

**GRUPA PAMAPOL S.A.
RAPORT ZA I KWARTAŁ 2007 ROKU**

**PREZENTOWANY ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Rusiec, 15 maja 2007 roku

Spis treści

	Strona
I.	Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki - 3
II.	Informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A. - 4
III.	Powiązania kapitałowe - 5
IV.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej - 8
V.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej - 10
VI.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze - 11
VII.	Zmiana zasad polityki rachunkowości - 12
VIII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy - 13
IX.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. - 16
X.	Działania promocyjne - 34
XI.	Segmenty działalności - 35
XII.	Stanowisko zarządu w odnośnie zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników - 37
XIII.	Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki - 39
XIV.	Nabycie akcji własnych - 39
XV.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu - 39
XVI.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące - 40
XVII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub jednostek zależnych - 41
XVIII.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi - 41
XIX.	Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach - 41
XX.	Istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B - 42
XXI.	Informacje dotyczące zatrudnienia - 44
XXII.	Informacje o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego - 44
XXIII.	Skonsolidowany bilans - 45
XXIV.	Skonsolidowane przepływy pieniężne - 47
XXV.	Skonsolidowany rachunek wyników - 49

I. Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki

- Skonsolidowane przychody Grupy Pamapol za I kwartał 2007 roku wyniosły 55,4 mln zł, wzrost o 47,0 % r/r,
- Przychody jednostkowe Pamapol SA za I kwartał 2007 roku wyniosły 29,8 mln zł, wzrost o 58,7 % r/r,
- Zysk na działalności operacyjnej Grupy wyniósł w I kwartale 2007 roku 7.078 tys. zł, wzrost o 76,9 % r/r, jednostkowy zysk na działalności operacyjnej wyniósł 3.916, wzrost o 32,8 % r/r,
- EBITDA Grupy za I kwartał 2007 wyniósł 9.234 tys. zł, wzrost o 67,6 % r/r,
- Zysk netto ogółem w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniósł 6.012 tys. zł wzrost o 131 % r/r,
- Zysk netto za I kwartał 2007 przypadający jednostce dominującej (Pamapol SA) wyniósł 5.866 tys. zł, wzrost o 137 % r/r, przy jednostkowym zysku netto w wysokości 3.152 tys. zł, wzrost o 53,2 % r/r
- Na dzień 31 marca 2007 roku Pamapol dysponuje środkami pieniężnymi w wysokości 30 mln zł, które zostaną przeznaczone na cele opisane w prospekcie emisyjnym,
- Pamapol nabył 57.917 udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych stanowiących 17,0 % udziałów, według stanu na 31.03.2007 roku Pamapol posiada łącznie (bezpośrednio i pośrednio) 91,9 % udziałów tej Spółki,
- Z tytułu korzystnego nabycia udziałów WZPOW Kwidzyn poniżej ich wartości godziwej skonsolidowane kapitały własne Grupy wzrosły dodatkowo o kwotę 1.773 tys. PLN,
- Spółka WZPOW Kwidzyn otrzymała dotację z środków ARiMR w kwocie 4.275,1 tys. zł z tytułu rozliczenia pierwszej części programu inwestycyjnego realizowanego w tej Spółce,
- W ramach upraszczania struktury Grupy, Pamapol nabył od Spółki WZPOW Kwidzyn udziały w Spółce NATURIS Sp. z o.o. stając właścicielem się 100 % udziałów tej Spółki,
- Realizując cele opisane w prospekcie emisyjnym „przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa spożywczego” Pamapol podpisał umowy zmierzające do przejęcia kontroli i konsolidacji następujących podmiotów:
 - ZIĘBICE Sp. z o.o. – Pamapol za kwotę 6.605,6 tys. zł nabył 100 % udziałów tej Spółki, w wyniku nabycia udziałów poniżej ich wartości godziwej Pamapol odnotował jednorazowy zysk na tej transakcji w kwocie 825 tys. zł z tytułu odpisu ujemnej wartości firmy,
 - MITMAR Sp. z o.o. – została podpisana umowa przedwstępna przewidująca objęcie 60 % udziałów tej Spółki za kwotę 14 mln PLN (w tym 10 mln PLN zostanie przeznaczone na podniesienie kapitałów własnych Spółki), termin realizacji to drugi kwartał br.,
 - CENOS Sp. z o.o. – została podpisana umowa przedwstępna przewidująca objęcie 100 % udziałów tej Spółki za kwotę 10,6 mln PLN, termin realizacji umowy to III kwartał br.

II. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol SA

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa mięsno-warzywnego i warzywnego.

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 jest 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., jak i na potrzeby podmiotów zewnętrznych (w celu racjonalizacji kosztów funkcjonowania), a od października 2005 r. również dla WZPOW Kwidzyn.

W okresie objętym sprawozdaniem w skład struktury Grupy Pamapol weszły Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ZIĘBICE” Sp. z o.o. (ZPOW „ZIĘBICE”).

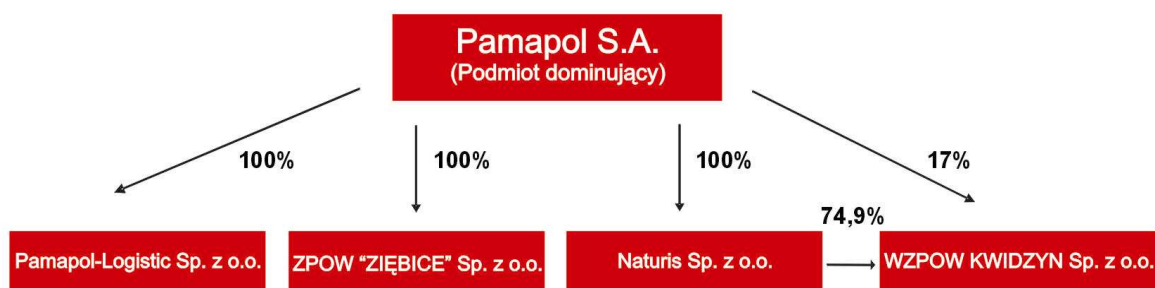
ZPOW „ZIĘBICE” są producentem groszku konserwowego, kukurydzy konserwowej, konserwowych mieszanek warzywnych oraz warzyw mrożonych, w szczególności groszku, fasolki szparagowej, marchwi i kukurydzy. Produkcja ZPOW ZIĘBICE jest zbliżona do produkcji zakładów w Kwidzynie.

Zamiarem Pamapol S.A. jest dokonanie restrukturyzacji ZPOW „ZIĘBICE” w sposób podobny jak to ma miejsce wobec WZPOW poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowego kosztu wytwarzania produktu. W planach Zarządu Pamapol S.A. jest podwojenie produkcji i sprzedaży oraz znaczący wzrost zysku netto ZPOW „ZIĘBICE” w kolejnych latach.

Zdaniem Zarządu wprowadzenie ZPOW „ZIĘBICE” do Grupy Pamapol zwiększy w sposób znaczący możliwości produkcyjne w zakresie poszczególnych grup warzyw umacniając jednocześnie pozycje rynkowe spółek.

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

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31.03.2007 roku.



Zmiany w strukturze Grupy Pamapol w okresie od 01.01.2007 r. do 31.03.2007r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem struktura Grupy Kapitałowej Pamapol powiększyła się o nowy podmiot. Pamapol S.A. nabył bowiem 13.500 udziałów w ZPOW „ZIĘBICE” stanowiących 100 % kapitału zakładowego tej spółki, oraz dających 100 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

W okresie od dnia 01.01.2007 r. do dnia 31.03.2007 r. Pamapol S.A. nabył 1.946 kolejnych udziałów WZPOW dających 0,57 % w kapitale Spółki, przy średniej cenie nabycia jednego udziału w wysokości 120,95 zł, czyli znacznie poniżej ich wartości. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji Pamapol S.A. posiada kontrolę nad 91,9 % udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn, w tym 74,9 % udziałów poprzez NATURIS Sp. z o.o. i 17,0 % udziałów bezpośrednio.

III. Powiązania kapitałowe

Pamapol S.A

Spółka Akcyjna pod nazwą Pamapol z siedzibą w Ruścu powstała w wyniku przekształcenia Spółki pod firmą „Pamapol” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wieluniu.

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

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

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

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

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

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

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

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

Wysokość kapitału zakładowego Spółki Pamapol SA wynosi obecnie 23.166.700,00 zł i dzieli się na 23.166.700 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

WZPOW Kwidzyn

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.035.600 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 sporządzenia niniejszej informacji Pamapol posiada pośrednio i bezpośrednio 313.099 udziały WZPOW Kwidzyn co daje kontrolę nad 91,9 % głosów.

W okresie objętym sprawozdaniem Pamapol dokonywał zakupów kolejnych udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn z zamiarem objęcia 100 % udziałów tej Spółki:

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka Pamapol nabyła 1.946 kolejnych udziałów dających 0,57 % głosów. Udziały zostały nabyte od jednej instytucji i 150 osób fizycznych.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.

Do dnia 11 lutego 2006 roku Pamapol S.A. posiadał 48 udziałów w kapitale zakładowym Spółki „PAMAPOL – LOGISTIC” z siedzibą w Ruścu o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowiło 48% udziałów w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Na podstawie umowy nabycia udziałów z dnia 11.02.2006 r. Spółka odkupiła pozostałe udziały w „PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o. od Mariusza Szataniaka (26 udziałów) i Pawła Szataniaka (26 udziałów). W efekcie tych czynności Spółka dominująca stała się posiadaczem 100 % udziałów w kapitale zakładowym „PAMAPOL – LOGISTIC”.

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników „PAMAPOL – LOGISTIC” podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 350.000 zł poprzez utworzenie nowych 700 udziałów o wartości 500 zł każdy. W efekcie kapitał zakładowy Spółki „PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o. wynosi 400.000 zł i dzieli się na 800 udziałów o wartości 500 zł każdy, 100 % udziałów Spółki PAMAPOL – LOGISTIC posiada Pamapol S.A.

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

„NATURIS” Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.225.100 zł i dzieli się na 462.251 udziałów po 100 złotych każdy.

Do dnia 21 grudnia 2006 r. podmiot dominujący posiadał 283.501 udziałów w kapitale zakładowym NATURIS Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu o wartości nominalnej 100 zł każdy, co stanowiło 61,33% udziału w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższe udziały nabył na podstawie umowy sprzedaży od Spółki Bradus Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach za cenę 20.000.995,55 zł.

W celu uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej i zasilenia kapitałowego WZPOW Kwidzyn w dniu 21 grudnia 2006 roku Pamapol S.A. nabył od WZPOW Kwidzyn 178.750 udziałów w NATURIS, za łączną cenę 9.116.250,00 zł stanowiących 38,67 kapitału zakładowego NATURIS Sp. z o.o. stając się właścicielem 100% udziałów w tej Spółce.

Siedzibą Spółki NATURIS jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.

W dniu 8 marca 2007 r. i 9 marca 2007 r. podmiot dominujący zawarł łącznie 10 umów z osobami fizycznymi, dotychczasowymi wspólnikami ZPOW „ZIĘBICE”, na mocy których osoby te sprzedały na jego rzecz 13.500 udziałów w tejże spółce, stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników za cenę 6.252.057,20 zł łącznie.

Do dnia 19 kwietnia 2007 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 6.750.000 zł i dzielił się na 13.500 udziałów po 500 złotych każdy. W tym dniu zgromadzenie wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 600.000 zł poprzez objęcie nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy przez dotychczasowego wspólnika, tj. Pamapol S.A.

Podmiot dominujący posiada 100% udziałów w tej Spółce.

Informacja o oddziałach

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pamapol nie posiadają oddziałów zarówno w kraju, jak i za granicą.

IV. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej

Pamapol S.A.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki Pamapol S.A. wchodzi:

- Paweł Szataniak – Prezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji,
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji,
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji.

