

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

**PREZENTOWANY ZGODNIE  
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**Rusiec, 14 sierpnia 2007 roku**

## Spis treści

	Strona
I.	Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Spółki - 3
II.	Informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A. - 4
III.	Powiązania kapitałowe - 6
IV.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej - 9
V.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej - 12
VI.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze - 14
VII.	Zmiana zasad polityki rachunkowości - 15
VIII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy - 16
IX.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. - 20
X.	Działania promocyjne - 41
XI.	Segmenty działalności - 42
XII.	Stanowisko zarządu w odnośnie zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników - 45
XIII.	Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki - 48
XIV.	Nabycie akcji własnych - 48
XV.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu - 48
XVI.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące - 49
XVII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub jednostek zależnych - 50
XVIII.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi - 50
XIX.	Informacja o udzielonych poręczeniach i gwarancjach - 50
XX.	Istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B - 51
XXI.	Informacje dotyczące zatrudnienia - 52
XXII.	Informacje o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego - 53
XXIII.	Skonsolidowany bilans - 54
XXIV.	Skonsolidowane przepływy pieniężne - 56
XXV.	Skonsolidowany rachunek wyników - 58

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

- Skonsolidowane przychody Grupy Pamapol za II kwartał 2007 roku wyniosły 67,9 mln zł, wzrost o 73 % r/r, narastająco przychody skonsolidowane wyniosły 123,4 mln zł, wzrost o 60 % r/r,
- Przychody jednostkowe Pamapol SA za II kwartał 2007 roku wyniosły 30,1 mln zł, wzrost o 36 % r/r, po dwóch kwartałach przychody wyniosły 60 mln zł, wzrost o 46 % r/r,
- Zysk na działalności operacyjnej Grupy wyniósł w II kwartale 2007 roku 5,6 mln zł, wzrost o 43 % r/r, narastająco EBIT Grupy wyniósł 12,6 mln zł, wzrost o 59 % r/r, jednostkowy zysk na działalności operacyjnej wyniósł w II kwartale 4,1 mln zł wzrost o 72 % r/r,
- EBITDA Grupy za II kwartał 2007 wyniósł 8,1 mln zł, wzrost o 47 % r/r, narastająco EBITDA Grupy wynosi 17,3 mln zł, wzrost o 57 % r/r,
- Zysk netto ogółem w sprawozdaniu skonsolidowanym za II kwartał wyniósł 11,1 mln zł wzrost o 300 % r/r,
- Zysk netTo za II kwartał 2007 przypadający Pamapol wyniósł 11 mln zł, wzrost o 313 % r/r, narastająco zysk netto Grupy wynosi 15,9 mln zł, wzrost o 211 % r/r,
- Jednostkowy zysk netto za II kwartał wyniósł 3,6 mln zł, wzrost o 76 % r/r, narastająco 6,8 mln zł, wzrost o 64 % r/r,
- Pamapol nabył w 2007 roku 5.095 udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych stanowiących 1,5 % udziałów, według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania Pamapol posiada łącznie (bezpośrednio i pośrednio) 92,8 % udziałów tej Spółki,
- Z tytułu korzystnego nabycia udziałów WZPOW Kwidzyn poniżej ich wartości godziwej skonsolidowane kapitały własne Grupy wzrosły dodatkowo o kwotę 16 tys. zł,
- Spółka WZPOW Kwidzyn otrzymała w 2007 roku dotację z środków ARiMR w kwocie 4,3 mln zł z tytułu rozliczenia pierwszej części programu inwestycyjnego realizowanego w tej Spółce,
- Realizując cele opisane w prospekcie emisyjnym „przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa spożywczego” Pamapol przejął w 2007 roku kontrolę nad następującymi podmiotami:
  - ZIĘBICE Sp. z o.o. – za kwotę 6,3 mln zł nabył 100 % udziałów tej Spółki, Pamapol dokapitalizował również tą Spółkę podnosząc jej kapitał podstawowy o kwotę 1,6 mln zł,
  - MitMar Sp. z o.o. – objęte zostało 60 % udziałów tej Spółki za kwotę 14 mln PLN (w tym 10 mln PLN zostało przeznaczonych na podniesienie kapitałów własnych Spółki),
  - CENOS Sp. z o.o. – objęcie 100 % udziałów tej Spółki za kwotę 10,6 mln PLN, Pamapol dokapitalizował również tę Spółkę podnosząc jej kapitał podstawowy o kwotę 8,0 mln zł, kwota za została przeznaczona przez Spółkę na zakup majątku produkcyjnego palarni kawy GALAXIA i znaków towarowych GALAXIA,
  - Huta Szkła Sławno – za kwotę 1 mln zł Pamapol nabył 100 % udziałów,
  - Założenie Spółki Pamapol Dystrybucja z kapitałem 50 tys. zł.
- W wyniku nabycia udziałów w Spółce CENOS Sp. z o.o. poniżej ich wartości godziwej Pamapol w sprawozdaniu skonsolidowanym odnotował jednorazowy zysk na tym nabyciu w kwocie 7 mln zł z tytułu odpisu ujemnej wartości tej firmy.

## **II. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol SA**

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego.

Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A., wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993.

Do głównych wyrobów Spółki Pamapol S.A. w segmencie dań gotowych należą pulpety, gołąbki, fasolka po bretońsku, flaki oraz gulasz. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety, oraz konserwy mięsne. Po przejęciu kontroli nad Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie (WZPOW) oferta produktowa Grupy Kapitałowej powiększyła się o warzywa konserwowane oraz mrożone. Produkty pod marką „Kwidzyn” oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Przejęcie kontroli nad WZPOW spowodowało także, że Grupa Pamapol jest jednym z ważniejszych podmiotów w swojej branży na rynku krajowym.

W skład Grupy Kapitałowej Pamapol wchodzi także zawiązana w październiku 2003r. Spółka „PAMAPOL-LOGISTIC” Sp. z o.o.(„PAMAPOL-LOGISTIC”). Przedmiotem działalności tej Spółki jest świadczenie usług transportowych (spedycyjnych) na terenie Polski i wybranych państw europejskich. Usługi te świadczone są zarówno na potrzeby Pamapol S.A., jak i na potrzeby podmiotów zewnętrznych (w celu racjonalizacji kosztów funkcjonowania), a od października 2005 r. również dla WZPOW Kwidzyn.

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

W maju 2007 r. struktura Grupy Pamapol powiększyła się o nowy podmiot, tj. MitMar Sp. z o.o. z siedzibą w Jeziorku. Podmiot dominujący nabył 60 % udziałów w tej Spółce, dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników za łączną cenę 14 mln zł. Pamapol S.A. przeznaczyła 10 mln na podwyższenie kapitału MitMar Sp. z o.o., natomiast właściciele spółki otrzymali łącznie 4 mln zł. Począwszy od 1995 r. MitMar działa na rynku zaopatrzenia zakładów przetwórstwa mięsnego, oraz w niewielkim zakresie, zakładów przetwórstwa owocowo-warzywnego. We wrześniu 2005 r. uruchomiono również Zakład Produkcji i Przechowywania Mięsa w Głownie, który prowadzi rozbiór na elementy półtuszy wieprzowych i ćwierci wołowych. W wyniku realizacji tej inwestycji MitMar rozszerzył swoją działalność o produkcję mięsa surowego i usługi w zakresie przechowywania artykułów rolno-spożywczych. Spółka jest beneficjentem dotacji z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w roku 2006 oraz stroną umowy z tą Agencją w przedmiocie realizacji inwestycji niezbędnych do wdrożenia produkcji żywności konfekcjonowanej na łączną wartość 18,4 mln zł. Przewidywana dotacja w 2008 roku ma wynieść 9,2 mln zł. MitMar posiada także korzystną lokalizację, oraz biuro handlowe w Warszawie. Ponadto na Łotwie w rejonie ryskim funkcjonuje filia MitMar International. W ocenie Zarządu Pamapol S.A. nabycie MitMar przyniesie wiele efektów synergii dla Grupy Pamapol, do których należy zaliczyć:

- utworzenie w Spółce MitMar centrum zaopatrzenia w surowiec mięsny dla Grupy,
- stworzenie centrum dystrybucji produktów mrożonych na obszar centralnej Polski,

- stworzenie centrum przechowywania produktów mrożonych.

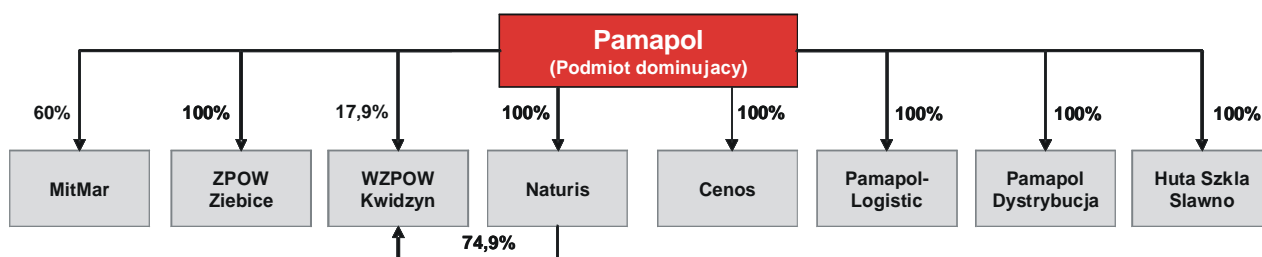
Kolejnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Pamapol jest CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni. Pamapol S.A. nabył w czerwcu 2007 r. łącznie 700 udziałów od jej dotychczasowych właścicieli: Mariana Rzeźnika i Tomasza Rzeźnika, stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę łączną w wysokości 10,6 mln zł. CENOS Sp. z o.o. powstał w 1991 roku w wyniku procesu prywatyzacji Centrali Nasiennej. Przedmiotem działania Spółki jest w szczególności produkcja, konfekcjonowanie oraz sprzedaż soli spożywczej i drogowej, kaszy, ryżu, a także fasoli, grochu, płatków kukurydźnianych. Produkty CENOS dostarczane są do największych sieci handlowych i hurtowni w Polsce. W wyniku zawarcia umowy kupna majątku ruchomego od GALAXIA Ltd Sp. z o.o. do asortymentu sprzedawanego przez CENOS włączona została kolejna grupa produktów sypkich – kawa sprzedawana pod marką GALAXIA. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne zlokalizowane na terenie Wrześni, ponadto kompleks krytych pływalni i centrum rekreacyjne Świat Wodny Cenos. Do maja 2007 r. firma świadczyła także usługi w zakresie specjalistycznej opieki zdrowotnej „Specimed”.

W czerwcu 2007 r. Pamapol S.A. nabył łącznie 1.000 udziałów w Spółce Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki, za łączną cenę w wysokości 1 mln zł. Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. została założona w kwietniu 2007 r. Będzie prowadziła działalność gospodarczą w przedmiocie produkcji opakowań szklanych: słoików i butelek ze szkła białego. Spółka zlokalizowana jest na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, oznacza to możliwość zaliczania ponoszonych wydatków inwestycyjnych jako koszty kwalifikowane.

W maju 2007 r. podpisany został akt założycielski Spółki PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50.000 zł i dzieli się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w całości przez Pamapol S.A. Podmiot dominujący posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu. PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. rozpoczęła działania zmierzające do przejęcia od innych spółek produkcyjnych Grupy zadań związanych z dystrybucją i marketingiem. Utworzona Spółka świadczyć będzie w szczególności usługi związane z reprezentacją handlową i sprzedażą produktów w imieniu i na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

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

### Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 30 czerwca 2007 roku.



### **III. Powiązania kapitałowe**

#### **Pamapol S.A**

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **WZPOW Kwidzyn**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.035.600 zł i dzieli się na 340.712 udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada poprzez NATURIS Sp. z o.o. kontrolę nad 255.182 udziałami, co stanowi 74,9 % udziału w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji Pamapol posiada pośrednio i bezpośrednio 316.241 udziały WZPOW Kwidzyn co daje kontrolę nad 92,82 % głosów. W okresie objętym sprawozdaniem Pamapol dokonywał zakupów kolejnych udziałów Spółki

WZPOW Kwidzyn z zamiarem objęcia 100 % udziałów tej Spółki. W okresie od dnia 1 kwietnia 2007 r. do dnia sporządzenia niniejszej informacji Spółka Pamapol nabyła 3.142 kolejnych udziałów dających 0,92 % głosów. Udziały zostały nabyte od 2 instytucji i jednej osoby fizycznej.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### **„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.**

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

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

W tym samym dniu 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 dniu 11.07.2007 r. podjęto kolejną uchwałę dotyczącą podniesienia kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 350.000 zł poprzez objęcie nowych udziałów przez Pamapol S.A. Obecnie kapitał zakładowy „PAMAPOL – LOGISTIC” wynosi w wyniku jego podniesienia 750.000 zł i dzieli się na 1.500 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### **„NATURIS” Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.225.100 zł i dzieli się na 462.251 udziałów po 100 złotych każdy. Do dnia 21 grudnia 2006 r. podmiot dominujący posiadał 283.501 udziałów w kapitale zakładowym NATURIS Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu o wartości nominalnej 100 zł każdy, co stanowiło 61,33% udziału w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników. Powyższe udziały nabył na podstawie umowy sprzedaży od Spółki Bradus Sp. z o.o. z siedzibą w Tychach za cenę 20.000.995,55 zł. W celu uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej i zasilenia kapitałowego WZPOW Kwidzyn w dniu 21 grudnia 2006 roku Pamapol S.A. nabył od WZPOW Kwidzyn 178.750 udziałów w NATURIS, za łączną cenę 9.116.250,00 zł stanowiących 38,67 kapitału zakładowego NATURIS Sp. z o.o. stając się właścicielem 100% udziałów w tej Spółce.

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

### **ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.**

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

Do dnia 19 kwietnia 2007 r. kapitał zakładowy Spółki wynosił 6.750.000 zł i dzielił się na 13.500 udziałów po 500 złotych każdy. W II kwartale 2007 roku zgromadzenie wspólników (reprezentowane w 100 % przez Pamapol S.A.) dwukrotnie podjęło uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego łącznie o kwotę 1.600.000 zł poprzez objęcie nowych udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy przez Pamapol S.A.



Przeprowadzone dwukrotnie podwyższenie kapitału zakładowego ma na celu poprawę płynności finansowej poprzez zwiększenie kapitału obrotowego. W najbliższym czasie kapitał zakładowy Spółki ZPOW „ZIEBICE” zostanie po raz kolejny podwyższony przez Pamapol S.A., a środki pieniężne będą stanowiły wkład własny w program inwestycyjny przygotowany dla tej Spółki.

### **Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o.**

W dniu 23 maja 2007 r. został podpisany akt założycielski spółki Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o. z siedzibą w Ruści. Kapitał zakładowy spółki wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte w całości przez Pamapol S.A. i pokryte wkładem gotówkowym. W wyniku tej czynności Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki i 100 % głosów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Utworzona spółka świadczyć będzie w szczególności usługi związane z reprezentacją handlową i sprzedażą produktów w imieniu i na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Pamapol.

### **MitMar Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy MitMar Sp. z o.o. wynosi 1.810.000 zł i dzieli się na 18.100 udziałów o wartości 100 złotych każdy. W dniu 31 maja 2007 roku na mocy uchwały wspólników MitMar Sp. z o.o. z siedzibą w Jeziorku Spółka Pamapol SA objęła 3.028 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym MitMar, o wartości nominalnej 100 zł każdy, stanowiących 16,73 % kapitału zakładowego i dających 16,73 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki. W dniu 31 maja 2007 roku Spółka nabyła także łącznie 7.832 udziały w MitMar od osób fizycznych: Stanisławy Janowskiej i Mariana Janowskiego za cenę 4.000 tys. złotych. W wyniku tych zdarzeń Pamapol S.A. posiada 10.860 udziałów MitMar, stanowiących 60 % kapitału zakładowego i dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki.

