



Sprawozdanie Zarządu

**z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol
za rok obrotowy obejmujący okres
od 1 stycznia 2006 r. do 31 grudnia 2006 r.**

Rusiec, dnia 3 lipca 2007 r.

Spis treści:

I.	Wstęp	3
II.	Powiązania kapitałowe	3
III.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej	5
IV.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	8
V.	Źródła przychodów ze sprzedaży	9
VI.	Dostawcy	12
VII.	Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka	12
VIII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy	15
IX.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	24
X.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	25
XI.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	26
XII.	Inwestycje i polityka inwestycyjna	27
XIII.	Informacje dotyczące zatrudnienia	28
XIV.	Źródła finansowania wydatków inwestycyjnych	29
XV.	Nabycie akcji własnych	30
XVI.	Działalność promocyjno-sponsorska	30
XVII.	Prace badawczo-rozwojowe, wdrożeniowe	31
XVIII.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	31
XIX.	Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych	37
XX.	Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	39
XXI.	Strategia działalności Grupy Pamapol w 2006 roku	39
XXII.	Strategia na lata 2007-2010	40
XXIII.	Prognozy finansowe na lata 2007 i 2008	43

I. Wstęp

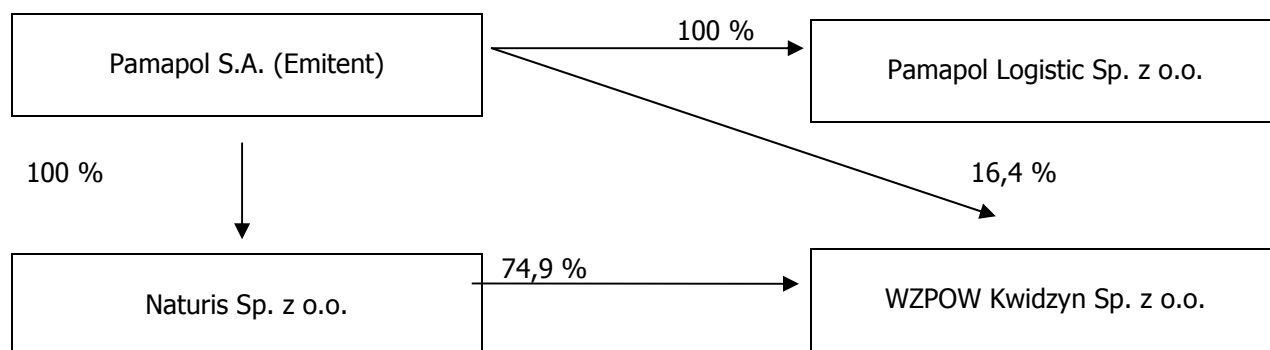
Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest **Pamapol S.A.**, wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993. Do głównych wyrobów Spółki Pamapol 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 Kwidzyn**) oferta produktowa Grupy Kapitałowej powiększyła się warzywa konserwowane oraz mrożone. Produkty pod marką Kwidzyn oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Przejęcie kontroli nad WZPOW Kwidzyn spowodowało także, że Grupa Pamapol jest jednym z ważniejszych podmiotów w swojej branży. W roku 2006 suma skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Pamapol wyniosła 181.676 tys. zł. W skład Grupy Kapitałowej Pamapol wchodzi także zawiązana w październiku 2003 r. 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 były zarówno na potrzeby Spółek Grupy czyli Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn jak i na potrzeby podmiotów zewnętrznych (w celu racjonalizacji kosztów funkcjonowania). Spółka nie posiadała w 2006 roku własnego taboru transportowego, który był dzierżawiony od Pamapol S.A. oraz użytkowany na podstawie umów leasingowych zawartych z firmami leasingowymi.

Następnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej jest Spółka „**NATURIS**” Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. Spółka „NATURIS” Sp. z o.o. została nabyta przez Pamapol S.A. w IV kwartale 2005 r. w celu przejęcia kontroli nad WZPOW Kwidzyn. Spółka „NATURIS” nie prowadziła w 2006 roku i nie prowadzi dotychczas działalności operacyjnej.

Spółki Grupy Kapitałowej podlegające konsolidacji:

1. Pamapol S.A. – jednostka dominującą, konsolidacja obejmuje cały rok działalności Spółki,
2. NATURIS Sp. z o.o. – jednostka zależna, konsolidacja obejmuje cały rok działalności Spółki,
3. WZPOW Kwidzyn – jednostka zależna, konsolidacja obejmuje cały rok działalności Spółki,
4. PAMAPOL LOGISTIC – jednostka zależna, konsolidacja obejmuje okres działalności Spółki od 1 lutego do 31 grudnia 2006 roku.

Schemat struktury organizacyjnej Grupy Pamapol według stanu na dzień 31.12.2006 roku.



II. 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. 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 należące do:

- Mariusza Szataniaka – 82.627 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 8.262.700 zł,
- Pawła Szataniaka – 82.618 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 8.261.800 zł,
- Wiesława Szataniaka – 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 roku, w wyniku emisji akcji serii B zarejestrowano podwyższony kapitał Spółki. Po zarejestrowaniu wysokość kapitału zakładowego Pamapol S.A. wynosi 23.166.700 zł i dzieli się na 23.166.700 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym 17.166.700 akcji serii A i 6.000.000 akcji serii B. Ogólna liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji wynosi 23.166.700 głosów.

WZPOW Kwidzyn

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.035.600 zł i dzieli się na 340.712 udziałów o wartości nominalnej 50 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada poprzez „NATURIS” Sp. z o.o. kontrolę nad 255.182 udziałami w kapitale zakładowym WZPOW Kwidzyn, co stanowi 74,9 % udziału w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

W 2005 i 2006 roku Pamapol SA nabył bezpośrednio 55.971 kolejnych udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn od osób fizycznych, podmiotów gospodarczych i instytucji. W wyniku tej transakcji Pamapol SA sprawował na dzień 31.12.2006 roku kontrolę nad 91,3 % udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn. Do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol S.A. dokonywał zakupów kolejnych udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn z zamiarem objęcia 100 % udziałów tej Spółki.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.

Na dzień 31.12.2006 roku Pamapol S.A. posiadał 800 udziałów w kapitale zakładowym Spółki „PAMAPOL – LOGISTIC” z siedzibą w Ruścu o wartości nominalnej 500 zł każdy, co stanowiło 100 % udziałów w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W 2006 roku wystąpiły istotne zmiany w kapitale zakładowym Spółki. 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 stała się posiadaczem 100 % udziałów w kapitale zakładowym „PAMAPOL – LOGISTIC”. Tego samego dnia 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. wynosił 400.000 zł i dzielił się na 800 udziałów o wartości 500 zł każdy, 100 % udziałów Spółki „PAMAPOL – LOGISTIC” posiadał Pamapol S.A.

W II kwartale 2007 roku kapitał zakładowy Spółki został ponownie podwyższony przez Pamapol SA poprzez objęcie nowych 700 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy. W wyniku tej czynności Pamapol SA posiada obecnie 1.500 udziałów (100 % w kapitale) Spółki PAMAPOL LOGISTIC o łącznej wartości nominalnej 750.000 zł.

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. Spółka Pamapol SA będąca jednostką dominującą posiada 100 % udziałów w Spółce NATURIS Sp. z o.o. Nabycie udziałów nastąpiło w dwóch turach: pierwsze nabycie 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 miało miejsce 2 października 2005 roku podstawie umowy sprzedaży od Spółki Bradus Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach za łączną cenę 20.000.995,55 zł. W 2006 roku Pamapol SA nabył 178.750 udziałów stanowiących 38,67 % w kapitale za łączną cenę 9.116.250 zł od Spółki WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. Nabycie udziałów Spółki NATURIS od innego podmiotu z Grupy miało na celu uporządkowanie struktury Grupy Pamapol.

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Udziały w innych podmiotach

Pamapol S.A. nie posiadał na dzień 31.12.2006 roku udziałów w innych spółkach.

Informacja o oddziałach posiadanych przez podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

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

III. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej Pamapol S.A.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu Spółki Pamapol S.A. wchodzi:

- Paweł Szataniak – Prezes Zarządu, powołany na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki w dniu 10 lutego 2006 roku, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Prezesa Zarządu,
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu, pełniący od dnia 1 kwietnia 2004 r. do dnia 10 lutego 2006 r. funkcję Prezesa Zarządu, odwołany uchwałą Rady Nadzorczej Spółki w dniu 10 lutego 2006 r., dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu,

- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu, powołany na mocy uchwały Rady Nadzorczej Spółki w dniu 13 grudnia 2004 r., dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu,

Sposób reprezentacji Spółki dominującej

Na mocy uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 5 lipca 2005 r. dokonano zmiany § 11ust.1 Statutu Spółki w przedmiocie sposobu reprezentacji.

W związku z powyższym do składania oświadczeń woli i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni byli:

- Prezes Zarządu samodzielnie – bez ograniczeń,
- członek Zarządu samodzielnie w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązania do świadczenia o wartości nie wyższej niż 400.000 zł, z wyłączeniem możliwości samodzielnego zbywania środków trwałych, a w przypadku rozporządzeń i zobowiązań o wartości przekraczającej kwotę 400.000 zł – po uzyskaniu pisemnej akceptacji Rady Nadzorczej wyrażonej w formie uchwały.

Po zmianie Statutu z dnia 31.01.2006 r. § 11ust 1 otrzymał nowe brzmienie:

„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 ”.

Wynagrodzenie Członków Zarządu

- Paweł Szataniak – Prezes Zarządu - 122.861,16 zł
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu - 121.373,85 zł
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu - 97.301,67 zł

W 2006 roku nie zostało wypłacone wynagrodzenie w formie opcji na akcje.

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiekolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej Spółki Pamapol S.A w okresie sprawozdawczym wchodził:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, w dniu 9 lutego 2006 r. złożył rezygnację z pełnienia funkcji Członka i Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- Wiesław Szataniak – Członek Rady, Przewodniczący Rady Nadzorczej Spółki sprawujący tę funkcję od dnia 10 lutego 2006 roku, powołany ponownie w skład Rady Nadzorczej pierwszej Wspólnej Kadencji w dniu 28 czerwca 2006 r.,
- Justyna Szataniak, Członek Rady, powołana uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 22 listopada 2004 roku, powołana ponownie w skład Rady Nadzorczej pierwszej Wspólnej Kadencji w dniu 28 czerwca 2006 r.,
- Ewa Szataniak, Członek Rady, powołana uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 22 listopada 2004 roku, powołana ponownie w skład Rady Nadzorczej pierwszej Wspólnej Kadencji w dniu 28 czerwca 2006 r.,
- Rafał Tuzimek, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 22 marca 2006 roku, powołany ponownie w skład Rady Nadzorczej pierwszej Wspólnej Kadencji w dniu 28 czerwca 2006 r.,
- Janusz Diemko, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia z dnia 22 marca 2006 roku, odwołany ze składu Rady Nadzorczej w dniu 28 czerwca 2006 r.
- Piotr Kamiński, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia w dniu 28 czerwca 2006 r.

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

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

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

- Wiesław Szataniak – Przewodniczący RN - 13.514,05 zł (w kwocie tej znajduje się również wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę)
- Rafał Tuzimek – Z-ca Przewodniczącego RN - 10.000,00 zł
- Ewa Szataniak – Sekretarz Rady Nadzorczej - 29.268,94 zł (w kwocie tej znajduje się również wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę)
- Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej - 30.000,00 zł
- Justyna Szataniak – Członek Rady Nadzorczej - 18.769,83 zł (w kwocie tej znajduje się również wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę)

Spółka oraz jej podmioty zależne nie przyznały w roku 2006 świadczeń w naturze członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

WZPOW Kwidzyn

Zarząd Spółki

W skład Zarządu WZPOW wchodzi:

- Bogdan Moch – Prezes Zarządu
- Jerzy Cieślak – Wiceprezes Zarządu
- Renata Rusznica – Wiceprezes Zarządu

W 2006 roku nastąpiła zmiana na stanowisku prezesa zarządu. Na wniosek Pana Jerzego Cieślaka Prezesa WZPOW Kwidzyn został on odwołany z funkcji prezesa i objął funkcję wiceprezesa zarządu. Funkcję tę objął Pan Bogdan Moch pełniący wcześniej funkcję wiceprezesa zarządu.

Wynagrodzenie Członków Zarządu

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki zależnej za 2006 rok:

- Bogdan Moch – Prezes Zarządu - 144.000,00 zł
- Jerzy Cieślak – Wiceprezes Zarządu - 150.000,00 zł
- Renata Rusznica – Wiceprezes Zarządu - 102.000,00 zł

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiegolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Rada Nadzorcza

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

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej spółki zależnej:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący RN - 43.763,79 zł
- Krzysztof Półgrabia – Członek Rady Nadzorczej - 34.384,14 zł
- Wiesław Szataniak – Członek Rady Nadzorczej - 3.600,00 zł

„PAMAPOL – LOGISTIC”

Zarząd Spółki

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

Wynagrodzenie Członków Zarządu

- Błażej Walkowiak – Prezes Zarządu – 18.072,95 zł
- Rafał Przydacz – Wiceprezes Zarządu – 15.667,64 zł

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiekolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Rada Nadzorcza

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

Członkowie Rady Nadzorczej „PAMAPOL-LOGISTIC” nie pobierają wynagrodzenia ze Spółki.

„NATURIS” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

Wynagrodzenie Członków Zarządu

W 2006 roku Pan Roman Żuberek otrzymał od Spółki „NATURIS” Sp. z o.o. wynagrodzenie w wysokości 4.800,00 zł brutto za pełnienie tamże funkcji Prezesa Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku.

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiekolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

Rada Nadzorcza

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

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej – 2.400,00 zł
- Renata Rusznica – Członek Rady Nadzorczej – 2.400,00 zł
- Wiesław Szataniak – Członek Rady Nadzorczej – 2.400,00 zł

IV. 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 „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

V. Źródła przychodów ze sprzedaży.

Pamapol S.A.

Podstawowym źródłem przychodów Spółki jest sprzedaż produktów, która stanowi ok. 78 % przychodów ze sprzedaży ogółem. Na sprzedaż usług, które stanowią ok. 1 % przychodów ze sprzedaży składają się głównie usługi leasingu i dzierżawy środków transportu, w szczególności na rzecz Spółki „PAMAPOL-LOGISTIC”. Na przychody ze sprzedaży towarów i materiałów, które stanowią ok. 21 % przychodów składa się sprzedaż towarów handlowych: mięsa i opakowań szklanych, warzyw konserwowych produkowanych przez inne podmioty na potrzeby Spółki.

Produkty Spółki można podzielić na 5 grup asortymentowych:

- dania gotowe,
- zupy,
- konserwy mięsne,
- pasztety,
- pozostałe.

Na ofertę Spółki składa się ponad 80 pozycji produkowanych w sposób zgodny z recepturami opracowanymi i udokumentowanymi przez pracowników laboratorium zakładowego.

Strategicznym segmentem działalności Spółki jest produkcja dań gotowych, generuje ona ok. 65 % przychodów ze sprzedaży produktów. W tym zakresie Spółka posiada pozycję lidera. Według danych z końca 2006 r. Pamapol S.A. kontrolował ok. 28 % krajowego rynku w ujęciu ilościowym oraz ok. 25 % w ujęciu wartościowym. Istotne miejsce w strukturze przychodów ze sprzedaży zajmują przychody ze sprzedaży konserw i dań mięsnych generujących łącznie ok. 30 % przychodów ze sprzedaży produktów.

Kanały dystrybucji i odbiorcy wyrobów Spółki.

Spółka prowadzi sprzedaż przez pięć kanałów dystrybucji:

- krajowe hurtownie produktów spożywczych – kanał tradycyjny,
- sieci handlowe – kanał nowoczesny,
- przetargi na posiłki regeneracyjne,
- eksport,
- catering.

Największą grupę odbiorców Spółki stanowią hurtownie, czyli sprzedaż w kanale tradycyjnym. W 2006 roku sprzedaż poprzez kanał tradycyjny stanowiła około 55 % przychodów ze sprzedaży produktów co oznacza spadek tego kanału dystrybucji o 3 %. Sprzedaż poprzez kanał nowoczesny obniżyła się z 22 do 20 % przychodów ze sprzedaży produktów przy 3 % obniżeniu udziału sprzedaży pod markami sieci i wzrostem udziału pod marką Pamapol. Te dwa podstawowe kanały dystrybucji generowały łącznie ok. 75 % przychodów ze sprzedaży produktów.

Udział w strukturze sprzedaży posiłków regeneracyjnych sprzedawanych w drodze przetargów jest ustabilizowany na poziomie ok. 13 % przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli wzrosty sprzedaży w tym kanale są proporcjonalne do wzrostów przychodów we wszystkich kanałach. Rok 2006 był drugim z rzędu, gdy Spółka znacząco zwiększyła sprzedaż eksportową. Nominalnie sprzedaż eksportowa wzrosła o prawie 250 %, a udział tego kanału dystrybucji zwiększył się z 3,4 do 9,5 % w przychodach ze sprzedaży produktów.

Spółka współpracowała z około 800 odbiorcami (w tym ok. 120 stanowią znaczący odbiorcy sieciowi i hurtowi, 135 to przedsiębiorstwa z grupy PKP oraz jednostki Wojska Polskiego). Dziesięciu największych kontrahentów generowało w 2006 roku prawie 35 % przychodów ze sprzedaży Spółki (o prawie 4 % więcej niż w poprzednim roku). Na uwagę zasługuje fakt, że roczne obroty tylko z dwoma kontrahentami przekraczają nieznacznie 5 % udziału w łącznej sprzedaży, są to „Unia Rzeszów” – 5,4 % obrotów oraz Eurocash – 5,1 % obrotów.