Sposób reprezentacji Spółki dominującej

Zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki jest ona reprezentowana następująco:

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

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

Rada Nadzorcza

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

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

WZPOW Kwidzyn

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2007 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu WZPOW wchodzi:

- | | |
|-------------------|-----------------------|
| - Bogdan Moch | – Prezes Zarządu, |
| - Jerzy Cieślak | – Wiceprezes Zarządu, |
| - Renata Rusznica | – Wiceprezes Zarządu. |

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2007 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej WZPOW wchodzi:

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

ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2007 roku i na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu ZPOW „Ziębice” wchodzi:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu,

Rada Nadzorcza

Na mocy uchwał Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 marca 2007 roku ze składu Rady Nadzorczej ZPOW „Ziębice” odwołani zostali:

- Henryk Gawroński – pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej,
- Jacek Głodowski – pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej,
- Ryszard Tatys – pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej,
- Monika Tatys – Cichoń – pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Na mocy uchwał Zgromadzenia Wspólników z dnia 28 marca 2007 roku w skład Rady Nadzorczej ZPOW „Ziębice” powołani zostali:

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

„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu „PAMAPOL – LOGISTIC” wchodzi:

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

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej „PAMAPOL – LOGISTIC” wchodzi:

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

„NATURIS” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki:

W skład Zarządu „NATURIS” wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej „NATURIS” wchodzi:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Renata Rusznica – Członek Rady Nadzorczej,
- Wiesław Szataniak – Członek Rady Nadzorczej.

V. Charakterystyka działalności Grupy kapitałowej

Przedmiotem działalności Pamapol S.A. jest:

- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi (PKD 15.13 A)
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa (PKD 15.13 B)
- produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików (PKD 15.11 Z)
- produkcja przypraw ((PKD 15.87 Z)
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 15.89 Z)
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.17 Z)
- przetwórstwo owoców i warzyw (PKD 15.3)
- transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi (PKD 60.24 A)
- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24 B)
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (PKD 60.24 C)

- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych (PKD 50.30 A)
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, pozostała, w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 52.27 B)
- sprzedaż detaliczna paliw (PKD 50.50 Z)
- reklama (PKD 74.40 Z)
- działalność związana z organizacją targów i wystaw (PKD 74.87 A)
- leasing finansowy (PKD 65.21 Z)
- wynajem samochodów osobowych (PKD 71.10 Z)

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 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 „PAMAPOL-LOGISTIC” jest w szczególności :

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

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

VI. 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. oraz ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o. Sprawozdania Spółki dominującej oraz Spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn, Naturis i PAMAPOL LOGISTIC konsolidowane są za cały okres objęty

sprawozdaniem (od 01.01.2007r. do 31.03.2007r.). Sprawozdanie finansowe ZPOW ZIĘBICE konsolidowane jest od dnia przejęcia kontroli czyli wyłącznie za miesiąc marzec 2007 roku. Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2007 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2006 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2007r. do 31.03.2007 roku (dane za I kwartał),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2006r. do 31.03.2006 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2007r. do 31.03.2007 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2006r. do 31.03.2006 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2007r. do 31.03.2007 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2006r. do 31.03.2006 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2007 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.12.2006r., 31.03.2006r.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2007r. do 31.03.2007 roku (dane za I kwartał),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2006r. do 31.03.2006 roku
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2007r. do 31.03.2007r. i jako dane porównywalne za okres od 01.01.2006r. do 31.03.2006r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2007r. do 31.03.2007r. oraz jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2006r. do 31.12.2006r. i zmiany w okresie 01.01.2006r. do 31.03.2006r.

VII. Zmiana zasad polityki rachunkowości.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Oświadczenie zgodności

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

Jako dane porównawcze przy prezentacji niniejszego sprawozdania występują dane jednostkowego sprawozdania Spółki dominującej, które były sporządzone wg Ustawy o Rachunkowości. Dane te nie odbiegają od wymogów stawianych przez MSSF, w związku z czym nie podlegały przekształceniom.

b) Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych.

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A., PAMAPOL-LOGISTIC Sp. z o.o., NATURIS Sp. z o.o., WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. oraz ZPOW ZIĘBICE 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 oraz ZPOW ZIĘBICE.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 marca 2007 r. nie podlega badaniu ani przeglądowi przez biegłych audytorów. Sprawozdania skonsolidowane oraz jednostkowe za pierwszy kwartał 2007 roku nie zostały opublikowane do dnia wydania niniejszego raportu kwartalnego.

VIII. Umowy znaczące dla działalności Grupy

W rozdziale przedstawiono umowy zawarte w pierwszym kwartale 2007 roku oraz umowy znaczące zawarte po tym dniu do dnia sporządzenia niniejszej informacji.

Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Pamapol S.A.

1. W dniu 17 lutego 2007 r. Pamapol S.A. podpisał 6 umów z osobami fizycznymi: Heleną Tatys i Józefem Tatys, Marzeną Głodowską i Jackiem Głodowskim, Rozalią Tatys i Ryszardem Tatys, w których osoby te zobowiązały się sprzedać na rzecz Pamapol S.A. 13.444 udziałów w Spółce Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” Sp. z o.o. w terminie do dnia 16 marca 2007 r., za cenę łączną w wysokości 6.000.057,20 zł, tj. 446,30 zł za jeden udział (przy wartości nominalnej 500,00 zł za każdy udział), stanowiących 99,59 % kapitału zakładowego i 99,59 % ogólnej liczby głosów ZPOW „Ziębice”, wolne od praw i obowiązków na rzecz osób trzecich, pod warunkiem uzyskania, zgodnie z treścią umowy Spółki ZPOW „Ziębice” zgody zgromadzenia wspólników tej Spółki na zbycie udziałów z wyłączeniem prawa pierwokupu dla dotychczasowych wspólników ZPOW „Ziębice” na rzecz Pamapol S.A.
Zapłata za udziały nastąpił ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B Pamapol S.A. Nabycie ZPOW Ziębice stanowi realizację celów emisji opisanych w Prospekcie emisyjnym Spółki, pkt 1.5 (Przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa mięsno-warzywnego). Umowa została sfinalizowana w dniu 8 marca 2007 roku.
2. W dniu 22 lutego 2007 r. został podpisany aneks do umowy inwestycyjnej z dnia 14 grudnia 2006 r. pomiędzy Spółką, Mariuszem Szataniakiem, Pawłem Szataniakiem – akcjonariuszami Spółki i Dariuszem Bobińskim, Waldemarem Wilandtem, Barbarą Bobińską i Haliną Wilandt – właścicielami 6.699.960 akcji WILBO S.A. (Sprzedający). Aneks przewiduje objęcie przez Sprzedających nie 2.073.800 akcji, jak przewidywał pierwotny tekst umowy a 2.026.432 akcji zwykłych imiennych albo na okaziciela Spółki. W związku z planowanymi działaniami restrukturyzacyjnymi, w terminie 14-tu dni od daty uprawomocnienia się postanowienia sądu w sprawie zarejestrowania emisji tych akcji zostanie zawarta pomiędzy WILBO S.A. a Sprzedającymi umowa zamiany własności nieruchomości zabudowanej WILBO S.A. położonej we Władysławowie przy ul. Skandynawskiej 7 na nieruchomość zabudowaną stanowiącą własność

Sprzedających położoną w Gdyni przy ul. Hutniczej 22. Cenę zamiany ustalono na kwotę 4,2 mln złotych.

W przypadku uchylenia się którejkolwiek ze stron od zawarcia umowy zamiany strona ta zobowiązana będzie do zapłacenia kary umownej w kwocie 7 mln zł.

Zamiarem stron było uniknięcie sytuacji, w której udział Spółki w ogólnej liczbie głosów WILBO S.A. przekroczyłby 66 %. W związku z tym ustalono iż najpóźniej w dniu następującym po dniu poinformowania Sprzedających o podjęciu uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję akcji skierowaną do Sprzedających wystąpią oni do Zarządu WILBO S.A. o dokonanie konwersji należących do nich akcji imiennych uprzywilejowanych WILBO S.A. na akcje zwykłe na okaziciela z dniem uprawomocnienia się postanowienia o rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o akcje nowej emisji, zaś własność tak skonwentorowanych akcji WILBO S.A. przejdzie na Spółkę w dniu następnym po dniu ich skonwentorowania.

Liczba akcji podlegających konwersji będzie taka, że po nabyciu przez Spółkę wszystkich akcji wnoszonych przez Sprzedających udział Spółki w ogólnej liczbie głosów w WILBO S.A. będzie mieścił się w granicach 65,90 % do 65,95 %.

W dniu 23 lutego 2007 r., za pośrednictwem IPOPEMA Securities S.A. z siedzibą w Warszawie Spółka poinformowała o ogłoszeniu wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji WILBO S.A.

Wezwanie zostało ogłoszone w celu nabycia przez Spółkę akcji zwykłych na okaziciela WILBO S.A. w ilości dającej nie mniejszej niż 2.859.293 i nie większej niż 3.832.911 akcji, tj. w ilości dającej nie mniej niż 10% i nie więcej niż 13,4% głosów na walnym zgromadzeniu WILBO S.A. Cena zakupu jednej akcji proponowana przez Spółkę wynosi 4 zł za akcje i nie jest niższa niż średnia cena rynkowa akcji na GPW z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania.

Zapisy w odpowiedzi na wezwanie będą mogły być składane w placówkach Biura Maklerskiego Banku BPH S.A. w dniach od 6 do 19 marca 2007 r. łącznie.

Umowa nie doszła do skutku (została automatycznie rozwiązana) w wyniku niespełnienia się jednego z warunków wyłączających a mianowicie nie dojścia do skutku wezwania na akcje WILBO SA.

3. W dniu 8 marca 2007 r. i 9 marca 2007 r. Spółka zawarła łącznie 10 umów ze współnikami Spółki ZPOW „ZIEBICE” Sp. z o.o., tj. Heleną Tatys i Józefem Tatys, Marzeną Głodowską i Jackiem Głodowskim, Rozalią Tatys i Ryszardem Tatys, oraz Stanisławem Szukalskim, Bogusławą Sochacką, Konstantym Sochackim i Mikołajem Karpińskim.

Na tej podstawie Spółka nabyła 13.500 udziałów w Spółce ZPOW „ZIEBICE” Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki i dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu współników.

Łączna cena nabycia udziałów wynosi 6.252.057,20 zł. Zapłata za udziały nastąpiła ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B PAMAPOL S.A.

4. W dniu 30 marca 2007 r. został podpisany aneks do umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Spółką a MITMAR EXPORT – IMPORT Marian Janowski, Stanisława Janowska Spółka Jawna z siedzibą w Jezioroku dotyczącej podjęcia czynności prawnych i faktycznych zmierzających do nabycia przez Spółkę części udziałów oraz objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki powstałej w wyniku przekształcenia MITMAR w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.
- Na mocy niniejszego aneksu strony przedłużyły okres obowiązywania umowy inwestycyjnej do dnia 31 maja 2007 r. Strony przedłużyły w szczególności termin objęcia udziałów, oraz podwyższenie kapitału zakładowego spółki przekształconej.

Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Pamapol S.A. poza okresem objętym informacją

1. W dniu 12 kwietnia 2007 r. został podpisany kolejny aneks do umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Spółką a MITMAR EXPORT – IMPORT Marian Janowski, Stanisława Janowska Spółka Jawna z siedzibą w Jeziorku dotyczącej podjęcia czynności prawnych i faktycznych zmierzających do nabycia przez Spółkę części udziałów oraz objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki powstałej w wyniku przekształcenia MITMAR w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.
Na mocy niniejszego aneksu zmianie uległa w szczególności kwota przeznaczona na nabycie części udziałów będących w posiadaniu wspólników MITMAR z 4,5 mln złotych do 4 mln złotych. Strony podwyższyły ponadto kwotę kary umownej za uchylenie się przez którąkolwiek z nich od dokonania czynności przewidzianych w umowie do wysokości 6 mln złotych.
2. W dniu 19 kwietnia 2007 r. Spółka podpisała dwie umowy z osobami fizycznymi: Marianem Rzeźnikiem i Tomaszem Rzeźnikiem, na mocy których osoby te zobowiązały się sprzedać na rzecz Spółki łącznie 700 udziałów w spółce CENOS Sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, w terminie do dnia 20 lipca 2007 r., za cenę łączną w wysokości 10.626 tys. złotych pod warunkiem uzyskania przez Spółkę zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji i uzyskanie zgody Rady Nadzorczej Spółki na nabycie udziałów.
Zapłata za udziały nastąpi ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B Spółki.