### **CENOS Sp. z o.o.**

W dniu 23 czerwca 2007 r. Pamapol S.A. nabyła od osób fizycznych: Mariana Rzeźnika i Tomasza Rzeźnika łącznie 700 udziałów w CENOS Sp. z o.o., stanowiących 100% jej kapitału zakładowego i dających 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 7 lipca 2007 r. nastąpiło podniesienie kapitału zakładowego tej Spółki o 8.000.000 zł. Wszystkie udziały w podniesionym kapitale zakładowym objęła Spółka Pamapol S.A. Kapitał zakładowy CENOS Sp. z o.o. wynosi 8.350.000 zł i dzieli się na 16.700 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Siedzibą Spółki jest Września. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

### **Informacja o oddziałach**

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



## **IV. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej**

### **Pamapol S.A.**

#### **Zarząd Spółki**

W skład Zarządu Spółki Pamapol S.A. wchodzi:

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

#### **Sposób reprezentacji Spółki dominującej**

Zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki jest ona reprezentowana następująco:

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

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

#### **Rada Nadzorcza**

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

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

### **WZPOW Kwidzyn**

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2007 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu WZPOW wchodzi:

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

## **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2007 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej WZPOW wchodzi:

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

## **ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 czerwca 2007 roku i na dzień sporządzenia niniejszego raportu w skład Zarządu ZPOW „ZIĘBICE” wchodzi:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu,

### **Rada Nadzorcza**

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

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

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

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

## **„MitMar” Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki**

W skład pierwszego Zarządu „MitMar” wchodzi:

- Marian Janowski – Prezes Zarządu,
- Stanisława Janowska – I Wiceprezes Zarządu,
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu,
- Sergiusz Janowski – Członek Zarządu

## **Rada Nadzorcza**

W skład pierwszej Rady Nadzorczej „MitMar” wchodzi:

- |                       |                                       |
|-----------------------|---------------------------------------|
| - Paweł Szataniak     | - Przewodniczący Rady Nadzorczej,     |
| - Wojciech Wrzesiński | - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej, |
| - Marcin Granosik     | - Sekretarz Rady Nadzorczej,          |
| - Roman Żuberek       | - Członek Rady Nadzorczej,            |
| - Krzysztof Półgrabia | - Członek Rady Nadzorczej             |

## **Komisja Rewizyjna**

W skład pierwszej komisji rewizyjnej „MitMar” wchodzi:

- |                     |                               |
|---------------------|-------------------------------|
| - Jerzy Michalik    | - Członek Komisji Rewizyjnej, |
| - Bogdan Majchrzak  | - Członek Komisji Rewizyjnej, |
| - Wiesław Szataniak | - Członek Komisji Rewizyjnej  |

## **CENOS Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki**

W skład Zarządu CENOS Sp. z o.o. wchodzi:

- |                |                  |
|----------------|------------------|
| - Bogdan Cichy | - Prezes Zarządu |
|----------------|------------------|

W umowie Spółki nie przewidziano powołania organu nadzoru.

## **„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki**

W skład Zarządu „PAMAPOL – LOGISTIC” wchodzi:

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

### **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej „PAMAPOL – LOGISTIC” wchodzi:

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

## **„NATURIS” Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki:**

W skład Zarządu „NATURIS” wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej „NATURIS” wchodzi:

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

## **HUTA Szkła SŁAWNO Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki**

W skład pierwszego Zarządu Huty Szkła SŁAWNO wchodzi:

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

### **Rada Nadzorcza**

W skład Rady Nadzorczej Huty Szkła SŁAWNO wchodzi:

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

## **V. Charakterystyka działalności Grupy kapitałowej**

### **Przedmiotem działalności Pamapol S.A. jest:**

- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi (PKD 15.13 A)
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa (PKD 15.13 B)
- produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików (PKD 15.11 Z)
- produkcja przypraw ((PKD 15.87 Z)
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 15.89 Z)
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 51.17 Z)
- przetwórstwo owoców i warzyw (PKD 15.3)
- transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi (PKD 60.24 A)
- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi (PKD 60.24 B)
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (PKD 60.24 C)
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych (PKD 50.30 A)

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

**Przedmiotem działalności WZPOW Kwidzyn jest w szczególności:**

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

**Przedmiotem działalności ZPOW „Ziębice” jest w szczególności:**

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

**Przedmiotem działalności „MitMar” jest w szczególności:**

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

**Przedmiotem działalności Huty Szkła Sławno jest w szczególności:**

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

**Przedmiotem działalności „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

**Przedmiotem działalności CENOS jest w szczególności:**

- produkcja przypraw
- produkcja artykułów spożywczych
- produkcja artykułów spożywczych i napojów
- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców

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

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pamapol S.A. i spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o., Naturis Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o., MitMar Sp. z o.o. oraz CENOS Sp. z o.o. Sprawozdania Spółki dominującej oraz spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn, Naturis, PAMAPOL LOGISTIC i ZPOW ZIĘBICE konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.04.2007r. do 30.06.2007r.). Sprawozdanie finansowe Spółki MitMar konsolidowane jest od dnia przejęcia kontroli czyli wyłącznie za miesiąc czerwiec 2007 roku, sprawozdanie finansowe Spółki CENOS podlega konsolidacji na dzień 30 czerwca 2007 roku (czyli konsolidacji podlega wyłącznie bilans).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.06.2007 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2006 roku.
2. Rachunek wyników:
  - a. za okres od 01.04.2007r. do 30.06.2007 roku (dane za II kwartał 2007),
  - b. za okres od 01.01.2007r. do 30.06.2007 roku (dane za pierwsze dwa kwartały 2007 roku),
  - c. dane za okresy porównywalne:
    - i. od 01.04.2006r. do 30.06.2006 roku.
    - ii. od 01.01.2006r. do 30.06.2006 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2007r. do 30.06.2007 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2006r. do 30.06.2006 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2007r. do 30.06.2007 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2006r. do 30.06.2006 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.06.2007 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.03.2007r., 31.12.2006r. i 30.06.2006r.
2. Rachunek wyników:
  - a. za okres od 01.04.2007r. do 30.06.2007 roku (dane za II kwartał 2007),
  - b. za okres od 01.01.2007r. do 30.06.2007 roku (dane za pierwsze dwa kwartały 2007 roku),
  - c. dane za okresy porównywalne:
    - i. od 01.04.2006r. do 30.06.2006 roku.
    - ii. Od 01.01.2006r. do 30.06.2006 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okresy:
  - a. 01.04.2007r. do 30.06.2007r.
  - b. 01.01.2007r. do 30.06.2007r.i jako dane porównywalne za okresy

- c. od 01.04.2006r. do 30.06.2006r
- d. od 01.01.2006r. do 30.06.2006r.
- 4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresach:
  - a. 01.04.2007r. do 30.06.2007r.
  - b. 01.01.2007r. do 30.06.2007r.
  - i jako dane porównywalne w okresach
  - c. od 01.01.2006r. do 31.12.2006r
  - c. od 01.01.2006r. do 30.06.2006r.

## **VII. Zmiana zasad polityki rachunkowości.**

### **1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.**

#### **a) Oświadczenie zgodności**

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

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

#### **b) Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych.**

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

Dane uzyskane ze sprawozdań jednostkowych zostały skorygowane dla potrzeb konsolidacji do danych zgodnych z wymogami MSSF – główne różnice związane są z przeszacowaniem do wartości godziwych majątku WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o. oraz CENOS Sp. z o.o..

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 30 czerwca 2007 r. będzie podlegało przeglądowi przez biegłych audytorów i zostanie opublikowane jako sprawozdanie za I półrocze 2007 roku. Sprawozdania skonsolidowane oraz jednostkowe za drugi kwartał 2007 roku nie zostały opublikowane do dnia wydania niniejszego raportu kwartalnego.



## **VIII. Umowy znaczące dla działalności Grupy**

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

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

1. W dniu 12 kwietnia 2007 r. został podpisany kolejny aneks do umowy inwestycyjnej zawartej pomiędzy Spółką a MITMAR EXPORT – IMPORT Marian Janowski, Stanisława Janowska Spółka Jawna z siedzibą w Jezioroku dotyczącej podjęcia czynności prawnych i faktycznych zmierzających do nabycia przez Spółkę części udziałów oraz objęcia udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki powstałej w wyniku przekształcenia MITMAR w spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością.  
Na mocy niniejszego aneksu zmianie uległa w szczególności kwota przeznaczona na nabycie części udziałów będących w posiadaniu wspólników MITMAR z 4,5 mln złotych do 4 mln złotych. Strony podwyższyły ponadto kwotę kary umownej za uchylenie się przez którąkolwiek z nich od dokonania czynności przewidzianych w umowie do wysokości 6 mln złotych.
2. W dniu 19 kwietnia 2007 r. Spółka podpisała dwie umowy z osobami fizycznymi: Marianem Rzeźnikiem i Tomaszem Rzeźnikiem, na mocy których osoby te zobowiązały się sprzedać na rzecz Spółki łącznie 700 udziałów w spółce CENOS Sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, w terminie do dnia 20 lipca 2007 r., za cenę łączną w wysokości 10.626 tys. złotych pod warunkiem uzyskania przez Spółkę zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji i uzyskanie zgody Rady Nadzorczej Spółki na nabycie udziałów.  
Zapłata za udziały nastąpi ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B Spółki.
3. W dniu 31 maja 2007 roku zawarto 2 umowy sprzedaży z osobami fizycznymi: Stanisławą Janowską i Marianem Janowskim (Sprzedający) na mocy, których osoby te sprzedały na rzecz Spółki łącznie 7.832 udziały w spółce MitMar o wartości nominalnej 100 złotych każdy, za cenę 4 miliony złotych. Nabyte udziały stanowią 43,27 % kapitału zakładowego MitMar i dają 43,27 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki. Nabycie udziałów nastąpiło za środki pochodzące z emisji akcji serii B Pamapol S.A.  
W tym samym dniu, na mocy uchwały wspólników MitMar Sp. z o.o., Spółka objęła 3.028 nowych udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym MitMar, o wartości nominalnej 100 złotych każdy, stanowiących 16,73 % kapitału zakładowego i dających 16,73% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki. Udziały zostały objęte w zamian za wkład niepieniężny (aport) w postaci wierzytelności, jakie przysługują Pamapol S.A. w stosunku do MitMar (następcy prawnego „MitMar” EXPORT-IMPORT Stanisława Janowska, Marian Janowski Sp. jawna z siedzibą w Jezioroku), o łącznej wartości 10 milionów złotych. Kapitał zakładowy MitMar po podwyższeniu wynosi 1.810.000 złotych i dzieli się na 18.100 udziałów o wartości nominalnej 100 złotych każdy.  
W wyniku tych zdarzeń Spółka posiada łącznie 10.860 udziałów w MitMar Sp. z o.o., stanowiących 60 % kapitału zakładowego i dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tego podmiotu.
4. W dniu 23 czerwca 2007 r. – w wykonaniu umów opisanych w punkcie 2, nowej strategii Spółki zatwierdzonej przez Radę Nadzorczą, oraz wobec ziszczenia się przewidzianych przez te umowy warunków zawarcia umów głównych (uzyskanie zgody

UOKiK na dokonanie koncentracji i uzyskania zgody Rady Nadzorczej Spółki na nabycie Udziałów) zawarto z osobami fizycznymi: Marianem Rzeźnikiem i Tomaszem Rzeźnikiem dwie umowy ostateczne nabycia udziałów w spółce CENOS Sp. z o.o. Na mocy niniejszych umów Spółka nabyła łącznie 700 udziałów w spółce CENOS Sp. z o.o., stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę łączną w wysokości 10.626 tys. zł. Zapłata ceny wynikającej z umów nastąpiła w ratach: łącznie 5 mln zł w formie zaliczek, oraz łącznie 5,626 mln zł w terminie 3 dni od zawarcia umów. Zapłata za udziały została sfinansowana ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B Pamapol S.A. Przeniesienie praw z udziałów w spółce CENOS Sp. z o.o. wraz ze wszystkimi prawami i obowiązkami przypisanymi do tych udziałów nastąpiło w dniu 27 czerwca 2007 r.

5. W dniu 23 czerwca 2007 r. Spółka zawarła z osobami fizycznymi: Mariuszem Szataniakiem i Pawłem Szataniakiem dwie umowy nabycia udziałów w Spółce HUTA SZKŁA Sławno Sp. z o.o. Pamapol S.A. nabył łącznie 1.000 udziałów w spółce HUTA SZKŁA Sławno Sp. z o.o. stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę łączną w wysokości 1 mln zł. Ustalono, że cena zostanie zapłaconą w terminie do 31 października 2007 r. Zapłata za udziały nastąpi ze środków pozyskanych z emisji akcji serii B Pamapol S.A.
6. W dniu 29 czerwca 2007 r. Spółka (Kredytobiorca) zawarła umowę kredytową bankiem z Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank). Na mocy niniejszej umowy Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu obrotowego z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji kapitałowych w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą. Kredytu udzielono na okres od 2 lipca 2007 r. do 28 lipca 2008 r.  
Warunkiem postawienia kredytu do dyspozycji Kredytobiorcy było ustanowienie na rzecz Banku zabezpieczenia kredytu, w postaci wystawienia przez Kredytobiorcę weksli in blanco wraz z deklaracją wekslową oraz ustanowienie zastawu rejestrowego, a do czasu jego ustanowienia zastawu finansowego na akcjach Kredytobiorcy w łącznej liczbie 1.000.000 należących do członków zarządu Kredytobiorcy, wraz z ustanowieniem blokady rachunku, na którym zdeponowano akcje będące przedmiotem zabezpieczenia.  
Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym, według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej, powiększonej o marżę banku. Stawkę referencyjną stanowi stawka WIBOR 1M. Spłata kredytu w kwocie 10 mln zł dokonana zostanie w dniu zakończenia okresu kredytowania, tj. w dniu 28 lipca 2008 r.

## **Umowy handlowe WZPOW Kwidzyn**

W czerwcu 2007 r. Spółka WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie podpisała 5 umów handlowych z VLM Food Trading International Inc. 3535 St-Charles Blvd Suite 405 Kirkland Quebec Kanada.(Kupujący). Na mocy niniejszych umów WZPOW Kwidzyn (Sprzedawca) zobowiązała się do sprzedaży na rzecz Kupującego grochu mrożonego niekalibrowanego oraz mieszanki warzywnej grochu z marchwią. Dostawy przedmiotowego asortymentu zostały rozłożone w czasie:

- od lipca 2007 r. do końca kwietnia 2008 r. dla grochu mrożonego,
- od września 2007 r. do końca czerwca 2008 r. dla mieszanki warzywnej.

Całkowita wartość zawartych umów wynosi 11.319.766,60 zł. Umową o najwyższej wartości jest umowa sprzedaży grochu mrożonego niekalibrowanego w ilości 2.490,7 ton, której wartość wynosi 4.845.904,40 zł.

Sprzedający zobowiązał się dostarczyć przedmiotowy towar w okresie od lipca 2007 r. do końca kwietnia 2008 r.

Płatność nastąpi w formie przelewu bankowego w ciągu 21 dni, licząc od załadunku, na rachunek bankowy Sprzedawcy.

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

Reklamacje zgłaszane po upływie terminów nie będą rozpatrywane.

Wszelkie spory powstałe przy realizacji umowy, których nie udało się uregulować ugodowo, będą rozstrzygane przez Sąd Arbitrażowy przy Krajowej Izbie Gospodarczej w Warszawie (Sąd). Orzeczenia Sądu będą ostateczne i strony dobrowolnie dostosują się do ich treści.

Przewiduje się zawieranie dalszych kontraktów z Kupującym, obejmujących podobny zakres asortymentowy.

### **Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez WZPOW Kwidzyn**

W dniu 25 czerwca 2007 r. WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie zawarła z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie umowę kredytu w kwocie 30 mln złotych z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywanie zapasów warzyw. Kredyt udzielony został na okres 12 miesięcy, tj. od dnia 25 czerwca 2007 r. do dnia 24 czerwca 2008 r. Według umowy kredyt wypłacony zostanie w następujących transzach:

- pierwsza transza w dniu 25.06.2007 r. w kwocie 3.000.000 zł do kwoty 3.000.000 zł
- druga transza w dniu 09.07.2007 r. w kwocie 6.000.000 zł do kwoty 9.000.000 zł
- trzecia transza w dniu 23.07.2007 r. w kwocie 3.000.000 zł do kwoty 12.000.000 zł
- czwarta transza w dniu 06.08.2007 r. w kwocie 4.000.000 zł do kwoty 16.000.000 zł
- piąta transza w dniu 24.08.2007 r. w kwocie 3.000.000 zł do kwoty 19.000.000 zł
- szósta transza w dniu 10.09.2007 r. w kwocie 2.500.000 zł do kwoty 21.500.000 zł
- siódma transza w dniu 08.10.2007 r. w kwocie 3.000.000 zł do kwoty 24.500.000 zł
- ósma transza w dniu 08.10.2007 r. w kwocie 3.000.000 zł do kwoty 27.500.000 zł
- dziewiąta transza w dniu 22.10.2007 r. w kwocie 2.500.000 zł do kwoty 30.000.000 zł

Zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami stanowią:

1. zastaw rejestrowy na zapasach warzyw skupionych przy udziale kredytu o wartości 35.0000.000,00 zł wraz cesją praw z polis ubezpieczeniowych na rzecz Banku,
2. pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym WZPOW Kwidzyn

Niniejszy kredyt jest kredytem nieodnawialnym. Spłata wykorzystanego kredytu w całości lub części w okresie objętym umową nie umożliwia ponownego jego wykorzystania.