Wśród największych odbiorców Spółki, których udziały w łącznych przychodach ze sprzedaży przekracza 2 % należy wymienić:

- o Unia Rzeszów,
- o Eurocash,
- o Agencja Mienia Wojskowego,
- o Mar Ol,
- o Eldorado,
- o Lewiatan,
- o DLS,
- o Makro Cash and Carry.

Sieci handlowe sprzedają produkty Spółki pod markami własnymi tych sieci oraz pod marką Pamapol, sprzedaż tych dwóch kategorii za cały 2006 rok była porównywalna. W 2006 roku o prawie 30 % wzrosła sprzedaż pod marką Pamapol przy stabilizacji sprzedaży pod markami własnymi sieci.

Kategoria posiłków profilaktycznych realizowana jest głównie poprzez dwa rodzaje podmiotów, tj. grupę Polskich Kolei Państwowych oraz Wojsko Polskie. Ich łączny udział w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów w 2006 r. wyniósł ok. 13 %. Sprzedaż posiłków regeneracyjnych odbywa się poprzez przetargi ogłaszane przez niezależne, autonomiczne spółki kolejowe wchodzące w skład grupy PKP, Agencję Mienia Wojskowego i niezależnie przez niektóre jednostki wojskowe. Z podmiotami organizującymi przetargi Spółka podpisuje umowy w przeważającym zakresie na okres jednego roku. W okresie sprawozdawczym Spółka zaopatrywała 135 przedsiębiorstw kolejowych, oraz 9 jednostek wojskowych.

Rok 2006 był drugim z rzędu wykazującym znaczny wzrost dynamiki sprzedaży eksportowej. W 2004 przychody ze sprzedaży zagranicznej wyniosły zaledwie 0,4 mln zł, a w 2005 roku wolumen sprzedaży eksportowej zwiększył się prawie siedmiokrotnie do 2,5 mln zł, a w 2006 roku sprzedaż eksportowa przekroczyła 8,6 mln zł, czyli zwiększyła się na przestrzeni 2 lat dwudziestokrotnie. Wzrostu sprzedaży w tym obszarze wynika z nawiązania kontaktów handlowych z zagranicznymi dystrybutorami produktów spożywczych. Do największych rynków eksportowych Spółki należą Irlandia i Anglia.

Sprzedaż Pamapol S.A. prowadzona jest przez dział handlowy, który dzieli się na trzy wyodrębnione działy:

- handlu tradycyjnego
- handlu nowoczesnego
- pozostałego handlu (przetargi, eksport, catering i pozostałe).

Centrala sieci handlu nowoczesnego znajduje się w siedzibie Spółki. W dziale handlu tradycyjnego dyrektorowi handlowemu podlegają dyrektorzy regionalni, organizujący sprzedaż w regionach: południowo-wschodnim, południowo-zachodnim, północno-zachodnim, północno-wschodni.

WZPOW KWIDZYN

Ponad 92 % przychodów WZPOW Kwidzyn w 2006 r. generowane było ze sprzedaży produktów i usług. Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wyniósł ok. 8 %. Udział sprzedaży produktów i towarów w przychodach ogółem Spółki nie uległ zmianie w 2006 roku w stosunku do lat poprzednich.

Produkty Spółki można podzielić na dwie grupy:

- konserwy warzywne
- mrożonki warzywne i owocowe

W 2006 r. przychody ze sprzedaży mrożonek stanowiły ok. 54 % wartości przychodów ze sprzedaży produktów, a konserwy warzywne 46 %.

Głównymi grupami towarów sprzedawanych przez WZPOW Kwidzyn są:

- nasiona i środki do produkcji (nawozy, środki ochrony roślin),
- pozostałe towary handlowe uzupełniające ofertę handlową.

Kanały dystrybucji i odbiorcy wyrobów Spółki

WZPOW Kwidzyn posiada ponad 350 odbiorców zarówno w kraju, jak i za granicą. Spółka prowadzi sprzedaż poprzez pięć głównych kanałów dystrybucji:

- sieci handlowe, pod marką Kwidzyn oraz marką prywatną odbiorcy,
- kanał tradycyjny, pod marką Kwidzyn oraz Chłodek i Mrozek,
- odbiorcy produkcyjni, pod marką odbiorcy,
- odbiorcy specjaliści (jednostki wojskowe),
- eksport.

Krajowi odbiorcy hurtowi stanowią największą pod względem ilościowym grupę odbiorców, znaczącymi odbiorcami produktów Spółki są również odbiorcy eksportowi oraz producenci. Ponadto WZPOW współpracuje z kilkunastoma sieciami handlu nowoczesnego, takich jak między innymi Jeronimo Martins i Lidl.

Największym odbiorcą eksportowym WZPOW był VLM Commerce, który uzyskał ponad 10-procentowy udział w strukturze przychodów ze sprzedaży produktów- za pośrednictwem którego produkty WZPOW trafiają na rynki Kanady i USA.

Po przejęciu kontroli nad Spółką przez Pamapol SA zmienione zostały zasady współpracy z odbiorcami krajowymi. Dział handlowy Pamapol S.A. przejął ciężar współpracy z krajowymi odbiorcami hurtowymi i sieciami handlowymi. Skutkuje to bezpośrednio zwiększeniem efektywności wykorzystania sił sprzedażowych a także znacznym wzrostem sprzedaży produktów WZPOW. Pod kontrolą WZPOW pozostaje jedynie sprzedaż eksportowa, której dział pozostanie w strukturze organizacyjnej Spółki.

„PAMAPOL – LOGISTIC”

Spółka świadczy usługi transportowe nie tylko na rzecz podmiotu dominującego i spółek zależnych. Spółka posiada licencję zezwalającą na wykonywanie usług transportowych w ruchu międzynarodowym. W 2006 roku spółka świadczyła usługi m.in. do Rosji, Czech, Rumunii, Niemiec i na Ukrainę.

Przychody ze sprzedaży za 2006 rok wyniosły 7.891 tys. zł, a ich struktura kształtuje się następująco:

- usługi transportowe 7.795 tys. zł
- sprzedaż materiałów i towarów 96 tys. zł

Przychody Spółki ze sprzedaży do jednostek powiązanych stanowiły znaczący udział w przychodach ze ogółem, w 2006 stanowiło to 20 %.

VI. Dostawcy

Pamapol S.A.

Dostawy surowców odbywają się w oparciu o długoterminowe umowy o współpracy. Spółka współpracuje obecnie z około 200 dostawcami surowców do produkcji, z których 10 największych posiada prawie 60 % udziału w strukturze łącznych kosztów zużycia materiałów (największy Rexam Gostyń posiada prawie 20 % udziału).

Największymi dostawcami materiałów są producenci opakowań. W 2006 roku dostawcami opakowań byli: Rexam Szkło Gostyń S.A. (19,9 % udziału w kosztach zużycia materiałów) –dostawca opakowań szklanych, CAN PACK dostawca opakowań metalowych (10,4 % udziału w kosztach zużycia materiałów), dostawca surowca mięsnego Postma (6,5 %), dostawca zakrętek (twist-off) DGS S.A. (5,7 %). Obroty z pozostałymi dostawcami materiałów do opakowań nie przekraczają 3 % kosztów materiałów. Są to w szczególności dostawcy mięsa, warzyw, tacek, folii, kartonów, etykiet, kubków aluminiowych oraz klejów i etykiet.

WZPOW Kwidzyn

Należy wyodrębnić dwie podstawowe grupy dostawców: dostawców surowca (surowiec warzywny) oraz dostawców opakowań. Ponad 90 % surowca WZPOW Kwidzyn pozyskiwanych jest dzięki umowom kontraktacyjnym zawierającym na okresy roczne z możliwością ich przedłużenia. Spółka współpracuje z około 300 plantatorami. Średnia wielkość gospodarstw plantatorów wynosi 65 ha. Podpisanie umowy z nowym plantatorem poprzedzone jest dokładnym badaniem pod kątem możliwości spełniania przez niego wymogów jakościowych. Materiał siewny do upraw sprowadzany jest z zagranicy (np. 100 % nasion fasoli), jak i z kraju, a ich zakup przez plantatorów od WZPOW jest w różnej wielkości kredytowany przez spółkę. WZPOW Kwidzyn określa również możliwe do zastosowania środki ochrony roślin i nawozy, jakie należy zastosować przy produkcji surowca.

Po włączeniu spółki do Grupy Pamapol polityka zakupu opakowań jest realizowana na poziomie Grupy. Od stycznia 2006 r. sukcesywnie następuje zmiana dostawców w zakresie opakowań. Do najważniejszych materiałów WZPOW Kwidzyn używanych do produkcji należą słoje i puszki, oraz wieczka do słoje. Obecnie żaden z dostawców nie posiada ponad 10-procentowego udziału w strukturze zużycia materiałów i energii.

VII. Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Grupa Kapitałowa Pamapol wykorzystuje w procesie produkcji przede wszystkim surowiec mięsny i warzywa. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym wahaniom. Grupa zabezpiecza się przed wahaniami cen kontraktując dostawy głównych grup warzyw po z góry ustalonych cenach, a także skupując surowiec w okresie, gdy jego cena jest niska, a następnie magazynując. Znaczne wahania cen surowców mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność osiąganą przez Grupę.

Nie można także wykluczyć sytuacji, że podaż surowców wykorzystywanych do produkcji będzie tak mała, że nie pozwoli na realizację zakładanego poziomu sprzedaży. Sytuacja ta w szczególności dotyczy WZPOW Kwidzyn, które kontraktują całość dostaw grochu i w przypadku mniejszych od zakładanych zbiorów nie będą w stanie pozyskać świeżego surowca w ilości zapewniającej realizację planu sprzedaży. Jedynym rozwiązaniem jest w tym przypadku zakup grochu mrożonego, który jest droższy i tym samym niekorzystnie wpływa na osiąganą rentowność.

Ryzyko związane z finansowaniem rozwoju kredytami bankowymi

Ryzyko to wiąże się z bieżącym funkcjonowaniem WZPOW Kwidzyn. Znaczna część zakupu surowca na potrzeby funkcjonowania tego podmiotu jest finansowana poprzez kredyty bankowe o charakterze krótkoterminowym. Zabezpieczenie środków na przeprowadzenie skupu jest szczególnie istotne w przypadku groszku konserwowego. Jest to produkt, który generuje blisko połowę przychodów ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn. Proces zbioru oraz skupu groszku trwa około 5 tygodni, na przełomie

czerwca i lipca. Jeżeli w tym okresie nie zostanie skupiona odpowiednia ilość tego surowca, to w praktyce istnieje niebezpieczeństwo, że zakładany plan sprzedaży nie zostanie zrealizowany.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

Istnieje ryzyko, że do sprzedaży zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumentów. Takie zdarzenia mogą skutkować powstaniem roszczeń odszkodowawczych, a dodatkowo może zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Spółki grupy kapitałowej minimalizują to ryzyko poprzez ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej od wadliwych produktów. Poczynione w ostatnim okresie inwestycje pozwoliły na poprawę jakości produktów, oraz umożliwiły w znacznie lepszym stopniu kontrolowanie jakości wyrobów opuszczających zakład produkcyjny.

Ryzyko związane z dostawami posiłków regeneracyjnych

Grupa Kapitałowa w ramach wygranych postępowań przetargowych dostarcza posiłki profilaktyczne i regeneracyjne m.in. dla spółek z grupy Polskich Kolei Państwowych oraz wybranych jednostek Wojska Polskiego.

Istnieje ryzyko, że w przyszłości Grupie nie uda się wygrać przetargów na dostawy posiłków regeneracyjnych lub że skala dostaw wynikająca z wygranych przetargów będzie mniejsza, niż to miało miejsce w przeszłości. W przypadku centralizacji przetargów na dostawy tego rodzaju dla grupy PKP istnieje obawa, że Grupie nie uda się wygrać takiego przetargu lub jej rentowność będzie niższa niż w przypadku obecnie realizowanych kontraktów.

Ryzyko związane z konkurencją

Spółki Grupy Kapitałowej działają na rynku przetwórstwa mięsno-warzywnego, który charakteryzuje się silną konkurencją. Istnieje ryzyko, że w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się na rynku nowych podmiotów nie zostaną zrealizowane zakładane cele lub na ich realizację Grupa będzie musiała przeznaczyć dodatkowe środki w postaci zwiększenia nakładów na marketing lub obniżenie cen, co w efekcie wpłynie negatywnie na osiąganą rentowność.

Ryzyko związane z kadrą zarządzającą

Dotychczasowe funkcjonowanie Spółki dominującej oraz perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej zależą w głównej mierze od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników. Odejście ze Spółki dominującej członków kadry zarządzającej, może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową całej Grupy, oraz osiąganą przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Zjawisko sezonowości sprzedaży wiąże się przede wszystkim z funkcjonowaniem Pamapol S.A., oraz spółki zależnej WZPOW Kwidzyn. Miesiącami roku o najwyższej sprzedaży dla Pamapol S.A. są czerwiec, lipiec i sierpień, najniższa sprzedaż odnotowywana jest natomiast w I kwartale. Z kolei w WZPOW Kwidzyn najniższa sprzedaż notowana jest w miesiącach letnich, kumulacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. W celu zapewnienia ciągłości realizacji zamówień w okresie najwyższej sprzedaży zarówno Pamapol S.A., jak i WZPOW Kwidzyn są zmuszone do wyprodukowania części wyrobów na zapas. W okresie zwiększonej sprzedaży przez pewien czas utrzymują się podwyższone poziomy należności handlowych, wiąże się to z podwyższonym zapotrzebowaniem na kapitał obrotowy. Właściwa ocena sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej winna być zatem dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w jej działalności.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych Grupy Kapitałowej jest wprowadzanie do oferty nowych produktów w segmentach rynku, w których jej spółki posiadają już ugruntowaną pozycję rynkową. Istnieje ryzyko,

iż pomimo zastosowania odpowiednich procedur poprzedzających takie czynności, wprowadzony do obrotu produkt nie odniesie sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Pamapol.

Ryzyko związane z żądaniami płacowymi

Istnieje ryzyko, że w przyszłości pracownicy Grupy mogą wywierać na Zarząd i właścicieli presję zmierzającą do podniesienia wysokości wynagrodzeń. W WZPOW Kwidzyn działają silne związki zawodowe. Zarząd WZPOW Kwidzyn porozumiał się ze związkami zawodowymi w kwestii restrukturyzacji i planu zatrudnienia na rok 2007. W opinii Zarządu Grupy Kapitałowej uzyskany w ten sposób poziom zatrudnienia w WZPOW Kwidzyn jest optymalny z punktu widzenia planowanego rozwoju tej Spółki. Nie można wykluczyć, że w przyszłości związki zawodowe działające w WZPOW Kwidzyn będą chciały wykorzystać swoją silną pozycję do wywierania na Zarząd i właścicieli presji płacowej.

Ryzyko związane z planowym wykorzystaniem dotacji z Unii Europejskiej

W celu sfinansowania planu inwestycyjnego Grupa planuje w znacznym stopniu wykorzystać dotacje, pochodzące z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. W przypadku, gdy Grupa nie otrzyma dotacji w zakładanej kwocie, będzie zmuszona do wykorzystania droższych źródeł finansowania lub ograniczenia wydatków inwestycyjnych poprzez rezygnację z części planów lub poprzez zakup używanych, a więc tańszych maszyn i urządzeń.

Ryzyko otoczenia prawnego

Zmieniające się przepisy prawa oraz jego różne interpretacje mogą stanowić zagrożenie dla działalności Grupy. Ewentualne zmiany przepisów prawa, a w szczególności przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, prawa ochrony środowiska oraz prawa handlowego mogą zmierzać w kierunku powodującym wystąpienie negatywnych skutków dla jej działalności.

Ryzyko polityki podatkowej

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, wiele z nich nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite.

Ryzyko związane z chorobą wściekłych krów oraz ptasią gripą

Informacje mediów o kolejnych przypadkach choroby wściekłych krów oraz ptasiej grypy powodowały do tej pory czasowe ograniczenie popytu na wyroby zawierające mięso wołowe lub drobiowe. Z uwagi na proces pasteryzacji, któremu poddawane są wszystkie wyroby Pamapol S.A. zawierające elementy drobiowe, nie istnieje ryzyko przeniesienia wirusa ptasiej grypy na konsumentów. Ponadto produkty drobiowe stanowią minimalny udział w produkcji Spółki dominującej, a cały proces produkcyjny spełnia wymogi standardów HACCP i prowadzony jest pod odpowiednim nadzorem uprawnionych instytucji zewnętrznych. Spółka nie odczuła dotychczas negatywnych skutków pojawienia się tych chorób. Ponieważ jednak Spółka wykorzystuje w swoich wyrobach elementy mięsne, nie można wykluczyć, iż pojawienie się kolejnych przypadków tych chorób wśród zwierząt może wywoływać zmniejszenie popytu na produkty Spółki.

Ryzyko związane z ochroną środowiska

Na terenie WZPOW w Kwidzynie znajdują się chłodnie i mroźnie, w których instalacjach chłodzących znajduje się amoniak, substancja silnie niebezpieczna dla ludzi i środowiska naturalnego. Instalacje zawierające amoniak objęte są systemem monitoringu elektronicznego oraz znajdują się pod stałym nadzorem służb odpowiedzialnych za ich eksploatację. Nie można jednak wykluczyć ryzyka awarii tej instalacji połączonej z wyciekiem amoniaku. Taki stan faktyczny skutkować będzie obowiązkiem

zapłaty kar za zanieczyszczanie środowiska naturalnego, a także odszkodowań, w przypadku zatrucia amoniakiem ludzi.

