 295	14 522	1%	2%	3%	-50%	-72%
Dotacje rządowe	38 756	41 265	28 939	9%	9%	6%	-6%	34%
Zobowiązania krótkoterminowe	196 423	196 310	178 860	45%	43%	39%	0%	10%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	94 148	106 965	98 858	22%	24%	22%	-12%	-5%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	11 426	13 605	2 435	3%	3%	1%	-16%	369%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	70 983	59 032	63 160	16%	13%	14%	20%	12%

Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 821	6 935	8 198	2%	2%	2%	27%	8%
Dotacje rządowe	5 927	5 457	3 119	1%	1%	1%	9%	90%
PASYWA RAZEM	437 111	451 689	456 932	100%	100%	100%	-3,2%	-4,3%

Suma bilansowa na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniosła 437.111 tys. zł. W strukturze aktywów łącznie aktywa trwałe stanowią 52%, a obrotowe 48%. Aktywa trwałe na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 226.386 tys. zł, a największy udział w ich strukturze mają rzeczowe aktywa trwałe. Aktywa obrotowe na koniec czerwca 2009 roku wyniosły 210.725 tys. zł. Największy udział w aktywach obrotowych mają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług. Spadek zapasów w stosunku do końca 2008 roku i do 30 czerwca 2008 roku wskazuje na szybszą rotację zapasów w Grupie. Zatem kolejne z założeń strategicznych jest konsekwentnie realizowane. Okres rotacji zapasów na koniec czerwca 2009 roku wyniósł 61 dni, gdzie na koniec I półrocza 2008 roku wynosił 90 dni, a na koniec 2008 roku 95. Zatem widoczna jest poprawa rotacji zapasów w Grupie. Należności z tytułu dostaw i usług w okresie sprawozdawczym wyniosły 100.170 tys. zł i w porównaniu rok do roku wzrosły o 13%, a w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku o 22%. Przyrost należności związany jest z rosnącymi obrotami w Grupie (w porównaniu rok do roku o 26%). Okres rotacji należności na koniec czerwca 2009 roku wyniósł 88 dni, na koniec czerwca 2008 111 dni, a na koniec grudnia 99 dni – widoczna jest zatem poprawa rotacji należności w Grupie. Powyższe wskaźniki świadczą o konsekwentnej realizacji założeń strategicznych Grupy jakim było usprawnienie zarządzania majątkiem obrotowym Grupy. Na dzień 30 czerwca 2009 roku okres rotacji majątku obrotowego wyniósł 148 dni (wg strategii osiągnięcie poziomu 150 dni). Zarząd Grupy dotrzyma wszelkich starań, żeby okres rotacji majątku obrotowego na koniec 2009 roku był na tym poziomie. W pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu ujęto m.in. posiadane przez Pamapol S.A. akcje WIELTON i DUDA. Natomiast w pozycji aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujęto nieruchomości będącą w posiadaniu Spółki Cenoss – „Świat Wodny” oraz Hutę Szkła Sławno.

Kapitał własny na koniec czerwca 2009 roku wyniósł 123.062 tys. zł i na koniec czerwca 2009 roku miał 28% udziału w sumie bilansowej. Zobowiązania ogółem w okresie sprawozdawczym wyniosły 314.049 tys. zł, w spadły w stosunku do końca 2008 roku o 4%, natomiast w porównaniu rok do roku wzrosły o 6%. Zobowiązania długoterminowe ogółem wyniosły na dzień 30 czerwca 2009 roku 117.626 tys. zł, gdzie z tytułu kredytów i pożyczek 61.757 tys. zł., które w porównaniu ze stanem na koniec 2008 roku spadły o 10% - m.in. spłata kredytu inwestycyjnego przez Spółkę Cenoss, znaczna spłata kredytu inwestycyjnego przez Spółkę Mitmar (zwrot dotacji), jak również systematyczna spłata rat kredytowych przez Spółki. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 196.423 tys. zł, i w porównaniu ze stanem na koniec 2008 roku utrzymały się na podobnym poziomie. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 94.148 tys. zł. W tej pozycji w porównaniu z 2008 rokiem odnotowano 12-procentowy spadek. W okresie sprawozdawczym zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły 70.983 tys. zł, w danej pozycji w porównaniu rok do roku odnotowano 12-procentowy przyrost, a w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2008 roku 20-procentowy przyrost. Okres rotacji zobowiązań na koniec czerwca 2009 roku wyniósł 56 dni, w I półroczu 2008 roku okres regulowania zobowiązań wynosił 63 dni. Aczkolwiek należy podkreślić, że w miarę spadku cen surowców produkcyjnych można spodziewać się obniżenia poziomu zobowiązań handlowych, jak również poprawy okresu rotacji zobowiązań. Należy podkreślić fakt, że na moment sporządzenia niniejszego

sprawozdania za I półrocze 2009 roku Spółki z Grupy Kapitałowej Pamapol zakończyły z sukcesem proces restrukturyzacji umów kredytowych zawartych pomiędzy Spółkami a Bankiem BGŻ S.A. i BZ WBK (Spółka Cenos). Spłaty kredytów, których okres wymagalności przypadał na miesiąc sierpień 2009 roku zostały przesunięte o rok, ponadto dwie Spółki warzywne WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice otrzymały kredyty na finansowanie skupu warzyw w kwotach odpowiednio 28 mln zł i 8 mln zł. Emitent opublikował informację o podpisaniu przez Spółkę WZPOW Kwidzyn umowy kredytowej na kwotę 28 mln zł w raporcie bieżącym nr 27/2009 w dniu 18 sierpnia 2009 roku.