### **Umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez CENOS Sp. z o.o.**

W dniu 23 czerwca 2007 r. CENOS Sp. z o.o. (Kupujący) zawarł ze spółką GALAXIA LTD Sp. z o.o. z siedzibą w Wieluniu (Sprzedający) umowę, na mocy której Sprzedający zobowiązał się zawrzeć z Kupującym przyrzeczoną umowę przenoszącą na Kupującego zespół składników majątkowych, a Kupujący zobowiązał się zawrzeć umowę przyrzeczoną i zapłacić cenę sprzedaży.

Przedmiot sprzedaży strony określiły jako zespół składników majątkowych stanowiących własność Sprzedającego, związanych z działalnością w zakresie produkcji, pakowania i sprzedaży kawy, w skład którego wchodzi następujące składniki:

1. środki trwałe wraz z wyposażeniem,

2. prawa ochronne udzielone na znaki towarowe i prawa ze zgłoszenia znaku towarowego do ochrony w Urzędzie Patentowym RP,
3. zapasy (wg stanu na dzień 1 lipca 2007 r.).

Kupujący zobowiązał się do zapłacenia Sprzedającemu kwoty 7 mln złotych netto, powiększonej o wartość zapasów w cenach zakupu, za wyjątkiem wartości kawy, która zostanie zakupiona po cenie giełdowej z dnia 28 czerwca 2007 r. pomniejszonej o 75 USD za tonę oraz ilości zakontraktowanych baz do końca roku 2007 w ustalonych cenach.

Sprzedający zobowiązał się ponadto do zapewnienia przejścia na Kupującego praw i obowiązków z umów handlowych dotyczących sprzedaży/zakupu, jakie w chwili zawarcia niniejszej umowy łączyły Sprzedającego zarówno z nabywcami jego produktów jak i z dostawcami.

Strony przewidziały karę umowną w wysokości 5 mln zł na wypadek, gdyby którakolwiek ze stron nie zawarła umowy przyrzeczonej.

W umowie ustalono ponadto, że:

1. W dniu zawarcia umowy przyrzeczonej, strony podpiszą umowę dzierżawy nieruchomości, na której Sprzedający prowadzi działalność gospodarczą. Umowa winna zostać zawarta na okres 36 miesięcy z czynszem miesięcznym w wysokości 30.000 zł. Po okresie 36 miesięcy Kupujący zobowiązał się do zakupu nieruchomości za kwotę 9.000.000 zł pod karą 5.000.000 zł za odstąpienie od umowy.
2. W ciągu 3 dni roboczych od dnia zawarcia niniejszej umowy Strony podpiszą umowę zobowiązującą do sprzedaży nieruchomości, o której mowa powyżej.

W dniu 3 lipca 2007 r. została poświadczona notarialnie umowa sprzedaży zespołu składników majątkowych zawarta pomiędzy GALAXIA LTD Sp. z o.o. z siedzibą w Wieluniu (Sprzedający) a CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż zespołu składników majątkowych stanowiących własność Sprzedającego, które związane są z działalnością w zakresie produkcji, pakowania i sprzedaży kawy.

Cena sprzedaży obejmuje:

1. cenę za środki trwałe i wyposażenie w łącznej kwocie 5.500 tys. złotych netto (słownie: pięć milionów pięćset tysięcy),
2. cenę za prawa ochronne udzielone za znaki towarowe i prawa ze zgłoszenia znaków towarowych do ochrony w łącznej kwocie 1.750 tys. złotych netto (słownie: jeden milion siedemset pięćdziesiąt tysięcy),
3. cenę za zapasy w łącznej kwocie 3.035 tys. złotych netto (słownie: trzy miliony trzydzieści pięć tysięcy),
4. bazy zakontraktowane do końca 2007 r. w łącznej kwocie 0,538 tys. złotych netto (słownie: pięćset trzydzieści osiem tysięcy).

Jeżeli w terminie do 31 sierpnia 2007 r. nie dojdzie do przejścia na Kupującego praw i obowiązków Sprzedającego wynikających z umów handlowych dotyczących zakupu i sprzedaży kawy zakontraktowanych do końca 2007 r., a brak przejścia tych praw i obowiązków będzie wynikał z winy Sprzedającego, Sprzedający zapłaci Kupującemu karę umowną w wysokości równowartości utraconych korzyści. Sprzedający zobowiązał się ponadto, że nie będzie prowadził działalności konkurencyjnej wobec Kupującego przez okres 3 lat od dnia zawarcia niniejszej umowy, pod rygorem zapłaty kary umownej w wysokości 5.000 tys. złotych.

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

**Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol za drugi kwartał 2007 roku wyniosły 67,9 mln zł (wzrost o 73 % r/r), w tym:**

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 54,0 mln zł, co stanowi 80 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 57 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 13,9 mln zł, co stanowi 20 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 181 % r/r,

**Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. narastająco za dwa pierwsze kwartały 2007 roku wyniosły 123,4 mln zł (wzrost o 60 % r/r), w tym:**

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 102,7 mln zł, co stanowi 83 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 46 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 20,7 mln zł, co stanowi 17 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 209 % r/r,

**Jednostkowe przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. za drugi kwartał 2007 roku wyniosły 30.134 tys. zł (wzrost o 36 % r/r), w tym:**

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 28.485 tys. zł, co stanowi 95 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 35 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 1.649 tys. zł, co stanowi 5 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 63 % r/r,

**Jednostkowe przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. za pierwsze dwa kwartały 2007 roku wyniosły 59.977 tys. zł (wzrost o 46 % r/r), w tym:**

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 50.893 tys. zł, co stanowi 85 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 33 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 9.084 tys. zł, co stanowi 15 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 244 % r/r.

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

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

Dane skonsolidowane za II kwartał 2007 roku są w znacznym stopniu porównywalne z danymi za II kwartał 2006 roku. Różnica polega na tym, że w II kwartale 2007 roku konsolidacji za cały kwartał podlegała firma ZPOW ZIĘBICE, za miesiąc czerwiec firma MitMar Sp. z o.o. oraz na dzień 30 czerwca 2007 roku firma CENOS Sp. z o.o. – firmy te nie podlegały konsolidacji za II kwartał 2006 roku ponieważ nie wchodziły w skład Grupy Kapitałowej Pamapol. Istotną różnicą w sprawozdaniu skonsolidowanym za II kwartał 2007 w stosunku do II kwartału 2006 jest wykazanie w sprawozdaniu bieżącym dodatkowych przychodów finansowych z tytułu ujęcia ujemnej wartości firmy. Ujemna wartość firmy wynika z faktu doprowadzenia do wartości godziwej aktywów netto Spółki CENOS Sp. z o.o.

W II kwartale 2007 roku skonsolidowane przychody ogółem wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 73 %, przy wzroście przychodów ze sprzedaży produktów o ponad 57 %. Na bardzo wysoki wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem wpłynęły:

- jednostkowy wzrost przychodów Pamapol (bez obrotów w ramach Grupy) o 45 %,
- jednostkowy wzrost przychodów WZPOW Kwidzyn (bez obrotów w ramach Grupy) o 28 %,,
- wprowadzenie do konsolidacji za cały II kwartał Spółki ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o.,
- wprowadzenie do konsolidacji od czerwca Spółki MitMar Sp. z o.o.

W drugim kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią prawie 80 % przychodów ogółem, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią około 20 % przychodów ogółem. W grupie przychodów ze sprzedaży produktów i usług dominującą pozycję stanowią przychody ze sprzedaży produktów (wyroby gotowe produkowane przez Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE), przychody ze sprzedaży usług stanowią niewielki udział i składają się na nie przychody ze sprzedaży usług transportowych (PAMAPOL LOGISTIC), usług wynajmu pojazdów (Pamapol), usług produkcyjnych i mroźniczych (WZPOW Kwidzyn i MitMar) oraz usług przechowalniczych (MitMar). W stosunku do pierwszego I kwartału spadł udział przychodów ze sprzedaży produktów w wyniku wprowadzenia do konsolidacji Spółki MitMar która generuje wysokie przychody ze sprzedaży towarów.

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

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

W 2007 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży odzwierciedlają już efekty inwestycji przeprowadzanych w WZPOW Kwidzyn, natomiast nie odzwierciedlają jeszcze wpływu Pamapol-u na efekty sprzedażowe nowo przejętych podmiotów: ZPOW ZIĘBICE, MitMar oraz CENOS, przejęcie kontroli nad tymi podmiotami nastąpiło w okresie od marca do czerwca br. Na obecnym etapie przygotowywane są plany restrukturyzacyjne, plany inwestycyjne i produkcyjne dla tych Spółek na najbliższe dwa lata łącznie do 2009 roku. W obecnym sezonie produkcyjnym w Spółce ZIĘBICE realizowany jest istotny wzrost produkcji, co przełoży się wzrost przychodów ze sprzedaży tej Spółki począwszy od IV kwartału 2007 roku, zwiększenie produkcji poprzez wykorzystanie wolnych mocy produkcyjnych przełoży się również na obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia. Duże inwestycje w tej Spółce są natomiast planowane w okresie późniejszym z myślą o przygotowaniu się do nowego sezonu

2008/2009. W Spółce CENOS nie prognozuje się zwiększenia sprzedaży w bieżącym roku, po przeprowadzeniu nowych inwestycji Spółka ta zwiększy produkcję i sprzedaż pod koniec roku. Po przeanalizowaniu struktury sprzedaży i poziomu jej rentowności w Spółce MitMar zarząd podjął decyzję o ograniczeniu w roku bieżącym niskomarżowego obrotu towarowego w tej Spółce. Przełoży się to na korektę prognoz wyników na rok bieżący ale wpłynie korzystnie na rozwój tej Spółki w przyszłości.

Po przeprowadzeniu restrukturyzacji oraz szeroko zakrojonego programu inwestycyjnego w Spółce WZPOW Kwidzyn są już doskonale widoczne efekty tych działań. W I półroczu 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów WZPOW Kwidzyn wyniosły 43.087,2 zł co oznacza wzrost o 43 % rok do roku. Sprzedaż konserw warzywnych wzrosła o 51 % a sprzedaż mrożonek wzrosła o 35 %. Najbardziej dynamicznie rosła sprzedaż konserw w kanale tradycyjnym i nowoczesnym pod marką „Kwidzyn” (wzrosty o ponad 60 %). Na uwagę zasługuje fakt zaistnienia w kanale nowoczesnym pod marką Kwidzyn, przychody w tej kategorii stanowią 3 % przychodów ogółem. Zwiększone moce produkcyjne zakładu w Kwidzynie przełożyły się również na wzrost wartości wyrobów mrożonych na terenie kraju (podwojenie sprzedaży rok do roku).

### **Przychody ze sprzedaży ogółem**

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

1. Pamapol S.A.	- 43,6 % za II kwartał,	47,5 % narastająco,
2. WZPOW Kwidzyn	- 29,5 % za II kwartał,	35,4 % narastająco,
3. MitMar	- 18,4 % za II kwartał,	10,2 % narastająco,
4. PAMAPOL LOGISTIC	- 2,5 % za II kwartał,	2,6 % narastająco,
5. ZPOW ZIĘBICE	- 6,0 % za II kwartał,	4,3 % narastająco,
6. CENOS	- 0,0 %,	
7. Naturis	- 0,0 %	

### **Przychody ze sprzedaży produktów**

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

1. Pamapol S.A.	- 49,4 % narastająco za dwa kwartały,
2. WZPOW Kwidzyn	- 41,3 % narastająco za dwa kwartały,
3. MitMar	- 2,4 % narastająco za dwa kwartały,
4. PAMAPOL LOGISTIC	- 3,1 % narastająco za dwa kwartały,
5. ZPOW ZIĘBICE	- 3,8 % narastająco za dwa kwartały,
6. CENOS	- 0,0 %,
7. Naturis	- 0,0 %

W II kwartale 2007 roku największy wkład w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem miał Pamapol S.A., wkład przychodów Pamapol w przychody skonsolidowane przekroczył 43 %, narastająco za dwa pierwsze kwartały udział przychodów Pamapol w przychodach Grupy przekroczył 47 %. W przychodach ze sprzedaży produktów i usług (czyli w obrębie przychodów generujących największą marżę) udział Pamapol wynosi prawie 50 %. Szybki rozwój Spółki WZPOW Kwidzyn powoduje, że jej udział w przychodach ogółem wynosi 35 %, a w przychodach ze sprzedaży produktów przekracza 41 %. Spadek udziału tej Spółki w przychodach za II kwartał wynika z sezonowości sprzedaży, ale informacja o udziale narastająco jest właściwa ponieważ eliminuje się wpływ sezonowości.



Wkład firmy PAMAPOL LOGISTIC zajmującej się transportem krajowym (głównie na potrzeby Spółek Grupy) oraz transportem zagranicznym (dla odbiorców zewnętrznych) jest niewielki i utrzymuje w okolicach 3 do 4 % przychodów skonsolidowanych. W kolejnych okresach udział ten będzie malał ze względu na poszerzenie Grupy Kapitałowej o nowe podmioty generujące wysokie przychody.

Na wyniki skonsolidowane za II kwartał 2007 roku wpływ mają również nowo przejęte Spółki: ZPOW ZIĘBICE i MitMar. W przychodach ogółem szczególnie wysoki udział ma Spółka MitMar pomimo konsolidacji tylko od 31 maja, udział tej Spółki w przychodach ze sprzedaży produktów jest zdecydowanie niższy co wynika z zakresu prowadzonej działalności gospodarczej opartej obecnie na obrocie towarowym. Natomiast wpływ Spółki ZIĘBICE jest widoczny w przychodach ze sprzedaży produktów, co wynika z produkcyjnego charakteru prowadzonej działalności.

Poniżej przedstawiono jednostkowe przychody Pamapol S.A. za II kwartał 2007 roku w porównaniu do jednostkowych wyników sprzedaży za II kwartał 2006 roku oraz porównanie jednostkowych wyników sprzedaży za pierwsze dwa kwartały 2007 w stosunku do pierwszych dwóch kwartałów 2006 roku.

## Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A.

**Tabela I**

### Jednostkowe przychody Pamapol SA w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

	II kw. 2007	II kw. 2006	% zmiana kwartalna r/r	I + II kw. 2007	I + II kw. 2006	% zmiana kwartalna kw/kw
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów</b>	<b>30 134</b>	<b>22 139</b>	<b>36,1%</b>	<b>59 978</b>	<b>40 941</b>	<b>46,5%</b>
Sprzedaż dań gotowych	22 045	15 519	42,1%	38 399	26 881	42,8%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	5 825	4 911	18,6%	10 962	9 940	10,3%
Sprzedaż zup gotowych	329	401	-18,0%	692	640	8,1%
Towary handlowe – wyroby gotowe	1 045	587	78,0%	3 492	1 666	109,6%
Usługi	450	238	89,1%	910	498	82,7%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	440	483	-8,9%	5 523	1 316	319,7%

W II kwartale 2007 roku Pamapol S.A. zrealizował powyżej 30.000 tys. zł jednostkowych przychodów ze sprzedaży produktów, usług i towarów handlowych (przy czym w tym zestawieniu towary handlowe podzielono na: towary handlowe - produkty

innych firm sprzedawanych na rynek przez Pamapol np. ogórki czy paprykę wyprodukowane przez Spółki spoza Grupy Kapitałowej np. Spółkę Mazar, oraz towary handlowe – opakowania, wyroby mięsne i materiałów dla innych producentów). Odnotowany poziom jednostkowych przychodów ze sprzedaży świadczy o wysokiej dynamice wzrostu obrotów realizowanych przez Spółkę. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku odnotowano wzrost przychodów na poziomie 36 %. Narastająco za dwa pierwsze kwartały 2007 roku suma jednostkowych przychodów ze sprzedaży wyniosła prawie 60 mln zł i zwiększyła się o 46 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody z podstawowej grupy produktowej Pamapol czyli sprzedaż „dań gotowych” zwiększyła się w drugim kwartale br. roku o 42 % w stosunku do przychodów w II kwartale 2006 roku, wzrost osiągnięty w II kwartale jest porównywalny ze wzrostem osiągniętym w I kwartale 2007 w tej grupie produktowej. Dynamicznie rosną również przychody ze sprzedaży konserw i dań mięsnych – wzrost w II kwartale o prawie 18 % a narastająco powyżej 10 %. W II kwartale 2007 spadła sprzedaż „zup gotowych” o 18 %, co jest wynikiem promocji na ten produkt w II kwartale 2006. Sprzedaż „towarów handlowych – wyrobów gotowych” rośnie bardzo dynamicznie zarówno w II kwartale jak i narastająco, w kolejnych okresach wzrost w tej kategorii nie będzie już tak dynamiczny i powinien utrzymywać się w okolicach średniej dla wszystkich produktów. Przychody ze sprzedaży usług uległy prawie podwojeniu, są to przychody związane z dzierżawą taboru samochodowego, częściowo dla Spółki Pamapol Logistic i częściowo dla innych podmiotów. Przychody ze sprzedaży pozostałych towarów i materiałów spadły w II kwartale przy bardzo dużym wzroście narastająco, wynika to z faktu, że został ograniczony obrót tymi towarami głównie surowcem mięsnym.

