

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport bieżący nr

2

/

2008

Data sporządzenia: 2008-01-11

Skrócona nazwa emitenta

PAMAPOL S.A.

Temat

Korekta prognozy - wyniki szacunkowe Grupy Kapitałowej PAMAPOL za rok 2007 oraz odwołanie prognozy na rok 2008

Podstawa prawna

Art. 56 ust. 1 pkt 2 Ustawy o ofercie - informacje bieżące i okresowe

Treść raportu:

Działając zgodnie z § 5 ust.1 pkt 25 oraz § 31 ust. 2 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Rozporządzenie) Zarząd PAMAPOL S.A. (Emitent) przekazuje wyniki szacunkowe stanowiące korektę prognozy opublikowanej w raporcie bieżącym nr 55/2007 z dnia 4 października 2007 r. Wyniki szacunkowe przygotowane zostały w związku z pracami nad prospektem emisyjnym akcji serii C (raport bieżący nr 50/2007 z dnia 10 września 2007 r.) w oparciu o stan realizacji transakcji gospodarczych, które miały miejsce w zakończonym roku obrotowym.

Wyniki szacunkowe Grupy Kapitałowej PAMAPOL na rok 2007 na dzień przekazania niniejszego raportu przedstawiają się następująco:

1. Przychody: 331,2 mln zł, co stanowi 97,4 % poprzedniej prognozy (340,0 mln zł),
2. EBITDA: 44,8 mln zł, co stanowi 94,3% poprzedniej prognozy (47,5 mln zł),
3. EBIT: 31,7 mln zł, co stanowi 90,6% poprzedniej prognozy (35,0 mln zł),
4. Zysk netto: 45,6 mln zł, co stanowi 101,8 % poprzedniej prognozy (44,8 mln zł).

Najistotniejsze przyczyny pojawienia się odchyleń wartości szacunkowych od wyników prognozowanych są następujące:

1. prognozy były przygotowane w części w oparciu o polskie zasady rachunkowości, a wyniki szacunkowe są w pełni oparte na MSR - wpływ na zysk operacyjny na poziomie około 1 mln zł,
2. podwyżki wynagrodzeń w spółkach Grupy Kapitałowej PAMAPOL głównie w wyniku silnej presji pracowniczej, co przełożyło się na wzrost kosztów wytworzenia i spadek marż,
3. w IV kwartale w wyniku umocnienia się PLN wobec USD i EURO spadła opłacalność eksportu spółki zależnej od Emitenta WZPOW KWIDZYN Sp. z o.o.,
4. zła sytuacja na rynku mięsa (zbyt wysoka podaż surowca tzw. „świńska górka”) przekładająca się na niskie marże na obrocie tym produktem wpłynęły na obniżenie wyników spółki zależnej od Emitenta MITMAR Sp. z o.o.,
5. zła sytuacja na rynku zboża i kawy (wysokie ceny zboża w wyniku niskich zbiorów w UE, wysokie ceny ryżu oraz wysokie ceny kawy na rynkach światowych) wpłynęły na spadek rentowności spółki zależnej od Emitenta CENOS Sp. z o.o.

Przekroczenie prognoz na poziomie zysku netto mimo obniżenia pozostałych prognozowanych pozycji wynika z dokonania wyższego, niż ujęty w prognozie, odpisu ujemnej wartości firmy z tytułu przejęcia nowych podmiotów: ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o. i CENOS Sp. z o.o. (co oznacza osiągnięcie wyższego, niż ujęty w prognozie, zysku na nabyciu wymienionych podmiotów).

Jednocześnie Emitent informuje, iż z uwagi na niepewne trendy odnośnie wysokości cen podstawowych z punktu widzenia grupy kapitałowej Emitenta produktów oraz opóźnienia w realizacji prowadzonych inwestycji podjął decyzję o odwołaniu prognoz wyników finansowych Grupy Kapitałowej PAMAPOL na rok 2008, o których informował w raporcie bieżącym nr 26/2007 z dnia 23 czerwca 2007 r. Na podjęcie decyzji wpływ miały przede wszystkim:

1. niepewność na rynku mięsa - trudne do oszacowanie przychody MITMAR Sp. z o.o. oraz marże na sprzedaży, w tym również wpływ zniesienia embarga na eksport mięsa do Rosji (wprawdzie MITMAR Sp. z o.o. uzyskał pozwolenia weterynaryjne, ale nie można jeszcze oszacować skali eksportu do Rosji na rok 2008),
2. niepewność na rynku zbóż oraz kawy - trudne do oszacowanie marże CENOS Sp. z o.o.,
3. trudność w oszacowaniu terminów realizacji inwestycji:
 - a) MITMAR Sp. z o.o.: opóźnienia w uruchamianiu produkcji mięs i wędlin konfekcjonowanych oraz projektu ład chłodniczych,
 - b) Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.: opóźnienie w realizacji inwestycji i uruchomieniu sprzedaży w znacznej mierze związane z opóźnieniem terminu emisji akcji serii C w stosunku do wcześniejszych założeń,
 - c) CENOS Sp. z o.o.: opóźnienia w uruchamianiu nowych linii ze względu na okres oczekiwania na dostawy urządzeń,
 - d) PAMAPOL S.A.: opóźnienia we wprowadzaniu nowych produktów na rynek w wyniku dłuższego niż przewidywany okresu oczekiwania na nowe linie do produkcji dań gotowych (szuka mięsa w sosie) oraz produkcji pasztetów klipsowanych.

Istotnym czynnikiem mającym wpływ na decyzję o odwołaniu prognoz jest również trudność szczegółowego oszacowania, jaki ostateczny wpływ na wyniki Grupy mogą mieć potencjalne akwizycje (co jest jednym z celów emisji akcji serii C), w szczególności trudność szczegółowego oszacowania przyszłych wyników finansowych tych

podmiotów oraz ewentualnych efektów synergii.

Mając na uwadze powyższe okoliczności Emitent uznał, iż z uwagi na niezależny od Emitenta charakter czynników nie jest możliwe rzetelne prognozowanie wyników finansowych Grupy Kapitałowej PAMAPOL na rok 2008.

Wypełnienie określonego w Rozporządzeniu wymogu niezwłocznego przekazania w formie raportu bieżącego korekty prognozy, w przypadku gdy prognozowany wynik różni się o co najmniej 10 % w stosunku do pozycji zamieszczonej w ostatniej prognozie przekazanej do publicznej wiadomości mogłoby wprowadzać inwestorów w błąd - prowadziłyby bowiem do przedstawienia prognozy, o której już w chwili przekazania Emitent wiedziałby, że nie jest ona prognozą ostateczną i może ulec znaczącym zmianom.

PAMAPOL SPÓŁKA AKCYJNA		(pełna nazwa emitenta)	
PAMAPOL S.A.	SPOŻYWCZY (spó)	(skrócona nazwa emitenta) (sektor wg. klasyfikacji GPW w W-wie)	
97-438	RUSIEC	(kod pocztowy) (miejscowość)	
WIELUŃSKA 2	2	(ulica) (numer)	
043 6766020	043 6766887	(telefon) (fax)	
krzysztof.polgrabia@pamapol.com.pl	www.pamapol.com.pl	(e-mail) (www)	
832-176-16-81	730365765	(NIP) (REGON)	

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
2008-01-11	Mariusz Szataniak Roman Żuberek	Wiceprezes Zarządu Wiceprezes Zarządu	Mariusz Szataniak Roman Żuberek