Umowy handlowe PAMAPOL S.A. zawarte w okresie objętym sprawozdaniem

W dniu 26.02.2007 r. Spółka (Dostawca) podpisała umowę z firmą Agros Nova Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Odbiorca). Na mocy niniejszej umowy Dostawca zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia Odbiorcy dań gotowych w następującym asortymencie: fasolka po bretońsku z boczkiem i kiełbasą, flaki wołowe w rosole, klopsiki w sosie pomidorowym, pulpety w sosie pomidorowym, gołąbki w sosie pomidorowym. Umowa zawarta została na czas nieokreślony. Szacunkowa wartość umowy wynosi 11.000 tys. zł netto.

Dostawca zobowiązał się do wytworzenia i dostarczenia produktów pod marką Odbiorcy.

Odbiorca będzie dostarczał Dostawcy słoje, wieczka, etykiety i tacki wraz ze wzorcami, natomiast pozostałe materiały i surowce dostarczy Dostawca.

Minimalną, miesięczną, jednorazową wielkość partii produkcyjnej jednego asortymentu strony ustaliły na poziomie 10 tys. sztuk, natomiast maksymalną na poziomie 200 tys. sztuk.

Dostawca przekaze Odbiorcy obowiązujące receptury.

Naruszenie przez Dostawcę tajemnicy receptury skutkować będzie zapłatą kary umownej w wysokości 500 tys. zł. Odbiorcy przysługuje prawo dochodzenia różnicy pomiędzy karą umowną a faktycznie poniesioną szkodą na zasadach ogólnych.

Dostawca nie posiada uprawnień do wprowadzania do obrotu produktów stanowiących przedmiot niniejszej umowy. Złamanie tej zasady skutkować będzie uiszczeniem na rzecz Odbiorcy kary umownej w wysokości 500 tys. zł.

Postanowienia umowy nie stanowią podstawy do przeniesienia jakichkolwiek praw własności przemysłowej Odbiorcy na Dostawcę, ponadto Dostawca uznaje należące do Odbiorcy prawa własności przemysłowej oraz intelektualnej, oraz zobowiązuje się pod rygorem kary umownej w wysokości 500 tys. zł do nieużywania tych praw bez zgody Odbiorcy i

niepodejmowania osobiście lub przez osoby trzecie, w jakimkolwiek kraju, prób uzyskania praw ochronnych dla prawa własności przemysłowej Odbiorcy.

Umowy handlowe WZPOW Kwidzyn

W okresie sprawozdawczym, obejmującym pierwszy kwartał 2007 roku Spółka nie zawierała umów handlowych, których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta (na dzień zawarcia umów).

Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Spółkę WZPOW Kwidzyn

W dniu 26 lutego 2007 roku WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie (Kredytobiorca) zawarła z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w Warszawie, Centrum Korporacyjne w Kwidzynie (PKO BP S.A.) umowę kredytu inwestycyjnego w walucie polskiej.

Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu w kwocie 6.012.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego w ramach SPO Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006 objętego umową o dofinansowanie nr 00628-61404-OR1100060/05 z dnia 03.03.2006 r. ze zm. zawartą pomiędzy Kredytobiorcą a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR).

Kredyt udzielony został na okres od 26.02.2007 do 01.12.2017 r.

Splata kredytu nastąpi w 122 ratach. Kredyt jest oprocentowany wg zmiennej stawki WIBOR 1M powiększonej o marżę banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- zastaw rejestrowy na wszystkich maszynach i urządzeniach zakupionych przez Kredytobiorcę ze środków pochodzących z przedmiotowego kredytu,
- przelew wierzytelności pieniężnej z umów ubezpieczenia środków trwałych, o których mowa powyżej,
- przelew wierzytelności pieniężnej do kwoty 7.416.250 zł z umowy sprzedaży udziałów spółki NATURIS Sp. z o.o., z zastrzeżeniem iż po dokonaniu spłaty części kredytu ze środków dofinansowania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego, przelew wierzytelności zostanie ograniczony do kwoty 4.100.000 zł,
- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy z dnia 03.03.2006 r. ze zm. zawartej pomiędzy Kredytobiorcą a ARiMR dotyczącej dofinansowania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego,
- klauzula potrącenia wymaganych wierzytelności z rachunków bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP S.A.,
- pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy w prowadzonego w BGŻ S.A. O/Malbork
- weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

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

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. za pierwszy kwartał 2007 roku wyniosły 55.446 tys. zł (wzrost o 47 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług – 48.682 tys. zł, co stanowi 87,8 % przychodów ogółem,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 6.764 tys. zł, co stanowi 12,2 % przychodów ogółem.

Jednostkowe przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. za pierwszy kwartał 2007 roku wyniosły 29.844 tys. zł (wzrost o 58,7 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług – 22.408 tys. zł, co stanowi 75,1 % przychodów ogółem,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 7.436 tys. zł, co stanowi 24,9 % przychodów ogółem.

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

1. Pamapol S.A.
2. WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.
3. ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o. (za miesiąc marzec 2007 roku)
4. PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o.
5. Naturis Sp. z o.o.

Dane skonsolidowane za I kwartał 2007 roku są porównywalne z danymi za I kwartał 2006 roku ponieważ począwszy od IV kwartału 2005 roku Pamapol S.A. tworzył Grupę Kapitałową, skład Grupy uległ zmianie w niewielkim zakresie w tym okresie z wyjątkiem zwiększenia stanu posiadania udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn oraz skonsolidowania w I kwartale 2007 roku wyników Spółki ZPOW ZIĘBICE. Jedyną istotną różnicą w sprawozdaniu skonsolidowanym za I kwartał 2006 w stosunku do I kwartału 2006 jest wykazanie w sprawozdaniu bieżącym dodatkowych przychodów finansowych w kwocie netto 825 tys. zł z tytułu ujęcia ujemnej wartości firmy. Ujemna wartość firmy w podanej wysokości wynika z faktu doprowadzenia do wartości godziwej aktywów netto Spółki ZPOW ZIĘBICE.

W I kwartale 2007 roku skonsolidowane przychody ogółem wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 47 %, przy wzroście przychodów ze sprzedaży produktów o ponad 35 %. Na bardzo wysoki wzrost przychodów ze ogółem wpłynęło w zwiększenie obrotu towarami handlowymi (opakowaniami i surowcem mięsnym) oraz silny 35 % wzrost przychodów ze sprzedaży produktów. Osiągnięty 35 % wzrost przychodów ze sprzedaży produktów jest bardzo wysoki i świadczy o umacnianiu pozycji rynkowej Spółek Grupy Pamapol.

W pierwszym kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią prawie 88 % przychodów ogółem, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią około 12 % przychodów ogółem. W grupie przychodów ze sprzedaży produktów i usług dominującą pozycję stanowią przychody ze sprzedaży produktów (wyroby gotowe produkowane przez Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE), przychody ze sprzedaży usług stanowią niewielki udział i składają się na nie przychody ze sprzedaży usług transportowych (PAMAPOL LOGISTIC) i przychody ze sprzedaży usług produkcyjnych i mroźniczych (WZPOW Kwidzyn).

W przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów występują trzy 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 i surowca mięsnego (sprzedaż towarów przez Pamapol),

- przychody ze sprzedaży materiału siewnego dla plantatorów przez WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW ZIĘBICE.

W pierwszym kwartale 2007 roku skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży odzwierciedlają już efektów inwestycji przeprowadzanych w WZPOW Kwidzyn, natomiast nie odzwierciedlają jeszcze wpływu Pamapol-u na efekty sprzedażowe Spółki ZPOW ZIĘBICE. Przejęcie kontroli nad ZPOW ZIĘBICE nastąpiło w pierwszych dniach marca br. Na obecnym etapie przygotowywane są plany restrukturyzacyjne, plany inwestycyjne i produkcyjne dla tej Spółki na najbliższe dwa sezony produkcyjne czyli łącznie do 2009 roku. W najbliższym sezonie produkcyjnym rozpoczynającym się w czerwcu br. Planowany jest istotny wzrost produkcji co przełoży się wzrost przychodów ze sprzedaży tej Spółki począwszy od III kwartału br. Zwiększenie produkcji poprzez wykorzystanie wolnych mocy produkcyjnych przełoży się również na obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia. Duże inwestycje w tej Spółce są natomiast planowane w okresie późniejszym z myślą o przygotowaniu się do nowego sezonu 2008/2009.

Efekty restrukturyzacji w WZPOW Kwidzyn. W I kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów WZPOW Kwidzyn wyniosły 24.169 tys. zł co oznacza wzrost o 33 % rok do roku. Sprzedaż konserw warzywnych wzrosła o 46,5 % a sprzedaż mrożonek wzrosła o 22 %. Najbardziej dynamicznie rosła sprzedaż konserw w kanale nowoczesnym (wzrost o 55 %) oraz sprzedaż konserw w kanale tradycyjnym pod marką Kwidzyn (wzrost o 48 %). Na uwagę zasługuje również fakt zaistnienia w kanale nowoczesnym pod marką Kwidzyn, przychody w tej kategorii stanowią w IV kwartale ponad 3 % przychodów ogółem. Zwiększone moce produkcyjne zakładu w Kwidzynie przełożyły się również na wzrost wartości wyrobów mrożonych na terenie kraju (wzrost o 108 % rok do roku).

Przychody ze sprzedaży ogółem

Procentowy wkład poszczególnych przedsiębiorstw w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem w I kwartale 2007 roku:

1. Pamapol S.A.	- 52,3 %
2. WZPOW Kwidzyn	- 42,7 %
3. PAMAPOL LOGISTIC	- 2,7 %
4. ZPOW ZIĘBICE	- 2,2 %
5. Naturis	- 0,0 %

Przychody ze sprzedaży produktów

Procentowy wkład poszczególnych przedsiębiorstw w skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów w I kwartale 2007 roku:

1. Pamapol S.A.	- 45,3 %
2. WZPOW Kwidzyn	- 48,8 %
3. PAMAPOL LOGISTIC	- 3,4 %
4. ZPOW ZIĘBICE	- 2,5 %
5. Naturis	- 0,0 %

W I kwartale 2007 roku największy wkład w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem miał Pamapol S.A. wkład przychodów Pamapol w przychody skonsolidowane

przekroczył 52 %. W przychodach ze sprzedaży produktów i usług (czyli w obrębie przychodów generujących największą marżę) udział Pamapol jest zbliżony do udziału WZPOW Kwidzyn, ale udział Kwidzyna jest jednak wyższy niż udział Pamapol-u oraz znacząco wyższy niż w przychodach ogółem. Częściowo to wynika z pewnej sezonowości (Kwidzyn ma w tym okresie zwiększone przychody), ale również to wynika z faktu odgrywania przez tą Spółkę coraz większej roli w całej Grupie.

Wkład firmy PAMAPOL LOGISTIC zajmującej się transportem krajowym (głównie na potrzeby Spółek Grupy) oraz transportem zagranicznym (dla odbiorców zewnętrznych) jest niewielki i będzie się utrzymywał w okolicach 3 do 4 % przychodów skonsolidowanych.

Na wyniki skonsolidowane za I kwartał 2007 roku wpływ ma również Spółka ZPOW ZIĘBICE. Obecnie ten wpływ nie jest znaczący (nawet poniżej wpływu PAMAPOL LOGISTIC) ale wynika to z faktu konsolidacji wyłącznie jednego miesiąca.

Poniżej przedstawiono jednostkowe przychody Pamapol S.A. za I kwartał 2007 roku w porównaniu do jednostkowych wyników sprzedaży za I kwartał 2006 roku i jednostkowych wyników sprzedaży za IV kwartał 2006 roku.

Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A.