Wahania w poszczególnych kwartałach w przyrostach sprzedaży danej kategorii w znacznym stopniu są uzależnione od aktualnie prowadzonej polityki marketingowej. Dział marketingu na bieżąco analizuje sytuację rynkową i w różnych okresach promuje różne grupy produktowe: w II kwartale 2006 roku mocno promowane były zupy gotowe.

**Tabela II**

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

Dane w tys. zł

	II kw. 2007	Udział danej kategorii	I kw. 2007	Udział danej kategorii	II kw. 2006	Udział danej kategorii
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów i towarów</b>	<b>29 244</b>	<b>100,0%</b>	<b>24 301</b>	<b>100,0%</b>	<b>21 418</b>	<b>100,0%</b>
Sprzedaż dań gotowych	22 045	<b>75,4%</b>	16 354	<b>67,3%</b>	15 519	<b>72,5%</b>
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	5 825	<b>19,9%</b>	5 137	<b>21,1%</b>	4 911	<b>22,9%</b>
Sprzedaż zup gotowych	329	<b>1,1%</b>	363	<b>1,5%</b>	401	<b>1,9%</b>
Towary handlowe – wyroby gotowe	1 045	<b>3,6%</b>	2 447	<b>10,1%</b>	587	<b>2,7%</b>

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

Dominującą grupą produktową pozostają dla Pamapol S.A. dania gotowe, ich udział w sprzedaży ogółem wzrósł w II kwartale 2007 roku w stosunku do wyników osiąganych w I kwartale 2007 i II kwartale 2006 roku. Jest to bardzo korzystna tendencja, z jednej strony rośnie o 42 % sprzedaż „dań gotowych” przy jednoczesnym wzroście udziału tej kategorii w przychodach ogółem. Spadł minimalnie udział w sprzedaży „konserw i dań mięsnych”, na spadek udziału tej kategorii wpływa silny wzrost w segmencie „dań gotowych” ponieważ nominalnie kategoria „konserw i dań mięsnych” rośnie w zadawalającym tempie. Spada również udział kategorii „zupy gotowe” co jest niezbyt korzystną informacją i świadczy o spadającej roli tej kategorii w produkcji i przychodach. W II kwartale 2007 w stosunku do II kwartału 2006 wzrósł znacząco udział w sprzedaży ogółem segmentu „towarów handlowych – wyrobów gotowych” wyprodukowanych przez innych producentów na zlecenie Pamapol, w stosunku do I kwartału udział tej kategorii uległ wielokrotnemu obniżeniu.

**Tabela III**

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

Dane w tys. zł

	II kw. 2007	II kw. 2006	% zmiana kwartalna rok do roku	I + II kw. 2007	I + II kw. 2006	% zmiana narastająca rok do roku
Kanał tradycyjny	11 897	12 334	<b>-3,5%</b>	23 073	22 042	<b>4,7%</b>
Kanał nowoczesny ogółem	6 637	4 750	<b>39,7%</b>	12 222	8 505	<b>43,7%</b>
Sieci (marka Pamapol)	3 157	2 073	<b>52,3%</b>	6 032	3 490	<b>72,8%</b>
Sieci (marka własna)	3 480	2 677	<b>30,0%</b>	6 190	5 015	<b>23,4%</b>
Eksport	1 611	1 822	<b>-11,6%</b>	4 909	3 299	<b>48,8%</b>
Posiłki regeneracyjne	2 598	1 686	<b>54,1%</b>	5 482	3 832	<b>43,1%</b>
Catering	788	645	<b>22,2%</b>	1 463	1 060	<b>38,0%</b>
Sprzedaż wyrobów do innych producentów	5 662	79	<b>7067%</b>	5 949	268	<b>2120%</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>29 193</b>	<b>21 316</b>	<b>37,0%</b>	<b>53 098</b>	<b>39 006</b>	<b>36,1%</b>

W II kwartale 2007 roku w stosunku do II kwartału 2006 roku odnotowany został bardzo dynamiczny nominalny wzrost sprzedaży produktów w nowoczesnym kanale dystrybucji i posiłkach regeneracyjnych. Kanał nowoczesny zaczyna odgrywać coraz ważniejszą rolę w dystrybucji produktów w skali całej gospodarki, co jest widoczne również w wynikach Pamapol-u, szczególny nacisk jest położony na sprzedaż produktów do sieci pod marką „Pamapol”, co przekłada się na realizowanie wyższej marży. Bardzo dynamicznie rośnie również sprzedaż w kanale „posiłki regeneracyjne” co jest w obecnym roku efektem sezonowym, w II kwartale 2006 roku przesunięty został odbiór części posiłków na III kwartał, jednakże nawet po wyeliminowaniu tego czynnika sezonowego obserwuje się wzrost sprzedaży w tym kanale na poziomie około 20 %. W kanale cateringu wzrost r/r wyniósł ponad 22 %, kanał ten w przyszłości musi być bardziej dynamicznie rozwijany, wykazane wzrosty sprzedaży w tym kanale kształtują się poniżej potencjału. W II kwartale br. spadła sprzedaż w dwóch kanałach dystrybucji: „kanale tradycyjnym” o 3,5 % oraz w kanale eksportowym o 11,6 %. Spadek sprzedaży w kanale tradycyjnym wynika głównie z faktu wprowadzenia w miesiącu marcu br. podwyżki na wyroby Pamapol, spowodowało to silne zatowarowanie na magazyny hurtowni w miesiącu marcu i przejściowe obniżenie odbiorów w miesiącu kwietniu br., w III kwartale w tym kanale dystrybucji wystąpi już wzrost sprzedaży. W kanale eksportowym natomiast wystąpił spadek sprzedaży r/r w wyniku ograniczenia sprzedaży tanich wyrobów do Mołdawii, w kolejnych okresach sytuacja powróci do normy i skala eksportu będzie wzrastać.

Po podpisaniu na początku bieżącego roku bardzo dużego kontraktu na produkcję dań gotowych dla firmy AGROS pod marką „Łowicz” w II kwartale wyprodukowano i

sprzedano głównie dla tego odbiorcy bardzo dużo wyrobów. Wartość tej sprzedaży przekroczyła 5,5 mln zł. W kolejnych okresach będzie również bardzo wysoka, ale niższa niż w II kwartale br.

Narastająco za pierwsze dwa kwartały br. najsilniej wzrosła sprzedaż wyrobów dla innych producentów (sprzedaż dla firmy AGROS pod marką „Łowicz” – wzrost w tym kanale o 70 razy. O ponad 70 % wzrosła sprzedaż do sieci pod marką Pamapol, a o prawie połowę wzrosła sprzedaż na eksport. W grupie posiłków regeneracyjnych i cateringu sprzedaż wzrosła o prawie 40 %. Najmniejszy wzrost odnotowano w kanale sprzedaży tradycyjnej ale głównie w wyniku zmniejszania globalnej sprzedaży przez ten kanał dystrybucji. Na podkreślenie zasługuje fakt, że wzrost sprzedaży odnotowano we wszystkich kanałach dystrybucji, średnio o 36 % r/r.

**Tabela IV**

**Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychody Pamapol SA** (dotyczy sprzedaży produktów z wyeliminowaniem sprzedaży w ramach Grupy)  
Dane w tys. zł

	II kw. 2007	Udział kanału w sprzedaży	I kw. 2007	Udział kanału w sprzedaży	II kw. 2006	Udział kanału w sprzedaży
Kanał tradycyjny	11 897	<b>40,8%</b>	11 176	<b>46,8%</b>	12 334	<b>57,9%</b>
Kanał nowoczesny ogółem	6 637	<b>22,7%</b>	5 585	<b>23,4%</b>	4 750	<b>22,3%</b>
Sieci (marka Pamapol)	3 157	<b>10,8%</b>	2 875	<b>12,0%</b>	2 073	<b>9,7%</b>
Sieci (marka własna)	3 480	<b>11,9%</b>	2 710	<b>11,3%</b>	2 677	<b>12,6%</b>
Eksport	1 611	<b>5,5%</b>	3 298	<b>13,8%</b>	1 822	<b>8,6%</b>
Posiłki regeneracyjne	2 598	<b>8,9%</b>	2 884	<b>12,1%</b>	1 686	<b>7,9%</b>
Catering	788	<b>2,7%</b>	675	<b>2,8%</b>	645	<b>3,0%</b>
Sprzedaż produktów do innych producentów	5 662	<b>19,4%</b>	287	<b>1,2%</b>	59	<b>0,3%</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>29 193</b>	<b>100,0%</b>	<b>23 905</b>	<b>100,0%</b>	<b>21 296</b>	<b>100,0%</b>

Dominującym kanałem dystrybucji jest dla Pamapolu kanał tradycyjny, sprzedaż przez ten kanał stanowi obecnie około 40 % całej sprzedaży Spółki, w stosunku do poprzedniego kwartału oraz w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego udział sprzedaży przez ten kanał zdecydowanie zmalał. Zmniejszenie procentowego udziału sprzedaży przez kanał tradycyjny jest wynikiem następujących czynników: wprowadzenie do produkcji produktów na zlecenie innych firm (Agros pod marką „Łowicz”) i zatowarowanie tym produktem sieci sprzedaży w II kwartale oraz zmniejszenie globalnego obrotu przez ten kanał dystrybucji. W strukturze sprzedaży udział kanału nowoczesnego utrzymuje się wciąż na porównywalnym poziomie około 22 – 23 % co oznacza, że sprzedaż w tym kanale rośnie

proporcjonalnie do wzrostu obrotów całego przedsiębiorstwa. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosło znaczenie sprzedaży do sieci pod marką Pamapol i spadło znaczenie sprzedaży pod tanimi markami sieci. W II kwartale 2007 roku po raz pierwszy od dwóch lat spadł udział sprzedaży eksportowej, ale jest to sytuacja przejściowa i wynika w dużej mierze z czasowego rozplanowania kontraktów eksportowych oraz konieczności wyprodukowania dużego zlecenia dla firmy AGROS, w III kwartale silnie wzrośnie eksport a spadnie sprzedaż dla firmy AGROS w stosunku do II kwartału br. Udział sprzedaży w kanale posiłki regeneracyjne spadł w stosunku do poprzedniego kwartału (gdzie realizowano duże zlecenie dla wojska) wzrósł natomiast w stosunku do analogicznego roku poprzedniego roku. W strukturze sprzedaży spada udział i znaczenie sprzedaży w kanale cateringowym co oznacza, że kanał ten nie wykorzystuje swojego potencjału, w przyszłości Pamapol będzie się starał dynamicznie rozwijać ten kanał dystrybucji.

W wyniku podpisania bardzo dużej umowy z firmą AGROS na produkcję dań gotowych dla tej firmy pod marką „Łowicz” i konieczności pierwszego zatowarowania sieci sprzedaży tymi produktami bardzo wzrosła sprzedaż w kanale „sprzedaż na zlecenie innych producentów”. W II kwartale br. sprzedaż w tym kanale zbytu zbliżyła się do 20 % całej sprzedaży Spółki Pamapol, w kolejnych okresach sprzedaż w tym kanale ulegnie zmniejszeniu na korzyść sprzedaży eksportowej i sprzedaży w kanale tradycyjnym. Pamapol realizuje produkcję dań gotowych dla jednego ze swoich konkurentów, jednakże na półce sklepowej produkty te konkurują głównie z produktami z wyższej półki niż dania Pamapol-u, nie stanowi to więc bezpośredniego zagrożenia dla udziału rynkowego produktów Pamapol.

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

**Tabela V**

### **Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe**

Dane w tys. zł

	II kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	II kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	18 751	100,0%	12 058	100,0%	55,5%
w tym					
<b>Konserwy warzywne</b>	8 576	45,7%	5 393	44,7%	59,0%
<b>Mrożonki</b>	10 175	54,3%	6 665	55,3%	52,7%

	II kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	18 751	100,0%	24 012	100,0%	-21,9%
w tym					
<b>Konserwy warzywne</b>	8 576	45,7%	12 760	53,1%	-32,8%
<b>Mrożonki</b>	10 175	54,3%	11 252	46,9%	-9,6%

	I + II kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	I + II kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna kw / kw
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	42 763	100,0%	29 985	100,0%	42,6%
w tym					
<b>Konserwy warzywne</b>	21 336	49,9%	14 098	47,0%	51,3%
<b>Mrożonki</b>	21 427	50,1%	15 887	53,0%	34,9%

Za najważniejszą informację z powyższego zestawienia przychodów Spółki WZPOW Kwidzyn należy uznać wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w II kwartale br. o ponad 55 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy wzroście narastającym za dwa kwartały przekraczającym 42 %. Powyżej tej średniej rośnie sprzedaż konserw warzywnych (szczególnie silny wzrost w II kwartale w stosunku do II kwartału 2006 roku o prawie 60 %). Korzystnie przedstawia się również sprzedaż mrożonek wzrost w II kwartale r/r o ponad połowę a za dwa kwartały narastająco wzrost o ponad 1/3.

Ze względu na bardzo dużą sezonowość sprzedaży w II kwartale (czyli już po okresie świątecznym) spadła sprzedaż produktów w stosunku do I kwartału br., spadek ogółem wyniósł prawie 22 %, spadek sprzedaży konserw warzywnych około 1/3 a spadek sprzedaży mrożonek o prawie 10 %. Dwudziestoprocentowy spadek sprzedaży kw/kw nie jest czymś nadzwyczajnym, WZPOW Kwidzyn charakteryzuje się dużą sezonowością sprzedaży, jej szczyt to I i IV kwartał każdego roku a silny spadek obserwuje się w II i III kwartale. W roku 2006 spadek sprzedaży w II kwartale w stosunku do I kwartału wyniósł 32 % czyli obecnie obserwowany może świadczyć o stałym silnym wzroście przychodów ze sprzedaży produktów.

W II kwartale udział mrożonek w sprzedaży ogółem wynosił prawie 55 %, a udział konserw warzywnych niespełna 45 %, w stosunku do I kwartału proporcje uległy odwróceniu, narastająco za dwa kwartały sprzedaż obu tych kategorii wyrównała się i wynosi po 50 %.