Na terenie zakładu produkcyjnego Pamapol S.A. w Ruścu działa przyzakładowa oczyszczalnia ścieków, która w kontekście obowiązujących przepisów w zakresie ochrony środowiska, jest niezbędnym ogniwem w działalności zakładu. Zdolności przerobowe obecnie istniejącej oczyszczalni ścieków pozwalają na obsługę planowanego, dynamicznego wzrostu produkcji. W związku z powyższym nie istnieje obecnie potrzeba rozbudowy oczyszczalni. Nie jest jednak wykluczone, iż przejściowo może nastąpić awaria systemu co zmusi Spółkę do korzystania z usług innych oczyszczalni. Ewentualne problemy z prawidłowym funkcjonowaniem oczyszczalni mogą niekorzystnie wpłynąć na poziom produkcji zakładu, a w skrajnym przypadku mogą doprowadzić nawet do czasowego wstrzymania produkcji.

VIII. Umowy znaczące dla działalności Grupy

W rozdziale przedstawiono umowy zawarte w 2006 roku oraz umowy znaczące zawarte po dniu bilansowym do dnia sporządzenia sprawozdania.

Umowy handlowe Pamapol S.A.

1. Umowa handlowa z dnia 2 stycznia 2006 roku zawarta z Eldorado S.A. z siedzibą w Lublinie. Przedmiotem umowy jest określenie zasad i warunków współpracy handlowej między stronami. W ramach umowy Pamapol S.A. zobowiązał się w szczególności, że w czasie trwania usług promocyjnych nie będzie prowadził sprzedaży promocyjnej tych samych towarów u bezpośredniej konkurencji Odbiorcy oraz że cena zakupu towarów promocyjnych jest najniższą ceną dostępną na rynku krajowym. Umowa zawarta została na czas nieokreślony.
2. W dniu 20 lutego 2006 roku Spółka zawarła z CAN-PACK S.A. z siedzibą w Krakowie umowę sprzedaży, której przedmiot stanowi określenie zasad sprzedaży Spółce opakowań metalowych (puszek z blachy stalowej). Umowa określa szczegółowo warunki dostaw oraz tryb reklamacji towaru. W razie nieodebrania przez Spółkę towaru wykonanego na zamówienie Sprzedający nabywa natychmiast wymagalne roszczenie o zapłatę za zamówiony towar, zaś Spółka zobowiązana jest do zapłaty ceny oraz kosztów składowania. Umowa została zawarta na okres do 31 grudnia 2006 roku i może zostać rozwiązana z zachowaniem 1- miesięcznego okresu wypowiedzenia.
3. W dniu 2 stycznia 2006 roku Spółka zawarła umowę dostawy z Rexam Szkło Gostyń S.A. (Dostawca) z siedzibą w Gostyniu, której przedmiotem jest wyprodukowanie i dostarczenie przez Dostawcę słoików szklanych w szacunkowych ilościach, asortymentach, cenach wymienionych w załączniku do niniejszej umowy. Ceny netto za towary objęte umową zostały określone w załączniku do umowy. Przewidywana wartość umowy to 10.746.405 zł. Umowa została zawarta na okres od 31 grudnia 2006 roku i może zostać rozwiązana z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
4. W dniu 14 lutego 2006 roku zawarta została z DGS S.A. (Dostawca) umowa, której przedmiot stanowi wytworzenie i sprzedaż przez Dostawcę zakrywek typu twist-off do zamykania słoików szklanych z artykułami spożywczymi. Ceny towarów objętych przedmiotem zamówienia obowiązują do 31 stycznia 2007 r. Umowa została zawarta na okres do 31 stycznia 2007 roku i może zostać rozwiązana z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia.
5. W dniu 19.06.2006 roku zawarto ze Spółką OLTRUCK Sp. z o.o. z siedzibą w Wieluniu umowę kupna -sprzedaży, której przedmiot stanowi dostawa na rzecz Spółki 37 specjalistycznych pojazdów ciężarowych. Całkowita wartość kontraktu wynosi 4.996.500,00 zł. Termin realizacji przedmiotu umowy strony ustaliły do dnia 31.08.2006 roku.
6. W dniu 3 lipca 2006 roku, w wyniku przeprowadzonego postępowania przetargowego, zawarto z Ministrem Obrony Narodowej w imieniu, którego działa Agencja Mienia Wojskowego w Warszawie umowę, której przedmiot stanowi dostawa w latach 2006-2008 konserw mięsnych

sterylizowanych do wybranych jednostek wojskowych na terenie całego kraju. Wartość brutto umowy wynosi 6.420.914,27 zł. Terminem wykonania umowy jest dzień 14 listopada 2008 roku.

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

1. Umowa z dnia 21.06.2006 roku zawarta z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. Na mocy niniejszej umowy Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa zobowiązała się udzielić Spółce pomocy w celu dofinansowania realizacji projektu obejmującego rozbudowę i modernizację obiektów produkcyjno-magazynowych, zakup maszyn, urządzeń i wyposażenia, którego celem jest poprawa jakości produkcji, poprawa warunków sanitarno-higienicznych i weterynaryjnych produkcji, tworzenie nowych oraz racjonalizacja istniejących kanałów zbytu, ulepszenia struktury logistycznej oraz wprowadzenia nowych lub modernizacja istniejących technologii produkcji w wysokości 1.960.000,00 zł, jednak nie więcej niż 50 % poniesionych przez Spółkę kosztów kwalifikowanych projektu.
Spółka powinna złożyć wniosek o dokonanie płatności na jej rzecz po zakończeniu realizacji projektu, w terminie od 15 do 25 kwietnia 2007 r.
2. W dniu 6 października 2006 roku Spółka podpisała z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR) umowę, na mocy której ARiMR zobowiązała się udzielić Spółce pomocy w celu dofinansowania realizacji projektu obejmującego zakup i montaż linii do pakowania wyrobów mięsno-warzywnych w kartonach typu tetra pack, którego celem jest poprawa jakości produkcji, rynkowe ukierunkowanie produkcji i wykorzystanie istniejących nisz rynkowych oraz wprowadzenie nowych lub modernizacja istniejących technologii produkcji, w wysokości 2.750 tys. zł, jednak nie więcej niż 50 % poniesionych przez Spółkę kosztów kwalifikowanych projektu. Spółka powinna złożyć wniosek o dokonanie płatności na jej rzecz po zakończeniu realizacji projektu, w terminie od 15 do 25 września 2007 r. Zabezpieczeniem należytego wykonania umowy jest weksel niezupełny (in blanco) wraz z deklaracją wekslową.
3. W dniu 12 listopada 2006 roku Spółka podpisała z MITMAR EXPORT – IMPORT Marian Janowski, Stanisława Janowska Spółka jawna z siedzibą w Jeziorku umowę inwestycyjną w przedmiocie 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. Zgodnie z postanowieniami

umowy Spółka wejdzie w posiadanie 60% udziałów w spółce powstałej w wyniku przekształcenia MITMAR za kwotę 14,5 mln zł, po ustaleniu stanu prawno-organizacyjnego, finansowego oraz przeprowadzeniu analizy działalności MITMAR, przy czym kwota 10 mln zł zostanie przeznaczona na podwyższenie kapitału zakładowego, a kwota 4,5 mln zł na nabycie części udziałów będących w posiadaniu założycieli MITMAR. Objęcie udziałów ma nastąpić do dnia 31 marca 2007 r. Strony umowy przewidują możliwość przedłużenia okresu jej obowiązywania, w szczególności jeżeli taka konieczność będzie wynikała z procedur rejestracji lub uzyskiwania zgody na koncentrację w myśl ustawy o ochronie konkurencji i konsumentów. Brak uzyskania zgody na koncentrację należy do warunków rozwiązujących umowę. W przypadku pozytywnego badania MITMAR, w rozumieniu określonym w umowie inwestycyjnej, żadna ze stron nie może żądać zmiany ceny ani uchylić się od zawarcia umów kupna – sprzedaży oraz objęcia udziałów. Uchylenie się przez którąkolwiek ze stron od dokonania czynności przewidzianych w umowie powoduje obowiązek zapłacenia drugiej stronie wysokiej kary umownej. W przyszłej umowie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością dotychczasowym wspólnikom zostanie przyznane prawo żądania, aby Spółka Pamapol SA spowodowała zakupienie w terminie nie dłuższym niż 60 dni od wezwania wszystkich należących do dotychczasowych wspólników udziałów albo ich części za cenę według wartości księgowej udziałów, lecz nie niższą niż ich wartość nominalna. Nabycie MITMAR będzie stanowiło realizację celów emisji opisanych w Prospekcie emisyjnym Spółki, pkt 1.5 (Przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa mięsno-warzywnego). W dniu 30 marca 2007 r. został podpisany aneks do niniejszej umowy inwestycyjnej. Na mocy niniejszego aneksu strony przedłużyły okres obowiązywania umowy inwestycyjnej do dnia 31 maja 2007 r. Przedłużono w szczególności termin objęcia udziałów, oraz podwyższenie kapitału zakładowego spółki przekształconej. W dniu 12 kwietnia 2007 r. podpisano kolejny aneks. Zmianie uległa 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. W dniu 31 maja 2007 roku na mocy uchwały wspólników spółki MITMAR Sp. z o.o. podniesiono kapitał zakładowy tej spółki, w którym Pamapol S.A. objął 3.028 udziałów. W tym samym dniu Pamapol S.A. nabył łącznie 7.832 udziały od udziałowców: Stanisławy Janowskiej i Mariana Janowskiego. Spełniły się zatem postanowienia umowy inwestycyjnej. Spółka Pamapol S.A. posiada 10.860 udziałów w MITMAR Sp. z o.o. stanowiących 60 % kapitału zakładowego i dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

4. W dniu 20 listopada 2006 r. została podpisana umowa sprzedaży akcji w Spółce WIELTON S.A. W wyniku podpisania tej umowy Pamapol S.A. nabył 566.660 akcji WIELTON S.A. od osób fizycznych, akcjonariuszy tej spółki za łączną cenę 3.399.960 zł. Nabyte akcje stanowią 5,6 % kapitału zakładowego WIELTON S.A., oraz dają prawo do 566.660 głosów na walnym zgromadzeniu, co stanowi 5,6 % ogólnej liczby głosów WIELTON S.A. Pamapol S.A. nie posiada innych akcji WIELTON S.A. oraz nie prowadzi negocjacji w sprawie nabycia kolejnych akcji i nie zmierza ich podejmować. Inwestycja w akcje Spółki WIELTON SA jest traktowana jako inwestycja finansowa.
5. W dniu 14 grudnia 2006 r. została zawarta umowa inwestycyjna pomiędzy Spółką, Mariuszem Szataniakiem oraz Pawłem Szataniakiem, akcjonariuszami Spółki i Dariuszem Bobińskim, Waldemarem Wilandtem, Barbarą Bobińską i Haliną Wilandt – właścicielami 6.699.960 akcji WILBO S.A. stanowiących łącznie 41,4% kapitału zakładowego WILBO S.A. i dających prawo do wykonywania 66,8% głosów na walnym zgromadzeniu WILBO S.A.(Sprzedający).

Umowę zawarto w celu:

- uzyskania przez Spółkę pakietu akcji WILBO S.A., które stanowić miały łącznie nie mniej niż 59,01% kapitału zakładowego WILBO S.A.
- wniesienia przez Sprzedających posiadanych przez nich akcji WILBO S.A. aportem do Spółki w zamian za objęcie akcji Spółki.

Umowa określała prawa i obowiązki stron związane z realizacją transakcji polegającej na:

- przeprowadzeniu przez Spółkę kompleksowego due diligence WILBO S.A.,
- przeprowadzenie przez Sprzedającego – wedle swojej woli – due diligence Spółki,
- nabycie przez Spółkę w ramach wezwania do zapisywania się na sprzedaż akcji zwykłych na okaziciela WILBO S.A. po cenie 4 zł za jedną akcję, w ilości dającej

nie mniej niż 10% i nie więcej niż 13,4% głosów na walnym zgromadzeniu WILBO S.A. i stanowiących nie mniej niż 17,65 % i nie więcej niż 23,66% kapitału zakładowego tej spółki.

- wniesieniu przez Sprzedającego akcji WILBO S.A. aportem do Spółki na pokrycie podwyższonego kapitału zakładowego (Aport) i w wyniku tego objęcie 2.073.800 akcji zwykłych imiennych Spółki stanowiących w tak podwyższonym kapitale zakładowym 8,22 % kapitału zakładowego i dające prawo do wykonywania 8,22% głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. (Nowe Akcje), zobowiązanie to jest uzależnione od dojścia wezwania do skutku.

Wejście w życie umowy miało nastąpić w przypadku ziszczenia się warunków zawieszających oraz obowiązywania w dniu wejścia w życie umowy zdarzeń prawnych powodujących spełnienie się warunków:

- zawarcie pomiędzy Akcjonariuszami i Sprzedającym umów zastawu akcji posiadanych przez Akcjonariuszy na zabezpieczenie Opcji Sprzedającego oraz zawarcie pomiędzy Spółką a Dariuszem Bobińskim i Waldemarem Wilandtem umów regulujących zasady ich współpracy ze Spółką po wejściu w życie Umowy.
- złożenie przez Spółkę oświadczenia o satysfakcjonujących dla Spółki wynikach due diligence WILBO S.A.
- wyrażenie przez Radę Nadzorczą Spółki zgody na nabycie akcji WILBO S.A. w wezwaniu oraz nabycie przez Spółkę akcji wnoszonych jako Aport,
- wyrażenie przez Radę Nadzorczą WILBO S.A. zgody na zbycie na rzecz Spółki w drodze wniesienia na Aport tych Akcji WILBO S.A., które są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi z zachowaniem ich uprzywilejowania,
- przeprowadzenie wezwania w sposób gwarantujący Spółce nabycie w ramach wezwania akcje WILBO S.A. dające nie mniej niż 10% głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy WILBO S.A.,
- uzyskanie przez Spółkę wymaganych prawem zezwoleń od odpowiednich organów administracji państwowej na realizację transakcji będącej przedmiotem Umowy, w tym od Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów,
- wydanie przez biegłego badającego Aport opinii bez zastrzeżeń do wyceny Aportu,
- podjęcie przez walne zgromadzenie Spółki uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego o Nowe Akcje z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, przy czym uchwała ta podjęta zostanie po spełnieniu się warunków opisanych powyżej.

Nabycie WILBO S.A. miało stanowić realizację celów emisji opisanych w Prospekcie emisyjnym Spółki, pkt 1.5 (Przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa mięsno-warzywnego).

Umowy istotne zawarte poza normalnym tokiem działalności przez Pamapol S.A. poza okresem objętym sprawozdaniem.

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 nastąpiła ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B Pamapol S.A.
Nabycie ZPOW Ziębic stanowi realizację celów emisji opisanych w Prospekcie emisyjnym Spółki, pkt 1.5 (Przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa mięsno-warzywnego).
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 przewidywał 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 miała zostać 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 była 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 miała być taka, że po nabyciu przez Spółkę wszystkich akcji wnoszonych przez Sprzedających udział Spółki w ogólnej liczbie głosów w WILBO S.A. powinien mieścić 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 wynosiła 4 zł za akcje i nie była niższa niż średnia cena rynkowa akcji na GPW z okresu 6 miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania. Zapisy w odpowiedzi na wezwanie mogły być składane w placówkach Biura Maklerskiego Banku BPH S.A. w dniach od 6 do 19 marca 2007 r. łącznie. Liczba akcji objętych zapisami w ramach ogłoszonego wezwania była niższa od minimalnej liczby akcji, po której osiągnięciu Spółka zobowiązała się nabyć te akcje. W związku z tym nabycie akcji w ramach wezwania nie doszło do skutku.

3. W dniu 8 marca 2007 r. i 9 marca 2007 r. Spółka zawarła łącznie 10 umów ze współnikami Spółki ZPOW „ZIĘBICE” 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 „ZIĘBICE” Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego tej Spółki i dających 100 % głosów na walnym zgromadzeniu współników. Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 6.252.057,20 zł. Zapłata za udziały nastąpiła ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B Pamapol S.A.
4. 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.
5. W dniu 31 maja 2007 roku Spółka podpisała dwie umowy z osobami fizycznymi Stanisławą Janowską i Marianem Janowskim na mocy których nabyła 15.072 udziały w Spółce MitMar Sp. z o.o. z siedzibą Głównie. Tego samego dnia Spółka Pamapol objęła nowe udziały Spółki MitMar Sp. z o.o.. Łącznie Pamapol objął 60 % udziałów w kapitale Spółki. Zapłata za nabyte udziały nastąpiła z środków pozyskanych z emisji akcji serii B Pamapol S.A.

6. W dniu 23 czerwca 2007 roku Spółka podpisała dwie umowy z osobami fizycznymi Marianem Rzeźnikiem i Tomaszem Rzeźnikiem na mocy których nabyła 700 udziałów Spółki CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni stanowiących 100 % kapitału tej Spółki. Zapłata za nabyte udziały nastąpiła z środków pozyskanych z emisji akcji serii B Pamapol S.A.
7. W dniu 23 czerwca 2007 roku Spółka zależna CENOS Sp. z o.o. podpisała umowę przedwstępną ze Spółką GALAXIA LTD Sp. z o.o. z siedzibą w Wieluniu. Przedmiotem umowy jest zobowiązanie do zawarcia w dniu 2 lipca 2007 roku umowy przenoszącej na CENOS zespół składników majątkowych na które składają się środki trwałe, prawa ochronne i zapasy.
8. W dniu 25 czerwca 2007 roku Spółka zależna CENOS Sp. z o.o. zawarła ze Spółką GALAXIA LTD Sp. z o.o. z siedzibą w Wieluniu przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości położonej w Wieluniu (nieruchomość zakładu produkcyjnego „Palarnia Kawy GALAXIA”). Strony oświadczyły, że wartość przedmiotu umowy wynosi 9.000.000,00 zł i cena zostanie zapłacona jednorazowo w dniu sporządzenia umowy przyrzeczonej, która zostanie zawarta po zakończeniu umowy dzierżawy na przedmiotową nieruchomość, co nastąpi w dniu 1 lipca 2010 roku.
9. W dniu 2 lipca 2007 roku Spółka zależna CENOS Sp. z o.o. zawarła ze Spółką GALAXIA LTD Sp. z o.o. z siedzibą w Wieluniu przyrzeczoną umowę sprzedaży zespołu składników majątkowych, które są związane z działalnością w zakresie produkcji (wypalania, mielenia, obróbki), pakowania i sprzedaży kawy. Wartość przedmiotu umowy wynosi 10.823.522,52 (słownie: dziesięć milionów osiemset dwadzieścia trzy tysięcy pięćset dwadzieścia dwa złote 52/100) złotych netto. Cena Sprzedaży obejmuje:
 - cenę za środki trwałe i wyposażenie w łącznej kwocie 5.500.000,00 (słownie: pięć milionów pięćset tysięcy) złotych netto,
 - cenę za prawa ochronne udzielone na znaki towarowe i prawa ze zgłoszenia znaków towarowych do ochrony w łącznej kwocie 1.750.000,00 (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy) złotych netto,
 - cenę za zapasy w łącznej kwocie 3.035.128,70 (słownie: trzy miliony trzydzieści pięć tysięcy sto dwadzieścia osiem złotych 70/100) złotych netto,
 - bazy zakontraktowane do końca 2007 roku w łącznej kwocie 538.393,82 (słownie: pięćset trzydzieści osiem tysięcy trzysta dziewięćdziesiąt trzy złote 82/100) złotych netto

Umowy handlowe WZPOW Kwidzyn

W okresie sprawozdawczym Spółka zawierała następujące umowy handlowe, których wartość przekracza 10 % kapitałów własnych Emitenta (na dzień zawarcia umów).