Tabela I

Jednostkowe przychody Pamapol SA w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

	I kw. 2007	I kw. 2006	% zmiana kwartalna r/r	I kw. 2007	IV kw. 2006	% zmiana kwartalna kw/kw
Łączne przychody ze sprzedaży produktów i towarów	29 844	18 802	58,7%	29 844	39 223	-23,9%
Sprzedaż dań gotowych	16 354	11 362	43,9%	16 354	15 656	4,5%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	5 137	5 029	2,1%	5 137	6 600	-22,2%
Sprzedaż zup gotowych	363	239	51,9%	363	380	-4,6%
Towary handlowe – wyroby gotowe	2 447	1 079	126,8%	2 447	1 829	33,8%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	5 543	1 093	407,1%	5 543	14 758	-62,4%

W I kwartale 2007 roku Pamapol S.A. zrealizował prawie 30.000 tys. zł jednostkowych przychodów ze sprzedaży produktów i towarów handlowych (przy czym w tym zestawieniu towary handlowe podzielono na: towary handlowe - produkty innych firm sprzedawanych na rynek przez Pamapol np. ogórki czy paprykę wyprodukowane przez Spółki spoza Grupy Kapitałowej np. Spółkę Mazar, oraz towary handlowe – opakowania, wyroby mięsne i materiały dla innych producentów). Odnotowany poziom jednostkowych przychodów ze sprzedaży świadczy o wysokiej dynamice wzrostu obrotów realizowanych

przez Spółkę. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku odnotowano wzrost przychodów na poziomie prawie 60 %. W stosunku do poprzedniego kwartału (czyli IV kwartału 2006 roku) przychody ogółem spadły o prawie 24 % ale głównie w wyniku spadku przychodów ze sprzedaży pozostałych towarów (spadek o 62 % co wartościowo przekłada się spadek o 9,2 mln zł).

Największy wzrost procentowy w stosunku do I kwartału 2007 roku odnotowano w sprzedaży pozostałych towarów i materiałów (głównie dla innych producentów). Wynika to z faktu wprowadzenia w IV kwartale 2006 roku do sprzedaży surowców mięsnych oraz zwiększonych obrotów opakowaniami. W grupie przychodów ze sprzedaży wyrobów gotowych (przychody ze sprzedaży produktów i sprzedaż towarów w formie wyrobów gotowych) największą wzrost wartościowy sprzedaży odnotował segment dań gotowych (czyli podstawowy asortyment sprzedaży Pamapol). Największy wzrost % odnotowano w segmencie „przychody ze sprzedaży towarów – wyrobów gotowych), wynika to z faktu zlecenia zdecydowanie większej ilości produktów do produkcji przez innych producentów (są to głównie przetwory warzywne, chrzan, musztarda).

W stosunku do poprzedniego kwartału (IV kwartał 2006 roku) odnotowany został niewielki wzrost przychodów ze sprzedaży „dań gotowych” oraz znacznym wzroście „przychodów ze sprzedaży towarów – wyroby gotowe” przy spadku przychodów ze sprzedaży „konserw i dań mięsnych” oraz „zup”.

Wahania w poszczególnych kwartałach w przyrostach sprzedaży danej kategorii w znacznym stopniu są uzależnione od aktualnie prowadzonej polityki marketingowej. Dział marketingu na bieżąco analizuje sytuację rynkową i w różnych okresach promuje różne grupy produktowe: w III i IV kwartale 2005 roku mocno promowane były zupy i dania gotowe.

Tabela II

Udział poszczególnych grup produktowych w jednostkowych przychodach Pamapol S.A. (z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży pozostałych towarów)

Dane w tys. zł

	I kw. 2007	Udział danej kategorii	I kw. 2006	Udział danej kategorii	IV kw. 2006	Udział danej kategorii
Łączne przychody ze sprzedaży produktów i towarów	24 301	100,0%	17 709	100,0%	24 465	100,0%
Sprzedaż dań gotowych	16 354	67,3%	11 362	64,2%	15 656	64,0%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	5 137	21,1%	5 029	28,4%	6 600	27,0%
Sprzedaż zup gotowych	363	1,5%	239	1,3%	380	1,6%
Towary handlowe – wyroby gotowe	2 447	10,1%	1 079	6,1%	1 829	7,5%

W powyższej tabeli przedstawiono udział poszczególnych segmentów w przychodach podstawowych Pamapol czyli w przychodach ze sprzedaży produktów i przychodach ze sprzedaży towarów wyprodukowanych na zlecenie Pamapol przez innych producentów. Celowo pominięte są przychody ze sprzedaży usług (w tym usług wynajmu i dzierżawy) oraz przychody ze sprzedaży pozostałych towarów handlowych i materiałów (opakowania, surowiec mięsny).

Dominującą grupą produktową pozostają dla Pamapol są dania gotowe, ich udział w sprzedaży ogółem wzrósł w I kwartale 2007 roku w stosunku do wyników osiąganych w 2006 roku. Spadł natomiast udział w sprzedaży „konserw i dań mięsnych”. Rośnie znacząco udział w sprzedaży ogółem segmentu „towarów handlowych – wyrobów gotowych” wyprodukowanych przez innych producentów na zlecenie Pamapol.

Tabela III

Jednostkowe przychody Pamapol SA w rozbiściu na kanały sprzedaży (dotyczy sprzedaży produktów z wyeliminowaniem sprzedaży w ramach Grupy)

Dane w tys. zł

	I kw. 2007	I kw. 2006	% zmiana kwartalna rok do roku	I kw. 2007	IV kw. 2006	% zmiana narastająca rok do roku
Kanał tradycyjny	11 176	9 708	15,1%	11 176	12 470	-10,4%
Kanał nowoczesny ogółem	5 585	3 755	48,7%	5 585	4 052	37,8%
Sieci (marka Pamapol)	2 875	1 417	102,9%	2 875	2 148	33,9%
Sieci (marka własna)	2 710	2 338	15,9%	2 710	1 904	42,3%
Eksport	3 298	1 477	123,3%	3 298	2 949	11,9%
Posiłki regeneracyjne	2 884	2 146	34,4%	2 884	3 903	-26,1%
Catering	675	415	62,7%	675	558	20,9%
Sprzedaż wyrobów do innych producentów	685	209	227,8%	685	534	28,4%
Sprzedaż ogółem	24 303	17 710	37,2%	24 303	24 465	-0,7%

Porównując sprzedaż w poszczególnych kanałach w I kwartale 2007 do I kwartału 2006 roku obserwujemy korzystną tendencję we wszystkich kanałach sprzedaży. Istotne procentowe wzrosty sprzedaży (wzrost powyżej 30 % r/r) odnotowano w eksporcie (wzrost ponad 120 % r/r), kanale nowoczesnym pod marką Pamapol (wzrost o ponad 100 % r/r), posiłkach regeneracyjnych, cateringu. W kanale tradycyjnym wzrost przychodów ze sprzedaży wyniósł 15 % co jest wielkością zadawalającą w kontekście udziału globalnego w tym segmencie. Niewielki wzrost odnotowano również w kanale nowoczesnym – pod marką sieci, jest to związane z polityką marketingową firmy realizowaną polegającą na maksymalizacji sprzedaży pod marką Pamapol (bardzo wysoki wzrost sprzedaży w sieciach pod wysoce rentowną marką Pamapol, przy niewielkim wzroście sprzedaży w tym kanale dystrybucji pod tanimi markami sieci).

Porównując kwartalne wzrosty sprzedaży (I kw. 2007 do IV kw. 2006) do wzrostu r/r w poszczególnych kanałach dystrybucji obserwujemy w 2007 roku wyhamowanie bardzo silnego wzrostu przychodów w eksporcie, niewielkie obniżenie sprzedaży w kanale tradycyjnym oraz stabilnych wzrostach przychodów w pozostałych kanałach dystrybucji.

Tabela IV**Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychody Pamapol SA** (dotyczy sprzedaży produktów z wyeliminowaniem sprzedaży w ramach Grupy)

Dane w tys. zł

	I kw. 2007	Udział kanału w sprzedaży	I kw. 2006	Udział kanału w sprzedaży	IV kw. 2006	Udział kanału w sprzedaży
Kanał tradycyjny	11 176	46,0%	9 708	54,8%	12 470	51,0%
Kanał nowoczesny ogółem	5 585	23,0%	3 755	21,2%	4 052	16,6%
Sieci (marka Pamapol)	2 875	11,8%	1 417	8,0%	2 148	8,8%
Sieci (marka własna)	2 710	11,2%	2 338	13,2%	1 904	7,8%
Eksport	3 298	13,6%	1 477	8,3%	2 949	12,1%
Posiłki regeneracyjne	2 884	11,9%	2 146	12,1%	3 903	16,0%
Catering	675	2,8%	415	2,3%	558	2,3%
Sprzedaż produktów do innych producentów	685	2,8%	209	1,2%	534	2,2%
Sprzedaż ogółem	24 303	100,0%	17 710	100,0%	24 465	100,0%

Dominującym kanałem dystrybucji jest dla Pamapol-u kanał tradycyjny, sprzedaż przez ten kanał stanowi obecnie prawie połowę całej sprzedaży Spółki. W strukturze sprzedaży obserwuje się dynamiczny wzrost sprzedaży eksportowej, w pierwszym kwartale 2007 roku poprzez sprzedaż eksportową uzyskano prawie 14,0 % przychodów ogółem, w porównywalnym okresie 2006 roku było to tylko około 8 % (a w 2005 roku 3 %). Docelowo poprzez ten kanał sprzedaży zarząd Pamapol planuje uzyskać poziom około 12 – 15 % przychodów ogółem. Kw/kw (I kw 2007 do IV kw 2006) wzrost sprzedaży eksportowej jest mniej widoczny, udział eksportu wzrósł z 12,1 % do 13,6 % w przychodach ze sprzedaży produktów, co wynika z faktu już bardzo wysokiego udziału tego kanału dystrybucji. Dynamicznie rośnie również sprzedaż w kanale nowoczesnym szczególnie pod marką Pamapol. W wyniku dynamicznego wzrostu udziału sprzedaży eksportowej oraz sprzedaży w kanale nowoczesnym spada % udział kanału tradycyjnego. Natomiast spadek udziału sprzedaży poprzez kanał nowoczesny – pod marką sieci wynika z celowych działań zmierzających do utrzymania wysokiej średniej marży na sprzedaży wyrobów.

Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.

Tabela V

Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

	I kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	24 012	100,0%	17 927	100,0%	33,9%
w tym					
Konserwy warzywne	12 760	53,1%	8 705	48,6%	46,6%
Mrożonki	11 252	46,9%	9 222	51,4%	22,0%

	I kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna kw / kw
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	24 012	100,0%	21 724	100,0%	10,5%
w tym					
Konserwy warzywne	12 760	53,1%	12 308	56,7%	3,7%
Mrożonki	11 252	46,9%	9 416	43,3%	19,5%

Przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn wzrosły w IV kwartale 2006 roku w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o prawie 34 %, przy wzroście sprzedaży konserw o prawie 47 % i wzroście sprzedaży mrożonek o 22 %. Silniejszy wzrost sprzedaży konserw wynika z faktu nastawienia produkcji na wyroby wysoko przetworzone. W związku z silnym wzrostem przychodów ze sprzedaży konserw zmienił się również udział tych dwóch kategorii w przychodach ogółem. W I kwartale 2006 roku udział konserw w sprzedaży ogółem stanowił 48 % a w I kwartale 2007 roku udział konserw wzrosła do 53 %.

W stosunku do poprzedniego bardzo dobrego kwartału wzrosła sprzedaż obu kategorii o ponad 10 % przy wzroście sprzedaży mrożonek o prawie 20 %, wynika to z faktu wprowadzenia na rynek dużej ilości mrożonek w opakowaniach detalicznych 450 gram.