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

Dane w tys. zł

	II kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	II kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>18 752</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 058</b>	<b>100,0%</b>	<b>55,5%</b>
Konserwy w kanale tradycyjnym	2 468	13,2%	1 476	12,2%	67,2%
Konserwy w kanale nowoczesnym	3 054	16,3%	2 869	23,8%	6,4%
marka Kwidzyn	489	2,6%	303	2,5%	61,4%
marka sieci	2 565	13,7%	2 566	21,3%	0,0%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	2 908	15,5%	893	7,4%	225,6%
Konserwy - catering plus posiłki regeneracyjne	147	0,8%	155	1,3%	-5,2%
Mrożonki - export	6 265	33,4%	4 723	39,2%	32,6%
Mrożonki - kraj	3 910	20,9%	1 942	16,1%	101,3%

W II kwartale br. bardzo wysoko, bo aż o 2/3 wzrosła sprzedaż konserw warzywnych w kanale tradycyjnym, w sieciach pod marką „Kwidzyn” oraz podwoiła się sprzedaż mrożonek na rynku krajowym. Podwojenie sprzedaży mrożonek na rynku krajowym wynika z faktu zaoferowania mrożonek w nowoczesnym kanale dystrybucji pod tanią własną marką „Chłodek i Mrozek”. Wysokie wzrosty w wybranych kanałach dystrybucji wynikają z faktu prowadzenia przemyślanej strategii sprzedaży produktów oraz rewitalizacji marki „Kwidzyn”, są to równocześnie efekty rekonstrukcji działu handlowego i wprowadzenie produktów w jeden wspólny (wspólny z Pamapolem) kanał sprzedaży. W II kwartale nie odnotowano natomiast wzrostu sprzedaży do sieci pod markami sieci, co wynika z faktu zmian kanałów dystrybucji. Zdecydowanie największy udział w sprzedaży ogółem na kanał sprzedaży eksportowej mrożonek (stanowi około 1/3 sprzedaży), sprzedaż mrożonek na rynku stanowi około 1/5 (a w ubiegłym roku stanowiła około 1/6 sprzedaży). Sprzedaż konserw w kanale tradycyjnym i w sieciach pod markami sieci wyrównała się i stanowi po około 13 % (wzrost udziału sprzedaży w kanale tradycyjnym z 12, a sieciach spadła z ponad 21 %). Wysoki udział w sprzedaży stanowi również sprzedaż konserw warzywnych dla innych producentów, czyli produkcja na zlecenie, Kwidzyn staje się czołową firmą z bardzo dużymi mocami produkcyjnymi i jest w stanie zaoferować oraz zaopatrywać dużych odbiorców.

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

	II kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartałna rok do roku
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>18 752</b>	<b>100,0%</b>	<b>24 011</b>	<b>100,0%</b>	<b>-21,9%</b>
Konserwy w kanale tradycyjnym	2 468	13,2%	4 950	20,6%	-50,1%
Konserwy w kanale nowoczesnym	3 054	16,3%	5 731	23,9%	-46,7%
marka Kwidzyn	489	2,6%	895	3,7%	-45,4%
marka sieci	2 565	13,7%	4 836	20,1%	-47,0%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	2 908	15,5%	1 701	7,1%	71,0%
Konserwy - catering plus posiłki regeneracyjne	147	0,8%	377	1,6%	-61,0%
Mrożonki - export	6 265	33,4%	6 898	28,7%	-9,2%
Mrożonki - kraj	3 910	20,9%	4 354	18,1%	-10,2%

W stosunku do pierwszego kwartału o połowę obniżyła się sprzedaż konserw w kanale tradycyjnym oraz konserw w kanale posiłków, prawie o połowę obniżyła się również sprzedaż konserw w kanale nowoczesnym (obie kategorie). Porównywalny spadek sprzedaży konserw warzywnych we wszystkich kanałach dystrybucji potwierdza silną sezonowość tej sprzedaży (dodatkowo jeszcze I kwartał br. to okres świąteczny). Silnie wzrosła natomiast sprzedaż konserw na zlecenie innych producentów (czyli produkcja pod obcymi markami, dystrybuowana przez działy handlowe innych firm), wzrost o ponad 70 % do prawie 3 mln zł wynika z wcześniej podpisanymi kontraktami z tymi firmami, zastosowały one zasadę, że najpierw wprowadziły produkt na rynek wyprodukowany we własnych zakładach a obecnie po wyczerpaniu zapasów musiały wykorzystać produkcję zleconą w zakładach w Kwidzynie. Sprzedaż mrożonek również poddała się pewnej sezonowości, ale sprzedaż spadła zarówno w sprzedaży mrożonek na rynek krajowy jak i w eksporcie tylko o około 10 %.

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

Dane w tys. zł

	I + II kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	I + II kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartałna rok do roku
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>42 763</b>	<b>100,0%</b>	<b>29 985</b>	<b>100,0%</b>	<b>42,6%</b>
Konserwy w kanale tradycyjnym	7 418	17,3%	4 820	16,1%	53,9%
Konserwy w kanale nowoczesnym	8 785	20,5%	6 556	21,9%	34,0%
marka Kwidzyn	1 384	3,2%	695	2,3%	99,1%
marka sieci	7 400	17,3%	5 861	19,5%	26,3%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	4 609	10,8%	2 211	7,4%	108,5%
Konserwy - catering plus posiłki regeneracyjne	524	1,2%	511	1,7%	2,6%
Mrożonki - export	13 163	30,8%	11 860	39,6%	11,0%
Mrożonki - kraj	8 264	19,3%	4 027	13,4%	105,2%

Narastająco za pierwsze dwa kwartały w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku podwojona została sprzedaż mrożonek na rynku krajowym, sprzedaż dla innych producentów oraz sprzedaż konserw warzywnych w sieciach pod marką Kwidzyn. O ponad połowę zwiększyła się sprzedaż konserw warzywnych w kanale tradycyjnym. We wszystkich kanałach dystrybucji sprzedaż została podwyższona, a średni narastający wzrost przychodów ze sprzedaży produktów przekracza 42 %. Bardzo silny wzrost przychodów ze sprzedaży mrożonek na rynku krajowym wynika z faktu wprowadzenia do sprzedaży na rynku krajowym szerokiego asortymentu mrożonek w opakowaniach jednostkowych 450 gram pod dwoma markami: marką Premium „Kwidzyn” oraz tanią marką „Chłodek i Mrozek”, szczególną popularnością cieszy się właśnie tania marka „Chłodek i Mrozek”. W przyszłości silniej wspierana będzie wysokomarżowa marka Premium „Kwidzyn”. W sprzedaży konserw silnie rośnie wysokomarżowych produktów rozprowadzanych pod marką „Kwidzyn” zarówno w kanale tradycyjnym (wzrost obrotów o ponad połowę) oraz w sieciach (podwojenie sprzedaży).

## Wybrane dane finansowe

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

Dane w tys. zł

	II kw. 2007	II kw. 2006	% zmiana kwartalna r/r	I + II kw. 2007	I + II kw. 2006	% zmiana narastająca r/r	II kw. 2007	I kw. 2007	% zmiana kw / kw
<b>Przychody ogółem</b>	<b>30 134</b>	<b>22 139</b>	<b>36%</b>	<b>59 978</b>	<b>40 941</b>	<b>46%</b>	<b>30 134</b>	<b>29 844</b>	<b>1%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	28 486	21 129	35%	50 894	38 301	33%	28 486	22 408	27%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	1 648	1 010	63%	9 084	2 640	244%	1 648	7 436	-78%
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>20 663</b>	<b>14 294</b>	<b>45%</b>	<b>42 351</b>	<b>26 317</b>	<b>61%</b>	<b>20 663</b>	<b>21 687</b>	<b>-5%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	19 200	13 356	44%	33 735	23 899	41%	19 200	14 535	32%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 463	938	56%	8 616	2 418	256%	1 463	7 152	-80%
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>9 471</b>	<b>7 845</b>	<b>21%</b>	<b>17 627</b>	<b>14 624</b>	<b>21%</b>	<b>9 471</b>	<b>8 157</b>	<b>16%</b>
Koszty sprzedaży	3 789	3 373	12%	6 544	5 893	11%	3 789	2 755	38%
Koszty ogólnego zarządu	1 808	1 516	19%	3 474	2 837	22%	1 808	1 666	9%
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>3 874</b>	<b>2 956</b>	<b>31%</b>	<b>7 609</b>	<b>5 894</b>	<b>29%</b>	<b>3 874</b>	<b>3 736</b>	<b>4%</b>
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	243	-561		423	-551		243	180	35%
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>4 117</b>	<b>2 395</b>	<b>72%</b>	<b>8 032</b>	<b>5 343</b>	<b>50%</b>	<b>4 117</b>	<b>3 916</b>	<b>5%</b>
Wynik na działalności finansowej	588	-429		586	-887		588	-2	
<b>Zysk przed opadatkowaniem</b>	<b>4 705</b>	<b>1 966</b>	<b>139%</b>	<b>8 618</b>	<b>4 456</b>	<b>93%</b>	<b>4 705</b>	<b>3 914</b>	<b>20%</b>
Podatek dochodowy	1 096	-88		1 858	344	440%	1 096	762	44%
<b>Zysk netto</b>	<b>3 609</b>	<b>2 054</b>	<b>76%</b>	<b>6 760</b>	<b>4 112</b>	<b>64%</b>	<b>3 609</b>	<b>3 152</b>	<b>14%</b>

Jednostkowe przychody ze sprzedaży ogółem wzrosły w II kwartale 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 36 %, narastająco za dwa kwartały wzrost wyniósł 46 %, a w stosunku do poprzedniego kwartału wzrosły o 1 %. Wzrost w podstawowej kategorii produktów w wysokości 35 % jest bardzo wysoki i zgodny z wcześniejszymi założeniami zarządu, narastająco wzrost przychodów ze sprzedaży produktów wyniósł 33 %, a w stosunku do I kwartału 2007 roku wzrost wyniósł 27 % co jest wskaźnikiem wyższym niż zwykły wpływ sezonowy. Obrót towarami handlowymi w II kwartale wyniósł 1,6 mln zł, narastająco 9,1 mln zł czyli wzrósł o 244 %, to efekt wypracowywania dodatkowej marży handlowej oraz efekt działań realizowanych w I kwartale br. zmierzających do obniżenia cen zaopatrzenia w opakowania i surowiec mięsny.

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł w II kwartale 2007 oraz narastająco o 21 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, w stosunku do poprzedniego kwartału

zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 16 % (przy wzroście sprzedaży ogółem o 1 %, oznacza to wzrost rentowności brutto na sprzedaży). Marża brutto na sprzedaży wyniosła w II kwartale 31,4 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego uległa obniżeniu z 35,4 % a w stosunku do poprzedniego kwartału wzrosła z 27,3 %, narastająco za dwa kwartały 2007 roku marża brutto na sprzedaży wyniosła 29,4 % i spadła r/r z 35,7 %. Spadek marży brutto na sprzedaży w II kwartale w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wynika z następujących czynników:

1. Wzrost kosztów wytworzenia

- wzrost kosztów wynagrodzeń w wyniku silnej presji płacowej,
- wzrost kosztów opakowań szklanych w wyniku niedoboru tego produktu na rynku,

2. Wprowadzenie do produkcji i sprzedaży wyrobów na zlecenie od firmy AGROS pod marką „Łowicz”, produkcja na zlecenie jest realizowana na niższej marży,

Zysk ze sprzedaży wzrósł się w II kwartale 2007 w stosunku do poprzedniego roku o 31 %, narastająco wzrost wyniósł 29 %, a kwartał do kwartału wzrósł o 4 %. Koszty sprzedaży wzrosły rok do roku o 12 %, narastająco ten wzrost wyniósł 11 % (mniejszy wzrost niż w przypadku przychodów wynika z faktu zmiany zasad współpracy z odbiorcami hurtowymi). Wzrost kosztów zarządu w wysokości 19 % r/r i narastająco o 22 % jest wynikiem zwiększenia skali działalności Spółki oraz kosztów związanych z tworzeniem Grupy Kapitałowej. Można uznać, że koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu są pod kontrolą i dalszy wzrost skali działalności przełoży się na szybszy wzrost rentowności. Ograniczenie wzrostów sprzedaży i zarządu niweluje w pewnym stopniu wyższe wzrosty na poziomie kosztów wytworzenia.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 4,1 mln zł i wzrósł on o 72 % r/r, narastająco zysk operacyjny wyniósł 8 mln zł co oznacza wzrost o 50 %. Na wzrost zysku operacyjnego wpływają dodatkowo dotacje rozpisywane w czasie przez Pamapol. W II kwartale 2007 roku suma dotacji zaliczonych do dodatkowych przychodów operacyjnych wyniosła 438 tys. zł a w analogicznym okresie poprzedniego roku suma dotacji rozliczanych w czasie i zaliczonych do wyniku kwartalnego wyniosła 378 tys. zł. W kolejnych okresach suma dotacji rozliczanych w czasie będzie utrzymywała się na wysokim poziomie, a poczynwszy od IV kwartału 2007 roku kwota ta będzie rosła.

Zysk brutto w II kwartale wyniósł 4,7 mln zł, wzrost o prawie 140 %, narastająco wyniósł 8,6 mln zł, wzrost o ponad 90 % a w stosunku do poprzedniego kwartału wzrósł o 20 % (wyższa dynamika niż w przypadku zysku operacyjnego wynika z dodatniego wyniku na działalności finansowej na co wpłynęły lokowane środki pozyskane z emisji akcji).

Jednostkowy zysk netto w II kwartale 2007 roku wyniósł 3,6 mln zł i jest wyższy o 76 % niż w II kwartale 2006 roku, narastająco za dwa pierwsze zysk netto wyniósł 6,8 mln zł, wzrost o 64 % w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, a w stosunku do poprzedniego kwartału zysk netto wzrósł o 14 %. Poziom zysku netto wypracowany przez Spółkę w II kwartale br. (jak również narastająco) jest zadawalający i pozwala oczekiwać dobrego wyniku w kolejnych okresach.

**Tabela VIII****Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Pamapol S.A.**

Dane w tys. zł

	II kw. 2007	II kw. 2006	% zmiana kwartalna r/r	I + II kw. 2007	I + II kw. 2006	% zmiana narastająca r/r	II kw. 2007	I kw. 2007	% zmiana kw / kw
<b>Przychody ogółem</b>	<b>67 939</b>	<b>39 383</b>	<b>73%</b>	<b>123 385</b>	<b>77 100</b>	<b>60%</b>	<b>67 939</b>	<b>55 446</b>	<b>23%</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	53 981	34 415	<b>57%</b>	102 663	70 387	<b>46%</b>	53 981	48 682	<b>11%</b>
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13 958	4 968	<b>181%</b>	20 722	6 713	<b>209%</b>	13 958	6 764	<b>106%</b>
<b>Koszt własny sprzedaży</b>	<b>51 229</b>	<b>27 952</b>	<b>83%</b>	<b>92 213</b>	<b>55 281</b>	<b>67%</b>	<b>51 229</b>	<b>40 984</b>	<b>25%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	39 425	24 416	<b>61%</b>	74 150	50 183	<b>48%</b>	39 425	34 725	<b>14%</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 804	3 536	<b>234%</b>	18 063	5 098	<b>254%</b>	11 804	6 259	<b>89%</b>
<b>Zysk brutto na sprzedaży</b>	<b>16 710</b>	<b>11 431</b>	<b>46%</b>	<b>31 172</b>	<b>21 819</b>	<b>43%</b>	<b>16 710</b>	<b>14 462</b>	<b>16%</b>
Koszty sprzedaży	5 364	3 443	<b>56%</b>	9 303	6 310	<b>47%</b>	5 364	3 939	<b>36%</b>
Koszty ogólnego zarządu	6 076	3 454	<b>76%</b>	10 165	6 754	<b>51%</b>	6 076	4 089	<b>49%</b>
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>5 270</b>	<b>4 534</b>	<b>16%</b>	<b>11 704</b>	<b>8 755</b>	<b>34%</b>	<b>5 270</b>	<b>6 434</b>	<b>-18%</b>
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	321	-625		880	-844		321	559	<b>-43%</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>	<b>5 591</b>	<b>3 909</b>	<b>43%</b>	<b>12 584</b>	<b>7 911</b>	<b>59%</b>	<b>5 591</b>	<b>6 993</b>	<b>-20%</b>
Wynik na działalności finansowej	6 738	-914		6 036	-1 841		6 738	-702	
<b>Zysk przed opadatkowaniem</b>	<b>12 329</b>	<b>2 995</b>	<b>312%</b>	<b>18 620</b>	<b>6 070</b>	<b>207%</b>	<b>12 329</b>	<b>6 291</b>	<b>96%</b>
Podatek dochodowy	1 261	229		2 442	706	<b>246%</b>	1 261	1 181	<b>7%</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>11 068</b>	<b>2 766</b>	<b>300%</b>	<b>16 178</b>	<b>5 364</b>	<b>202%</b>	<b>11 068</b>	<b>5 110</b>	<b>117%</b>
Zyski mniejszości	87	110	<b>-21%</b>	232	233	<b>0%</b>	87	145	<b>-40%</b>
<b>Zysk netto Grupy</b>	<b>10 981</b>	<b>2 656</b>	<b>313%</b>	<b>15 946</b>	<b>5 131</b>	<b>211%</b>	<b>10 981</b>	<b>4 965</b>	<b>121%</b>

Przychody skonsolidowane ogółem w II kwartale 2007 roku wyniosły prawie 68 mln zł i są wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku aż o 73 %. Narastająco za dwa kwartały przychody skonsolidowane wynoszą 123,4 mln zł i są wyższe o 60 % r/r. W II kwartale bardzo mocno wzrosły zarówno przychody ze sprzedaży produktów (wzrost o 57 % w stosunku do II kwartału 2006 roku) ale również przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (wzrost o 181 % r/r). Wysokie wzrosty przychodów ze sprzedaży wynikają zarówno z faktu dynamicznego wzrostu przychodów jednostkowych Pamapol oraz Kwidzyna jak również wprowadzenia do konsolidacji nowo przejętych podmiotów: ZPOW ZIĘBICE od 1 marca oraz MitMar od 1 czerwca. Na przychody skonsolidowane za II kwartał nie wpływa jeszcze Spółka CENOS, która jest konsolidowana od 30 czerwca. Bardzo silny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów (z 5 do 14 mln zł w II kwartale) wynika ze specyfiki działalności Spółki MitMar polegającej w głównej mierze na obrocie towarami. Spółka MitMar prowadzi szeroko zakrojoną działalność w handlu mięsem, jednakże znaczna część tego obrotu obciążona jest bardzo niską marżą brutto na sprzedaży, skłoniło to zarząd do zmiany koncepcji rozwoju tej firmy, poprzez ograniczenie niskomarżowego obrotu na rzecz rozwoju produkcji żywności konfekcjonowanej. Konsekwencją negatywną tych działań jest skorygowanie w dół tegorocznej prognozy przychodów na poziomie skonsolidowanym, ale wpłynie to korzystnie na rentowność całej Grupy. Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów (szczególnie Spółek Pamapol i Kwidzyn) oznacza umacnianie się firm na rynku oraz zwiększony popyt na ich wyroby.