1. W dniu 11 października 2006 r. Spółka (Odbiorca) zawarła aneks nr 1 do umowy nr 04/02/06 zawartej w dniu 15.02.2006 r. z Fabryką Opakowań Różnych „FORCAN ” z siedzibą w Tczewie (Dostawca). Przedmiot umowy stanowi wytworzenie i dostarczenie Odbiorcy przez Dostawcę opakowań stalowych według określonych w umowie specyfikacji. Zgodnie z warunkami umowy ustalonymi aneksem, Odbiorca dokona odbioru w równych transzach tygodniowych 30 mln sztuk opakowań stalowych najpóźniej do dnia 22 grudnia 2006 roku. Do czasu podpisania aneksu termin dostaw obejmował okres od 1 marca do 10 października 2006 roku. Dostawca zobowiązał się dodatkowo do dostarczenia 15 mln sztuk tego rodzaju opakowań, które Odbiorca odbierze do dnia 30 maja 2007 r. w czterech transzach miesięcznych, począwszy od lutego 2007 r. Strony postanowiły przedłużyć okres obowiązywania umowy do końca roku 2007. W ramach tej współpracy Dostawca zobowiązał się do wytworzenia i dostarczenia na rzecz Odbiorcy w transzach miesięcznych od czerwca do grudnia 2007 r. 25 mln sztuk opakowań. Spółka szacuje wartość przedmiotu umowy po zawarciu aneksu na kwotę netto 21.229 tys. zł, nie więcej jednak

niż 21.308 tys. zł, w zależności od faktycznej liczby dostarczonych opakowań o różnych rodzajach wieczka (standard bądź Easy Open). Zabezpieczenie zapłaty za wykonanie przedmiotu umowy stanowi weksel i deklaracja wekslowa.

Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Spółkę WZPOW Kwidzyn

1. Umowa kredytu obrotowego w rachunku kredytowym zawarta w dniu 23 marca 2006 r. z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie- Oddział w Malborku. Bank udzielił WZPOW kredytu obrotowego w kwocie 20.000.000,00 złotych z przeznaczeniem na skup i przechowywanie zapasów warzyw i owoców. Kredyt udzielony został na okres od dnia 25 czerwca 2006 roku do 24 czerwca 2007 roku. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy WIBOR 1M powiększonej o marżę Banku. Zabezpieczeniem kredytu jest:
 - zastaw rejestrowy na zapasach warzyw i owoców skupionych przy udziale kredytu o wartości 26.000.000,00 złotych wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych,
 - przewłaszczenie powyższych zapasów o wartości 26.000.000,00 złotych wraz z cesją praw z polis ubezpieczeniowych – do czasu ustanowienia zastawu, o którym mowa powyżej,
 - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym WZPOW w Banku BGŻ oraz w PKO BP S.A.
 - oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 30.000.000,00 zł.,
 - Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do dnia 24 czerwca 2009 roku.
2. Umowa z dnia 3 marca 2006 roku zawarta z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w Warszawie. Na mocy niniejszej umowy Agencja zobowiązała się udzielić WZPOW pomocy finansowej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich w latach 2004-2006” w celu dofinansowania przedsięwzięcia obejmującego modernizację procesów produkcyjnych przetwórci warzyw poprzez zakup i montaż zestawów maszyn i urządzeń produkcyjnych, magazynowych, do pakowania i oznaczania produktów oraz do mycia opakowań w wysokości 4.275.567,00 złotych, jednakże nie więcej niż 49,99 % łącznych kwalifikowanych kosztów przedsięwzięcia. WZPOW zobowiązało się złożyć wniosek o dokonanie płatności na jego rzecz po zakończeniu realizacji projektu w terminie od dnia 15 do dnia 25 listopada 2006 roku.
3. Umowa z dnia 3 marca 2006 roku zawarta z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w Warszawie. Na mocy niniejszej umowy Agencja zobowiązała się udzielić WZPOW pomocy finansowej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „ Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006 ” w celu dofinansowania przedsięwzięcia obejmującego zakup i montaż linii do produkcji wyrobów warzywnych w kartonach oraz automatów pakujących i systemu transportu wewnętrznego w wysokości 3.005.098,00 złotych, jednakże nie więcej niż 49,985 % łącznych kwalifikowanych kosztów przedsięwzięcia. WZPOW zobowiązało się złożyć wniosek o dokonanie płatności po zakończeniu realizacji projektu w terminie od dnia 15 do dnia 25 listopada 2006 r.
4. Umowa z dnia 3 marca 2006 roku zawarta z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w Warszawie. Na podstawie powyższej umowy Agencja zobowiązała się udzielić WZPOW pomocy finansowej w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „ Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006 ” w celu dofinansowania przedsięwzięcia obejmującego prace remontowo-budowlane obejmujące remont i modernizację hali garażu z dobudową do niej hali magazynowej, adaptację i modernizację wiaty magazynowej na magazyn wysokiego składowania, remont i modernizację rampy przy komorach mroźnych, adaptację budynku warsztatu mechanicznego na magazyn wysokiego składowania, zakup wózków wysokiego składowania i zakup skrzyniopalet w wysokości 3.791.932,00 złotych, jednakże nie więcej niż 49,985 % łącznych kwalifikowanych kosztów przedsięwzięcia. WZPOW zobowiązało się złożyć wniosek o dokonanie płatności po zakończeniu realizacji projektu w terminie od dnia 15 do dnia 25 października 2006 roku.

5. Umowa o zawieranie transakcji wymiany walutowej, których warunki ustala się w ramach indywidualnych negocjacji z Bankiem Gospodarki Żywnościowej zawarta 17 marca 2006 roku. W umowie określa się warunki zawierania i realizacji transakcji wymiany walutowej z zastosowaniem negocjowanego kursu waluty. Transakcje obejmują w szczególności rozliczenia z tytułu: poleceń wypłaty z zagranicy, poleceń wypłaty za granicę, akredytywy własnej, akredytywy obcej, innych rozliczeń eksportowych i importowych. Umowę zawarto na czas nieokreślony.
6. Umowa ramowa w sprawie warunków zawierania i realizacji transakcji rynku finansowego w BGŻ S.A. z dnia 21 marca 2006 roku zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. – Oddział Regionalny w Gdańsku. Umowa określa warunki zawierania i realizacji transakcji pochodnych. Transakcje obejmują w szczególności: terminowe transakcje wymiany walutowej, terminowe transakcje na stopę procentową, transakcje zmiany stóp procentowych, walutowe transakcje zamiany stóp procentowych, transakcje zmiany kursów walutowych, opcje walutowe. Umowa zawarta została na czas nieokreślony.
7. Umowa kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego zawarta 22 marca 2006 roku z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. w Warszawie- Regionalny Oddział Korporacyjny w Gdańsku, Centrum Korporacyjne w Kwidzynie. Na podstawie niniejszej umowy Bank udzielił WZPOW kredytu w formie limitu wielocelowego w kwocie: 18.000.000 PLN (w okresie 22.03.2006 r.-30.06.2007 r.), 16.000.000 PLN (w okresie od 1.07.2007 r. - 30.06.2008 r.), 14.000.000 PLN (w okresie 1.07.2008 r. - 30.06.2009 r.), 12.000.000 PLN (w okresie 1.07.2009 r.- 30.06.2010 r.), 10.000.000 PLN (w okresie 1.07.2010 r. –21.03.2011 r.).
W ramach powyższych limitów Bank udzieli WZPOW:
- kredytu w rachunku bieżącym w walucie polskiej odnawialnego do wysokości 50 % limitu,
 - kredytu obrotowego w linii kredytowej odnawialnego w walucie PLN lub EUR do wysokości 100 % limitu,
 - gwarancji bankowych w obrocie krajowym do wysokości 60% limitu. Limit udzielony został na okres od 22 marca 2006 roku do 21 marca 2011 roku. Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:
 - hipoteka kaucyjna do wysokości 22.140.000,00 zł na nieruchomości położonej w Kwidzynie (KW nr 3010),
 - przelew wierzytelności pieniężnych z umów ubezpieczenia w/w nieruchomości,
 - weksle własne in blanco,
 - pełnomocnictwo do rachunku bieżącego WZPOW,
 - przelew wierzytelności z wybranych i zaakceptowanych przez Bank umów handlowych w łącznej kwocie nie mniejszej niż 5.000.000,00 zł,
 - oświadczenie o poddaniu się egzekucji do kwoty 36.000,000,00 zł – Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu terminie do dnia 21 marca 2013 roku,
 - do momentu uprawomocnienia ustanowienia hipoteki – poręczenie wekslowe Spółki Pamapol S.A.
8. Umowa o współpracy w zakresie finansowania bieżącej działalności gospodarczej z dnia 23 marca 2006 r. zawarta z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie – Oddział w Malborku. Umowa określa zasady współpracy pomiędzy stronami w zakresie finansowania przez Bank bieżącej działalności Spółki. Finansowanie bieżącej działalności następować będzie poprzez udzielanie przez Bank:
- kredytów krótkoterminowych w rachunku bieżącym,
 - kredytów obrotowych w rachunku obrotowym na skup i przechowywanie owoców i warzyw,
 - kredytów na wykup wierzytelności.
- Umowa zawarta została na okres od 30 czerwca 2011 roku.
9. Umowa kredytu inwestycyjnego na realizację projektu współfinansowanego z Funduszy Strukturalnych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006” zawarta w dniu 23 marca 2006 roku z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. w Warszawie – Oddział w Malborku. Bank udzielił WZPOW kredytu w wysokości 8.553.701,00 złotych na pokrycie nakładów ze środków Unii Europejskiej, polegających na modernizacji procesów produkcyjnych przetwórci warzyw poprzez zakup i montaż zestawów maszyn i urządzeń produkcyjnych i magazynowych, zgodnie z umową z

dnia 3 marca 2006 roku zawartą przez Spółkę z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. Warunkiem udzielenia kredytu jest uzyskanie prawa do dofinansowania dla projektu w kwocie 4.275.567,00 złotych i przeznaczenia go na spłatę podwyższonego kredytu. Kredyt został udzielony na okres od 27 marca 2006 roku do 28 lutego 2017 roku. Karencja w spłacie kapitału ustalona została do dnia 30 marca 2007 roku.

Spłata kredytu nastąpi w następujących ratach:

- po otrzymaniu dotacji z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa – kwota 4.275.567,00 zł,
- pozostała kwota kredytu w 120 miesięcznych ratach – 119 rat po 35.640,00 złotych każda, 120 rata w kwocie 36.974.000,00 zł. Pierwsza rata płatna będzie w dniu 31 marca 2007 roku, ostatnia w dniu 28 lutego 2017 roku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- cesja praw do należności WZPOW z tytułu przyznanego dofinansowania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Operacyjnego kwocie 4.275.567,00 zł,
- sądowy zastaw rejestrowy na zakupionych z udziałem kredytu środkach trwałych nabywanych w ramach realizowanego przedsięwzięcia na kwotę netto 8.553.701,00 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- przewłaszczenie środków trwałych nabywanych w ramach realizowanego przedsięwzięcia na kwotę netto 8.553.701,00 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej – do czasu ustanowienia sądowego zastawu rejestrowego,
- pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunku bieżącym WZPOW w BGŻ S.A. oraz innych bankach (PKO BP S.A.),
- hipoteka kaucyjna do kwoty kredytu na nieruchomości zabudowanej znajdującej się w Kwidzynie (KW nr 8480) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku.

10. Umowa kredytu inwestycyjnego w rachunku kredytowym w walucie polskiej z dnia 27 marca 2006 roku zawarta z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim S.A. w Warszawie, Regionalny Oddział Korporacyjny w Gdańsku, Centrum Korporacyjne w Kwidzynie. Bank udzielił WZPOW kredytu w kwocie 7.586.140,00 złotych na finansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego polegającego na remoncie i modernizacji hali garmazu z dobudową hali magazynowej, adaptacji i modernizacji wiaty magazynowej na magazyn wysokiego składowania, remoncie i modernizacji rampy przy komorach mroźnych, adaptacji budynku „warsztatu mechanicznego” na magazyn wysokiego składowania, zakupie i montażu regałów wysokiego składowania, wózków wysokiego składowania i skrzyniopalet. Kredyt udzielony został na okres od 27 marca 2006 roku do 1 lutego 2017 roku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- hipoteka umowna łączna w wysokości 7.586.140,00 zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 606.930,00 zł na nieruchomości zabudowanej znajdującej się w Kwidzynie przy ul. Południowej (KW nr 3010), oraz przy ul. Toruńskiej (KW nr 3000, 3007, 8480, 8962, 10274, 10448, 10454, 10530, 10595, 10722)
- przelew wierzytelności pieniężnej z umów ubezpieczenia powyższych nieruchomości,
- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa z dnia 3 marca 2006 r. na kwotę 3.791.932,00 zł, dotyczącej dofinansowania w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 15.172.280,00 zł,
- klauzula potrącenia z rachunków bankowych prowadzonych przez WZPOW w Banku,
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslowa WZPOW,
- zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach zakupionych przez WZPOW z przedmiotowego kredytu,
- poręczenie wekslowe Pamapol S.A. do momentu prawomocnego ustanowienia hipotek.

Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Spółkę WZPOW Kwidzyn zawarte po dniu bilansowym

1. 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:

- o zastaw rejestrowy na wszystkich maszynach i urządzeniach zakupionych przez Kredytobiorcę ze środków pochodzących z przedmiotowego kredytu,
- o przelew wierzytelności pieniężnej z umów ubezpieczenia środków trwałych, o których mowa powyżej,
- o 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,
- o 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,
- o klauzula potrącenia wymaganych wierzytelności z rachunków bankowych Kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP S.A.,
- o pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy w prowadzonego w BGŻ S.A. O/Malbork
- o weksel własny in blanco Kredytobiorcy wraz z deklaracją wekslową.

IX. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

1. Umowa sprzedaży znaku towarowego z dnia 11 lutego 2006 roku zawarta z „PAMAPOL” sp.j. Paweł Szataniak, Mariusz Szataniak z siedzibą w Ruścu. Przedmiotem umowy jest sprzedaż Pamapol S.A. praw do słownego znaku towarowego „Pamapol”, zastrzeżonego przez Urząd Patentowy RP w dniu 31 stycznia 2003 roku pod numerem R-42089 za cenę 50.000,00 zł netto.
2. Umowa nabycia udziałów z dnia 11 lutego 2006 roku zawarta z Pawłem Szataniakiem. Na mocy niniejszej umowy Paweł Szataniak sprzedał na rzecz Pamapol S.A. 26 udziałów w „PAMAPOL-LOGISTIC” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Łączna cena zakupu wynosi 13.000,00 zł.
3. Umowa nabycia udziałów z dnia 11 lutego 2006 roku zawarta z Mariuszem Szataniakiem. Na mocy niniejszej umowy Mariusz Szataniak sprzedał na rzecz Pamapol S.A. 26 udziałów w „PAMAPOL-LOGISTIC” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.
4. Umowa pożyczki zawarta w dniu 27 marca 2006 roku pomiędzy WZPOW Kwidzyn a Pamapol S.A. WZPOW Kwidzyn udzielił Pamapol S.A. pożyczki w wysokości 2.000.000,00 zł z terminem zwrotu na 23 marca 2008 roku. Na dzień sporządzenia sprawozdania pożyczka została spłacona przez Pamapol S.A. na rzecz WZPOW Kwidzyn.
5. Umowa pożyczki zawarta w dniu 4 maja 2006 roku pomiędzy WZPOW Kwidzyn a Pamapol S.A. Na mocy niniejszej umowy WZPOW (Pożyczkodawca) udzielił Pamapol S.A. (Pożyczkobiorca) pożyczki w wysokości 500.000,00 zł na okres do 3 maja 2008 roku. Wypłata pożyczki przekazywana będzie w transzach w formie bezgotówkowej na żądanie Pożyczkobiorcy, na wskazany numer rachunku bankowego. Spłata pełnej kwoty udzielonej pożyczki nastąpi w częściach bądź jednorazowo na wskazany przez Pożyczkodawcę numer rachunku bankowego. Koszty finansowania pożyczki wynoszą max 1,5% plus WIBOR 1M w stosunku rocznym. Na dzień sporządzenia sprawozdania pożyczka została spłacona przez Pamapol S.A. na rzecz WZPOW Kwidzyn.