XVII. Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Na moment sporządzenia sprawozdania za I półrocze 2009 roku, nie są opublikowane prognozy wyniku za 2009 rok.

XVIII. Segmenty działalności

1. 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. Dania z mięsem
 - dań gotowych, zup, pasztetów, konserw mięsnych;
2. Warzywa przetworzone
 - przetwory warzywne (mrożonki, warzywa konserwowe);
3. Mięso nieprzetworzone
 - mięso w formie chłodzonej i mrożonej (półtusze, elementy);
4. Żywność sypka
 - kasza, ryż, sól, kawa;
5. Pozostałe (działalność niemieszcząca się w wcześniej wymienionych segmentach).

2. 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 przychodu 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.

3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty geograficzne za I półrocze 2009.

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w 2009 r. osiągnęły poziom 3,91 % (mniej niż 10%) ogółu przychodów skonsolidowanych sprawozdawczość wg segmentów branżowych w niniejszym raporcie zostanie pominięta.

Segmenty geograficzne:

Segmenty geograficzne za okres 01.01. – 30.06.2009 (Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	192 554	24 862	13 614	231 031
Koszt własny sprzedaży	159 101	19 570	10 703	189 375
Wynik segmentu	33 452	5 293	2 911	41 656
Nieprzypisane przychody				8 317
Nieprzypisane koszty				50 699
Zysk brutto				-726

Segmenty geograficzne za okres 01.01. – 30.06.2008 (Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	155 017	13 742	13 920	182 679
Koszt własny sprzedaży	121 256	11 305	12 016	144 577
Wynik segmentu	33 761	2 437	1 904	38 102
Nieprzypisane przychody				6 476
Nieprzypisane koszty				50 330
Zysk brutto				-5 752

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.

4. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty sprawozdawcze za I półrocze 2009.

Ze względu na fakt, że każdą ze spółek można w całości przyporządkować do jednego z segmentów sprawozdawczych dokonano podziału i przyporządkowania zarówno wszystkich przychodów i kosztów jak i aktywów i pasywów do poszczególnych segmentów.

Wyodrębniona i zaprezentowana została również działalność zaniechana w postaci Wodnego Parku we Wrześni oraz Huty Szkła Sławno.

W celach porównawczych został zaprezentowany analogiczny okres roku poprzedniego.

01.01.2009 - 30.06.2009	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Wylączenia	Działalność ogółem
							Wodny Park		
	Dania z mięsem	Warzywa przetworzone	Mięso nieprzetworzone	Żywność sypka	Pozostałe	Razem	Września i Huta Ślawno		
Przychody									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	60 289	67 452	70 399	29 505	3 385	231 030,69	547	-	231 577,56
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	60 289,21	67 452,22	70 399,07	29 505,03	3 385,16	231 030,69	546,88	-	231 577,56
Koszty									
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(47 714)	(52 483)	(62 458)	(22 823)	(3 896)	(189 374,66)	(637)	-	(190 011,34)
Koszt własny sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(47 713,83)	(52 483,13)	(62 458,13)	(22 823,42)	(3 896,14)	(189 374,66)	(636,68)	-	(190 011,34)
Wynik									
Zysk (strata) segmentu	12 575,39	14 969,09	7 940,93	6 681,61	(510,98)	41 656,03	(89,81)	-	41 566,22
Koszty sprzedaży	(8 547)	(4 731)	(4 568)	(4 972)	(204)	(23 021,52)	-	-	(23 021,52)
Koszty ogólnego zarządu	(3 531)	(8 762)	(2 652)	(1 503)	(870)	(17 319,42)	(85)	-	(17 404,17)
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	1 369	1 208	1 053	731	95	4 456,95	137	-	4 594,29
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	1 866,27	2 684,84	1 773,49	937,47	(1 490,03)	5 772,03	(37,21)	-	5 734,83
Przychody z tytułu odsetek	(43)	129	9	20	1	115,82	0	-	115,82
Koszty z tytułu odsetek (-)	(1 384)	(1 926)	(984)	(654)	(166)	(5 113,78)	(0)	-	(5 113,87)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	549	(1 383)	(422)	(98)	(146)	(1 500,19)	-	-	(1 500,19)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	988,39	(495,34)	376,49	205,90	(1 801,55)	(726,12)	(37,30)	-	(763,42)
Podatek dochodowy	29	(382)	(348)	(48)	104	(643,84)	25	-	(618,46)
Udziały w zyskach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	1 017,75	(877,14)	28,58	158,36	(1 697,52)	(1 369,96)	(11,92)	-	(1 381,88)

Aktywa i zobowiązania									
Aktywa segmentu	115 619	177 275	86 926	54 489	8 955	443 263,65	10 516	(16 669)	437 111,04
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	115 618,50	177 275,42	86 926,04	54 489,09	8 954,60	443 263,65	10 515,93	(16 668,55)	437 111,04
Zobowiązania segmentu	93 048	123 639	61 728	41 716	8 559	328 689,09	877	(15 517)	314 048,72
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitały własne	22 571	53 637	25 198	19 914	396	121 715,40	2 498	(1 151)	123 062,32
Zobowiązania i kapitały ogółem	115 618,50	177 275,42	86 926,04	61 629,93	8 954,60	450 404,49	3 375,09	(16 668,55)	437 111,04

Ze względu, iż nie jest możliwe przyporządkowanie zobowiązań i kapitałów do działalności zaniechanej w przypadku Wodnego Parku we Wrześni, nie zostały one wydzielone z segmentu Żywności Sypkiej do segmentu działalności zaniechanej.