Skonsolidowany zysk brutto ze sprzedaży wyniósł w II kwartale 2007 roku 16,7 mln zł (jest to wzrost o 46 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), narastająco zysk brutto na sprzedaży przekracza już 31 mln zł (wzrost o 43 % r/r), w stosunku do poprzedniego kwartału zysku brutto ze sprzedaży wzrósł o 16 %.

**Tabela IX**

**Marże zysku brutto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym i jednostkowym Spółek Grupy**

<b>Marża zysku brutto</b>	<b>II kwartał 2007</b>	<b>I kwartał 2007</b>	<b>II kwartał 2006</b>
<b>Na poziomie skonsolidowanym - ogółem</b>	<b>24,6%</b>	<b>26,1%</b>	<b>29,0%</b>
Na poziomie skonsolidowanym - ze sprzedaży produktów	27,0%	28,7%	29,1%
Na poziomie skonsolidowanym - ze sprzedaży towarów	15,4%	7,5%	28,8%
<b>Jednostkowo Pamapol - ogółem</b>	<b>31,4%</b>	<b>27,3%</b>	<b>35,4%</b>
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży produktów	32,6%	35,1%	36,8%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży towarów	11,2%	3,8%	7,1%
<b>Jednostkowo Kwidzyn - ogółem</b>	<b>22,3%</b>	<b>24,0%</b>	<b>23,4%</b>
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży produktów	23,8%	24,7%	21,0%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży towarów	14,8%	12,5%	31,0%

Skonsolidowana marża zysku brutto ze sprzedaży spadła w niewielkim stopniu w II kwartale 2007 roku w stosunku do poprzedniego kwartału. Jednakże porównując ją z analogicznym okresem roku poprzedniego spadek jest znaczący z 29 do 24,6 %, wynika to ze spadku marży na sprzedaży produktów (spadek z 29,1 do 27 %) oraz na sprzedaży towarów (z 28,8 do 15,4 %). Spadek marży na sprzedaży produktów dotyczy głównie wyrobów Pamapol (wyższe koszty wytworzenia nie zrekompensowane w pełni przez podwyżki cen wyrobów gotowych oraz zmiana asortymentu produkcyjnego i wprowadzenie do produkcji wyrobów na zlecenie firmy AGROS pod marką Łowicz które przynoszą niższą marżę). Spadek marży na obrocie towarami r/r wynika z faktu, że w ubiegłym roku Kwidzyn generował w tej pozycji wysokie wysokomarżowe przychody ze sprzedaży materiału siewnego oraz wprowadzenia do konsolidacji Spółki MitMar generującej wysokie niskomarżowe obroty towarami handlowymi.

Jednostkowo marża brutto (na sprzedaży ogółem) Pamapol spadła w II kwartale 2007 roku w stosunku do roku poprzedniego o około 4 %. Jednostkowa marża na sprzedaży produktów Pamapol spadła o 4,2 % w wyniku zwiększonego kosztu wytworzenia który nie został w pełni zrekompensowany podwyżkami cen wyrobów gotowych. Na obniżenie jednostkowej marży brutto na sprzedaży produktów wpłynęło również uruchomienie produkcji na zlecenie firmy AGROS wyrobów pod marką Łowicz. W II kwartale br. produkcja dla tego odbiorcy stanowiła około 1/5 całej produkcji Spółki, jest to produkcja z mniejszą marżą i powoduje to spadek marży na sprzedaży produktów oraz spadek marży na sprzedaży ogółem. Na wzrost kosztów wytworzenia wpłynęły głównie podwyżki wynagrodzeń oraz wzrost kosztów zaopatrzenia głównie wzrost kosztów opakowań szklanych i metalowych.

Korzystnie przedstawiają się marże brutto na sprzedaży produktów Spółki WZPOW Kwidzyn. W II kwartale 2007 wzrosły one o 2,8 % w stosunku do II kwartału 2006 roku. Marża brutto na sprzedaży ogółem spadła o 1,1 % co zostało spowodowane obniżeniem marży brutto na sprzedaży towarów. W II kwartale 2006 roku Spółka WZPOW Kwidzyn zrealizowała wysoką marżę na sprzedaży nasion dla plantatorów, ze względu na to, że część grochu w ubiegłorocznej kampanii nie zostało zebranych jako surowiec do przerobu zarząd Spółki podjął decyzję, że plantatorzy ci mogli dokonać zasiewów w bieżącym roku z materiału zebranego samodzielnie w roku ubiegłym. Działania te jednak spowodowały obniżenie obrotu materiałem siewnym w br. oraz spadek marż na poszczególnych poziomach.

Skonsolidowany zysk na sprzedaży wzrósł w II kwartale 2007 o 16 % w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku, narastająco jest wyższy o 34 % r/r. Wzrost zysku ze sprzedaży jest niższy niż wzrost przychodów ale wynika to głównie z faktu konsolidacji nowych nie zrestrukturyzowanych podmiotów (szczególnie widać wpływ kosztów zarządu Spółki MitMar na obniżenie rentowności sprzedaży).

Zysk operacyjny wyniósł w II kwartale 5,6 mln zł i jest wyższy o 43 % w stosunku do II kwartału 2006 roku, narastająco zysk operacyjny wynosi 12,6 mln zł i jest wyższy o 59 % r/r. Poprawa zysku operacyjnego w stosunku do zysku ze sprzedaży (wyższe wzrosty) wynika z faktu utworzenia w 2007 roku niższych odpisów aktualizujących należności (poprawa ściągальności).

Zysk netto przypadający Grupie Pamapol wyniósł w II kwartale 2007 roku 11 mln zł i jest wyższy o 313 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, narastająco po dwóch kwartałach zysk netto Grupy wynosi 15,9 mln zł co stanowi wzrost o 10,8 mln r/r czyli 211 %. Po uwzględnieniu zysków mniejszości zysk netto wyniósł w II kwartale 11,1 mln zł a narastająco 16,2 mln zł. Na zyski mniejszości składa się mniejszość w Spółkach: WZPOW Kwidzyn i MitMar. Bardzo wysoki poziom zysku netto w II kwartale w dużym stopniu wynika z przypisania Grupie Pamapol zysku z tytułu przejęcia kontroli nad Spółką CENOS poniżej wartości godziwej. Zysk netto z tytułu odpisu ujemnej wartości firmy wyniósł prawie 7 mln zł i został zapisany jednorazowo w przychodach finansowych czyli poprawie wynik na działalności finansowej. Niezależnie od tego jednorazowego czynnika Grupa zrealizowała



bardzo dobre wyniki na poszczególnych poziomach, na poziomie zysku netto wynik Grupy po pominięciu odpisu ujemnej wartości firmy jest prawie dwukrotnie wyższy niż w roku ubiegłym. Bardzo wysoka dynamika zysku netto Grupy Pamapol za I półrocze 2007 roku wynika z następujących czynników:

1. Poprawie jednostkowego zysku Pamapol SA dzięki silnemu wzrostowi przychodów ze sprzedaży przy ustabilizowanych kosztach sprzedaży (wzrost zysku jednostkowego z 4,1 do 6,8 mln zł czyli wzrost o 66 %).
2. Wysokiemu wynikowi netto Spółki WZPOW Kwidzyn uzyskanemu dzięki zdecydowanej poprawie rentowności brutto na sprzedaży. Zostało to osiągnięto po przeprowadzeniu pierwszego etapu inwestycji i restrukturyzacji Spółki co pozwoliło na obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia (wzrost zysku jednostkowego z 1,2 do 2,6 mln zł czyli wzrost o 117 %).
3. Poprawie wyniku Spółki Pamapol Logistic (wzrost zysku jednostkowego netto z 0,14 mln zł do 0,33 mln zł) osiągniętej dzięki przeprowadzonym inwestycjom polegającym na częściowej wymianie taboru samochodowego co obniżyło koszty eksploatacji i zwiększyło efektywność tej Spółki.
4. Zaliczeniu do pozostałych przychodów operacyjnych kwoty 0,9 mln zł z tytułu rozliczania otrzymanych dotacji w czasie. Dotyczy to wszystkich podmiotów Grupy Pamapol ponieważ wszystkie podmioty otrzymały w przeszłości dotację rozliczaną w czasie. Na dzień 30 czerwca 2007 roku we wszystkich Spółkach Grupy pozostała jeszcze do rozliczenia kwota 27,7 mln zł i jest ona wykazywana w bilansie w pozycji przychody przyszłych okresów.

Wpływ nowo przejętych podmiotów (ZPOW ZIĘBICE, MitMar oraz CENOS) do sprawozdania skonsolidowanego za II kwartał jest niewielki. Na poziomie przychodów ogółem wyniósł 24 %, na poziomie przychodów ze sprzedaży produktów zaledwie 6 %. Wpływ nowych podmiotów na zysk operacyjny Grupy narastająco po dwóch kwartałach nie przekracza 1,5 %, wpływ na EBITDA Grupy po dwóch kwartałach wynosi 1,9 %. Na poziomie netto nowe podmioty podwyższyły zysk netto Grupy Pamapol głównie w wyniku odpisu ujemnej wartości firmy Spółki CENOS. W II kwartale wynik na podstawowej działalności Spółki ZPOW ZIĘBICE jest negatywny co wynika z ponoszonych kosztów restrukturyzacji, sezonowości sprzedaży oraz wyprzedawania produktów wyprodukowanych przy wysokich kosztach wytworzenia w poprzedniej kampanii produkcyjnej. Jest to sytuacja podobna do tej z jaką Pamapol spotkał się przejmując kontrolę nad Spółką WZPOW Kwidzyn, jednakże skuteczne działania restrukturyzacyjne oraz przeprowadzone inwestycje wpłynęły korzystnie na rentowność tej Spółki która jest dziś bardzo ważnym ogniwem w Grupie Pamapol i wnosi dużą wartość dodaną do wyników Grupy. Po przeprowadzeniu w Spółce ZPOW ZIĘBICE podobnych działań do tych już przeprowadzonych w Kwidzynie zarząd Pamapol spodziewa się uzyskać podobne efekty, na poprawę tej sytuacji wpłynie również połączenie Spółek WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE. Działania restrukturyzacyjne oraz nowe inwestycje wpłyną również na poprawę rentowności w Spółkach MitMar oraz CENOS.

**Tabela X.**

**Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Pamapol za II kwartał 2007 roku.**

<b>AKTYWA</b>	<b>Wartość w tys. zł na dzień 30.06.2007r.</b>	<b>% udział w sumie bilansowe</b>	<b>Wartość w tys. zł na dzień 31.12.2006r.</b>	<b>% udział w sumie bilansowe</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>185.165</b>	<b>48,3 %</b>	<b>87.439</b>	<b>34,2 %</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>198.010</b>	<b>51,7 %</b>	<b>168.479</b>	<b>65,8 %</b>
W tym:				
Zapasy	70.132	18,3 %	58.246	22,8 %
Należności krótkoterminowe	103.755	27,0 %	68.796	26,9 %
Krótkoterminowe aktywa do sprzedaży	5.709	1,5 %	7.826	3,0 %
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6.366	1,7 %	25.593	10,0 %
Aktywa trwałe do sprzedaży	7.447	2,0 %	7.317	2,8 %
Rozliczenia międzyokresowe	4.601	1,2 %	701	0,3 %
<b>Aktywa razem</b>	<b>383.175</b>	<b>100,0 %</b>	<b>255.918</b>	<b>100,0 %</b>
<b>PASYWA</b>				
<b>Kapitały własne jednostki dom.</b>	<b>132.800</b>	<b>34,7 %</b>	<b>116.820</b>	<b>45,6 %</b>
<b>Kapitał mniejszości</b>	<b>8.899</b>	<b>2,3 %</b>	<b>4.381</b>	<b>1,7 %</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>213.810</b>	<b>55,8 %</b>	<b>126.621</b>	<b>49,5 %</b>
W tym:				
Zobowiązania długoterminowe	101.605	26,5 %	57.720	22,6 %
W tym: długoterminowe kredyty, pożyczki oraz zob. leasingowe	92.915	24,2 %	52.440	20,5 %
Zobowiązania krótkoterminowe	112.205	29,3 %	68.901	26,9 %
W tym: krótkoterminowe kredyty i pożyczki	37.612	9,8 %	35.824	14,0 %
<b>Przychody przyszłych okresów</b>	<b>27.666</b>	<b>7,2 %</b>	<b>8.096</b>	<b>3,2 %</b>
<b>Pasywa razem</b>	<b>383.175</b>	<b>100,0 %</b>	<b>255.918</b>	<b>100,0 %</b>

Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym Pamapol wynosi na dzień 30.06.2007 roku 383,2 mln zł i wzrosła w stosunku do stanu na koniec 2006 roku o prawie połowę tj. o ponad 127 mln zł. Zmiana wysokości sumy bilansowej spółek konsolidowanych na dzień 31.12.2006 roku w analizowanym okresie była niewielka i wynosi około 4 %, natomiast tak silny wzrost sumy bilansowej Grupy wynika z faktu wprowadzenia do konsolidacji w bieżącym roku trzech nowo nabytych Spółek: ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o., MitMar Sp. z o.o. oraz CENOS Sp. z o.o. Największy wpływ na silny wzrost sumy bilansowej ma spółka MitMar, wysokość aktywów tej spółki jest porównywalna z łączną sumą aktywów ZIĘBIC i CENOS-u.

Według stanu na dzień 30 czerwca w struktura aktywów dzieli się mniej więcej po połowie na aktywa trwałe i aktywa obrotowe, stan ten uległ zdecydowanej zmianie w stosunku do końca poprzedniego roku gdy aktywa obrotowe dwukrotnie przewyższały poziom aktywów trwałych. Jest to częściowo pochodną obniżenia poziomu majątku obrotowego w spółce WZPOW Kwidzyn (sezonowy spadek zapasów) przy wzroście wartości majątku trwałego w tej spółce oraz w wyniku przeszacowania do wartości godziwej aktywów przejętych podmiotów. W sprawozdaniach jednostkowych wszystkich nowych podmiotów poziom aktywów trwałych jest porównywalny z poziomem aktywów obrotowych.

W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost aktywów trwałych o 97,9 mln zł (w wyniku wzrostu rzeczowych aktywów trwałych; głównie w wyniku wprowadzenia do konsolidacji nowych podmiotów, wyceny do wartości godziwej majątku tych podmiotów oraz wprowadzenie dodatniej wartości firmy MitMar). Drugim istotnym czynnikiem wpływającym na wzrost wartości aktywów trwałych są inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe realizowane przez Spółki Grupy. W I półroczu br. suma inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe wyniosła 14,3 mln zł. W kolejnych okresach kwartalnych wartość nakładów inwestycyjnych będzie rosła.