6. Umowa pożyczki zawarta w dniu 30 czerwca 2006 r. pomiędzy WZPOW Kwidzyn a Pamapol S.A. Na mocy niniejszej umowy WZPOW (Pożyczkodawca) udzielił Spółce Pamapol S.A. (Pożyczkobiorca) pożyczki w wysokości 250.000,00 zł na okres do 29 czerwca 2008 roku. Wypłata pożyczki przekazywana będzie w transzach w formie bezgotówkowej na żądanie Pożyczkobiorcy, na wskazany numer rachunku bankowego. Spłata pełnej kwoty udzielonej pożyczki nastąpi w częściach bądź jednorazowo na wskazany przez Pożyczkodawcę numer rachunku bankowego. Koszty finansowania pożyczki wynoszą max 1,5% plus WIBOR 1M w stosunku rocznym. Na dzień sporządzenia sprawozdania pożyczka została spłacona przez Pamapol S.A. na rzecz WZPOW Kwidzyn.
7. W dniu 23 czerwca 2007 roku zawarte zostały dwie umowy pomiędzy Spółką Pamapol SA a osobami fizycznymi Pawłem Szataniak i Mariuszem Szatanikiem (Sprzedającymi) na mocy której Pamapol SA nabył 100 % udziałów w Spółce Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. z siedzibą w Sławnie. Wartość nabytych udziałów wynosi 1.000.000,00 zł i jest zgodna z ich wartością nominalną. Zapłata ceny nastąpiła z środków pozyskanych z emisji akcji serii B.

X. Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące

Stan posiadania akcji na dzień 31.12.2006 roku:

1. Paweł Szataniak – Prezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela,
3. Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej Pamapol S.A. - posiada 642.200 akcji zwykłych na okaziciela,
4. Żuberek Roman – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 50.000 akcji zwykłych na okaziciela,
5. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - posiada 55.000 akcji zwykłych na okaziciela.

Stan posiadania akcji na dzień sporządzenia sprawozdania:

1. Paweł Szataniak – Prezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela,
3. Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej Pamapol S.A. - posiada 642.200 akcji zwykłych na okaziciela,
4. Żuberek Roman – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 50.000 akcji zwykłych na okaziciela,
5. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - posiada 55.000 akcji zwykłych na okaziciela.

Zmiana stanu posiadania akcji w okresie objętym sprawozdaniem:

1. Żuberek Roman – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. - zbył 30.000 akcji zwykłych na okaziciela,

2. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - zbył 25.000 akcji zwykłych na okaziciela.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na dzień bilansowy 31.12.2006 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.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na dzień sporządzenia sprawozdania:

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.

XII. Inwestycje i polityka inwestycyjna

Nakłady inwestycyjne ponoszone w roku 2006 przez Spółki Grupy Kapitałowej związane były z rozbudową zakładów produkcyjnych polegającą na powiększaniu powierzchni produkcyjnej, rozbudową powierzchni magazynowej, zakupem nowoczesnych linii technologicznych i zakupem specjalistycznych środków transportowych. Największy zakres inwestycji został przeprowadzony w Spółce WZPOW Kwidzyn. Zakres inwestycji obejmował:

- wybudowanie nowej (piątej) wysokoskładowej komory mroźniczej,
- wybudowaniu magazynu wysokiego składowania na wyroby gotowe z rampami załadowniczymi,
- modernizacji zakładu nr 2 (po zamknięciu zakładu nr 1 w celu przeznaczenia obiektu do sprzedania, Spółka musiała poddać gruntowej modernizacji zakład nr 2,
- przebudowie ramp załadowniczych na wydziale mrozonek,
- przeniesie biur administracyjnych z zakładu nr 1 na teren zakładu nr 2 (adaptacja pomieszczeń pomocniczych),
- adaptacji zbędnych powierzchni magazynowo-technicznych na magazyny wysokiego składowania wyrobów gotowych,
- zakupie i montażu nowoczesnych wysokowydajnych linii do produkcji groszku konserwowego, grochu mrożonego (tunel mroźniczy), kukurydzy konserwowej, mieszanek warzywnych, warzyw mrożonych konfekcjonowanych (konfekcja mrożonek w opakowania jednostkowe i opakowania hurtowe).

W Spółce Pamapol SA w 2006 roku przeprowadzono następujące inwestycje:

- rozbudowano oczyszczalnię ścieków przystosowując ją do zwiększonych mocy produkcyjnych,
- rozbudowano powierzchnię magazynów wysokiego składowania,
- rozbudowano i unowocześniono stację uzdatniania i kompresji wody wraz ze studniami,
- zakupiono i uruchomiono wydajniejsze linie do produkcji dań gotowych,
- zakupiono 37 specjalistycznych środków transportowych do przewozu żywności.

Spółka Pamapol Logistic zakupiła 10 zestawów samochodowych (ciągnik siodłowy plus naczepa) w celu wymiany części taboru samochodowego.

Suma nakładów inwestycyjnych w środki trwałe wszystkich Spółek Grupy Pamapol wyniosła w 2006 roku ponad 25,6 mln PLN, w 2005 roku suma nakładów inwestycyjnych wyniosła 8 mln PLN.

W efekcie przeprowadzonych inwestycji w latach 2004 - 2006 Spółka Pamapol S.A. zalicza się obecnie w Polsce do najbardziej nowoczesnych i wydajnych zakładów produkcyjnych w swojej branży. Zaawansowana technologia przyczyniła się do obniżenia jednostkowego kosztu wytworzenia, a także w sposób istotny podniosła jakość produktów. Wpłynęło to także na skuteczniejszą kontrolę wyrobów opuszczających zakład. Te działania przyczyniły się w sposób istotny do poprawy relacji ceny wyrobów Spółki do ich jakości.

W Spółce WZPOW 2006 rok był momentem przełomowym, po wieloletnim zastoju w zakresie modernizacji zakładu i jego mocy wytwórczych został uruchomiony bardzo szeroki zakres inwestycyjny. Jego pierwsza część została zakończona w 2006 roku co przełożyło się na zwiększenie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia. Drugi etap inwestycyjny jest realizowany w 2007 roku. Etap ten jest jednocześnie kontynuacją wcześniej myśli czyli zwiększeniem mocy produkcyjnych i obniżeniem kosztu wytworzenia jak również jednocześnie w ramach drugiego etapu inwestycyjnego zakład przygotowujący jest do wprowadzania kolejnych produktów do produkcji, magazynowania i sprzedaży. Do nowych produktów które zostaną wprowadzone w 2007 roku do produkcji i sprzedaży należy wymienić: mrożone warzywa konfekcjonowane oferowane na rynku krajowym (wdrożenie produktu nastąpiło w I kwartale 2007 roku), warzywa konserwowe w opakowaniach kartonowych TETRA RICARD (groszek, kukurydza, marchewka, mieszanki) wdrożenie produktu na rynek nastąpi w IV kwartale 2007 roku, uruchomienie produkcji frytek mrożonych.

W związku z planowanym zwiększeniem skali działalności Pamapol S.A. planuje dalszą rozbudowę zakładu produkcyjnego. W najbliższym czasie Spółka planuje przeprowadzenie dalszych inwestycji w zakładzie produkcyjnym w Ruścu. Wśród nich należy wymienić dokończenie budowy magazynu przechowania warzyw, rozbudowę hal produkcyjnych, zakup nowych maszyn i urządzeń do produkcji (w szczególności zakup urządzeń do produkcji konfekcjonowanych dań gotowych w opakowaniach aluminiowych, urządzeń do produkcji pasztetów w nowej formie opakowań).

Większość inwestycji realizowanych przez Spółki Grupy Pamapol jest współfinansowane w 50 % z środków ARiMR. W Spółce Kwidzyn w ramach trzech zadań programów SPO o łącznej wartości 22 mln PLN (w I kwartale 2007 roku Spółka otrzymała już wpływ pierwszej dotacji w kwocie powyżej 4 mln PLN) realizowane są inwestycje opisane powyżej. Spółka Pamapol otrzymała w I kwartale 2006 roku dotację w ramach programu SAPARD w wysokości 2,3 mln PLN. Obecnie realizuje trzy zadania w ramach SPO o łącznej wartości 14,4 mln PLN, wpływ dotacji spodziewany jest na przełomie 2007/2008. Zakres inwestycji Pamapol został opisany powyżej. Spółka zależna MITMAR ma podpisane z ARiMR umowy o wartości 18 mln PLN. Zakres tych umów obejmuje rozbudowę powierzchni mroźniczej, zakup linii technologicznych do produkcji mięs konfekcjonowanych na tackach aluminiowo-foliowych, zakup specjalistycznych środków transportu, zakup lad chłodniczych do dystrybucji własnych wyrobów w kanale detalicznym. Spółka CENOS ma również podpisane umowy z ARiMR o łącznej wartości około 18 mln PLN w ramach których będą prowadzone inwestycje zwiększające zdolności przerobowe zakładu, zakupione zostaną bardzo wydajne urządzenia do paczkowania wyrobów sypkich, rozbudowane zostaną magazyny. Spółka zależna ZPOW ZIĘBICE nie ma obecnie podpisanych nowych umów z ARiMR do współfinansowania nowych inwestycji. W ramach dotychczas przeprowadzonych inwestycji współfinansowanych z środków ARiMR Spółka ZPOW ZIĘBICE otrzymała w II kwartale 2007 roku dotację z Agencji w wysokości 0,7 mln PLN. Nowy plan inwestycyjny dla Spółki jest obecnie przygotowywany i będzie obejmował: rozbudowę powierzchni mroźniczych, zakup nowoczesnych linii do produkcji warzyw konserwowych i warzyw mrożonych, budowę nowej kotłowni do produkcji pary technologicznej, zakup dodatkowych kombajnów do zbioru grochu. Wszystkie plany inwestycyjne Spółki ZPOW ZIĘBICE będą korelowane z planami dotyczącymi połączenia tej Spółki ze Spółką WZPOW Kwidzyn. W nowo nabytym przez Spółkę zależną CENOS zakładzie „Palarnia kawy GALAXIA” nie są obecnie przewidziane nowe inwestycje, zakład posiada dużo wolnych mocy produkcyjnych i celowym będzie wykorzystanie w pierwszej kolejności już posiadanych mocy produkcyjnych. W 2007 rok Spółka PAMAPOL Logistic planuje zakup kolejnych 10 zestawów samochodowych w celu wymiany starego taboru, pozwoli to na zwiększenie zdolności przewozowych firmy oraz poprawi jej rentowność.

XIII. Informacje dotyczące zatrudnienia

Rozbudowa infrastruktury produkcyjnej przekłada się bezpośrednio na wzrost poziomu zatrudnienia w Grupie kapitałowej. Stan zatrudnienia na dzień 31.12.2006 r. w poszczególnych Spółkach Grupy przedstawia się następująco:

- | | |
|----------------------|---|
| - Pamapol S.A. | - 411 osób |
| - WZPOW Kwidzyn | - 493 osoby (w tym 85 pracowników sezonowych) |
| - „PAMAPOL-LOGISTIC” | - 40 osoby |

W ciągu ostatniego roku liczba pracowników zatrudnionych w Spółce Pamapol znacząco wzrosła z 311 do 411 zatrudnionych. Wzrost zatrudnienia dotyczył głównie stanowisk związanych bezpośrednio z produkcją. Oprócz tego, w związku z koniecznością usprawnienia sformalizowanych procedur związanych z czynnościami administracyjno-zarządczymi wzrosło zatrudnienie w dziale administracyjnym. W konsekwencji wzrostu poziomu produkcji znacznie wzrosła także liczba osób zatrudnionych w dziale handlowym. Spółka jest w tej chwili największym pracodawcą na terenie gminy Rusiec.

W Spółce WZPOW Kwidzyn występują znaczące różnice w poziomie zatrudnienia w zależności od okresu roku, w okresie kampanii groszkowej zatrudnienie jest najwyższe i historycznie przekraczało 700 osób (w 2006 roku najwyższy poziom zatrudnienia dochodził do 620 osób), w związku z planowanymi kolejnymi nowymi inwestycjami zarząd Spółki prognozuje, że zatrudnienie w miesiącach szczytowych nie powinno przekraczać poziomu 600 osób.

XIV. Źródła finansowania wydatków inwestycyjnych.

Prawie 90 % inwestycji realizowanych przez Spółki Grupy jest współfinansowa jest z środków UE poprzez programy pomocowe nadzorowane przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa.

Współfinansowanie inwestycji z środków UE.

Pamapol S.A.

W latach 2005-2006 Spółka otrzymała z ARiMR dotację w ramach zrealizowanych inwestycji w wysokości 7,8 mln PLN z tytułu programów inwestycyjnych realizowanego w ramach programu SAPARD w latach 2004-2005. W 2005 i 2006 roku Spółka zawarła z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w Warszawie trzy umowy w ramach programu SPO, na mocy której Agencja zobowiązała się udzielić Spółce pomocy w celu dofinansowania projektu obejmującego:

- zakup specjalistycznych środków transportu w celu ulepszenia struktury logistycznej i wzrostu konkurencyjności poprzez rozszerzenie kanałów dystrybucji,
- zakup nowoczesnych urządzeń do pakowania własnych produktów,
- budowa magazynu warzyw, rozbudowa powierzchni zakładu produkcyjnego, zakup urządzeń do produkcji dań gotowych, pasztetów i konserw mięsnych.

Łączne wartość inwestycji w ramach podpisanych umów wynosi 14,4 mln PLN z czego ARiMR przekaże w formie dotacji 50 % wydatków kwalifikowanych czyli kwotę 7,2 mln PLN. Pierwsza kwota w wysokości 2,5 mln PLN z tytułu współfinansowania inwestycji polegającej na zakupie środków transportowych wpłynie w IV kwartale 2007 roku, rozliczenie dwóch kolejnych inwestycji i wpływ dotacji z ARiMR przewidziane jest na I kwartał 2008 roku.

WZPOW Kwidzyn

Spółka WZPOW Kwidzyn przygotowała i złożyła w IV kwartale 2005 roku trzy wnioski o łącznej wartości 22 mln PLN do ARiMR o wsparcie inwestycji z środków EU. Wszystkie trzy projekty zostały zaakceptowane przez Agencję i w I kwartale 2006 roku zostały podpisane stosowne umowy. W I kwartale 2007 roku jeden z realizowanych projektów został już rozliczony przez ARiMR a Spółka otrzymała wpływ dotacji w kwocie 4,2 mln PLN. Obecnie są realizowane pozostałe dwa projekty inwestycyjne na kwotę około 13,5 mln zł. Spółka realizuje inwestycje przy wykorzystaniu zewnętrznych źródeł finansowania, obecnie są to kredyty inwestycyjne długoterminowe (z okresem spłaty wynoszącym 10 lat) finansujące w 100 % nakłady netto na inwestycje, po otrzymaniu dotacji 50 % uzyskanych kredytów zostanie spłacona z środków przekazanych przez ARiMR.

Zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania

Pamapol S.A.

Spółka Pamapol SA korzysta obecnie z finansowania tylko w jednej instytucji, jest to Bank PKO Bank Polski SA. Zabezpiecza on obecnie wszystkie potrzeby finansowe Spółki. W roku 2006 Bank PKO BP nie udzielał Spółce nowych kredytów. Według stanu na dzień 31.12.2006 roku Spółka posiada następujące kredyty:

- inwestycyjny w rachunku kredytowym w walucie polskiej, w kwocie 18.000 tys. zł na finansowanie zakupu 283.501 udziałów NATURIS Sp. z o.o., na okres od 03.10.2005 r. do 31.12.2017 r., saldo na dzień 31.12.2006 roku wynosiło 16.625 tys. zł,
- inwestycyjny na finansowanie inwestycji w ramach programu SAPARD w kwocie 10.000 tys. zł, saldo na dzień 31.12.2006 roku wynosiło 7.737 tys. zł
- obrotowy w formie limitu wielocelowego w kwocie 2.400 tys. zł, limit udzielony na okres od 28.12.2005 r. do 27.12.2008 r., w 2006 roku kwota limitu została podwyższona do 7.000 tys. zł, w tym do 1.000 tys. zł z przeznaczeniem na gwarancje bankowe (przyznany limit na gwarancje bankowe wykorzystywany jest przez Spółkę dla zabezpieczenia przetargów dla Wojska). Limit kredytu wielocelowego wykorzystywany jest w miarę potrzeb bieżących Spółki.

WZPOW Kwidzyn

Spółka WZPOW Kwidzyn korzystała z obsługi kredytowej w trzech bankach:

1. PKO Bank Polski S.A.
2. Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.
3. Milenium S.A.

W związku z wprowadzeniem jednolitej polityki finansowej we wszystkich spółka Grupy Kapitałowej nowe wnioski o udzielenie zabezpieczenia kredytowego zostały złożone tylko w dwóch bankach: PKO BP i BGŻ. Banki te na początku 2006 roku przyznały Spółce odpowiednio wysokie limity kredytowe:

1. Bank PKO BP przyznał Spółce
 - a. Kredyt obrotowy wielocelowy w wysokości 18.000 tys. zł z okresem wykorzystania 60 miesięcy,
 - b. Kredyt inwestycyjny w wysokości około 7.586,1 tys. zł z okresem karencji 12 miesięcy i okresem spłaty 10 lat.
2. Bank BGŻ przyznał Spółce
 - a. Kredyt obrotowy w rachunku bieżącym w wysokości 5.000 tys. zł na okres 60 miesięcy,
 - b. Kredyt obrotowy skupowy w wysokości 20.000 tys. zł na okres 5 lat,
 - c. Kredyt inwestycyjny w wysokości 8.553,7 tys. zł, z okresem karencji 12 miesięcy i okresem spłaty 10 lat.

Obecnie Spółka WZPOW posiada pełne zabezpieczenie na kapitał inwestycyjny i kapitał obrotowy. Przekłada się to na poprawę efektywności zarządzania i obniżeniem cen zaopatrzenia w materiały i surowce do produkcji. Wszystkie wcześniejsze umowy kredytowe zostały spłacone w 2006 roku.