Pozostałe informacje dotyczące segmentu									
Nakłady inwestycyjne:	336,19	1 737,08	1 506,88	(208,45)	(1,00)	3 370,69	99,16	-	3 469,85
- rzeczowe aktywa trwałe	336	1 733	1 507	(208)	(1)	3 366,89	99	-	3 466,05
- wartości niematerialne	-	4	-	-	-	3,80	-	-	3,80
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 836	3 009	2 043	1 621	1 010	10 518,02	1	-	10 518,74
Amortyzacja wartości niematerialnych	21	13	43	142	4	222,59	-	-	222,59
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe nakłady niepieniężne: rezerwa na	-	-	-	-	-	-	-	-	-

01.01.2008 - 30.06.2008	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana Wodny Park Września	Wyłączenia	Działalność ogółem	
	Warzywa		Mięso		Pozostałe				
	Dania z mięsem	przetworzone	nieprzetworzone	Żywność sypka					
Przychody									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	49 207	50 399	51 754	27 032	4 288	182 679,08	-	-	182 679,08
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	49 206,74	50 398,63	51 754,36	27 031,51	4 287,84	182 679,08	-	-	182 679,08

Koszty									
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(35 500)	(39 372)	(43 746)	(21 495)	(4 463)	(144 576,87)	-	-	(144 576,87)
Koszt własny sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(35 500,42)	(39 372,18)	(43 746,08)	(21 494,88)	(4 463,32)	(144 576,87)	-	-	(144 576,87)

Wynik

Zysk (strata) segmentu	13 706,32	11 026,45	8 008,28	5 536,64	(175,47)	38 102,21	-	-	38 102,21
Koszty sprzedaży	(7 000)	(4 383)	(4 092)	(4 400)	-	(19 875,59)	-	-	(19 875,59)
Koszty ogólnego zarządu	(3 788)	(6 916)	(3 461)	(1 854)	(921)	(16 939,83)	-	-	(16 939,83)
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	464	(849)	(277)	231	261	(170,44)	-	-	(170,44)
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	3 381,96	(1 121,39)	177,49	(486,27)	(835,43)	1 116,35	-	-	1 116,35
Przychody z tytułu odsetek	699	(158)	26	0	0	566,02	-	-	566,02
Koszty z tytułu odsetek (-)	(1 481)	(2 088)	(997)	(838)	(182)	(5 586,49)	-	-	(5 586,49)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	(1 908)	(138)	19	51	129	(1 847,40)	-	-	(1 847,40)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	690,63	(3 505,34)	(774,89)	(1 273,63)	(888,30)	(5 751,52)	-	-	(5 751,52)
Podatek dochodowy	(262)	398	(44)	187	(43)	236,64	-	-	236,64
Udziały w zyskach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	428,58	(3 106,89)	(819,00)	(1 086,32)	(931,26)	(5 514,89)	-	-	(5 514,89)

Aktywa i zobowiązania									
Aktywa segmentu	131 200	168 977	73 054	81 874	12 646	467 750,35	-	(10 818)	456 932,35
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	131 199,51	168 977,00	73 054,44	81 873,66	12 645,73	467 750,35	-	(10 818,00)	456 932,35
Zobowiązania segmentu	93 796	95 808	53 296	55 416	8 827	307 144,46	-	(10 504)	296 640,42
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitały własne	37 403	73 169	19 758	26 457	3 818	160 605,89	-	(314)	160 291,93
Zobowiązania i kapitały ogółem	131 199,51	168 977,00	73 054,44	81 873,66	12 645,73	467 750,35	-	(10 818,00)	456 932,35

Pozostałe informacje dotyczące segmentu									
Nakłady inwestycyjne:	5 302,19	2 465,83	160,34	7 248,58	1 592,66	16 769,60	-	-	16 769,60
- rzeczowe aktywa trwałe	5 302	2 466	160	7 249	1 593	16 769,60	-	-	16 769,60
- wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	2 517	2 795	1 083	1 551	936	8 882,88	-	-	8 882,88
Amortyzacja wartości niematerialnych	21	28	40	110	4	202,64	-	-	202,64
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe nakłady niepieniężne: rezerwa na	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

1. Kredyty

W okresie I półrocza 2009 roku oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol otrzymały następujące kredyty:

Lp.	Spółka	Bank	Kwota kredytu	Rodzaj kredytu	Kwota przyznanego kredytu//Warunk i oprocentowania	Okres udzielenia kredytu	Zabezpieczenie
1	Kwidzyn	BGŻ S.A.	28 mln zł	obrotowy w rachunku kredytowym	28 000 000 WIBOR 3 M + 2,5 p.p.	Od 12-08-2009 Do 11-10-2010	1)zastaw rejestrowy, a do czasu ustanowienia zastawu - przewłaszczenie przyszłych zapasów warzyw i owoców, skupionych przy udziale kredytu oraz półfabrykatów i produktów z nich wytworzonych 2)przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawna rzecz BGŻ , a do czasu ustanowienia zastawu praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu przewłaszczenia na rzecz BGŻ 3)pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami kredytobiorcy w BGŻ 4)poręczenie wg prawa cywilnego: Pamapol S.A. ,Cenos, ZPOW Ziębice 5)przelew wierzytelności z kontraktów o wartości 2 000 000 zł miesięcznie od odbiorców kredytobiorcy
2	Ziębice	BGŻ S.A.	8 mln zł	rewolwingowy	8 000 000 WIBOR 1M + 2,5 p.p.	Od 21-08-2009 do 30-07-2010	1) przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do gatunku- zapasów magazynowych o wartości nie niższej niż kwota udzielonego kredytu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia do momentu ustanowienia zastawu rejestrowego na w/w zapasach 2) poręczenie wg prawa cywilnego Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn, ZPOW Ziębice 3)pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy w Banku BGŻ 4) hipoteka kaucyjna do kwoty 8 000 000 zł na nieruchomości, której kredytobiorca jest użytkownikiem wieczystym terenu zlokalizowanego w Ziębicach, ul Nadrzeczna 1a oraz właścicielem budynków KW nr 44681 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Informacja zawarcia umowy kredytowej pomiędzy Spółką WZPOW Kwidzyn a bankiem BGŻ S.A. na kwotę 28 mln zł została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 27 w dniu 18 sierpień 2009 roku.

2. Poręczenia

W okresie sprawozdawczym i na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol otrzymały/udzieliły następujące poręczenia.

Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 4 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce Pamapol S.A. (data zawarcia umowy kredytowej 06-02-2008)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007991507/0004/2008/2900)	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ	4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	14-08-2009
	ZPOW Ziębice			4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	
	Cenos			4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	

Poręczenie kredytu rewolwingowego w kwocie 1 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce Pamapol S.A. (data zawarcia umowy kredytowej 06-02-2008)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007991507/0004/2008/2900)	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ	500 000,00 zł	1 500 000,00 zł	14-08-2009
	ZPOW Ziębice			500 000,00 zł	1 500 000,00 zł	
	Cenos			500 000,00 zł	1 500 000,00 zł	

Poręczenie kredytu obrotowego w rachunku kredytowym w kwocie 2 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce ZPOW Ziębice (data zawarcia umowy kredytowej 31-03-2006)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007247327/0001/2006/6000)	Cenos	ZPOW Ziębice	BGŻ	1 000 000,00 zł	3 000 000,00 zł	21-08-2009
	WZPOW Kwidzyn			1 000 000,00 zł	3 000 000,00 zł	

Poręczenie kredytu rewolwingowego w kwocie 8 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce ZPOW Ziębice (data zawarcia umowy kredytowej 21-08-2009)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007247327/0007/2009/6000)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	BGŻ	8 000 000,00 zł	12 000 000,00 zł	21-08-2009
	Cenos			8 000 000,00 zł	12 000 000,00 zł	
	WZPOW Kwidzyn			8 000 000,00 zł	12 000 000,00 zł	

Poręczenie kredytu obrotowego w rachunku kredytowym w kwocie 28 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce WZPOW Kwidzyn (data zawarcia umowy kredytowej 12-08-2009)*						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 0090261996/0022/2009/1300)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	28 000 000,00 zł	42 000 000,00 zł	12-08-2009
	ZPOW Ziębice			28 000 000,00 zł	42 000 000,00 zł	
	Cenos			28 000 000,00 zł	42 000 000,00 zł	

Poręczenie kredytu rewolwingowego w kwocie 4 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce Cenoss (data zawarcia umowy kredytowej 23-06-2008)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie wg prawa cywilnego kredytu (nr umowy U/0003314533/0004/2008/2900)	WZPOW Kwidzyn	Cenos	BGŻ	4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	14-08-2009
	ZPOW Ziębice			4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	

Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce WZPOW Kwidzyn (data zawarcia umowy kredytowej 26-01-2001)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 10/11/BK/2001)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	5 000 000,00 zł	7 500 000,00 zł	26-08-2009
	ZPOW Ziębice			5 000 000,00 zł	7 500 000,00 zł	
	Cenos			5 000 000,00 zł	7 500 000,00 zł	

Poręczenie limitu transakcyjnego – opcje walutowe udzielonego przez bank BGŻ Spółce WZPOW Kwidzyn (data zawarcia umowy o limit transakcyjny 17-09-2008)					
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie na spłatę długu przyszłego (Umowa Ramowa - opcje walutowe)	Pamapol S.A	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	3 750 000,00 zł	19-03-2009

Poręczenie kredytu rewolwingowego w kwocie 6,5 mln zł udzielonego przez bank BZ WBK Spółce Cenoss (data zawarcia umowy kredytowej 01-09-2007)*						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy K0003925)	Pamapol S.A.	Cenos	BZ WBK	6 462 500,00 zł	12 925 000,00 zł	26-09-2009

Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 2 mln zł udzielonego przez bank BZ WBK Spółce Cenoss (data zawarcia umowy kredytowej 15-03-2005)*						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy K0003925)	Pamapol S.A.	Cenos	BZ WBK	2 000 000,00 zł	4 000 000,00 zł	26-08-2009

Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej (przetarg ARR) udzielonej przez PZU Spółce Pamapol S.A.					
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej wg prawa cywilnego (nr umowy UGARR/01/09-071)	MITRAR	Pamapol S.A.	PZU	2 118 096,05 zł	13-02-2009
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej wg prawa cywilnego (nr umowy UGARR/01/09-071)	ZPOW Ziębice	Pamapol S.A.	PZU	794 056,14 zł	13-02-2009
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej wg prawa cywilnego (nr umowy UGARR/01/09-071)	CENOS	Pamapol S.A.	PZU	1 816 106,40 zł	13-02-2009
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej wg prawa cywilnego (nr umowy UGARR/01/09-071)	Huta Szkła Sławno	Pamapol S.A.	PZU	6 000 000,00 zł	25-02-2009

Poręczenie wekslowe transakcji zakupu					
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy Floraland a	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Floraland Andrzej Pawelski	€ 75 367,50	25-09-2009

WZPOW Kwidzyn)					
Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Van Waveren	€ 416 707,20	27-03-2009
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy Floraland a WZPOW Kwidzyn)	Pamapol S.A	WZPOW Kwidzyn	Floraland Andrzej Pawelski	1 107 801,26 zł	20-04-2009
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy Textilimpex a Mitmar)	Pamapol S.A.	Mitmar	Textilimpex	500 000,00 zł	15-06-2009

3. Pożyczki

W okresie I półrocza 2009 roku i na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol otrzymały/udzieliły następujących pożyczek

UDZIELONE				
Udzielone przez	Udzielone dla	Kwota pożyczki i waluta	Okres udzielenia pożyczki	Stan na dzień 31.03.2009
Pamapol S.A.	Pamapol Dystrybucja	400 000,00 zł	24.02.2009-23.02.2011	400 000,00 zł

4. Gwarancje

W okresie objętym sprawozdaniem i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółki z Grupy Pamapol otrzymały/udzieliły następujące gwarancje:

Rodzaj gwarancji	Udzielona dla	Nazwa instytucji finansującej	Kwota	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Zabezpieczenie
ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy	Pamapol S.A.	PZU S.A.	5 000 000,00 zł	28-01-2009	Od 28-01-2009 do 30-06-2010	1. weksel własny in blanco 2. przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości Spółki Mitmar o wartości 2.657.075,28 zł 3. przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości Spółki Cenosa o wartości 1.816.106,40 zł 4. hipoteka kaucyjna na nieruchomościach o łącznej wartości nie mniejszej niż 6.000.000 zł

XX. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży

PRODUKT

PAMAPOL

Zakończono prace wdrożeniowe nowej grupy produktowej – konserw mięsnych premium w opakowaniu aluminiowym o kształcie „mandolinki”. Produkty w 5 wariantach smakowych weszły do oferty handlowej Grupy Pamapol pod koniec I kwartału 2009 roku.

W I półroczu 2009 roku zintensyfikowały się prace koncepcyjne nad nową linią asortymentową pod nazwą – Spichlerz Rusiecki. Produkty będą dostępne w 6 wariantach smakowych i pakowane w słoik szklany o gramaturze 300g. Zastosowane składniki oraz staropolski design opakowań pozwala pozycjonować produkty na półce premium. Planowany launch tej grupy asortymentowej przypada na początek III kwartału 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 i nadać marce unikalny charakter.

W okresie przedświątecznym wprowadzono do oferty atrakcyjny zestaw produktów Kwidzyn w kartoniku Tetra Recart – Trójpak. Zestaw składający się z 2 kartoników Groszku konserwowego 380g i 1 kartonika Kukurydzy cukrowej konserwowej GRATIS oferowany był w sieciach handlowych i punktach detalicznych w promocyjnej cenie.

Zakończono prace nad nowym rodzajem opakowania do mrożonek warzywnych. Mrożonki pakowane będą w specjalne pudełko kartonowe o gramaturze 450g, które zapewnia lepszą ekspozycję w lodówce sklepowej w porównaniu do tradycyjnego opakowania foliowego.

Nowymi kategoriami produktowymi, nad którymi pracuje WZPOW, są mrożone owoce oraz kompoty owocowe w słoiku szklanym o gramaturze 900g.

CENOS

Zakończono prace nad nową kategorią produktów na bazie ziemniaka. Do oferty handlowej dołączyły placki ziemniaczane, kopytka, puree oraz kluski śląskie pakowane w kartoniki o gramaturze 2x80g.

KOMUNIKACJA

KONSUMENT

W styczniu i lutym 2009 roku przeprowadzono akcję promocyjno-edukacyjną w sklepach detalicznych handlu tradycyjnego skierowaną do konsumentek warzyw konserwowych w kartoniku. Akcja była kontynuacją przeprowadzonej w listopadzie i grudniu akcji w dużych sieciach handlowych takich jak: TESCO, AUCHAN, KAUFAND, BILLA oraz INTERMARCHE. Celem akcji była edukacja konsumentek, budowanie świadomości produktu oraz promocja sprzedaży. W ciągu 2 miesięcy degustacji w punktach detalicznych odbyło się blisko 240 dni degustacyjnych, w czasie których rozdano 10 tys. gratisów. W trakcie degustacji w sklepie hostessa demonstrowała łatwość otwierania kartonika, przeprowadzała degustacje sałatki zrobionej na bazie Mieszanki Kwidzyńskiej oraz Groszku konserwowego zachęcała do zakupu promocyjnego – kupując 2 dowolne kartoniki z warzywami Kwidzyn klient otrzymywał trzeci kartonik gratis.