Suma aktywów obrotowych wzrosła w pierwszym półroczu 2007 roku w stosunku do stanu na koniec roku o 29,4 zł. Wzrost wartości aktywów obrotowych stanowi tylko około połowy wartości tych aktywów w nowo przejętych podmiotach. W Spółkach Pamapol i Kwidzyn wysokość aktywów obrotowych uległa obniżeniu, w Pamapol-u na skutek spadku wysokości środków pieniężnych a w Kwidzynie sezonowe na skutek obniżenia poziomu zapasów przed nowym sezonem.

W aktywach obrotowych silnie wzrósł poziom należności krótkoterminowych z 68,8 mln zł do 103,8 mln zł czyli wzrost wyniósł 35 mln zł i w całości wynika z należności krótkoterminowych nowych podmiotów które łącznie wynoszą 36 mln zł. Spadła natomiast wartość środków pieniężnych z 25,6 do 6,4 mln zł co jest związane z wydatkowaniem przez Pamapol środków pieniężnych na sfinansowanie przejęć nowych podmiotów. Silnie wzrósł poziom rozliczeń międzyokresowych z 0,7 do 4,6 mln zł po połowie w wyniku konsolidacji nowych podmiotów i sezonowemu wzrostowi tego aktywa w spółce Kwidzyn.

W strukturze pasywów prawie 35 % sumy bilansowej stanowią kapitały własne jednostki dominującej. W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost wartości kapitałów własnych przypadających jednostce dominującej o prawie 16 mln zł, przy jednoczesnym spadku udziałów kapitałów własnych z prawie 46 % (spadek udziału kapitałów własnych przy wzroście nominalnym wynika z faktu konsolidacji nowych podmiotów). Na nominalny wzrost poziomu kapitałów własnych składają się następujące pozycje:

1. Wypracowany wynik netto w okresie sprawozdawczym przez Spółki Grupy.
2. Przypisanie bezpośrednio na kapitał zapasowy zysku z tytułu nabycia udziałów WZPOW Kwidzyn poniżej ich wartości godziwej.

Kapitały mniejszości w I półroczu 2007 roku uległy podwyższeniu o 4,5 mln zł głównie w wyniku pojawienia się kapitału mniejszości spółki MitMar. Wzrost nominalny wynika również z przypisania zysku mniejszości w wysokości 0,2 mln zł. Kapitałów mniejszości w I półroczu

2007 roku zostały jednocześnie obniżone w wyniku spadku udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale WZPOW Kwidzyn.

Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym wzrosła o 87,2 mln zł (wzrost zobowiązań o prawie 75 %). Wzrost zobowiązań ogółem wynika głównie z faktu wprowadzenia do konsolidacji nowych podmiotów, łączna suma zobowiązań Pamapol-u i Kwidzyna praktycznie nie uległa zmianie w bieżącym roku. Przy konsolidacji kolejnych podmiotów suma zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek uległa zwiększyła się o kwotę 42,3 mln zł przy wzroście tych zobowiązań nowych podmiotów w kwocie 48,6 mln zł, oznacza to, że łączna suma kredytów i pożyczek Pamapol-u i Kwidzyna spadła w bieżącym roku o 6,3 mln zł (głównie w wyniku sezonowego obniżenia poziomu kredytów skupowych w Spółce WZPOW Kwidzyn, poziom kredytów inwestycyjnych w tej Spółce nie uległ większym zmianom pomimo otrzymania dotacji z ARiMR w kwocie 4,3 mln zł i przeznaczenia jej na częściową spłatę kredytu ponieważ równocześnie Spółka ta zaciągnęła kolejny kredyt inwestycyjny w podobnej wysokości na kolejny projekt współfinansowany przez ARiMR.

W sprawozdaniu wystąpił również silny wzrost przychodów przyszłych okresów czyli głównie dotacji rozliczanych w czasie. W stosunku do końca roku pozycja ta zwiększyła się do 26,7 mln czyli o kwotę 19,7 mln zł głównie z uwagi na:

1. wpływ na rachunek WZPOW Kwidzyn dotacji z środków UE w kwocie 4,3 mln zł,
2. wpływ na rachunek ZPOW ZIĘBICE dotacji z środków UE w kwocie 0,7 mln zł,
3. wprowadzenie do konsolidacji nowych podmiotów które otrzymały dotację przed datą przejęcia kontroli przez Pamapol:
  - MitMar - 9,2 mln zł dotacji do rozliczenia w czasie,
  - CENOS - 5,1 mln zł dotacji do rozliczenia w czasie,
  - ZIĘBICE - 0,6 mln zł miały na dzień przejęcia kontroli dotacji do rozliczenia w czasie.
4. rozliczenie w okresie sprawozdawczym kwoty 0,9 mln zł z tytułu dotacji otrzymanych,

W 2007 roku Spółka prognozuje jeszcze istotne zwiększenie pozycji bilansowej „przychody przyszłych okresów” z tytułu dotacji z środków UE, które wpłyną po rozliczeniu inwestycji realizowanych przez Pamapol i WZPOW Kwidzyn w roku bieżącym.

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

1. Konsolidacja z nowo przejętymi podmiotami która wpłynęła na wzrost sumy bilansowej oraz poszczególnych pozycji aktywów pasywów.
2. Obniżeniu poziomu środków pieniężnych w wyniku przeznaczenia części posiadanych środków na realizację celów emisyjnych – przejęcia Spółek z sektora przetwórstwa spożywczego.
3. Podniesienie kapitałów własnych poprzez wypracowanie zysku netto.
4. Wzrósł poziom przychodów przyszłych okresów z tytułu otrzymania dotacji z ARiMR przez spółki WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE po rozliczeniu części inwestycji w tych Spółkach.

## **X. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży.**

### **Wsparcie sprzedaży**

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

MAROL, Poznań

REJAL, Kołobrzeg (ANGO Szczecin)

AGA, Gdów  
CHMIELEWSKI, Gorzów Wlkp.  
MAGO, Piła  
SPECJAŁ, Rzeszów  
EUROSKLEP, Pokrzywna  
T. Siennicka, Ostrów Mazowiecka  
MAK, Piotrków Tryb.  
BATNA, Elbląg  
SAWA, Ciechanów

Na targach obecni są handlowcy odpowiedzialni za dany region, którzy prezentują ofertę spółki i zbierają zamówienia.

### **Nowe produkty**

Trwają prace nad nową koncepcją opakowań pasztetów klipsowanych dla dzieci. Dostępny będzie pasztecik drobiowy oraz pasztecik mazowiecki w małych porcjach 5 x 25g. Kolejny koncept to wprowadzenie na rynek porcji mięsa w sosie. Produkty będą pakowane w tackę aluminiową, a asortyment będzie obejmował 8 produktów. Ponadto trwają prace nad koncepcją dań gotowych Multivac pakowanych w formę plastikową.

## **XI. Segmenty działalności**

### **Charakterystyka segmentów.**

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

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

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

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

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

1. Branży spożywczej (działalność 4 spółek z Grupy)
  - dań gotowych, zup, pasztetów, konserw,
  - przetworów warzywnych (mrożonki, warzywa konserwowe),
  - mięsa surowego i wyrobów z mięsa.
2. Branży transportowej (działalność 1 Spółki z Grupy)

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

#### **Przychody segmentu**

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

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

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

### **Koszty segmentu**

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

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

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

### **Wynik segmentu**

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

### **Aktywa segmentu**

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

Do aktywów segmentu zalicza się:

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

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

### **Pasywa segmentu**

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

Do pasywów segmentu zalicza się:

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

Pasywami segmentu nie są:

- kredyty i pożyczki,

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

### **Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:**

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

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

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

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w pierwszym kwartale 2007 r. osiągnęły poziom 2,6 % (mniej niż 10%) ogółu przychodów skonsolidowanych sprawozdawczość wg segmentów branżowych w niniejszym raporcie zostanie pominięta.

Segmenty geograficzne:

(Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	105.630,00	11.970,00	5.785,00	123.385,00
Koszty własne sprzedaży	78.917,00	8.860,00	4.436,00	92.213,00
Wynik segmentu	26.713,00	3.110,00	1.349,00	31.172,00
Nieprzypisane przychody	-	-	-	11.984,00
Nieprzypisane koszty	-	-	-	24.536,00
Zysk brutto	-	-	-	18.620,00

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

## **XII. Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.**

Pamapol S.A. opublikował prognozę wyników na 2007 rok w prospekcie emisyjnym zatwierdzonym 19 maja 2006 roku. W czerwcu 2007 roku Zarząd Pamapol S.A. zaprezentował skorygowane prognozy na 2007 rok oraz prognozy wyników na 2008 rok. Opublikowane prognozy finansowe dotyczą pełnego okresu rocznego i nie zostały rozbite na poszczególne kwartały 2007 roku. Prognozy dotyczą skonsolidowanego rachunku zysków i strat, Spółka nie publikowała prognoz jednostkowych.

W prognozie opublikowanej w dniu 23 czerwca 2007 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Pamapol miały wynieść 380.000 tys. zł. Osiągnięcie tego poziomu przychodów było prognozowane m.in. przy założeniu stopniowego wygaszania niskomarżowego obrotu towarami w spółce Mitmar. Jednak po wnikliwej analizie Emitent zdecydował o przyspieszeniu procesu wygaszania części niskomarżowego obrotu w spółce Mitmar, co pozwoli na uniknięcie konieczności ponoszenia pewnych kosztów stałych, a ponadto pozwoli uwolnić zasoby, które zostaną wykorzystane do wprowadzenia do oferty spółki Mitmar nowych asortymentów.

Na obniżenie tegorocznych prognoz wyników wpłynęły również niekorzystne czynniki pogodowe w okresie zbioru grochu które spowodowały spadek zbiorów grochu o kilkanaście procent oraz wysokie koszty restrukturyzacji przejętych podmiotów. Jednocześnie zarząd informuje, że zbiory pozostałych warzyw przebiegają prawidłowo a uzyskiwane wydajności są zgodne lub wyższe z wcześniejszymi założeniami.

W związku z powyższym Zarząd Pamapol S.A. zdecydował się obniżyć prognozę przychodów skonsolidowanych do poziomu 340.000 tys. zł (spadek o 10,5 %), EBITDA do poziomu 47.500 tys. zł (spadek o 5 %) i zysku operacyjnego do poziomu 35.000 tys. zł (spadek o 7,9 %).

Jednocześnie Zarząd Pamapol S.A. informuje, iż w związku z przeszacowaniem aktywów do wartości godziwej w przejętej spółce Cenos Sp. z o.o., podniesiona zostaje prognoza skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. w 2007 r. z poziomu 25.000 tys. zł do 29.000 tys. zł (wzrost o 16 %).

Prognozy wyników na 2008 rok opublikowane w dniu 23 czerwca 2007 roku pozostają bez zmian, zarząd szacuje, że wszystkie negatywne konsekwencje związane z restrukturyzacją przejętych podmiotów oraz zmianą kanałów dystrybucji zostaną wykazane w 2007 roku i nie przełożą się na prognozowane wyniki roku 2008.

### **Skorygowane prognozy wyników finansowych na 2007 rok.**

Prognozy dotyczą następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 340 mln zł
2. Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 35 mln zł.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 47,5 mln zł.
4. Zysk netto w wysokości 29 mln 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 = 3,8 PLN.
2. Poziom stóp procentowych mający wpływ na poziom kosztów finansowych, przyjęto koszt kapitału obcego na poziomie 6,5 %.
3. Przyjęto, że w 2007 roku tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży dań gotowych będzie dwukrotnie wyższe niż historyczny wzrost rynku.



4. Przyjęto poziom cen surowców używanych do produkcji (w szczególności cen mięsa) nie będzie znacząco odbiegał od średnich cen z 2006 roku.
5. Zarząd Pamapol S.A. zakłada w przyjętych prognozach, że Spółka skupi do końca 2007 roku wszystkie udziały WZPOW Kwidzyn będące w posiadaniu udziałowców mniejszościowych.
6. Prognozy zakładają otrzymanie w 2007 roku dotacji z środków UE do realizowanych zadań inwestycyjnych w roku 2006.
7. Prognozy zakładają konsolidację wyników na poziomie skonsolidowanym z nowo przejętymi podmiotami:
  - a. ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o. – konsolidacja od 1 marca 2007 roku,
  - b. MitMar Sp. z o.o. – konsolidacja od 31 maja 2007 roku,
  - c. CENOS Sp. z o.o. – konsolidacja od 30 czerwca 2007 roku
8. Zarząd Pamapol zakłada, że w 2007 roku zostanie przeprowadzona pełna restrukturyzacja kosztowa nowo przejętych podmiotów oraz rozpocznie się proces inwestycyjny w tych Spółkach.
9. Prognozy na 2007 rok zakładają, że przychody nowo przejętych podmiotów wzrosną począwszy od 2008 roku po przeprowadzeniu niezbędnych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe, realizowane inwestycje będą opierane na już zawartych umowach z ARiMR gwarantujących zwrot 50 % poniesionych nakładów inwestycyjnych.
10. Nowa prognoza zakłada przejściowe obniżenie przychodów operacyjnych w Spółce MitMar w 2007 roku (spadek przychodów w stosunku do roku poprzedniego) w wyniku wyeliminowania z obrotów kontaktów o bardzo niskiej rentowności. Jednocześnie w Spółce tej jest prowadzony proces inwestycyjny mający na celu wprowadzenie do produkcji i sprzedaży mięs konfekcjonowanych o wyższej rentowności.
11. Przedstawione prognozy na rok 2007 nie uwzględniają wyceny aktywów finansowych – akcji Spółki WIELTON SA.

### **Wykonanie prognoz finansowych na 2007 rok po wynikach dwóch pierwszych kwartałów 2007 roku na poziomie skonsolidowanym:**

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 123,4 mln zł co stanowi 36,3 % prognoz rocznych.
2. Zysk z działalności operacyjnej wynosi 12,6 mln zł, co stanowi 36,0 % prognoz rocznych.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) wynosi 17,3 mln zł, co stanowi 36,3 % prognoz rocznych.
4. Zysk netto ogółem wynosi 16,2 zł, w tym zysk netto przypadający jednostce dominującej wynosi 15,9 zł co stanowi 54,8 % prognoz rocznych.

Wykonanie rocznych skonsolidowanych prognoz po dwóch pierwszych kwartałach wynosi około 36 % na poziomie przychodów ze sprzedaży, zysku operacyjnego i EBITDA. Na poziomie zysku netto prognozy skonsolidowane są już wykonane w 55 %. Różnica w wykonaniu prognoz na poszczególnych poziomach wynika z faktu, że zysk netto uwzględnia odpis ujemnej wartości firmy z tytułu przejęcia Spółki CENOS poniżej jej wartości godziwej a wcześniejsze poziomy rachunku wyników uwzględniają tylko częściową konsolidację z nowo przejętymi podmiotami (ZIĘBICE są konsolidowane od 1 marca, MitMar od 31 maja a CENOS od 30 czerwca – czyli za II kwartał nie podlegał konsolidacji na poziomie rachunku wyników). W kolejnych okresach wszystkie Spółki Grupy będą podlegać konsolidacji za całe kwartały (na przychody oraz wyniki Grupy w kolejnych kwartałach wpływać będzie również sprzedaż kawy pod marką GALAXIA).

## **Prognozy Spółki na 2008 rok**

W dniu 23 czerwca 2007 roku Zarząd Pamapol przedstawił prognozy wyników na rok 2008. Prognozy dotyczą następujących elementów skonsolidowanego rachunku zysków i strat:

1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 630,0 mln zł
2. Zysk z działalności operacyjnej w wysokości 62 mln zł.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) w wysokości 80,0 mln zł.
4. Zysk netto w wysokości 42,0 mln zł.