W 2006 roku Spółka WZPOW Kwidzyn dokonała spłat kredytów w kwocie 22.023.096,03 zł i dokonała uruchomień kredytów w łącznej kwocie 55.349.975,74 zł. Saldo zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek Spółki WZPOW Kwidzyn na dzień 31.12.2006 roku wynosiło 58.538.051,42 zł. Stan zobowiązań kredytowych Spółki przedstawiał się następująco:

1. Zadłużenie kredytowe w Banku BGŻ S.A.
 - a. Kredyty inwestycyjne w kwocie - 8.619.644,39 zł
 - b. Kredyty obrotowe w kwocie - 24.496.402,90 zł
2. Zadłużenie kredytowe w Banku PKO BP S.A.
 - a. Kredyty inwestycyjne w kwocie - 7.606.199,00 zł
 - b. Kredyty obrotowe w kwocie - 17.462.555,71 zł
3. Zadłużenie z tytułu pożyczek - 200.000,00 zł z tytułu pożyczki od Spółki NATURIS Sp. z o.o. (wykorzystanie wolnych środków w ramach Grupy Pamapol).

XV. Nabycie akcji własnych.

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

XVI. Działalność promocyjno-sponsorska.

Spółka Pamapol od wielu lat promuje własną markę jednocześnie sponsorując sport zawodowy w Polsce. Do połowy 2005 roku Spółka sponsorowała pierwszoligową drużynę siatkówki męskiej AZS Pamapol Częstochowa. W drugiej połowie 2005 roku Zarząd Spółki podjął decyzję o promocji własnej marki poprzez sponsoring całej polskiej pierwszej ligi siatkówki męskiej. W sierpniu 2005 roku Spółka

podpisała umowę sponsorską ze Spółką Profesjonalna Liga Piłki Siatkowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie. Na mocy tej umowy przyznano Spółce tytuł „Sponsor Polskiej Ligi Siatkówki”. Tytuł ten Spółka wykorzystuje w działalności reklamowej, promocyjnej i Public Relations. W wykonaniu tej umowy przeprowadzono w mediach kampanię reklamową polegającą na emisji w mediach (TV 4, POLSAT, POLSAT SPORT, TV PULS). billboardu sponsorskiego. Umowa sponsorska z PLS obowiązywała do połowy 2006 roku. Obecnie Pamapol wspiera lokalny zespół sportowy w tym w szczególności drużynę piłki nożnej. W najbliższej przyszłości będą podejmowane decyzje dotyczące wspierania sportu zawodowego o zasięgu ogólnokrajowym w sezonie 2008/2009.

XVII. Prace badawczo – rozwojowe, wdrożeniowe

Spółki produkcyjne Grupy (Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn) nie prowadzą typowych prac badawczo rozwojowych, natomiast profesjonalnie wdrożyły program badań nad rozwojem nowych asortymentów produktów.

Spółki posiadają samodzielne laboratoria, w których prowadzone są badania jakości poszczególnych produktów, bardzo ważnym elementem prac własnych laboratoriów jest opracowywanie receptur i technologii produkcji nowych asortymentów i nowych smaków produktów. Technologie produkcji wszystkich obecnie produkowanych asortymentów przez Pamapol i WZPOW zostały opracowane przez Spółki i są ich własnością. Działanie laboratoriów pozwala na uniknięcie niebezpieczeństwa związanego z możliwością wprowadzenia na rynek wadliwego produktu. Nakłady inwestycyjne związane z powstaniem laboratorium Spółki pokrywają w całości z środków własnych.

XVIII. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

1. Sytuacja majątkowa

Na dzień 31 grudnia 2006 roku suma bilansowa w sprawozdaniu skonsolidowanym wynosiła 255.918 tys. zł i wzrosła w stosunku do poprzedniego roku o 72 % co jest związane z rozwojem organicznym i emisją akcji serii B Spółki Pamapol SA.

Aktywa trwałe w sprawozdaniu skonsolidowanym na dzień 31.12.2006 roku stanowiły 34 % sumy aktywów, natomiast aktywa obrotowe 66 %. Nominalnie aktywa trwałe wzrosły o prawie 29 mln złotych, głównie w wyniku przeprowadzonych inwestycji i wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych. W stosunku do stanu z poprzedniego roku udział aktywów obrotowych wzrósł co wynika z faktu przeprowadzenia emisji akcji serii B, znaczna część środków z tej emisji znajdowała się w dyspozycji Spółki na dzień 31.12.2006r.

Wśród aktywów trwałych netto o łącznej wartości 87.439 tys. zł, najwięcej bo aż 87 % rzeczowe aktywa trwałe, należności długoterminowe stanowią 4,1 %, długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do sprzedaży stanowią 4,0 %, wartości niematerialne i prawne 2,2 % a długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 2,0 %.

W strukturze rzeczowych aktywów trwałych dominującą pozycją są urządzenia techniczne i maszyny oraz budynki i budowle.

Największe zmiany w aktywach trwałych w roku 2006 w pozycji „rzeczowych aktywów trwałych” - wzrost o 21.390 tys. zł, czyli wzrost prawie 40 % w wyniku przeprowadzonych inwestycji w rzeczowy majątek trwały głównie w Spółce WZPOW Kwidzyn.

Wartość majątku obrotowego w sprawozdaniu skonsolidowanym Spółki wzrosła w 2006 roku o kwotę 77.850 tys. zł, co stanowi wzrost o prawie 88 % (głównie w wyniku przeprowadzenia emisji akcji serii B). Największe zmiany aktywów obrotowych odnotowano w następujących pozycjach:

- środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wzrost o 24.450 tys. zł,
- należności krótkoterminowe – wzrost o 22.557 tys. zł,

Struktura majątku obrotowego uległa zmianie. W sprawozdaniu za poprzedni okres pozycją dominującą były zapasy, ich wartość stanowiła 47 % sumy aktywów obrotowych. Na koniec 2006 roku poziom zapasów i należności wyrównał się a istotną pozycję stanowią środki pieniężne. Struktura aktywów obrotowych w sprawozdaniu skonsolidowanym przedstawia się następująco:

1. Zapasy	-	34,6 %
2. Należności krótkoterminowe	-	34,8 %
3. Środki pieniężne	-	14,7 %
4. Aktywa finansowe i aktywa trwałe do sprzedaży	-	9,0 %

Źródła finansowania aktywów.

Suma kapitałów własnych przypadających jednostce dominującej w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniosła 116.820 tys. zł i wzrosła w 2006 roku o 78.453 tys. zł głównie w wyniku przeprowadzenia emisji akcji serii B i pozyskaniu w jej wyniku kapitałów w wysokości 62.500 tys. zł netto oraz skonsolidowanego zysku netto w wysokości 14.627 tys. zł. Na zysk netto w sprawozdaniu skonsolidowanym składają się:

1. Zysk netto jednostki dominującej Pamapol S.A. za cały 2006 rok,
 2. Zysk netto Grupy Naturis (Naturis Sp. z o.o. plus WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.) za cały 2006 rok,
 3. Zysk netto Spółki PAMAPOL Logistic wypracowany od 1 lutego 2006 roku czyli od dnia nabycia.
- Największy udział w wykazanym zysku netto w sprawozdaniu skonsolidowanym miał Pamapol S.A. Bardzo ważny (ze względu na poprawę efektywności) jest również zysk netto wypracowany przez Spółkę zależną WZPOW Kwidzyn.

Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wynosi na dzień bilansowy 46 % i zwiększył się o 21 % w stosunku do stanu na koniec 2005 roku. Podstawowym powodem silnego wzrostu udziału kapitałów własnych w sumie bilansowej było przeprowadzenie emisji akcji serii B i pozyskanie kwoty 62.500 tys. zł netto.

W sprawozdaniu skonsolidowanym wykazany jest również kapitał mniejszości, według stanu na dzień 31.12.2006 roku wynosił on 4.381 tys. zł co stanowiło 1,7 % sumy bilansowej. W stosunku do końca poprzedniego roku kapitał mniejszości uległ obniżeniu o prawie 7 mln zł w wyniku nabycia przez Pamapol SA znacznej części udział Spółki WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych.

- Udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania zmniejszył się w strukturze pasywów z 62 % do 49 %, łączny wzrost poziomu zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł 34.443 tys. zł, głównie w wyniku restrukturyzacji zadłużenia kredytowego Spółki WZPOW Kwidzyn oraz wzrostu globalnego poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynikającego ze wzrostu skali działalności.

2. Sytuacja gospodarcza

Pamapol S.A. jest producentem przetworów mięsno-warzywnych, którego przychody ze sprzedaży sukcesywnie wzrastają. Dzięki wzmożonym działaniom marketingowym poszerza się sukcesywnie rynek zbytu na produkty Spółki. Wysoka jakość produkowanego asortymentu pozwala na równorzędną konkurencję z innymi podmiotami funkcjonującymi w branży.

Przychody ogółem ze sprzedaży za okres sprawozdawczy wyniosły 111.075 tys. zł, a ich struktura rzeczowa wygląda następująco:

- Dania gotowe	- 58.999 tys. zł, co stanowi 53,1 %,
- Konserwy i dania mięsne	- 27.091 tys. zł, co stanowi 24,4 %,
- Zupy gotowe	- 1.396 tys. zł, co stanowi 1,3 %
- Towary (wyroby innych prod.)	- 3.844 tys. zł, co stanowi 3,5 %,
- Towary i materiały	- 19.745 tys. zł, co stanowi 17,8 %,

WZPOW Kwidzyn jest producentem przetworów warzywnych i mrożonek. Głównymi produktami Spółki są: groszek konserwowy, fasola konserwowa, mieszanki warzywne konserwowe, groch mrożony, fasola mrożona, marchew mrożona, konfekcjonowane warzywa mrożone.

Spółka realizuje przychody na rynku krajowym (około 64 % w 2006 roku) głównie poprzez sprzedaż warzyw konserwowych do nowoczesnego kanału sprzedaży i mrożonek będących półfabrykatem dla innych producentów. Poprzez kanał eksportowy (około 36 % przychodów w 2006 roku) Spółka

sprzedaje warzywa mrożone w formie wyrobu gotowego i półfabrykatu dla innych producentów. Bardzo ważnym źródłem przychodów ze sprzedaży są warzywa z pól kontrolowanych stanowiące składnik dań gotowych dla dzieci.

PAMAPOL LOGISTIC jest Spółką świadczącą usługi transportu krajowego i międzynarodowego. Spółka świadczy usługi w transporcie krajowym głównie na rzecz Pamapol S.A. a od IV kwartału 2005 roku również na rzecz WZPOW Kwidzyn. W transporcie międzynarodowym Spółka świadczy usługi na rzecz odbiorców zewnętrznych.

Naturis jest Spółką nie prowadzącą czynnej działalności operacyjnej. Głównymi aktywami Spółki są udziały w spółce zależnej WZPOW Kwidzyn.

3. Sytuacja finansowa

O sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej świadczą następujące wskaźniki ekonomiczne wyliczone na podstawie sprawozdania skonsolidowanego:

- wskaźnik płynności I-ego stopnia wyniósł 2,45 i podwyższył się z poziomu 1,53 na koniec 2005 roku,
- wskaźnik płynności II-ego stopnia wyniósł 1,60 i podwyższył się z poziomu 0,82 na koniec 2005 roku,
- wskaźnik płynności III-ego stopnia 0,36 i podwyższył się z poziomu 0,005 na koniec 2005 roku.
- trwałość struktury finansowania jako relacja kapitałów własnych i kapitałów mniejszości do sumy pasywów 47,0 %, wskaźnik ten podwyższył się w 2006 roku o 13,5 %,
- ogólny poziom zadłużenia jako relacja zobowiązań krótkoterminowych do sumy bilansowej 27 %, wskaźnik ten obniżył się w 2006 roku o 12,7 %.

Wskaźniki płynności I stopnia ukształtowały się na poziomach bardzo wysokich w wyniku podwyższenia kapitałów podstawowych o kwotę 62.500 tys. zł poprzez emisję akcji serii B i niewykorzystanie w 2006 roku wszystkich pozyskanych środków na cele opisane w prospekcie emisyjnym. Do bieżącego zarządzania płynności Grupa Pamapol nie potrzebuje tak dużo wolnych środków dlatego znaczna ich część została w pierwszym półroczu 2007 roku przeznaczona na akwizycje podmiotów z sektora przetwórstwa spożywczego. Na bardzo korzystny obraz sytuacji płynnościowej Grupy wpływa również polityka kredytowa w ogólnym zarysie polegająca na finansowaniu wszystkich inwestycji długoterminowymi źródłami finansowania (10-12 letnie kredyty inwestycyjne) oraz wieloletnie umowy na kredyty obrotowe. Zastosowanie tej polityki w Spółce zależnej WZPOW Kwidzyn wpłynęło bardzo korzystnie na strukturę bilansu tej Spółki i jednocześnie na poprawę struktury bilansowej w sprawozdaniu skonsolidowanym.

4. Polityka w zakresie instrumentów finansowych.

Spółki Grupy nie stosowały i nie stosują w sposób stały instrumentów zabezpieczających w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka walutowego i ryzyka zmian stóp procentowych.

Spółki Grupy Pamapol zabezpieczają się natomiast przed ryzykiem zmiany cen poprzez podpisywanie z niektórymi dostawcami umów na okresy roczne z gwarancją ceny. Podstawowymi surowcami których dostawy są zabezpieczone na podstawie zawartych umów są: opakowania szklane i opakowania metalowe. Polityka ta pozwala na bezkosztowe zabezpieczenia stałych cen opakowań. W przypadku surowca mięsnego Spółka wykorzystuje posiadane magazyny mroźnicze i dokonuje zwiększonych zakupów w okresach przejściowych obniżek cen.

Ryzyko zmiany kursu walutowego jest nie istotne dla Spółki Pamapol S.A. ponieważ skala transakcji kupna / sprzedaży w walutach obcych jest niewielka i per saldo nie przekracza kilku procent przychodów / kosztów Spółki. Jednocześnie występuje zabezpieczenie bilansowe poprzez równoważenie skali importu i eksportu. W przypadku Spółki WZPOW Kwidzyn dla której przychody eksportowe stanowią 36 % przychodów ze sprzedaży produktów ryzyko zmiany poziomu kursów walutowych jest już istotne. Spółka wykorzystuje w niektórych okresach roku zabezpieczanie kursów sprzedaży EUR poprzez terminowe transakcje wymiany walut.

Zarząd „Pamapol S.A. podjął decyzję o niezabezpieczaniu ryzyka zmiany stóp procentowych, wszystkie kredyty finansujące działalność Spółek Grupy mają oprocentowanie zmienne uzależnione od aktualnego poziomu kosztu pieniądza.

5. Sytuacja dochodowa

Sytuację dochodową charakteryzuje poziom osiągniętego zysku, rentowność sprzedaży oraz rentowność majątku i kapitałów własnych. Wszystkie te wskaźniki są dodatnie.

Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła w 2006 roku 27 % i obniżyła się z 35 % w 2005 roku (głównie w wyniku konsolidacji za cały 2006 rok wyników Spółki WZPOW Kwidzyn której działalność charakteryzuje się niższą rentownością, w 2006 roku dopiero od IV kwartału widać efektu działań restrukturyzacyjnych i inwestycyjnych – przesunięcie wyniku z sezonowości produkcji i sprzedaży).

W okresie od 01.01.2006 r. do 31.12.2006 r. wypracowano skonsolidowany zysk netto przypadający jednostce dominującej w wysokości 14.627 tys. zł i uległ obniżeniu w stosunku do 2005 roku o ponad 12 %. Rentowność netto ogółem (łącznie z zyskiem mniejszości) wyniosła w 2006 roku 8,2 % a w 2004 roku poziom rentowności netto wynosił 18,0 %. W sprawozdaniu skonsolidowanym za 2005 rok został uwzględniony odpis ujemnej wartości firmy z tytułu nabycia udziałów w Spółce WZPOW Kwidzyn w kwocie 5.936 tys. zł. Kwota ta nie jest wypracowana na działalności podstawowej i porównywalność wyników za lata 2005 i 2006 w związku z tym jest nie pełna.

Na wysoki poziom zysku netto wpływają następujące czynniki:

- wysoki poziom rentowności Pamapol S.A. uzyskany poprzez:
 - o obniżenie jednostkowego kosztu produkcji dzięki przeprowadzonym inwestycjom współfinansowanym przez UE w ramach programu SAPARD,
 - o wysoka wydajność pracy,
 - o niższe koszty zużytych materiałów i energii na jednostkę produkcji dzięki poprawie płynności finansowej i obniżeniu cen zaopatrzeniowych szczególnie na surowce mięsne,
 - o wykorzystanie efektu skali dzięki zwiększeniu przychodów ze sprzedaży produktów,
 - o dobrze prowadzona polityka kosztowa,
 - o rozpoczęcie rozliczania otrzymanej dotacji w ramach programu SAPARD,
 - o wykorzystanie tradycyjnego kanału sprzedaży jako podstawowego źródła przychodów Spółki,
- skonsolidowanie sprawozdań z wynikami Spółki WZPOW Kwidzyn:
 - o dzięki przeprowadzonej restrukturyzacji kosztowej tej Spółki zmniejszeniu uległy koszty stałe Spółki – ograniczono zatrudnienie w dziale administracji, zamknięto zakład nr 1 i przeniesiono całą jego produkcję na teren zakładu nr 2, zamknięcie dużego biurowca na terenie zakładu nr 1 i wykorzystanie na powierzchni biurowe adaptowanych pomieszczeń na terenie zakładu nr 2
 - o przeprowadzone inwestycje w majątek trwały wpłynęły na obniżenie kosztów usług obcych – budowa nowej piątej komory mroźniczej,
 - o inwestycje w nowoczesny park maszynowy wpłynęły bardzo pozytywnie na obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia,
 - o restrukturyzacja zadłużenia kredytowego wpłynęła na obniżenie kosztów finansowych oraz pozwoliła na obniżenie cen zaopatrzeniowych w wyniku skrócenia terminów płatności,
 - o wprowadzenie produktów Kwidzyna do sprzedaży przy wykorzystaniu działu handlowego Pamapol pozwoliło na ponowne wprowadzenie na rynek tradycyjny produktów (konserw warzywnych i mrożonych mieszanek warzywnych) pod marką Kwidzyn, rynek ten charakteryzuje się zdecydowanie wyższą rentownością sprzedaży.

6. Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Pamapol S.A. opublikował prognozę wyników na 2006 rok w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym 19 maja 2006 roku. Opublikowane prognozy finansowe dotyczą pełnego okresu rocznego i nie zostały rozbite na poszczególne kwartały 2006 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 183.000 tys. zł
2. Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 23.700 tys. zł.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 30.000 tys. zł.
4. Zysk netto w wysokości 15.400 tys. zł.

Opublikowane prognozy oparto na następujących założeniach:

1. Kurs walutowy mający wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży produktów exportowanych 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 2006 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) na poziomie cen z IV kwartału 2005 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 dotacji z środków UE do realizowanych zadań inwestycyjnych.

Wykonanie prognoz finansowych na poziomie skonsolidowanym:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 181.676 tys. zł co stanowi 99,3 % prognoz rocznych.
2. Zysk z działalności operacyjnej wynosi 19.663 tys. zł, co stanowi 83,0 % prognoz rocznych.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) wynosi 26.643 tys. zł, co stanowi 88,8 % prognoz rocznych.
4. Zysk netto ogółem wynosi 14.853 tys. zł, w tym zysk netto przypadający jednostce dominującej wynosi 14.627 tys. zł co stanowi 95,0 % prognoz rocznych.

Na poziomie przychodów ogółem przedstawione prognozy zostały zrealizowane prawie w 100 %. Niewielkie niewykonanie (a wręcz nie przekroczenie prognoz) wynika głównie ze zmniejszonych zbiorów groszku zielonego w Kwidzynie w wyniku suszy w okresie letnim. Na prognozowany zbiór 15.400 ton, zebrano i przetworzono 12.200 ton groszku (dla porównania w poprzednim sezonie produkcyjnym zebrano i przerobiono 9.600 ton groszku). Mniejsze zbiory wynikały ze skróconego okresu wegetacji i zbioru w wyniku letnich upałów, ale przełożyło się to na spadek przychodów ze sprzedaży ogółem. Prognozy przychodów ze sprzedaży Pamapol-u zostały przekroczone.

Zarząd Pamapol zakładał wypracowanie EBITDA, czyli zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację na poziomie 30.000 tys. zł w 2006 roku. Wykonanie prognozy na tym poziomie zrealizowano w 88,8 %. Na ten wynik wpłynęły głównie następujące czynniki: mniejsza produkcja groszku w Kwidzynie (i mniejsza sprzedaż groszku konserwowego i grochu mrożonego niż zakładano), zapłacenie kar na rzecz rolników z tytułu nie odebrania zakontraktowanego groszku w wysokości około 600 tys. zł, podwyższone jednostkowe koszty wytworzenia w Pamapol-u oraz wysokie koszty sprzedaży. W celu wyeliminowania powyższych czynników w przyszłości zostały podjęte działania mające na celu ograniczenie wpływu czynników atmosferycznych na zbiory groszku w Kwidzynie i działania zmierzające do podwyższenia marży na sprzedaży produktów Pamapol-u. Jeżeli chodzi o wyeliminowanie wpływu pogody, to podjęto działania zmierzające do wzrostu mocy wytwórczych w Kwidzynie poprzez instalację kolejnej linii produkcyjnej oraz wybudowaniu kolejnego tunelu mroźniczego. Na dzień sporządzenia raportu prace instalacyjne zostały ukończone i w nowym sezonie wszystkie nowe elementy są na pełnych mocach produkcyjnych. Poczynione inwestycje pozwolą na większy dobowy przerób groszku w sytuacjach kryzysowych, czyli takich jakie miały miejsce w 2006 roku. Poczynione inwestycje zostały zrealizowane w większości w ramach wcześniej nakreślonej łącznej kwoty wydatków inwestycyjnych i mieszczą się w dofinansowywanych przez UE wnioskach z ARiMR, czyli Spółka otrzyma zwrot 50 % kwalifikowanych wydatków inwestycyjnych, a łączna kwota planowanych na lata 2006 – 2007 wydatków inwestycyjnych uległa zwiększeniu tylko około 600 tys. zł. Działania zmierzające do podwyższenia marży na sprzedaży wyrobów Pamapol to:

przeprowadzenie inwestycji w nową linię o zwiększonej wydajności (wydatek planowany wcześniej na rok 2007 w ramach podpisanej umowy z ARiMR) oraz wzrost ceny sprzedawanych produktów o około 7 % począwszy od drugiego kwartału 2007 roku. Na niższy niż planowano wynik EBITDA oraz zysk operacyjny wpłynęły również wyższe niż planowano koszty sprzedaży. Wynika to głównie z faktu ponoszenia znacznych kosztów opłat wstępnych do sieci oraz hurtowni przy wprowadzaniu produktów Kwidzyna do sprzedaży. W 2006 roku koszty sprzedaży osiągnęły poziom około 15.450 tys. zł co stanowi prawie 10 % przychodów ze sprzedaży produktów. Kosztów tych nie należy odnosić w przypadku Grupy Pamapol do przychodów ogółem, ponieważ przy obrocie towarowym (sprzedaż opakowań, surowca mięsnego, materiału siewnego) koszty sprzedaży są minimalne. W kolejnych okresach stosunek kosztów sprzedaży do przychodów ze sprzedaży produktów będzie się mieścił w przedziale 10 – 12 % w różnych okresach rozliczeniowych. Ten prognozowany poziom kosztów sprzedaży w stosunku do nowego cennika przełoży się korzystny wynik na sprzedaży.

W 2006 roku Grupa Pamapol wypracowała 14.853 tys. zł zysku netto w tym 14.627 tys. zł zysku netto przypada jednostce dominującej a 226 tys. zł zysku netto przypada mniejszości (udziałowcom mniejszościowym WZPOW Kwidzyn). Prognozy zarządu przewidywały wypracowanie 15.400 tys. zł zysku netto dla jednostki dominującej z założeniem objęcia 100 % kapitału w Spółce zależnej WZPOW Kwidzyn. Na dzień 31 grudnia 2006 roku nie udało się nabyć wszystkich udziałów WZPOW Kwidzyn w wyniku przedłużających się negocjacji z kilkoma instytucjami oraz brakiem odpowiedzi ze strony około 950 osób fizycznych. W przeciągu całego roku 2006 zakupiono udiały WZPOW Kwidzyn od Skarbu Państwa, 9 podmiotów prawnych i 545 osób fizycznych. Działania zmierzające do przejęcia 100 % kapitału będą kontynuowane w 2007 roku. Na wykonanie prognoz na poziomie zysku netto przy niedoszacowaniu zysku operacyjnego wpłynęło korzystne saldo wyniku na działalności finansowej. Wynik na działalności finansowej Grupy wyniósł minus 2.138 tys. zł. Jest mniej niż zakładano w prognozach Grupy. Korzystne saldo na działalności finansowej to wynik przychodów finansowych uzyskanych przez Pamapol z tytułu zainwestowania (oraz częściowego i przejściowego zmniejszenia zadłużenia kredytowego) środków pozyskanych z emisji akcji serii B. Na korzystny wynik finansowy wpłynęły również przychody z tytułu walutowych kontraktów terminowych zawartych przez Spółkę zależną WZPOW Kwidzyn, o których zarząd informował w raportach okresowych. Na wypracowany zysk netto przez Grupę Pamapol istotny wpływ począwszy od IV kwartału 2006 roku zaczyna wywierać Spółka WZPOW Kwidzyn. Korzystne efekty udziału Kwidzyna w Grupie będą również widoczne w kolejnych okresach. Niższy o 525 tys. zł poziom zysku netto w rocznym sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy Pamapol w stosunku do wcześniejszych publikowanych danych w sprawozdaniu skonsolidowanym za IV kwartał 2006 roku wynika z następujących czynników: inne rozliczenie podatku dochodowego w Spółce zależnej WZPOW Kwidzyn przez audytora (Spółka WZPOW Kwidzyn miała dotychczas inny rok obrotowy zaczynający się 1 czerwca i kończący się 31 maja kolejnego roku, zgodnie ze swoim rokiem obrotowym Spółka rozliczyła podatek dochodowy za 2006 rok co zostało jednak zmieniane w trakcie prac audytorów); Po dacie przekazania sprawozdania za IV kwartał 2006 roku Spółki Grupy (Pamapol i Kwidzyn) dokonały odbioru części towarów sprzedanych w 2006 roku od kontrahentów (jeden przypadek dotyczy zagrożonego upadłością kontrahenta, dwa przypadki dotyczą przesunięć w regionach Polski poszczególnych asortymentów – wszystkie te przypadki pomniejszyły zrealizowaną marżę w 2006 roku); po dniu przekazania sprawozdania za IV kwartał 2006 roku do Spółki Pamapol wpłynęło jeszcze kilka dokumentów kosztów zakwalifikowanych jako koszty roku 2006.

Prognozy Spółki na 2007 rok

Opublikowane prognozy na 2007 rok 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.

W czerwcu 2007 roku Zarząd Pamapol SA zmienił prognozy skonsolidowanego rachunku zysku i strat na 2007 rok. Zmiana prognoz jest wynikiem dokonanych przejęć innych podmiotów z sektora przetwórstwa spożywczego. Po zmianie nowe prognozy na 2007 rok przedstawiają się następująco:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 380.000 tys. zł

2. Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 38.000 tys. zł
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 50.000 tys. zł.
4. Zysk netto w wysokości 25.000 tys. zł.

Opublikowane prognozy oparto na następujących założeniach:

1. Spółki: Pamapol SA, WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., PAMAPOL Logistic Sp. z o.o., NATURIS Sp. z o.o. zostaną objęte konsolidacją za cały 2007 rok. Spółki nad którymi przejęto kontrolę w 2007 roku będą konsolidowane od momentu przejęcia kontroli:
 - a. ZIĘBICE Sp. z o.o. od dnia 1 marca 2007 roku,
 - b. MITMAR Sp. z o.o. od dnia 1 czerwca 2007 roku,
 - c. CENOS Sp. z o.o. od dnia 30 czerwca 2007 roku,
 - d. Zakład „Palarnia Kawy GALAXIA” od dnia 1 lipca 2007 roku
2. W prognozach przyjęto założenie, że w 2007 roku zostaną podjęte uchwały o połączeniu Spółek WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. i ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o.
3. Kurs walutowy mający wpływ na wielkość przychodów ze sprzedaży produktów exportowanych i koszt surowców importowanych – przyjęto kurs 1 EUR = 3,8 PLN.
4. Poziom stóp procentowych mający wpływ na poziom kosztów finansowych, przyjęto koszt kapitału obcego na poziomie 6,0 %.
5. Przyjęto, że w 2007 roku tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży dań gotowych będzie dwukrotnie wyższe niż historyczny wzrost rynku.
6. Przyjęto poziom cen surowców używanych do produkcji (w szczególności cen mięsa) na poziomie cen z 2006 roku.
7. Zarząd Pamapol S.A. zakładał w przyjętych prognozach, że Spółka skupi do końca 2007 roku wszystkie udziały WZPOW Kwidzyn będące w posiadaniu udziałowców mniejszościowych.
8. Prognozy zakładają wprowadzenie do sprzedaży w III-IV kwartale 2007 roku nowych produktów przez Spółki Grupy:
 - a. CENOS Sp. z o.o. – wprowadzenie do dystrybucji w sieciach „soli morskiej”,
 - b. Pamapol SA – wprowadzenie do dystrybucji „dań gotowych konfekcjonowanych na tackach aluminiowo-foliowych”, „pasztetów w nowych opakowaniach”, „dań gotowych – singli na tackach aluminiowych”.
 - c. Kwidzyn Sp. z o.o. – wprowadzenie do dystrybucji na przełomie roku „warzyw konserwowych w opakowaniach kartonowych TETRA RICARD”, „frytek mrożonych”,
 - d. MitMar Sp. z o.o. – uruchomienie produkcji „mięś konfekcjonowanych na tackach”.
9. Prognozy zakładają otrzymanie dotacji z środków UE do realizowanych zadań inwestycyjnych.

Równocześnie ze zmianą prognoz na 2007 rok Zarząd Pamapol przedstawił skonsolidowane prognozy rachunku zysku i strat na 2008 rok, które obejmują następujące elementy skonsolidowanego rachunku wyników:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 630.000 tys. zł
2. Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 62.000 tys. zł
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 80.000 tys. zł.
4. Zysk netto w wysokości 42.000 tys. zł.

XIX. Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych.

Zarząd Spółki Pamapol S.A. podjął w 2005 roku niezbędne działania związane z przeprowadzeniem oferty publicznej i uzyskaniem w jej wyniku podwyższenia kapitału zakładowego. W tym celu w dniu 18.10.2005 r. podpisano z Domem Inwestycyjnym IPOPEMA S.A. i Domem Maklerskim IPOPEMA S.A. umowę o pełnienie funkcji doradcy w procesie przeprowadzenia publicznej emisji akcji Pamapol S.A. W efekcie tych działań w dniu 31.01.2006 r. dokonano zmiany Statutu Spółki, dostosowując jej funkcjonowanie dla potrzeb obrotu publicznego. Zmieniono w szczególności wartość nominalną akcji zwykłych na okaziciela serii A ze 100 złotych na 1 złoty (Akt notarialny Rep. A –672/2006). W dniu

11.02.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji akcji serii B z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji serii B (Akt notarialny Rep. A 975/2006). Następnie w dniu 22.03.2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji serii A oraz upoważnienia Zarządu do złożenia akcji do depozytu (Akt notarialny Rep. A –1943/2006). Równolegle toczyły się prace związane z dostosowaniem prospektu emisyjnego do wymogów rynku publicznego. W dniu 15 maja 2006 roku podjęto uchwałę w sprawie ustalenia maksymalnej ceny emisyjnej nowo emitowanych akcji serii B Spółki. Zarząd ustalił maksymalną cenę emisyjną jednej akcji na poziomie 11 złotych.

W dniu 19 maja 2006 roku Komisja Papierów Wartościowych i Giełd zatwierdziła „Prospekt emisyjny akcji spółki Pamapol S.A.” Cenę emisyjną podano do publicznej wiadomości w dniu 2 czerwca 2006 roku. Przyjmowanie zapisów na akcje ustalono na 5-7 czerwca 2006 r. Na mocy Uchwały Nr 184/2006 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. dopuszczono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki Pamapol S.A. o wartości nominalnej 1 złoty każda, pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wyniku emisji akcji serii B, oraz dopuszczono do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 6.000.000 praw do akcji serii B Spółki. Na mocy Uchwały Nr 192/2006 ustalono termin pierwszego notowania praw do akcji Spółki na 20 czerwca 2006 r. Spółka pozyskała z emisji akcji 6.000 tys. serii B kwotę 66.000 tys. zł, po potrąceniu kosztów przeprowadzenia emisji Spółka dysponuje kwotą prawie 62.500 tys. zł. W dniu 14 lipca Sąd Gospodarczy rejestrował podwyższony kapitał Spółki Pamapol S.A., w dniu 4 sierpnia Zarząd Giełdy podjął uchwałę o wyznaczeniu ostatniego dnia notowań praw do akcji zwykłych na okaziciela serii B na dzień 7 sierpnia 2006 roku. Jednocześnie Zarząd Giełdy podjął uchwałę w sprawie wprowadzenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych na okaziciela serii B począwszy od 8 sierpnia 2006 roku.

Środki finansowe pozyskane z emisji akcji Spółka przeznaczyła na cele opisane w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym przez Kwig. W szczególności wydatki dotyczyły:

- inwestycje w rzeczowy majątek trwały – zakup 37 specjalistycznych samochodów o wartości 5 mln złotych netto,
- zasilenie kapitałowe WZPOW Kwidzyn poprzez odkupienie udziałów Spółki „NATURIS” – do dnia sporządzenia sprawozdania przeznaczono na ten cel kwotę 3,4 mln złotych,
- zasilenie kapitałowe WZPOW Kwidzyn poprzez spłatę pożyczek krótkoterminowych na rzecz tej Spółki w kwocie 2 mln złotych,
- odkup udziałów WZPOW Kwidzyn od pozostałych udziałowców mniejszościowych – do dnia sporządzenia sprawozdania przeznaczono na ten cel kwotę 6,3 mln zł
- przejęcie i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa mięsno-warzywnego:
 - o zakup 100 % udziałów w Spółce ZPOW ZIĘBICE w Ziębicach zajmującej się produkcją warzyw konserwowych i mrożonek warzywnych – wartość nakładów wyniosła 7.9 mln złotych (w tym na podniesienie kapitału Spółki przeznaczono kwotę 1.6 mln zł),
 - o zakup 60 % udziałów w Spółce MitMar Sp. z o.o. w Głownie zajmującej się handlem, przerobem i magazynowaniem mięsa – wartość inwestycji 14,3 mln złotych (w tym 10 mln złotych zostało przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego tej Spółki),
 - o zakup 100 % udziałów w Spółce CENOS Sp. z o.o. we Wrześni zajmującej się produkcją i dystrybucją wyrobów sypkich (kasze, ryże, grochy, sól, sól morską) – wartość nakładów 18,8 mln złotych - w tym kwota 8 mln złotych została przeznaczona na podwyższenie kapitałów zakładowych Spółki CENOS – kwota ta została następnie przeznaczona na zakup aktywów produkcyjnych Palarni Kawa GALAXIA, zakup został dokonany przez spółkę zależną CENOS Sp. z o.o., wartość inwestycji to 7,2 mln złotych (w tym 5,5 mln złotych wartość aktywów produkcyjnych z wyłączeniem nieruchomości, 1,7 mln złotych wartość znaków towarowych i praw do ich używania),
 - o zakup 100 % udziałów w Spółce Huta Szkła Sławno z siedzibą w Sławnie – wartość dotychczas poniesionych nakładów to kwota 1,1 mln złotych
 - o podniesienie kapitału Spółki PAMAPOL Logistic o kwotę 0,3 mln złotych,
- zakup 5,65 % akcji Spółki WIELTON S.A. z siedzibą w Wieluniu za kwotę 3,5 mln złotych – Zarząd Pamapol traktuje tą inwestycję jako inwestycję krótkoterminową a nabyte aktywa zostaną przeznaczone do sprzedaży.