POS

Dział Handlowy spółki Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. został wyposażony w materiały POS takie jak: listwy cenowe, tacki ekspozycyjne dla dań gotowych Pamapol, taśmy promocyjne, oraz owijki paletowe, które mają służyć lepszej komunikacji w miejscu sprzedaży. Materiały charakteryzują się spójnym wizerunkiem dla każdej z marek i mają za zadanie skuteczniej promować produkty Grupy Kapitałowej Pamapol.

TRADE MARKETING

W omawianym okresie przeprowadzono ponad 15 akcji handlowych skierowanych do dystrybutorów oraz detalistów. Mechanizm akcji opierał się na udzieleniu dodatkowego rabatu lub przekazaniu nagrody rzeczowej przy zakupie określonego zestawu produktowego.

Najważniejsze przeprowadzone akcje:

- Promocja „Fasolka po bretońsku GRATIS”
- Promocja „Gołąbki w sosie pomidorowym GRATIS”
- Promocja „PicoPack GRATIS”

- Promocje z bonami Sodexho
- „Startpak” - warzywa konserwowe Kwidzyn w kartoniku Tetra Recart – „Startpak”
- Promocja cenowa na Ryż Gosposi
- Atrakcyjny zestaw startowy dla konserw mięsnych premium marki Pamapol w foremce aluminiowej o kształcie „mandiolinki”
- Promocja cenowa na Groszek konserwowy w kartoniku 380g
- Promocja „Groszek konserwowy/Kukurydza konserwowa GRATIS”
- „Promocja Zielona” – atrakcyjny zestaw produktów Pamapol, Kwidzyn, Cenoss
- „Promocja Letnia” – 2 zróżnicowane pakiety produktów marki Pamapol z nagrodami

W II połowie czerwca ruszyła największa akcja promocyjna dla klientów detalicznych pod wdzięczną nazwą „Promocja Fioletowa”. Do udziału w promocji zachęcał jej prosty mechanizm. Kupując gotowy zestaw najlepiej rotujących produktów marki Pamapol, Kwidzyn i Cenoss, klient detaliczny otrzymywał jedną z wielu atrakcyjnych nagród. Wsparciem dla Promocji Fioletowej były katalogi nagród, prezentacja multimedialna, ulotki reklamowe oraz krótkie wiadomości SMS.

By dotrzeć do jak największego grona odbiorców, a co za tym idzie zwiększenia sprzedaży przygotowany został program lojalnościowy „Leć z nami na wakacje”. Celem programu było zaktywizowanie sił sprzedażowych hurtowni i dystrybutorów. By wziąć udział w programie przedstawiciele handlowi musieli wykazać się sprzedażą co najmniej 100 pakietów Promocji Fioletowej. Taka ilość gwarantowała wspólny wyjazd na egzotyczne wakacje wraz z Grupą Pamapol.

IMPREZY TARGOWE

Dział handlowy stale uczestniczy w targach regionalnych organizowanych przez dystrybutorów, na których przedstawia ofertę grupy oraz zbiera zamówienia. W I półroczu 2009 roku były to targi:

- Agra, Opole
- Eljon, Kalisz
- BOS, Siedlce
- BOS, Olsztyn
- Def, Białystok
- Czempion, Gorlice
- Centrum, Łódź
- Kama, Nysa
- Sygel-Jool, Sosnowiec
- DLS, Brodnica

SPONSORING

W I półroczu 2009 roku zwiększyło się zaangażowanie w sponsoring I-ligowego zespołu siatkarskiego Pamapol Siatkarz Wieluń. W związku z awansem zespołu do finałów play-off, podczas spotkań we własnej hali w Wieluniu odbywały się degustacje produktów marki Pamapol, Kwidzyn oraz Galaxia. Dzięki wsparciu sponsora strategicznego – firmy Pamapol oraz sponsorów pomocniczych zespół awansował do najwyższej klasy rozgrywkowej i w przyszłym sezonie będzie grał w PlusLidze.

SZKOLENIE HANDLOWE

W związku z wieloma zmianami w ofercie całej Grupy Pamapol od stycznia do marca 2009 roku odbył się cykl szkoleń produktowych dla pracowników działu handlowego. Szkolenia odbywały się w zakładach produkcyjnych w Ruści, Kwidzynie i Wrześni. Przedstawiono szczegółowo nowe produkty, omówiono celowość zmian wizerunków marek oraz zaprezentowano plany działań wspierających sprzedaż na najbliższy okres.

INTERNET

Nowy serwis internetowy otrzymała marka o'Sole (www.osole.com.pl). Podobnie do serwisów marek Pamapol, Kwidzyn i Cenos, serwis o'Sole skierowany jest do dystrybutorów marki oraz konsumentów. Zawiera informacje o ofercie handlowej, aktualnych promocjach i działaniach wspierających markę.

MATERIAŁY DRUKOWANE

Przygotowano uaktualnione katalogi produktowe dla marek Pamapol, Cenos, Kwidzyn i o'Sole. Katalogi zawierają wizualizacje produktów oraz dane logistyczne. Dla każdego nowego produktu wprowadzonego do oferty przygotowano ulotkę informacyjną zawierającą szczegółowy opis produktu oraz jego zastosowania.