Tabela VI**Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji**

Dane w tys. zł

	I kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	24 011	100,0%	17 928	100,0%	33,9%
Konserwy w kanale tradycyjnym	4 950	20,6%	3 344	18,7%	48,0%
Konserwy w kanale nowoczesnym	5 731	23,9%	3 688	20,6%	55,4%
marka Kw idzyn	895	3,7%	392	2,2%	128,3%
marka sieci	4 836	20,1%	3 295	18,4%	46,8%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	1 701	7,1%	1 318	7,4%	29,1%
Konserwy - catering plus posiłki regeneracyjne	377	1,6%	356	2,0%	5,9%
Mrożonki - export	6 898	28,7%	7 137	39,8%	-3,3%
Mrożonki - kraj	4 354	18,1%	2 086	11,6%	108,7%

	I kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	24 011	100,0%	21 724	100,0%	10,5%
Konserwy w kanale tradycyjnym	4 950	20,6%	3 911	18,0%	26,6%
Konserwy w kanale nowoczesnym	5 731	23,9%	6 240	28,7%	-8,2%
marka Kw idzyn	895	3,7%	714	3,3%	25,4%
marka sieci	4 836	20,1%	5 526	25,4%	-12,5%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	1 701	7,1%	1 690	7,8%	0,7%
Konserwy - catering plus posiłki regeneracyjne	377	1,6%	468	2,2%	-19,4%
Mrożonki - export	6 898	28,7%	7 852	36,1%	-12,1%
Mrożonki - kraj	4 354	18,1%	1 563	7,2%	178,6%

W sprzedaży produktów mrożonych w poszczególnych kanałach dystrybucji obserwujemy silny (w stosunku do poprzedniego roku podwojenie przychodów) wzrost przychodów kategorii mrożonki „sprzedaż kraj” przy równoczesnym niewielkim spadku w kategorii „mrożonki - export”. Wynika to z faktu wprowadzenia do sprzedaży na rynku krajowych szerokiego asortymentu mrożonek w opakowaniach jednostkowych 450 gram.

W sprzedaży konserw największy wzrost odnotowano w kategorii „sieci – marka Kwidzyn” co jest wynikiem podpisania bardzo dużych kontraktów na dostawę produktów Kwidzyna do sprzedaży sieciowej. Bardzo ważne jest zaistnienie w kanale nowoczesnym pod marką Kwidzyn ponieważ budowana jest świadomość marki. Sprzedaż w tej kategorii wynosi

około 4 % sprzedaży ogółem, ale zgodnie z planami zarządu będzie dynamicznie rosnać. W konserwach odnotowano wzrost sprzedaży we wszystkich kanałach dystrybucji.

Analizując przychody Kwidzyna jako całość należy ocenić, że plan zwiększenia mocy produkcyjnych i w konsekwencji sprzedaży wyrobów tej Spółki jest realizowany zgodnie z wcześniej przyjętymi założeniami. W kolejnych okresach wyniki zwiększania mocy produkcyjnych będą dalej wykazywane w postaci zwiększonych przychodów ze sprzedaży produktów.

Wybrane dane finansowe

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

Dane w tys. zł

	I kw. 2007	I kw. 2006	% zmiana kwartalna rok do roku	I kw. 2007	IV kw. 2006	% zmiana narastająca kw / kw
Przychody ogółem	29 844	18 802	58,7%	29 844	39 222	-23,9%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	22 408	17 172	30,5%	22 408	22 848	-1,9%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 436	1 630	356,2%	7 436	16 375	-54,6%
Koszt własny sprzedaży	21 687	12 023	80,4%	21 687	30 371	-28,6%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	14 535	10 543	37,9%	14 535	14 585	-0,3%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 152	1 480	383,2%	7 152	15 786	-54,7%
Zysk brutto na sprzedaży	8 157	6 779	20,3%	8 157	8 852	-7,8%
Koszty sprzedaży	2 755	2 520	9,3%	2 755	4 228	-34,8%
Koszty ogólnego zarządu	1 666	1 321	26,1%	1 666	1 773	-6,0%
Zysk ze sprzedaży	3 736	2 938	27,2%	3 736	2 851	31,1%
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	180	10	1700,0%	180	2 050	-91,2%
Zysk na działalności operacyjnej	3 916	2 948	32,8%	3 916	4 901	-20,1%
Wynik na działalności finansowej	-2	-458	-99,6%	-2	640	-100,3%
Zysk przed opodatkowaniem	3 914	2 490	57,2%	3 914	5 541	-29,4%
Podatek dochodowy	762	432	76,4%	762	949	-19,7%
Zysk netto	3 152	2 058	53,2%	3 152	4 592	-31,4%

Jednostkowe przychody ze sprzedaży ogółem wzrosły w pierwszym kwartale 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o prawie 60 % w stosunku do poprzedniego kwartału spadły o 24 %. Wzrost w podstawowej kategorii produktów w wysokości 30 % jest wysoki i zgodny z wcześniejszymi założeniami zarządu. Bardzo wysoki wzrost obrotu towarowego to efekt wypracowywania dodatkowej marży handlowej oraz efekt działań zmierzających do obniżenia cen zaopatrzenia w opakowania i surowiec mięsny.

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł w I kwartale 2007 o 20 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, w stosunku do poprzedniego kwartału odnotowano spadek o 8 % (przy spadku sprzedaży o 24 %, oznacza to wzrost rentowności brutto na sprzedaży). W stosunku do pierwszego kwartału 2006 roku wystąpił spadek marży na poszczególnych poziomach drugi kwartał z rzędu. Wpłynęło to na podjęcie decyzji o wprowadzeniu podwyżek na własne wyroby. Podwyżka została wprowadzona pod koniec pierwszego kwartału 2007 roku i miała na celu utrzymanie odpowiedniej marży na sprzedaży

Zysk ze sprzedaży wzrósł się w I kwartale 2007 w stosunku do poprzedniego roku o 27 % a kwartał do kwartału wzrósł o 31 %. Koszty sprzedaży wzrosły rok do roku o 9 % (mniejszy wzrost niż w przypadku przychodów wynika z faktu zmiany zasad współpracy z odbiorcami hurtowymi). Wzrost kosztów zarządu w wysokości 26 % r/r jest wynikiem zwiększenia skali działalności Spółki oraz kosztów związanych z tworzeniem Grupy Kapitałowej.

Wynik na działalności operacyjnej wzrósł o 33 % r/r do poziomu ponad 3,9 mln PLN. Na silny wzrost zysku operacyjnego wpływają dodatkowo dotacje rozpisywane w czasie przez Pamapol. W I kwartale 2007 roku suma dotacji zaliczonych do dodatkowych przychodów operacyjnych wyniosła 458,2 tys. zł a w analogicznym okresie poprzedniego roku suma dotacji rozliczanych w czasie i zaliczonych do wyniku kwartalnego wyniosła 177,9 tys. zł. W kolejnych okresach suma dotacji rozliczanych w czasie będzie utrzymywała się na wysokim poziomie, a począwszy od IV kwartału 2007 roku kwota ta będzie rosła.

Jednostkowy zysk netto w I kwartale 2007 roku jest wyższy o 53 % niż w I kwartale 2006 roku (wyższa dynamika niż w przypadku zysku operacyjnego wynika z dodatniego wyniku na działalności finansowej na co wpłynęły lokowane środki pozyskane z emisji akcji).

Tabela VIII

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

	I kw. 2007	I kw. 2006	% zmiana kwartalna rok do roku	I kw. 2007	IV kw. 2006	% zmiana narastająca kw / kw
Przychody ogółem	55 446	37 717	47,0%	55 446	60 295	-8,0%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	48 682	35 972	35,3%	48 682	45 687	6,6%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 764	1 745	287,6%	6 764	14 608	-53,7%
Koszt własny sprzedaży	40 984	27 329	50,0%	40 984	44 927	-8,8%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	34 725	25 767	34,8%	34 725	32 277	7,6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 259	1 562	300,7%	6 259	12 650	-50,5%
Zysk brutto ze sprzedaży	14 462	10 388	39,2%	14 462	15 368	-5,9%
Koszty sprzedaży	3 940	2 867	37,4%	3 940	5 127	-23,2%
Koszty ogólnego zarządu	4 089	3 300	23,9%	4 089	3 999	2,2%
Zysk ze sprzedaży	6 433	4 221	52,4%	6 433	6 241	3,1%
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	645	-219		645	1 749	-63,1%
Zysk na działalności operacyjnej	7 078	4 002	76,9%	7 078	7 990	-11,4%
Wynik na działalności finansowej	115	-927		115	-121	-195,0%
Zysk przed opadatkowaniem	7 193	3 075	133,9%	7 193	7 869	-8,6%
Podatek dochodowy	1 181	477	147,6%	1 181	1 125	5,0%
Zysk netto	6 012	2 598	131,4%	6 012	6 744	-10,9%
Zyski mniejszości	146	123		146	84	73,8%
Zysk netto jednostki dominującej	5 866	2 475	137,0%	5 866	6 660	-11,9%

Przychody skonsolidowane ogółem w I kwartale 2007 roku wyniosły ponad 55 mln PLN i są wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku aż o 47 %. Czterokrotnie wzrosły przychody ze sprzedaży towarów, przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 35 % co należy uznać za wynik bardzo dobry. W stosunku do poprzedniego kwartału przychody ogółem spadły o 8 % ale głównie w wyniku zmniejszonego obrotu towarowego. Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o prawie 7 %, jest to bardzo istotne ponieważ historycznie Spółki odnotowywały najwyższy poziom przychodów w ostatnim kwartale roku. Wzrost przychodów kw do kw oznacza umacnianie się firm na rynku oraz zwiększony popyt na ich wyroby.

Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w IV kwartale 2006 roku 14.462 tys. zł (jest to wzrost o prawie 40 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), w stosunku do poprzedniego kwartału wystąpił spadek zysku brutto ze sprzedaży o 5,9 %.

Tabela IX

Marża zysku brutto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym i jednostkowym Spółek Grupy

Marża zysku brutto	I kwartał 2007	I kwartał 2006	IV kwartał 2006
Na poziomie skonsolidowanym - ogółem	26,1%	27,5%	25,5%
Na poziomie skonsolidowanym - ze sprzedaży produktów	28,7%	28,4%	29,4%
Na poziomie skonsolidowanym - ze sprzedaży towarów	7,5%	10,5%	13,4%
Jednostkowo Pamapol - ogółem	27,3%	36,0%	22,6%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży produktów	35,1%	38,6%	36,2%
Jednostkowo Kwidzyn - ogółem	24,0%	20,9%	30,3%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży produktów	24,7%	21,0%	29,4%

Skonsolidowana marża zysku brutto ze sprzedaży spadła w niewielkim stopniu w I kwartale 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego z 27,5 do 26,1 %, wynika to ze spadku marży na sprzedaży towarów o 3 % do 7,5 % pomimo minimalnego wzrostu marży brutto na sprzedaży produktów (czyli podstawowego wskaźnika świadczącego o efektywności produkcji w Spółkach Grupy).

Jednostkowo marża brutto (na sprzedaży ogółem) Pamapol spadła w 2006 roku w stosunku do roku poprzedniego o około prawie 9 %, wynika to z faktu zwiększonego obrotu towarami handlowymi czyli produktami ze zdecydowanie mniejszą marżą. Jednostkowa marża na sprzedaży produktów Pamapol spadła o 3,5 % w wyniku zwiększonego kosztu wytworzenia przy stałej cenie sprzedaży; wpłynęło na to: zwiększenie kosztów zatrudnienia i zwiększenie kosztów zaopatrzenia w surowce (szczególnie opakowania), w związku z faktem spadku marży brutto oraz wzrostem kosztów sprzedaży zarząd Pamapol podjął decyzję o wprowadzeniu podwyżek na własne wyroby począwszy od końca I kwartału 2007 roku o około 7 %.

Bardzo korzystnie przedstawiają się marże brutto na sprzedaży ogółem Spółki WZPOW Kwidzyn. W I kwartale 2007 wzrosły o 3,1 % w stosunku do I kwartału 2006 roku, marża brutto na sprzedaży produktów wzrosła o 3,7 % do prawie 25 %. W stosunku do poprzedniego kwartału wystąpił spadek marży brutto na sprzedaży produktów ale głównie w wyniku zmiany struktury sprzedaży. Istotny wzrost marży brutto na sprzedaży to efekt przeprowadzonych inwestycji i restrukturyzacji przeprowadzonej w tej Spółce po przejęcie kontroli nad nią przez Pamapol SA w październiku 2005 roku.

Skonsolidowany zysk na sprzedaży wzrósł w I kwartale 2007 o 52,4 % w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku. Większy wzrost zysku ze sprzedaży niż wzrost przychodów ze sprzedaży produktów wynika głównie z faktu obniżenia jednostkowego kosztu wytworzenia i zwiększenia marży na sprzedaży produktów Kwidzyna co jest wynikiem przeprowadzonych inwestycji i restrukturyzacji tego zakładu. Świadczy również o większym wkładzie Spółki WZPOW Kwidzyn w zysk Grupy. Zysk ze sprzedaży wzrósł w stosunku do poprzedniego kwartału o 3 % głównie w wyniku obniżenia kosztów sprzedaży.