Na dzień sporządzenia sprawozdania Spółka rozliczyła wszystkie środki pozyskane z emisji akcji serii B w wysokości 62,5 mln złotych.

W dniu 28 czerwca 2007 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Pamapol SA podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji 5.000.000 akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Emisja akcji serii C ma zostać przeprowadzona na przełomie III i IV kwartału 2007 roku a środki pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na realizację strategii Spółki przedstawionej w miesiącu czerwcu br.

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

W dniu 27 czerwca 2006 roku Spółka zawarła umowę z HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu na przeprowadzenie:

- badania sprawozdania finansowego Spółki Pamapol S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania,
- przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Spółki Pamapol S.A. i sporządzenia raportu z przeglądu,
- przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 30 czerwca 2006 roku Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. i sporządzenia raportu z przeglądu,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania.

Łączna wysokość wynagrodzenia za wyżej opisany przedmiot umowy wyniesie 69 tys. zł netto.

Z tym samym podmiotem Spółka w dniu 1 lutego 2006 roku zawarła umowę na przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego Spółki sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania, oraz na badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy Pamapol S.A. , sporządzonego za okres od 1 stycznia 2005 roku do 31 grudnia 2005 r., wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Łączna wysokość wynagrodzenia z tej umowy wyniosła 50 tys. złotych netto.

W dniu 1 grudnia 2006 r. zawarto kolejną umowę, której przedmiot stanowiło przeprowadzenie due diligence MITMAR Sp. jawna. Wartość wynagrodzenia z niniejszej umowy wynosiła 27 tys. złotych netto.

W dniu 19 grudnia 2006 r. zawarto umowę na przeprowadzenie due diligence WILBO S.A.. Wartość wynagrodzenia wynosiła 29,9 tys. złotych netto.

Ponadto w roku 2005 zawarto z tym samym podmiotem zawarto następujące umowy:

- 16 września 2005 roku – w przedmiocie przeprowadzenia due diligence Warmińskich Zakładów Przetwórstwa Owocowo- Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie oraz NATURIS Sp. z o.o. w Warszawie, oraz sporządzenia raportu z wyników przeprowadzonych prac. Łączna wartość wynagrodzenia 40 tys. złotych netto.
- 21 listopada 2005 roku, zmieniona aneksem z dnia 20 stycznia 2006 roku – w przedmiocie sporządzenia części finansowej „Prospektu emisyjnego”. Łączna wartość wynagrodzenia 137 tys. złotych netto.

XXI. Strategia działalności Grupy Pamapol.

Pamapol SA konsekwentnie realizuje strategię rozwoju Grupy Kapitałowej. Główne priorytety określone w trzyletnim programie strategicznym ogłoszonym w czerwcu ubiegłego roku w czasie pierwotnej oferty publicznej akcji zostały zrealizowane w ciągu zaledwie 12 miesięcy a środki pozyskane w wyniku emisji akcji wykorzystano w pełni zgodnie z założeniami. Pamapol umocnił swoją pozycję we segmencie dań gotowych. Znacznie zwiększyła się oferta asortymentowa firmy jak również

penetracja rynku. Na koniec 2006 r. udział w rynku dań gotowych osiągnął 25,3 %. Konsekwentna polityka restrukturyzacji i rozbudowy zakładu WZPOW Kwidzyn przynosi efekty. W 1 kw. 2007 r. przychody firmy wzrosły o 33% r/r. Dzięki przeprowadzonym akwizycjom Grupa Pamapol S.A. weszła również w nowe segmenty rynku przetwórstwa spożywczego i znacznie poszerzyła asortyment swoich produktów.

Uwzględniając wzrost organiczny poszczególnych segmentów działalności oraz potencjał nowych podmiotów tworzących obecnie zakładana w strategii rozwoju Grupy Pamapol skala wzrostu i przekroczenie 500 mln zł (pro forma) przychodów rocznie zostanie osiągnięte w 2007 roku.

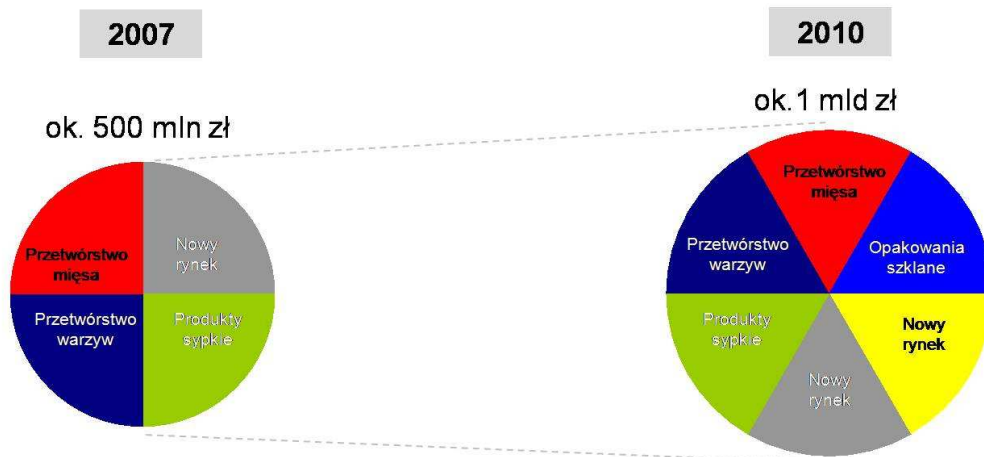
XXII. Strategia na lata 2007-2010

Zarząd Pamapol SA widzi potencjał dalszego organicznego wzrostu Grupy oraz możliwości akwizycji atrakcyjnych podmiotów w perspektywnych segmentach rynku przetwórstwa spożywczego. W związku z powyższym Zarząd zdecydował się przygotować strategię dla Grupy Pamapol na lata 2007-2010.

Celem strategicznym Grupy Kapitałowej jest osiągnięcie w ciągu najbliższych 3 lat pozycji wiodącego gracza w wybranych segmentach rynku wysoko przetworzonych produktów spożywczych w Polsce. Zarząd zakłada, że skonsolidowane przychody Grupy w 2010 r. osiągną poziom **1 mld zł**, a **rentowność netto wyniesie docelowo ok. 7,5-8%**. Pamapol zamierza utrzymać pozycję lidera w rynku mięsno-warzywnych dań gotowych (tzw. dań mokrych) w Polsce oraz umacniać swoją pozycję rynkową w pozostałych grupach asortymentowych. Rozwój Grupy Pamapol będzie odbywał się zarówno poprzez wzrost organiczny, jak i kolejne transakcje przejęć.

Akwizycje

Zarząd Grupy Pamapol jest zainteresowany przejęciami firm, posiadających już ugruntowaną pozycję w wybranych segmentach krajowego rynku spożywczego lub specjalizujących się w wytwarzaniu



przetworzonych produktów spożywczych w podobnym rodzaju opakowań i wykorzystujących te same kanały dystrybucji. Do segmentów będących w kręgu szczególnego zainteresowania należą: przetwórstwo warzyw i owoców, produkcja pasztetów i konserw mięsnych, wytwarzanie i dystrybucja produktów sypkich oraz przetwórstwo rybne.

Zarząd Pamapol, podejmując decyzję o przejęciu danego podmiotu, szczególną uwagę zwraca na możliwości jego restrukturyzacji oraz efekty synergii, jakie mogą pojawić się po włączeniu do Grupy Pamapol. Doświadczenia zdobyte w trakcie prowadzenia działań restrukturyzacyjnych w przejętych w 2005 roku zakładach WZPOW Kwidzyn, Pamapol zamierza wykorzystać także w innych przejmowanych podmiotach. Działania restrukturyzacyjne prowadzone są zwykle dwutorowo: z jednej strony umożliwiają zwiększenie skali działania, z drugiej zaś pozwalają na wprowadzenie oszczędności po stronie kosztów. Wraz z efektami synergii, które występują na różnych etapach zarządzania, począwszy od zakupu materiałów do produkcji, aż po wykorzystanie sieci dystrybucji, działania te powinny korzystnie wpłynąć na rozwój i rentowność przejmowanych podmiotów.

Emisja akcji serii C

Uwzględniając plany strategiczne spółki Zarząd zdecydował o przeprowadzeniu emisji do 5 mln akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru.

Integracja pozioma i pionowa



Integracja pozioma

Segment dań gotowych i przetwórstwa mięsa

Od 1 czerwca 2007 r. Pamapol jest właścicielem 60 % udziałów MitMar Sp. z o.o. Plan działań restrukturyzacyjnych dla MitMar-u zakłada ograniczenie niskiego marżowego handlu mięsem, na korzyść produkcji mięs konfekcjonowanych. Włączenie do Grupy Pamapol korzystnie wpłynie też na pozycję negocjacyjną Spółki MitMar przy zakupie surowca mięsnego, a także spowoduje spadek kosztów zakupu opakowań (efekt skali zakupów Grupy). Spółka MitMar dysponuje znacznymi powierzchniami mroźniczymi, które umożliwią dokonywanie okazjonalnych zakupów surowca mięsnego, co będzie miało korzystny wpływ na rentowność całego segmentu dań gotowych i przetwórstwa mięsa.

Baby food

Ponadto Pamapol zamierza w 2007 roku rozpocząć inwestycję w budowę w Poźdżenicach koło Ruśca jednego z najnowocześniejszych w Europie zakładu produkującego żywność dla niemowląt. U uruchomienie produkcji spodziewane jest w IV kwartale 2008 roku.

Segment przetwórstwa warzyw i owoców

Segment ten tworzą obecnie 2 spółki: WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW Ziębice. Celem strategicznym jest połączenie tych spółek, co pozwoli na istotne ograniczenie kosztów. Wprowadzone zostaną m.in. wspólna polityka zakupów, księgowość oraz sprzedaż. Posiadanie zakładów produkcyjnych w dwóch odmiennych strefach klimatycznych pozwoli na dywersyfikację ryzyka dostaw surowca (głównie groszku zielonego). Dodatkowo moce produkcyjne zakładów w Kwidzynie i Ziębicach pozwalają obsługiwać duże kontrakty dla sieci handlu nowoczesnego (private label). Należy przy tym podkreślić, że pełne efekty restrukturyzacji ZPOW Ziębice widoczne będą dopiero w 2009 roku.

Segment produktów sypkich

Obecnie w segmencie produktów sypkich działa spółka Cenos Sp. z o.o., lider na rynku soli spożywczej (jedyne producent soli morskiej w Polsce) oraz czołowy dystrybutor kaszy i ryżu w Polsce. Posiada również dobrze rozpoznawalne marki Cenos i o'Sole. Włączenie spółki Cenos w strukturę Grupy Pamapol, oprócz efektów wynikających ze wspólnej logistyki i dystrybucji, pozwoli na optymalizację kosztów zakupu opakowań, a także na wykorzystanie niektórych wyrobów Cenosa do produkcji dań gotowych.

W ramach umacniania pozycji w segmencie produktów sypkich Zarząd Pamapol podjął decyzję o zakupie aktywów producenta kawy Galaxia Ltd. Sp. z o.o. z Wielunia. Zakup aktywów produkcyjnych został dokonany przez Spółkę zależną CENOS Sp. z o.o., decyzja ta jest podyktowana efektami synergii które wystąpią w tym procesie oraz obniżą koszty funkcjonowania. Rozważana jest możliwość uruchomienia w przyszłości produkcji zup i sosów w proszku w zakładzie GALAXIA.

Integracja pionowa

Zarząd Pamapol dopuszcza również rozwój poprzez integrację pionową: wyodrębnianie ze struktur spółek z Grupy Pamapol specjalistycznych podmiotów, inwestycje typu *green field* lub akwizycje. Inwestycje tego typu będą podejmowane w celu zapewnienia pozostałym podmiotom z Grupy Pamapol dostawy materiałów lub usług na poziomie cenowym istotnie niższym w stosunku do stawek obowiązujących na rynku, lub gdy zagrożona jest ciągłość dostaw.

Obecnie w strukturach Grupy działa spółka Pamapol Logistic, świadcząca usługi transportowe dla pozostałych spółek z Grupy. Ponadto w maju 2007 r. została powołana spółka Pamapol Dystrybucja. Jej zadaniem jest świadczenie usług związanych z reprezentacją handlową i sprzedażą produktów na rzecz spółek produkcyjnych z Grupy Pamapol. Dzięki koncentracji struktur sprzedażowych Grupy Pamapol w ramach jednej spółki nastąpi obniżenie kosztów funkcjonowania sieci sprzedaży oraz poprawa jej efektywności. Dzięki szerokiemu asortymentowi oferowanych produktów poprawi się też siła przetargowa w rozmowach z hurtowniami czy sieciami handlu nowoczesnego.

Przejęcie Huty Szkła Sławno

W czerwcu 2007 r. Pamapol zaangażował się w budowę huty szkła. Decyzja ta była podyktowana ograniczonymi mocami produkcyjnymi dotychczasowych dostawców, co w połączeniu z dużym popytem skutkowało istotnym wzrostem cen oraz brakiem pewności dostaw słoików. W czerwcu 2007 r. Pamapol odkupił 100 % udziałów w spółce Huta Szkła Sławno Sp. z o.o., która została utworzona w celu realizacji inwestycji w hutę szkła.

Spółka ta jest zlokalizowana w Łódzkiej Specjalnej Strefie Ekonomicznej, co do 2017 r. gwarantuje zwolnienie z obowiązku płacenia podatku dochodowego do wysokości 50 % poniesionych nakładów inwestycyjnych. Przewidywane nakłady inwestycyjne na zbudowanie huty wyniosą ok. 50 mln zł, z czego 15 mln zł pochodziło będzie ze środków własnych Grupy Pamapol, a pozostała część z kredytów bankowych. Uruchomienie produkcji przez hutę planowane jest na lipiec 2008 roku, a osiągnięcie pełnej mocy produkcyjnej, która wynosi 175 ton masy szklanej na dobę, przewidywane jest na wrzesień 2008 roku. Grupa Pamapol będzie odbierała ok. 30% produkcji Huty Szkła Sławno. Obecnie huta posiada podpisane listy intencyjne, które zapewniają jej zbyt 90% przewidywanej produkcji.

Rozwój oferty produktowej i strategia promocji marek

Grupa Kapitałowa Pamapol planuje wprowadzanie do oferty nowych produktów w obecnie obsługiwanych segmentach rynku przetworzonej żywności. Planowane jest także oferowanie produktów w nowych rodzajach opakowań, które będą łatwiejsze w użyciu i atrakcyjniejsze dla konsumenta. W 2007 roku Spółki Grupy będą wprowadzić do oferty dania gotowe pakowane próżniowo, porcje mięsa w sosie, zupy sterylizowane, frytki mrożone, pasztet w opakowaniach klipsowanych oraz warzywa konserwowe (groszek, kukurydza) w opakowaniach kartonowych.

Przejmując kolejne firmy Pamapol staje się również właścicielem ich marek i znaków towarowych. Strategią Emitenta jest wybór najsilniejszych i najbardziej rozpoznawalnych marek, zazwyczaj będzie

to jedna marka w danym segmencie wyrobów. Całe wsparcie marketingowe będzie kierowane na te właśnie marki, podczas gdy pozostałe będą stopniowo wygaszane.

XXIII. Prognozy finansowe na lata 2007 i 2008

W związku z bardzo dobrymi wynikami pierwszego kwartału roku 2007 oraz zrealizowanymi transakcjami przejęcia Pamapol zdecydował się podnieść dotychczasowe prognozy na rok 2007 (zamieszczone w prospekcie emisyjnym akcji serii B) oraz przedstawić prognozę wyników na rok 2008.

Znaczna poprawa wyników w 2008 r. wynikać będzie z pełnej konsolidacji spółek włączonych do Grupy Pamapol w ciągu 2007 roku oraz z realizacji działań restrukturyzacyjnych w przejętych spółkach.

	<i>Dotychczasowa strategia</i>	Obecna strategia	
	<i>2007P</i>	2007P	2008P
Przychody ze sprzedaży	<i>210.000</i>	380.000	630.000
EBITDA	<i>37.000</i>	50.000	80.000
EBIT	<i>31.500</i>	38.000	62.000
Zysk netto	<i>22.000</i>	25.000	42.000

Prognoza na lata 2007-2008 zakłada wykorzystanie jedynie 40 mln zł z wpływów z planowanej emisji akcji serii C. Pozostałe środki zostaną wykorzystane na akwizycje, których efekty nie zostały uwzględnione w prognozie. W swojej strategii rozwoju Spółka zakłada, że w ciągu 3-4 lat osiągnie pozycję wiodącego gracza w wybranych segmentach rynku wysokoprzetworzonych produktów spożywczych w Polsce, o przychodach ze sprzedaży produktów i usług na poziomie skonsolidowanym powyżej 1.000 mln złotych.

Reasumując, przedstawioną sytuację gospodarczo-finansową należy ocenić pozytywnie. Zarząd Spółki nie widzi przeszkód w kontynuacji działalności w 2007 roku, a planowane pozyskane w znacznej wysokości środków z emisji akcji serii C pozwolą na dalszą poprawę efektywności zarządzania i uzyskanie kolejnych efektów synergii.