W I kwartale 2009 roku zadebiutował magazyn 4 Pory Roku. Kwartalnik adresowany jest do odbiorców detalicznych oraz konsumentów. Celem magazynu jest budowanie wizerunku marek dystrybuowanych przez Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. Nakład pierwszego numeru wyniósł 25.000 egzemplarzy i dystrybuowany jest przez dział handlowy jako bezpłatne wydawnictwo. W każdym numerze znajdują się informacje dotyczące zdrowia, mody, urody i odżywiania. Oprócz tego dużo rozrywki, krzyżówki z nagrodami, kącik nowości produktowych Grupy Pamapol, przepisy kulinarne oraz atrakcyjny wywiad z gwiazdą. W związku z ogromnym zainteresowaniem magazynem 4 Pory Roku, nakład letniego wydania został zwiększony do 37.500 egzemplarzy.

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

W dniu 16 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza PAMAPOL S.A. dokonała wyboru biegłego rewidenta tj. MISTERS AUDYTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stępińskiej 22/30 wpisaną pod numerem KRS 0000090834 do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 63.

PAMAPOL S.A. nie korzystał wcześniej z usług wybranego podmiotu.

W dniu 25 czerwca 2009 r. doszło do podpisania umowy o badanie sprawozdania finansowego pomiędzy PAMAPOL S.A. (Zleceniodawca) a MISTERS AUDYTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wykonawca).

W ramach wykonania niniejszej umowy Wykonawca zobowiązał się do:

- przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego PAMAPOL S.A. za I półrocze 2009 r. , w celu wydania pisemnego raportu o sytuacji majątkowej i finansowej PAMAPOL S.A.,
- przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PAMAPOL za I półrocze 2009 r., w celu wydania pisemnego raportu o sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej PAMAPOL,

- przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego PAMAPOL S.A. za 2009 r., w celu wydania pisemnej opinii wraz z raportem o sytuacji majątkowej i finansowej PAMAPOL S.A.,
 - przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PAMAPOL za 2009 r., w celu wydania pisemnej opinii wraz z raportem o sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej,
 - przeprowadzenia przeglądu wybranych danych finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz wybrane noty Spółki WZPOW Sp. z o.o.,
 - przeprowadzenia przeglądu wybranych danych finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz wybrane noty Spółki MITMAR Sp. z o.o.,
 - przeprowadzenia przeglądu wybranych danych finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz wybrane noty Spółki CENOS Sp. z o.o.,
 - przeprowadzenia przeglądu wybranych danych finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz wybrane noty Spółki ZPOW Ziębice Sp. z o.o..
- Łączna wysokość wynagrodzenia za wyżej opisany przedmiot umowy wynosi 107.100 zł + VAT.

Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Półgrabia	Mariusz Szataniak	Roman Żuberek

XXII. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY PAMAPOL S.A. NA DZIEŃ 30.06.2009 roku. **(w tys. zł)**

	nota	Stan na 2009.06.3 0	Stan na 2008.12.3 1	Stan na 2008.06.30
AKTYWA				
I. AKTYWA TRWAŁE		226 386	244 618	243 502
Wartości niematerialne i prawne	1	3 523	4 050	4 163
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych		1 848	1 848	1 848
Rzeczowe aktywa trwałe	1	207 563	222 178	216 174
Nieruchomości inwestycyjne		157	157	7 716
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		0	0	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe		386	493	3 598
Należności długoterminowe		1 519	4 636	3 654
- od jednostek powiązanych		1 422	1 388	-
- od pozostałych jednostek		97	3 248	3 654
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		10 366	10 894	6 203
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		1 026	363	146
II. AKTYWA OBROTOWE		210 725	207 071	213 430
Zapasy	1	76 973	98 879	90 614
Należności z tytułu dostaw i usług	1	101 170	82 257	88 847
- od jednostek powiązanych		373	12 548	328
- od pozostałych jednostek		99 796	69 709	88 519
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		38	2 639	603
Pozostałe należności krótkoterminowe		11 094	18 090	22 109
- od jednostek powiązanych		102	1 350	8 668
- od pozostałych jednostek		10 992	16 740	13 441
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży				
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		2 435	1 953	5 309
- od jednostek powiązanych		1 462	892	3 077
- od pozostałych jednostek		973	1 061	2 232
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe		312	342	1 194
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 561	1 895	655
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		9 902		
Rozliczenia międzyokresowe		7 242	1 014	4 099
AKTYWA RAZEM		437 111	451 689	456 932

PASYWA				
I. KAPITAŁ WŁASNY		123 062	124 444	160 292
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		120 515	121 866	156 427

Kapitał podstawowy		23 167	23 167	23 167
Kapitał zapasowy		56 441	56 441	56 496
Kapitał z aktualizacji wyceny				-47
Akcje własne				
Kapitał rezerwowy				
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych				
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży				
Zysk (strata) z lat ubiegłych		42 258	81 373	81 593
Zysk (strata) netto		-1 382	-40 851	- 5 515
Udziały mniejszości		2 578	4 315	4 598
II. ZOBOWIĄZANIA		314 049	327 245	296 640
Zobowiązania długoterminowe		117 626	130 935	117 780
Długoterminowe kredyty i pożyczki		61 757	68 644	60 012
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe		4 135	8 295	14 522
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		0	0	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		11 124	11 117	12 170
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2a	1 854	1 597	1 594
Pozostałe rezerwy długoterminowe		0	0	500
Dotacje rządowe		38 756	41 265	28 939
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		0	17	43
Zobowiązania krótkoterminowe		196 423	196 310	178 860
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki		94 148	106 965	98 858
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe		11 426	13 605	2 435
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		70 983	59 032	63 160
- od jednostek powiązanych		132	48	123
- od pozostałych jednostek		70 851	58 984	63 037
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		64	-	-
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe		8 821	6 935	8 198
- od jednostek powiązanych		-	-	-
- od pozostałych jednostek		8 821	6 935	8 198
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2b	996	1 435	1 405
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2c	3 430	2 596	1 013
Dotacje rządowe		5 927	5 457	3 119
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży				
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe		628	286	672
PASYWA RAZEM		437 111	451 689	456 932