Zysk netto w I kwartale 2007 roku wyniósł 6.012 tys. zł i jest wyższy o 131 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku. Zysk netto przypadający jednostce dominującej wyniósł 5.866 tys. zł i jest wyższy o 137 % niż zysk wypracowany w analogicznym okresie poprzedniego roku. Bardzo wysoka dynamika zysku netto Grupy Pamapol za I kwartał 2007 roku wynika z następujących czynników:

1. Poprawie jednostkowego zysku Pamapol SA dzięki silnemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży przy ustabilizowanych kosztach sprzedaży.

2. Wysokiemu wynikowi netto Spółki WZPOW Kwidzyn uzyskanemu dzięki zdecydowanej poprawie rentowności brutto na sprzedaży. Zostało to osiągnięto po przeprowadzeniu pierwszego etapu inwestycji i restrukturyzacji Spółki co pozwoliło na obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia.

3. Zaliczeniu do wyniku za I kwartał 2007 roku odpisu ujemnej wartości firmy w wysokości 825 tys. zł z tytułu nabycia 100 % udziałów Spółki ZPOW ZIĘBICE poniżej ich wartości godziwej.

4. Wzrostowi pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu rozliczania dotacji w czasie.

Wpływ innych Spółek Grupy (WZPOW Kwidzyn, PAMAPOL LOGISTIC oraz ZPOW ZIĘBICE) do sprawozdania skonsolidowanego:

- wpływ na wynik brutto na sprzedaży innych Spółek wyniósł 6.305 tys. zł w I kwartale 2007 roku (co stanowi około 44 % zysku brutto na sprzedaży Grupy – jest to o 2 % więcej niż w bardzo dobrym IV kwartale 2006 roku).
- wpływ na zysk ze sprzedaży wyniósł 2.697 tys. zł, (co stanowi około 42 % zysku ze sprzedaży Grupy) w I kwartale 2007 roku,
- wpływ na zysk z działalności operacyjnej w I kwartale 2007 roku wyniósł 3.162 (co stanowi około 45 % zysku z działalności operacyjnej Grupy),
- wpływ na zysk netto wyniósł 2.714 tys. zł w I kwartale 2007 roku (co stanowi około 46 % zysku netto Grupy),

Zdecydowanie największy wpływ z jednostek zależnych miała Spółka WZPOW Kwidzyn, jej dobre wyniki osiągnięte w I kwartale 2007 roku (wysoki zysk ze sprzedaży oraz poprawa rentowności na wszystkich poziomach świadczą o pozytywnych efektach restrukturyzacji. W kolejnych okresach wpływ jednostek zależnych na wyniki Grupy będzie również znaczący.

Tabela X.

Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Pamapol za IV kwartał 2006 roku.

Dane w tys. zł

Pozycje aktywów	Wartość w tys. zł	% udział w sumie bilansowe	Pozycje pasywów	Wartość w tys. zł	% udział w sumie bilansowe
Aktywa trwałe	99.475	37,2 %	Kapitały własne jednostki dom.	126.943	45,9 %
Aktywa obrotowe	167.847	62,8 %	Kapitał mniejszości	4.249	1,6 %
W tym:			Zobowiązania	127.659	47,8 %
Zapasy	57.699	21,6 %	W tym:		
Należności krótkoterminowe	75.384	28,2 %	Zobowiązania długoterminowe	59.855	22,4 %
Krótkoterminowe aktywa do sprzedaży	7.826	2,9 %	W tym: długoterminowe kredyty i pożyczki	51.356	19,2 %
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17.324	6,5 %	Zobowiązania krótkoterminowe	67.804	25,4 %
Aktywa trwałe do sprzedaży	7.317	2,7 %	W tym: krótkoterminowe kredyty i pożyczki	27.026	10,1 %
Rozliczenia międzyokresowe	2.294	0,9 %	Przychody przyszłych okresów	12.720	4,7 %
Aktywa razem	267.322	100,0 %	Pasywa razem	267.322	100,0 %

Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym Pamapol wynosi na dzień 31.03.2007 roku 267.322 tys. zł i wzrosła w stosunku do stanu na koniec 2006 roku o prawie 4,4 % tj. o ponad 11 mln zł. W strukturze aktywów dominującą pozycję stanowią aktywa obrotowe.

W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost aktywów trwałych o 12.023 tys. zł (w wyniku wzrostu rzeczowych aktywów trwałych; głównie w wyniku wprowadzenia do konsolidacji Spółki ZPOW ZIĘBICE). Drugim istotnym czynnikiem wpływającym na wzrost wartości aktywów trwałych są inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe realizowane przez Spółki Grupy. W I kwartale br. suma inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe wyniosła 3.129 tys. zł. W kolejnych okresach kwartalnych wartość nakładów inwestycyjnych będzie rosła.

Suma aktywów obrotowych spadła w pierwszym kwartale 2007 roku w stosunku do stanu na koniec roku o 592 tys. zł pomimo konsolidacji ZIĘBIC wyniku znaczącego obniżenia poziomu środków pieniężnych co wynika z faktu angażowania się przez Pamapol w aktywa kolejnych Spółek (ZPOW ZIĘBICE).

W strukturze pasywów prawie 46 % sumy bilansowej stanowią kapitały własne jednostki dominującej. W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost wartości kapitałów własnych przypadających jednostce dominującej o prawie 6 mln zł. Na ten wzrost składają się następujące pozycje:

1. Wypracowany wynik netto w okresie sprawozdawczym przez Spółki Grupy.

2. Przypisanie bezpośrednio na kapitał zapasowy zysku z tytułu nabycia udziałów WZPOW Kwidzyn poniżej ich wartości godziwej.

Kapitały mniejszości w I kwartale 2007 roku uległy obniżeniu o 138 tys. zł pomimo przypisania zysku mniejszości w wysokości 146 tys. zł. Spadek kapitałów mniejszości w I kwartale 2007 roku wynika ze spadku udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale WZPOW Kwidzyn. Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym wzrosła o 1.417 zł (wzrost zobowiązań o 1,1 %). Wzrost zobowiązań ogółem wynika głównie z faktu wprowadzenia do konsolidacji Spółki ZPOW ZIĘBICE. Pomimo konsolidacji kolejnej Spółki suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek uległa obniżeniu o kwotę 5.950 tys. zł co wynika głównie z faktu otrzymania przez Spółkę WZPOW Kwidzyn dotacji z środków ARiMR w kwocie 4.275,1 tys. zł i przeznaczeniu tej kwoty na częściową spłatę kredytu inwestycyjnego. W zobowiązaniach nie wystąpiły istotne przesunięcia w I kwartale 2007 roku w stosunku do końca 2006 roku.

W sprawozdaniu wystąpił również wzrost przychodów przyszłych okresów głównie z uwagi na wpływ na rachunek Spółki WZPOW Kwidzyn dotacji z środków UE w kwocie 4.275,1 tys. zł w okresie objętym sprawozdaniem. W 2007 roku Spółka prognozuje istotne zwiększenie pozycji bilansowej „przychody przyszłych okresów” z tytułu dotacji z środków UE, które wpłyną po rozliczeniu inwestycji realizowanych przez Pamapol i WZPOW Kwidzyn w roku bieżącym.

Podsumowując można stwierdzić, że główne zmiany wartościowe poszczególnych pozycji bilansowych wystąpiły z uwagi na trzy czynniki:

1. Wzrost wartości aktywów trwałych po zrealizowaniu zakupów inwestycyjnych.
2. Obniżeniu poziomu środków pieniężnych w wyniku przeznaczenia części posiadanych środków na realizację celów emisyjnych – przejęcia Spółek z sektora przetwórstwa spożywczego.
3. Podniesienie kapitałów własnych poprzez wypracowanie zysku netto.
4. Obniżenie poziomu zobowiązań kredytowych po otrzymaniu dotacji z środków ARiMR przez Spółkę WZPOW Kwidzyn i przeznaczeniu tych środków częściową spłatę kredytu inwestycyjnego.
5. Wzrósł poziom przychodów przyszłych okresów z tytułu otrzymania dotacji z ARiMR po rozliczeniu pierwszego etapu inwestycji w tej Spółce.

X. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży.

Wsparcie sprzedaży

W raportowanym okresie od 01.01.2007- 31.03.2007 przeprowadzono akcję promocyjną skierowaną do kanału detalicznego. Akcja miała zachęcić detalistów do zwiększenia zamówień na produkty marki Pamapol oraz Kwidzyn. W ofercie promocyjnej pojawiły się: musztarda, chrzan, ketchup, koncentrat pomidorowy marki Kwidzyn oraz głowizna, smalec, tuszonka i pasztet marki Pamapol.

Sprzedano 10 000 pakietów promocyjnych.

Pamapol obecny był na dziesięciu imprezach wystawienniczo-targowych organizowanych przez dystrybutorów:

- AGRA Opole
- DLS Szczecin
- DLS Suchy Dwór
- CHMIELEWSKI Gorzów Wlkp.
- SH Konin
- DLS Brodnica
- SZESZYCKI Gniezno
- DEF Białystok
- CENTRUM Łódź
- HAS Wieluń

Na targach obecny jest handlowiec odpowiedzialny za dany region, który prezentuje ofertę spółki i zbiera zamówienia.

Nowe produkty

Trwają prace nad nową koncepcją opakowania dla warzyw konserwowych, które będą pakowane w karton Tetra Recard, Tetra Pak. Jest to opakowanie innowacyjne, które w Europie wprowadziło jedynie Bonduelle na wybrane rynki. Kwidzyn wykorzystując przewagę konkurencyjną jaką daje to opakowanie ma zamiar zbudować wizerunek firmy nowoczesnej, innowacyjnej, dynamicznej. Przeprowadzono przetarg, w wyniku którego wybrano 5 projektów opakowań, które do badań jakościowych i ilościowych. Projekt nowego opakowania ma przede wszystkim informować o świeżości i wysokiej jakości warzyw. Badania zaplanowano na początek kwietnia 2007 roku.

Wizerunek

Trwa proces rewitalizacji etykiet produktów marki Pamapol. W marcu przeprowadzono badania rynkowe mające na celu ocenę nowych etykiet dań gotowych Pamapol. Badanie składało się z 2 części. Pierwsza obejmowała badanie ankietowe, respondenci oceniali w skali od 1 do 10 opakowania dań gotowych najważniejszych graczy na rynku. Badane nowe opakowanie Pamapol uplasowało się na 2 pozycji za Pudliszkami (1 miejsce). Potwierdzeniem tego badania był test sprzedażowy przeprowadzony w 100 punktach detalicznych. Przez 2 tygodnie w wyznaczonych sklepach monitorowano sprzedaż produktów Pamapol w nowym i starym opakowaniu. W badanym okresie produkty w nowym opakowaniu sprzedawały się lepiej niż dotychczasowe.

Wprowadzenie nowych opakowań dań gotowych planowane jest na II kwartał 2007 roku.

XI. Segmenty działalności

Charakterystyka segmentów.

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

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

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

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

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

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

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

Przychody segmentu

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

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

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

Koszty segmentu

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

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

- pozycji nadzwyczajnych,
- odsetek,
- strat na sprzedaży inwestycji,
- obciążeń z tytułu podatku dochodowego,
- darowizn
- kosztów ogólnego zarządu, z wyjątkiem tych które dotyczą działalności operacyjnej segmentów i można je przypisać bezpośrednio do segmentu.

Wynik segmentu

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

Aktywa segmentu

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

Do aktywów segmentu zalicza się:

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

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

Pasywa segmentu

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

Do pasywów segmentu zalicza się:

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

Pasywami segmentu nie są:

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

Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:

Segment branżowy i geograficzny jest uznany za segment sprawozdawczy, jeśli większość jego 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.

Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty branżowe i geograficzne za I kwartał 2007 roku.

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w pierwszym kwartale 2007 r. osiągnęły poziom 2,7 % (mniej niż 10%) ogółu przychodów skonsolidowanych sprawozdawczość wg segmentów branżowych w niniejszym raporcie zostanie pominięta.