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (w zł)	Stan na 2009.06.30	Stan na 2008.12.31	Stan na 2008.06.30
Wartość księgowa	120 515	121 866	156 427
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700	23 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,20	5,26	6,75

XXIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH **GRUPY PAMAPOL S.A. ZA OKRES od 01.01.2009 r. do 30.06.2009 r.** **(w tys. zł)**

	okres od 2009.01.01 do 2009.06.30	okres od 2008.01.01 do 2008.06.30
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)		
Zysk netto przed opodatkowaniem	-738	-5 752
Korekty:	15 484	16 350
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	10 741	9 085
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		29
Zysk (strata) na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-187	837
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-53
Zysk (strata) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		
Zysk (strata) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej	-481	1 427
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	4 988	5 191
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		
Zyski (starty) kursowe	423	-166
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	14 746	10 598
Zmiana stanu zapasów	21 972	-3 533
Zmiana stanu należności	-19 670	5 615
Zmiana stanu zobowiązań	6 991	7 587
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	833	-3 471
Inne korekty	5 055	0
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	29 927	16 796
Zapłacone odsetki	0	323
Zapłacony podatek dochodowy	-57	-5 471
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	29 870	11 648
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki pieniężne	-1 252	-1 821
Inne wpływy z aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-3 470	-16 769
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	1 360	2 788
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-128
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	650	3 000
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do Sprzedaży	0	-24
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 100	189
Udzielone pożyczki	-759	-300
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	1 217	5 894
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	1 618	4 453
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	126	704
Odsetki otrzymane		
Dywidendy otrzymane		3
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	590	-2 014
<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	5 306	26 732
Spłaty kredytów i pożyczek	-28 517	-30 563
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 729	-1 591
Odsetki zapłacone	-4 868	-5 635
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wpływy finansowe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-29 808	-11 057
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	651	-1 423
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	1 898	2 071
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	10	3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 549	648

XXIV. Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY PAMAPOL S.A. **ZA OKRES OD 01.01.2009 R. DO 30.06.2009 R.** **(w tys. zł)**

WARIANT KALKULACYJNY	nota	okres od 2009.01.01 do 2009.06.30	Okres od 2008.01.01 do 2008.06.30
Przychody ze sprzedaży		231 031	182 679
Przychody ze sprzedaży produktów i usług		165 666	133 164
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów		65 364	49 515
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)		189 375	144 577
Koszt sprzedanych produktów i usług		129 483	102 182
Koszt sprzedanych towarów i materiałów		59 892	42 395
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		41 656	38 102
Koszty sprzedaży		23 022	19 875
Koszty ogólnego zarządu		17 319	16 940
Zysk (strata) ze sprzedaży		1 315	1 287
Pozostałe przychody operacyjne	5	6 581	5 412
Pozostałe koszty operacyjne	6	2 124	5 583
Zysk (strata) z działalności operacyjnej		5 772	1 116
Przychody finansowe	7	1 255	1 011
Koszty finansowe	8	8 234	7 932
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		481	53
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-726	-5 752
Podatek dochodowy	9, 10	644	-237
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		-1 370	-5 515
Działalność zaniechana			
Strata netto z działalności zaniechanej		-12	
Zyski (straty) netto		-1 382	-5 515
- w tym Zyski (straty) netto mniejszości		-31	-733
- w tym Zysk (strata) netto akcjonariuszy		-1 351	-4 782

Inne całkowite dochody:

Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Zysk z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów emerytalnych - programy określonych świadczeń	0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	-1 382	-5 515

Zysk ogółem przypadający na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	-1 351	-4 782
- udziały nie dające kontroli	0	0
	-1 351	-4 782

Łączne całkowite dochody przypadające na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	-1 351	-4 782
- udziały nie dające kontroli		
	-1 351	-4 782

Zysk (strata) z działalności kontynuowanej:

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	nota	okres od 2009.01.01 do 2009.06.30	Okres od 2008.01.01 do 2008.06.30
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariusza	11	-1 382	-4 782
Srednioważona liczba akcji		23 166 700	23 166 700
– podstawowy z zysku za okres (w zł)		-0,06	-0,21
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		-0,06	-0,21
– rozwodniony z zysku za okres		-0,06	-0,21
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej		-0,06	-0,21

Zysk (strata) z działalności:

ZYSK NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	nota	okres od 2009.01.01 do 2009.06.30	Okres od 2008.01.01 do 2008.06.30
Zysk (strata) netto przypadający akcjonariusza	11	-1 351	-4 782
Srednioważona liczba akcji		23 166 700	23 166 700
– podstawowy z zysku za okres (w zł)		-0,06	-0,21
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej		-0,06	-0,21
– rozwodniony z zysku za okres		-0,06	-0,21
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej		-0,06	-0,21

W Grupie Kapitałowej PAMAPOL nie ma miejsca rozwodnienie akcji.