Segmenty geograficzne:

(Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	47.539,00	5.521,00	2.386,00	55.446,00
Koszty własne sprzedaży	34.802,00	4.231,00	1.951,00	40.984,00
Wynik segmentu	12.737,00	1.290,00	435,00	14.462,00
Nieprzypisane przychody	-	-	-	2.520,00
Nieprzypisane koszty	-	-	-	9.789,00
Zysk brutto	-	-	-	7.193,00

Nie wyodrębniono aktywów i pasywów dotyczących segmentów, gdyż nie jest możliwe przypisanie poszczególnych pozycji do przychodów w przedstawionym przekroju. Aktywa i pasywa Grupy związane z głównymi przychodami jakimi jest sprzedaż produktów z branży spożywczej.

XII. Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Pamapol S.A. opublikował prognozę wyników na 2007 rok w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym 19 maja 2006 roku. Opublikowane prognozy finansowe dotyczą pełnego okresu rocznego i nie zostały rozbite na poszczególne kwartały 2007 roku. Prognozy dotyczą skonsolidowanego rachunku zysków i strat, Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych.

Opublikowane prognozy dotyczyły następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 210.000 tys. zł
2. Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 31.500 tys. zł.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 37.000 tys. zł.
4. Zysk netto w wysokości 22.000 tys. zł.

Opublikowane prognozy oparto na następujących założeniach:

1. Kurs walutowy mający wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży produktów eksportowanych i koszt surowców importowanych – przyjęto kurs 1 EUR = 3,9 PLN.
2. Poziom stóp procentowych mający wpływ na poziom kosztów finansowych, przyjęto koszt kapitału obcego na poziomie 6,0 %.
3. Przyjęto, że w 2007 roku tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży dań gotowych będzie dwukrotnie wyższe niż historyczny wzrost rynku.
4. Przyjęto poziom cen surowców używanych do produkcji (w szczególności cen mięsa) nie będzie znacząco odbiegał od średnich cen z 2006 roku.
5. Zarząd Pamapol S.A. zakładał w przyjętych prognozach, że Spółka skupi do końca 2006 roku wszystkie udziały WZPOW Kwidzyn będące w posiadaniu udziałowców mniejszościowych.
6. Prognozy zakładają otrzymanie w 2007 roku dotacji z środków UE do realizowanych zadań inwestycyjnych w roku 2006.

Wykonanie prognoz finansowych po I kwartale 2007 roku na poziomie skonsolidowanym:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 55.446 tys. zł co stanowi 26,4 % prognoz rocznych.
2. Zysk z działalności operacyjnej wynosi 7.078 tys. zł, co stanowi 22,5 % prognoz rocznych.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) wynosi 9.234 tys. zł, co stanowi 25,0 % prognoz rocznych.
4. Zysk netto ogółem wynosi 6.012 tys. zł, w tym zysk netto przypadający jednostce dominującej wynosi 5.866 tys. zł co stanowi 26,7 % prognoz rocznych.

Bardzo dobre wykonanie wyników za I kwartał 2007 roku są dobrą perspektywą dla wykonania bardzo dobrych wyników za cały 2007 rok.

W związku z przejęciami dokonywanymi przez Pamapol SA:

1. Zakupienie 100 % udziałów Spółki ZPOW ZIĘBICE w miesiącu marcu br.
2. Podpisanie umowy przedwstępnej w sprawie zakupu 60 % udziałów Spółki MITMAR - sfinalizowanie umowy powinno nastąpić w miesiącu czerwcu br.
3. Podpisanie umów przedwstępnych w sprawie zakupu 100 % udziałów Spółki CENOSSp. z o.o. - sfinalizowanie umów powinno nastąpić w miesiącu lipcu br.

Zarząd Pamapol Przygotowuje korektę prognoz wyników na 2007 rok oraz prognozę wyników na 2008 rok. Przedstawienie prognozy nastąpi w przeciągu najbliższych kilku tygodni czyli najpóźniej w czerwcu br.

Prognozy Spółki na 2008 rok

Do dnia opublikowania raportu bieżącego za I kwartał 2007 roku Zarząd Pamapol nie przedstawiał prognoz wyników na rok 2008. Prognozy na rok 2008 zostaną przedstawione wraz z prezentacją nowej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Pamapol.

Czynniki mogące mieć wpływ na realizację przedłożonych prognoz rachunku wyników:

1. Termin oraz możliwość sfinalizowania transakcji nabycia udziałów Spółek MITMAR Sp. z o.o. oraz CENOS Sp. z o.o. w najbliższym czasie wpłyną na możliwość zmiany prognoz finansowych na 2007 rok. Planowany termin zamknięcia tych transakcji:
 - a. Zakup 60 % udziałów MITMAR Sp. z o.o. – czerwiec br., do zamknięcia transakcji wymagane jest jeszcze postanowienie Sądu o przekształceniu Spółki Jawnej MITMAR w Spółkę z o.o. MITMAR.
 - b. Zakup 100 % udziałów CENOS Sp. z o.o. – lipiec br., warunkiem zamknięcia transakcji jest uzyskanie zgody UOKiK.
2. Czynniki atmosferyczne mają wpływ na poziom zbiorów warzyw co jest istotne dla wielkości produkcji w Spółkach WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW ZIĘBICE.
3. Na poziom skonsolidowanego zysku netto przypadającego jednostce dominującej będzie miało wpływ stan posiadania udziałów WZPOW przez udziałowców mniejszościowych. Zarząd Pamapol prowadzi rozmowy z pozostałymi akcjonariuszami mniejszościowymi w sprawie zakupu od nich pozostałych udziałów WZPOW Kwidzyn w celu doprowadzenia do posiadania 100 % udziałów tej Spółki.
4. Poziom kursu walutowego (szczególnie kurs EUR do PLN) będzie wpływać na rentowność sprzedaży WZPOW Kwidzyn. Utrzymanie się kursu wymiany w przedziale 3,85 do 4,0 PLN za EUR nie wpłynie ujemnie na rentowność sprzedaży, natomiast silne umocnienie złotówki i wybiecie z przedziału poniżej poziomu 3,80 PLN za EUR może wpłynąć negatywnie na rentowność sprzedaży.
5. Poziom cen surowców oraz presja na wzrost płac będą stanowiły istotny element wpływający na poziom wypracowanego zysku netto Grupy w 2007 roku.

XIII. Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki.

W 2006 roku Zarząd Spółki podjął skuteczne działania zmierzające do podwyższenia kapitałów Spółki poprzez wyemitowanie 6.000.000 akcji serii B. W wyniku emisji akcji Spółka pozyskała netto kwotę 62.500 tys. zł która pozwoliła na realizację strategii przedstawionej w prospekcie emisyjnym.

XIV. Nabycie akcji własnych.

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

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 marca 2007 roku

1. Paweł Szataniak – posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,66 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,66 % ogólnej liczby głosów.
2. Mariusz Szataniak – posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,67 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,67 % ogólnej liczby głosów.
3. Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) – posiada pośrednio przez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A., Warszawa 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.
4. Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie – łączne zaangażowanie w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie wzrosło do poziomu 5,07% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. Łączna liczba posiadanych przez klientów PPIM akcji Pamapol S.A. wynosi 1.174.644 akcje, co stanowi 5,07 % kapitału akcyjnego i 5,07 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A.
5. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Telekomunikacji Polskiej – łączne zaangażowanie tych funduszy w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, wzrosło do poziomu 5,02 % całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. Łączna liczba posiadanych przez wymienione fundusze akcji Pamapol S.A. wynosi 1.163.862 akcje, co stanowi 5,02 % kapitału akcyjnego i 5,02 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. Opisane zaangażowanie mieści się w zaangażowaniu Pioneer Pekso Investment Management SA opisanego w pozycji nr 4.

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

Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 marca 2007 r.

1. Paweł Szataniak – Prezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiadał 8.261.800 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiadał 8.262.700 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,

3. Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A. - posiadał 642.200 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
4. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 50.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,
5. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - posiada 55.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,

W pierwszym kwartale 2007 roku, oraz na dzień sporządzenia niniejszego raportu stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

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

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

XVIII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały istotne transakcje z podmiotami powiązanymi. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały charakter rozrachunków handlowych. Spółka PAMAPOL LOGISTIC świadczyła usługi transportu dla Spółek Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. Spółka Kwidzyn dokonywała sprzedaży warzyw - półproduktów do produkcji wyrobów Pamapol. Spółka Pamapol S.A. dokonywała sprzedaży opakowań do Spółki Kwidzyn.

XIX. Informacja o udzieleniu przez Pamapol S.A. poręczeń kredytu, pożyczki i udzieleniu gwarancji – łącznie jednemu podmiotowi o wartości co najmniej 10 % kapitałów własnych Pamapol S.A.

1. W dniu 18 kwietnia 2007 r. Spółka udzieliła MITMAR EXPORT – IMPORT Marian Janowski, Stanisława Janowska Spółka Jawna z siedzibą w Jeziorku poręczeń wekslowanych do kwoty 25 mln złotych łącznie z tytułu kredytów udzielonych MITMAR przez Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, tj.: kredytu inwestycyjnego w

wysokości 20 mln złotych, oraz kredytu wynikającego z umowy ramowej linii wielozadaniowej do kwoty 5 mln złotych.

W ramach zabezpieczenia spłaty przedmiotowych kredytów Spółka podpisała odrębne oświadczenia o poddaniu się egzekucji:

- dla kredytu inwestycyjnego do wysokości 40 mln złotych (Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 15 lutego 2022 r.),

- dla kredytu wynikającego z umowy ramowej linii wielozadaniowej do wysokości 10 mln złotych (Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 kwietnia 2013 r.).

Na mocy zawartej w dniu 18 kwietnia 2007 r. umowy Bank zwolni Spółkę z długu wynikającego z poręczeń wekslowych, w przypadku wniesienia przez Spółkę do spółki z ograniczoną odpowiedzialnością utworzonej w wyniku przekształcenia MITMAR, wkładu pieniężnego w kwocie 10 mln złotych na objęcie przez Spółkę 60% udziałów w MITMAR Sp. z o.o., to jest w przypadku realizacji postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 12 listopada 2006 r.

Spółka winna przedłożyć Bankowi do dnia 30 września 2007 r. odpis prawomocnego postanowienia sądu rejestrowego stwierdzającego podwyższenie kapitału zakładowego MITMAR Sp. z o.o. o kwotę 10 mln złotych i objęcie 60% udziałów.

2. W dniu 27 kwietnia 2007 r. ZPOW „ZIEBICE” podpisały z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) aneks nr 2 do umowy nr U/0007247327/0001/2006/6000 kredytu obrotowego w rachunku bieżącym z dnia 31 marca 2006 r. Na mocy niniejszego aneksu Bank udzielił ZPOW „ZIEBICE” kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 2 mln złotych.

Postanowienia aneksu przewidują w szczególności poręczenie kredytu przez Pamapol S.A. W treści poręczenia Pamapol S.A. zobowiązał się do utrzymywania w okresie obowiązywania poręczenia wskaźnika poziomu zobowiązań warunkowych na poziomie nie wyższym niż 75%.

Dopuszczono możliwość ewentualnego zwolnienia z poręczenia, lecz wyłącznie w przypadku, gdy zaudytowane wyniki finansowe ZPOW „ZIEBICE” za 2009 rok potwierdzą realizację prognoz finansowych, tj. w szczególności gdy: CR (wskaźnika płynności bieżącej: aktywa bieżące/pasywa bieżące) > 1,5, QR (wskaźnika płynności szybkiej: aktywa bieżące-zapasy/pasywa bieżące) > 0,5, cykl konwersji gotówki nie dłuższy niż 150 dni, ogólne zadłużenie uwzględniające ewentualne pozabilansowe zadłużenie z tytułu leasingu i innych zobowiązań warunkowych < 60% oraz wszelkie dotychczasowe spłaty zobowiązań przebiegały zgodnie z umownymi harmonogramami oraz nie nastąpił żaden z warunków naruszenia umowy ani konieczność reklasyfikacji ekspozycji do wyższej niż „pod obserwacją” katedorii ryzyka bankowego.

XX. Inne istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B.

Pamapol S.A. otrzymał środki z emisji akcji serii B w dniu 12 czerwca 2006 roku na konto bankowe w wysokości 66.000 tys. zł minus koszt doprowadzenia do emisji. Po rozliczeniu kosztów emisji Pamapol dysponował kwotą 62.500 tys. zł. W miesiącu czerwcu Pamapol nie mógł aktywnie wykorzystywać pozyskanych środków ponieważ do dnia wpisania

emisji nowej serii akcji przez Sąd środki były zablokowane na rachunku bankowym oprocentowanym w wysokości około 3,85 % w skali roku. W dniu 14 lipca 2006 roku po zarejestrowaniu podwyższonego kapitału zakładowego środki z emisji zostały odblokowane. Do dnia sporządzenia sprawozdania Środki z emisji zostały rozdysponowane w następujący sposób:

1. Pamapol zwrócił Spółce zależnej WZPOW Kwidzyn pożyczki w łącznej wysokości 2.750 tys. zł zwiększając w ten sposób wysokość kapitału obrotowego Spółki zależnej.
2. W celu obniżenia kosztów finansowych został czasowo spłacony kredyt wielocelowy w wysokości 4.500 tys. zł. Oprocentowanie kredytu wynosi około 5,1 % w skali roku (WIBOR 1 M plus 0,8 % marży banku). Kredyt został czasowo spłacony ponieważ poziom ponoszonych kosztów finansowych był wyższy niż potencjalny dochód z lokat bankowych. Okres wykorzystania kredytu wielocelowego obowiązuje do grudnia 2008 roku i kredyt może zostać w każdej dowolnej chwili wznowiony (wyplacony na rachunek Spółki). Wypłata kredytu nastąpi po wykorzystaniu środków z emisji na cele emisyjne opisane w prospekcie emisyjnym.
3. Pamapol S.A. zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym prowadzi w sposób stały zakup udziałów WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych (osób fizycznych, przedsiębiorstw i instytucji). Począwszy od pierwszych dni lipca do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol nabył z środków pozyskanych z emisji 48.739 udziały WZPOW Kwidzyn za łączną ceną (wraz z kosztami zakupu) 5.738,8 tys. zł, czyli średnio po 117,7 zł za jeden udział. Zapłacona cena jest niższa niż ich wartość bilansowa. Różnica pomiędzy zapłaconą ceną a wartością udziałów wpłynęła bezpośrednio (z pominięciem rachunku wyników) na kapitał zapasowy w sprawozdaniu skonsolidowanym.
4. Pamapol S.A. zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym nabył udziały Spółki Naturis Sp. z o.o. od swojej Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. Operacja ta została dokonana w celu uproszczenia struktury Grupy oraz w celu zwiększenia poziomu kapitałów obrotowych w WZPOW Kwidzyn. Płatność z tytułu zawartej umowy została rozłożona w czasie, a do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol poniósł z tego tytułu wydatki w łącznej kwocie (wraz z kosztami nabycia) 2.616,1 tys. zł.
5. Kwotę w wysokości 6.160 tys. zł zarząd Pamapol przeznaczył na zwiększenie poziomu kapitału obrotowego w celu skrócenia terminów płatności dla dostawców. Skrócenie terminów płatności dla wybranych dostawców wpłynęło na obniżenie cen zaopatrzenia. Zwiększenie poziomu kapitału obrotowego wynika również z faktu uruchomienia obrotu towarowego surowcami mięsnymi. Na przełomie II i III kwartału 2007 roku większość tej kwoty zostanie ponownie wycofana z obrotu bieżącego i będzie przeznaczona na cele opisane w prospekcie emisyjnym – przejęcia firm z sektora spożywczego.
6. Zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego i przedstawionymi celami emisji Pamapol S.A. dokonał zapłaty za 37 samochodów ciężarowych w łącznej kwocie netto 5.000 tys. zł.
7. Zarząd Pamapol podjął również decyzję o mniejszościowym finansowym zaangażowaniu się kapitałowo w Spółkę innej branży. Pamapol dokonał zakupu pakietu 5,6 % akcji Spółki WIELTON SA z Wielunia zajmującej się produkcją naczep i przyczep do samochodów ciężarowych. Kwota inwestycji wyniosła 3.479,7 tys. zł.
8. Nabycie 100 % udziałów ZPOW ZIĘBICE za kwocie 6.605,6 tys. zł.
9. Wydatki poniesione w związku z realizacją przejęć kontroli nad kolejnymi podmiotami w kwocie 495 tys. zł.

10. Na dzień 31 marca 2007 roku Pamapol dysponował kwotą 25.150 tys. zł lokowaną w aktywach płynnych. Środki te zostaną przeznaczone na cele opisane w prospekcie emisyjnym.

Łącznie Pamapol dysponuje obecnie kwotą prawie 30.000 tys. zł z środków pozyskanych z emisji. W najbliższym czasie część tych środków zostanie przeznaczona na następujące cele emisyjne:

1. Kwota 14.500 tys. zł jest przeznaczona na nabycie i objęcie 60 % udziałów w Spółce MITMAR Sp. z o.o.
2. Kwota 10.625 tys. zł jest przeznaczona na nabycie i objęcie 60 % udziałów w Spółce CENOS Sp. z o.o.
3. Pozostała kwota zostanie przeznaczona na cele opisane w prospekcie emisyjnym: nabycie kolejnych udziałów w Spółce WZPOW Kwidzyn, dokonanie płatności trzeciej raty z tytułu nabycia udziałów Spółki Naturis oraz pozostałe cele emisyjne.

XXI. Informacje dotyczące zatrudnienia

Struktura stanu zatrudnienia na dzień 31 marca 2007 roku w Grupie Pamapol S.A. przedstawia się następująco:

- | | |
|------------------------|--|
| - Pamapol S.A. | - 454 pracowników |
| - WZPOW Kwidzyn | - 497 pracowników, w tym 77 sezonowych |
| - ZPOW „ZIĘBICE” | - 135 pracowników |
| - „PAMAPOL – LOGISTIC” | - 38 pracowników |

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

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

Prezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu	Dyrektor Finansowy
Paweł Szataniak	Mariusz Szataniak	Roman Żuberek	Krzysztof Półgrabia

XXIII. Skonsolidowany bilans

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL S.A. WEDŁUG MSSF

SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY PAMAPOL S.A. NA DZIEŃ 31.03.2007 roku. **(w tys. zł)**

SKONSOLIDOWANY BILANS		
AKTYWA	na dzień	
	stan na 31-03-2007 koniec 1 kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku 2006
AKTYWA TRWAŁE	99 475	87 452
Wartości niematerialne	1 905	1 909
Wartość firmy jednostek podporządkowanych		
Rzeczowe aktywa trwałe	87 187	75 849
Należności długoterminowe	4 180	3 590
Inwestycje długoterminowe	509	509
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 850	3 833
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 844	1 762
AKTYWA OBROTOWE	167 847	168 439
Zapasy	57 699	60 503
Należności z tytułu dostaw i usług	67 118	56 323
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	88
Pozostałe należności krótkoterminowe	7 847	9 485
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	7 826	7 826
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	422	822
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17 324	24 771
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7 317	7 317
Rozliczenia międzyokresowe czynne	2 294	1 304
AKTYWA RAZEM	267 322	255 891

PASywa	na dzień	
	stan na 31-03-2007 koniec 1 kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku 2006
KAPITAŁ WŁASNY	126 943	121 183
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	122 694	116 796
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Kapitał zapasowy	70 474	70 458
Kapitał z aktualizacji wyceny	-25	-22
Akcje własne		
Kapitały rezerwowe		
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		

Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	23 212	8 330
Zysk roku bieżącego	5 866	14 863
Udziały mniejszości	4 249	4 387
ZOBOWIĄZANIA	127 659	126 242
Zobowiązania długoterminowe	59 462	58 389
Długoterminowe kredyty i pożyczki	51 356	50 304
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	2 393	2 213
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 386	3 540
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 327	2 332
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Zobowiązania krótkoterminowe	68 197	67 853
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	27 026	34 028
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 631	1 718
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	29 219	22 557
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 779	2 208
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 508	4 571
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	289	289
Rezerwy krótkoterminowe	745	2 482
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PRZYCHODY PRZYSZŁYCH OKRESÓW	12 720	8 466
Długoterminowe przychody przyszłych okresów	11 068	7 143
Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów	1 652	1 323
PASYWA RAZEM	267 322	255 891

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	na dzień	
	stan na 31-03-2007 koniec 1 kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku 2006
Wartość księgowa	122 694	116 796
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,30	5,04

XXIV.**Skonsolidowane przepływy pieniężne**

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
GRUPY PAMAPOL S.A. ZA OKRES od 01.01.2007 r. do 31.03.2007 r.
(w tys. zł)

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	za okres	
	1 kwartał narastająco / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.03.31	1 kwartał narastająco / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.03.31
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk netto przed opodatkowaniem	7 193	3 075
Korekty:	2 063	2 446
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	2 156	1 509
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych		
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-31	-123
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	753	863
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy	-816	
Zyski (straty) kursowe	1	197
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	9 256	5 521
Zmiana stanu zapasów	6 859	1 473
Zmiana stanu należności	-6 090	-1 781
Zmiana stanu zobowiązań	764	744
Zmiana stanu rezerw	383	-1 061
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 118	-903
Inne korekty	-15	76
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	10 039	4 069
Zapłacone odsetki	-1 064	-860
Zapłacony podatek dochodowy	-1 151	-1 606
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 824	1 603
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-6 606	-133
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-3 129	-1 241
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	98	18
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0

Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Udzielone pożyczki	0	-350
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	400	0
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	4 275	2 261
Odsetki otrzymane	312	0
Dywidendy otrzymane	0	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-4 650	555
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	1 290	7 573
Spłaty kredytów i pożyczek	-11 443	-6 865
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-325	-308
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	-143	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
Inne wydatki finansowe	0	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-10 621	400
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-7 447	2 558
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	24 771	321
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych		-6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17 324	2 879

XXV. Skonsolidowany rachunek wyników

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY PAMAPOL S.A. **ZA OKRES OD 01.01.2007 R. DO 31.03.2007 R.** **(w tys. zł)**

Wariant kalkulacyjny	1 kwartał / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.03.31	1 kwartał / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.03.31
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	55 446	37 717
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	48 682	35 972
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 764	1 745
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	40 984	27 329
Koszt sprzedanych produktów i usług	34 725	25 767
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	6 259	1 562
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	14 462	10 388
Koszty sprzedaży	3 940	2 867
Koszty ogólnego zarządu	4 089	3 300
Zysk ze sprzedaży	6 433	4 221
Pozostałe przychody operacyjne	1 274	481
Pozostałe koszty operacyjne	629	700
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 078	4 002
Przychody finansowe	1 246	25
Koszty finansowe	1 131	952
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 193	3 075
Podatek dochodowy	1 181	477
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 012	2 598
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej		
Zyski (straty) mniejszości	146	123
Zysk (strata) netto	5 866	2 475

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY PAMAPOL S.A.
ZA OKRES OD 01.01.2007 R. DO 31.03.2007 R.
(w tys. zł)

Wariant porównawczy	za okres	
	1 kwartał / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.03.31	1 kwartał / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.03.31
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	51 863	32 053
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	48 682	35 972
Zmiana stanu produktów (zwiększenia "+", zmniejszenia "-")	-3 649	-5 744
Koszt wytworzenia na własne potrzeby jednostki	66	80
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	6 764	1 745
Koszty działalności operacyjnej	45 430	27 832
Amortyzacja	2 156	1 510
Zużycie materiałów i energii	24 458	16 011
Usługi obce	4 411	1 932
Podatki i opłaty	838	939
Wynagrodzenia	4 808	3 611
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 561	991
Pozostałe koszty rodzajowe	939	1 276
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 259	1 562
Zysk ze sprzedaży	6 433	4 221
Pozostałe przychody operacyjne	1 274	481
Pozostałe koszty operacyjne	629	700
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	7 078	4 002
Przychody finansowe	1 246	25
Koszty finansowe	1 131	952
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	7 193	3 075
Podatek dochodowy	1 181	477
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	6 012	2 598
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej		
Zyski (straty) mniejszości	146	123
Zysk (strata) netto	5 866	2 475