Prognozy na 2008 rok zakładają pełną konsolidację wszystkich podmiotów Grupy Pamapol wchodzących w jej skład na dzień 30 czerwca 2007 roku. W przejętych podmiotach zostanie już zakończona restrukturyzacja kosztowa oraz będą prowadzone inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe. Działania te spowodują wzrost mocy produkcyjnych przy jednoczesnym obniżeniu jednostkowego kosztu wytworzenia. W 2008 roku zostaną również wprowadzone do sprzedaży nowe grupy produktowe przez Spółki Grupy Pamapol takie jak: warzywa w opakowaniach kartonowych TetraRicard, pakowane mięso konfekcjonowane, pakowane wędliny konfekcjonowane, dania gotowe na tackach. Utworzenie Spółki Pamapol Dystrybucja wpłynie korzystnie na wzrost dostępności szerszej gamy produktów: wzrośnie pokrycie numeryczne w kanale tradycyjnym, poprawi się dostępność produktów w kanale nowoczesnym. Uruchomienie w połowie 2008 roku produkcji w Spółce Huta Szkła Sławno uniezależni Spółki Grupy Pamapol od wahań na rynku opakowań szklanych oraz wpłynie na wypracowywanie dodatkowego zysku przez Grupę.

### **Czynniki mogące mieć wpływ na realizację przedłożonych prognoz rachunku wyników:**

1. Czynniki atmosferyczne mają wpływ na poziom zbiorów warzyw co jest istotne dla wielkości produkcji w Spółkach WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW ZIĘBICE.
  - a. Niekorzystne warunki atmosferyczne w okresie zbiorów grochu spowodowały obniżenie plonów o kilkanaście procent w stosunku do planowanych.
  - b. Obniżenie zbiorów grochu drugi rok z rzędu w wyniku niekorzystnych warunków atmosferycznych (co dotyczy wszystkich producentów, przy jednoczesnym obniżeniu plonów w innych krajach europejskich) wpływa jednocześnie na wzrost ceny zbytu tego produktu zarówno w postaci groszku konserwowego oraz grochu mrożonego. Zmniejszenie bieżącej produkcji wpływa również na zmniejszenie stanu zapasów magazynowych grochu. Częściowe podwyższenie cen zbytu oraz obniżenie stanu zapasów powinny w znacznym stopniu zredukować negatywny wpływ mniejszych tegorocznych zbiorów grochu.
  - c. Obecnie trwa zbiór fasoli i jej plony są bardzo wysokie, w stosunku do wcześniejszych prognoz zbiór fasoli jest wyższy o 20 – 30 % co powinno zniwelować spadek plonów grochu.
2. Na poziom skonsolidowanego zysku netto przypadającego jednostce dominującej będzie miało wpływ stan posiadania udziałów WZPOW przez udziałowców mniejszościowych. Zarząd Pamapol prowadzi rozmowy z pozostałymi akcjonariuszami mniejszościowymi w sprawie zakupu od nich pozostałych udziałów WZPOW Kwidzyn w celu doprowadzenia do posiadania 100 % udziałów tej Spółki.
3. Poziom kursu walutowego (szczególnie kurs EUR do PLN) będzie wpływać na rentowność sprzedaży WZPOW Kwidzyn. Utrzymanie się kursu wymiany w przedziale 3,75 do 3,85 PLN za EUR nie wpłynie ujemnie na rentowność sprzedaży, natomiast silne umocnienie

złotówki i wybicie z przedziału poniżej poziomu 3,75 PLN za EUR może wpłynąć negatywnie na rentowność sprzedaży.

4. Poziom cen surowców oraz presja na wzrost płac będą stanowiły istotny element wpływający na poziom wypracowanego zysku netto Grupy w 2007 roku.

### **XIII. Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki.**

W 2006 roku Zarząd Spółki podjął skuteczne działania zmierzające do podwyższenia kapitałów Spółki poprzez wyemitowanie 6 mln akcji serii B. W wyniku emisji akcji Spółka pozyskała netto kwotę 62,5 mln zł która pozwoliła na realizację strategii przedstawionej w prospekcie emisyjnym.

W dniu 28 czerwca 2007 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenia PAMAPOL S.A. podjęto uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w drodze publicznej emisji do 5 mln akcji serii C z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w sprawie dematerializacji i ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym akcji serii C oraz praw do akcji serii C oraz w sprawie zmiany Statutu. Obecnie trwają prace nad treścią prospektu emisyjnego.

### **XIV. Nabycie akcji własnych.**

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

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

#### **Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 30 czerwca 2007 roku**

1. Paweł Szataniak – posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,66 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,66 % ogólnej liczby głosów.
2. Mariusz Szataniak – posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,67 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,67 % ogólnej liczby głosów.
3. Deutsche Bank AG z siedzibą we Frankfurcie (Niemcy) – posiada pośrednio przez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A., Warszawa 1.171.841 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 5,058 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 1.171.841 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,058 % ogólnej liczby głosów.
4. Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie – łączne zaangażowanie w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów

finansowych na zlecenie wzrosło do poziomu 5,07% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. Łączna liczba posiadanych przez klientów PPIM akcji Pamapol S.A. wynosi 1.174.644 akcje, co stanowi 5,07 % kapitału akcyjnego i 5,07 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A.

5. Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty, Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty Telekomunikacji Polskiej – łączne zaangażowanie tych funduszy w zakresie akcji wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez Pioneer Pekao Investment Management S.A. z siedzibą w Warszawie usług zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, wzrosło do poziomu 5,02 % całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A.  
Łączna liczba posiadanych przez wymienione fundusze akcji Pamapol S.A. wynosi 1.163.862 akcje, co stanowi 5,02 % kapitału akcyjnego i 5,02 % ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. Opisane zaangażowanie mieści się w zaangażowaniu Pioneer Pekso Investment Management SA opisanego w pozycji nr 4.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu nie uległ zmianie

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

### **Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 30 czerwca 2007 r.**

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

### **Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień sporządzenia sprawozdania**

1. Paweł Szataniak – Prezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 8.261.800 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 8.262.700 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,
3. Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A. - posiada 642.200 Akcji zwykłych na okaziciela serii A,

4. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 5.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,
5. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - posiada 40.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,

W dniu 12 lipca 2007 r. Pan Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu dokonał sprzedaży 45.000 akcji Spółki, w tym samym dniu 15.000 akcji sprzedał także Pan Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym.

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

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

## **XVIII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi**

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

## **XIX. Informacja o udzielonych przez Pamapol S.A. poręczeniach i gwarancjach**

1. W dniu 18 kwietnia 2007 r. Spółka udzieliła MITMAR EXPORT – IMPORT Marian Janowski, Stanisława Janowska Spółka Jawna z siedzibą w Jezioroku poręczeń wekslowanych do kwoty 25 mln złotych łącznie z tytułu kredytów udzielonych MITMAR przez Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie, tj.: kredytu inwestycyjnego w wysokości 20 mln złotych, oraz kredytu wynikającego z umowy ramowej linii wielozadaniowej do kwoty 5 mln złotych.  
W ramach zabezpieczenia spłaty przedmiotowych kredytów Spółka podpisała odrębne oświadczenia o poddaniu się egzekucji:
  - dla kredytu inwestycyjnego do wysokości 40 mln złotych (Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 15 lutego 2022 r.),
  - dla kredytu wynikającego z umowy ramowej linii wielozadaniowej do wysokości 10 mln złotych (Bank może wystąpić o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 30 kwietnia 2013 r.).

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

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

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

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

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

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

Pamapol S.A. otrzymał środki z emisji akcji serii B w dniu 12 czerwca 2006 roku na konto bankowe w wysokości 66.000 tys. zł minus koszt doprowadzenia do emisji. Po rozliczeniu kosztów emisji Pamapol dysponował kwotą 62.500 tys. zł. W miesiącu czerwcu Pamapol nie mógł aktywnie wykorzystywać pozyskanych środków ponieważ do dnia wpisania emisji nowej serii akcji przez Sąd środki były zablokowane na rachunku bankowym oprocentowanym w wysokości około 3,85 % w skali roku. W dniu 14 lipca 2006 roku po zarejestrowaniu podwyższonego kapitału zakładowego środki z emisji zostały odblokowane. Do dnia sporządzenia sprawozdania Środki z emisji zostały rozdysponowane w następujący sposób:

1. Pamapol zwrócił Spółce zależnej WZPOW Kwidzyn pożyczki w łącznej wysokości 2,75 mln zł zwiększając w ten sposób wysokość kapitału obrotowego Spółki zależnej.
2. Pamapol S.A. zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym nabył udziały Spółki Naturis Sp. z o.o. od swojej Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. Operacja ta została dokonana w celu uproszczenia struktury Grupy oraz w celu zwiększenia poziomu kapitałów obrotowych w WZPOW Kwidzyn. Płatność z tytułu zawartej umowy została rozłożona w czasie, a do dnia sporządzenia sprawozdania



Pamapol poniósł z tego tytułu wydatki w łącznej kwocie (wraz z kosztami nabycia) 3,35 mln zł.

3. Pamapol S.A. zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym prowadzi w sposób stały zakup udziałów WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych (osób fizycznych, przedsiębiorstw i instytucji). Począwszy od pierwszych dniach lipca do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol nabył z środków pozyskanych z emisji 51.881 udziały WZPOW Kwidzyn za łączną ceną (wraz z kosztami zakupu) 6,1 mln zł, czyli średnio po 117 zł za jeden udział. Zapłacona cena jest niższa niż ich wartość bilansowa. Różnica pomiędzy zapłaconą ceną a wartością udziałów wpłynęła bezpośrednio (z pominięciem rachunku wyników) na kapitał zapasowy w sprawozdaniu skonsolidowanym.
4. Zgodnie z zapisami prospektu emisyjnego i przedstawionymi celami emisji Pamapol dokonał zapłaty za 37 samochodów ciężarowych w łącznej kwocie netto 5 mln zł.
5. Zarząd Pamapol podjął również decyzję o mniejszościowym finansowym zaangażowaniu się kapitałowo w Spółkę innej branży. Pamapol dokonał zakupu pakietu 5,6 % akcji Spółki WIELTON SA z Wielunia zajmującej się produkcją naczep i przyczep do samochodów ciężarowych. Kwota inwestycji wyniosła 3,5 mln zł. Jest to inwestycja krótkoterminowa, na koniec bieżącego roku inwestycja ta zostanie wyceniona co pozytywnie wpłynie na wynik finansowy Spółki oraz wynik netto w sprawozdaniu skonsolidowanym.
6. Realizując cele opisane w prospekcie emisyjnym „przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa spożywczego” Pamapol przejął w 2007 roku kontrolę nad następującymi podmiotami:
  - a. ZIĘBICE Sp. z o.o. – za kwotę 6,3 mln zł nabył 100 % udziałów tej Spółki, Pamapol dokapitalizował również tą Spółkę podnosząc jej kapitał podstawowy o kwotę 1,6 mln zł – wartość inwestycji wraz kosztami – 8,0 mln zł,
  - b. MITMAR Sp. z o.o. – objęte zostało 60 % udziałów tej Spółki za kwotę 14 mln PLN (w tym 10 mln PLN zostało przeznaczonych na podniesienie kapitałów własnych Spółki) – wartość inwestycji wraz kosztami – 14,3 mln zł,
  - c. CENOS Sp. z o.o. – objęcie 100 % udziałów tej Spółki za kwotę 10,6 mln PLN, Pamapol dokapitalizował również tą Spółkę podnosząc jej kapitał podstawowy o kwotę 8,0 mln zł, kwota za została przeznaczona przez Spółkę na zakup majątku produkcyjnego palarni kawy GALAXIA i znaków towarowych GALAXIA, – wartość inwestycji wraz kosztami – 18,9 mln zł,
  - d. Huta Szkła Sławno – za kwotę 1 mln zł Pamapol nabył 100 % udziałów w tej Spółce, – wartość inwestycji wraz kosztami – 1,1 mln zł,
  - e. Założenie Spółki Pamapol Dystrybucja z kapitałem 50 tys. zł,
  - f. Dokapitalizowanie Spółki Pamapol Logistics Sp. z o.o. kwotą 350 tys. zł.

Na dzień sporządzenia sprawozdania za II kwartał 2007 roku Pamapol rozdisponował całą kwotę środków pozyskanych z emisji akcji serii B.

## **XXI. Informacje dotyczące zatrudnienia**

Struktura stanu zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2007 roku w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- |                        |   |
|------------------------|---|
| - Pamapol S.A.         | - 480 pracowników                       |
| - WZPOW Kwidzyn        | - 604 pracowników, w tym 167 sezonowych |
| - ZPOW „ZIĘBICE”       | - 211 pracowników                       |
| - „PAMAPOL – LOGISTIC” | - 40 pracowników                        |
| - MITMAR               | - 201 pracowników                       |
| - CENOS                | - 192 pracowników                       |

Łączne zatrudnienie na dzień 30 czerwca wynosi 1.728 pracowników.

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

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

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



## XXIII. Skonsolidowany bilans

### **SKONSOLIDOWANY BILANS GRUPY PAMAPOL S.A. NA DZIEŃ 30.06.2007 roku.** **(w tys. zł)**

SKONSOLIDOWANY BILANS		
AKTYWA	na dzień	
	stan na 30-06-2007 koniec 2 kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku 2006
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>185 165</b>	<b>87 439</b>
Wartości niematerialne	4 923	1 909
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	7 583	
Rzeczowe aktywa trwałe	154 222	75 812
Należności długoterminowe	4 476	3 590
Inwestycje długoterminowe	5 219	509
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 488	3 482
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	1 860	350
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 394	1 787
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>198 010</b>	<b>168 479</b>
Zapasy	70 132	58 246
Należności z tytułu dostaw i usług	89 072	58 688
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe należności krótkoterminowe	14 683	10 108
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5 709	7 826
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	853	822
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 513	24 771
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	7 447	7 317
Rozliczenia międzyokresowe czynne	4 601	701
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>383 175</b>	<b>255 918</b>

PASywa	na dzień	
	stan na 30-06-2007 koniec 2 kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku 2006
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	141 699	121 201
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>132 800</b>	<b>116 820</b>
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Kapitał zapasowy	82 655	56 496
Kapitał z aktualizacji wyceny	-29	-22
Akcje własne	0	0
Kapitały rezerwowe	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	11 061	22 552
Zysk roku bieżącego	15 946	14 627
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>8 899</b>	<b>4 381</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>213 810</b>	<b>126 621</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	101 605	57 720
Długoterminowe kredyty i pożyczki	88 687	50 227
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	4 228	2 213
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 344	3 088
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 346	2 192
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	112 205	68 901
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	36 246	34 106
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	1 366	1 718
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	59 210	24 999
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 728	1 616
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11 610	5 581
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 048	857
Rezerwy krótkoterminowe	997	24
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
<b>ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE</b>	<b>27 666</b>	<b>8 096</b>
Długoterminowe przychody przyszłych okresów	25 566	7 004
Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów	2 100	945
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	147
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>383 175</b>	<b>255 918</b>

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	na dzień	
	stan na 30-06-2007 koniec 2 kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku 2006
Wartość księgowa	132 800	116 820
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję ( w zł)	5,73	5,04

**XXIV.****Skonsolidowane przepływy pieniężne**

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**  
**GRUPY PAMAPOL S.A. ZA OKRES od 01.01.2007 r. do 30.06.2007 r.**  
**(w tys. zł)**

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	za okres	
	2 kwartał narastająco / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.06.30	2 kwartał narastająco / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.06.30
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	18 620	6 070
Korekty:	-1 683	5 028
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	4 694	3 066
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	-1 072	-111
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	1 723	1 575
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
Odpis ujemnej wartości firmy	-7 040	0
Zyski (straty) kursowe	12	498
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>16 937</b>	<b>11 098</b>
Zmiana stanu zapasów	11 417	12 428
Zmiana stanu należności	-8 309	-3 744
Zmiana stanu zobowiązań	3 501	-2 231
Zmiana stanu rezerw	445	-1 899
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-3 727	-1 840
Inne korekty	-50	-6
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>20 214</b>	<b>13 806</b>
Zapłacone odsetki	-2 275	-1 652
Zapłacony podatek dochodowy	-2 505	-2 488
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>15 434</b>	<b>9 666</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-21 590	-338
Inne wpływy z aktywów finansowych	2 179	
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-14 339	-12 715
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	898	84
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-4 625	0

Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 068	0
Udzielone pożyczki	-1 500	-350
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	400	0
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	2 261
Odsetki otrzymane	0	0
Dywidendy otrzymane	3	0
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>-34 506</b>	<b>-11 058</b>
<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i></b>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	63 149
Nabycie akcji własnych	0	0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	22 846	22 061
Spłaty kredytów i pożyczek	-25 231	-17 343
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-769	-485
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	-2 135	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
Inne wpływy finansowe	5 110	0
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-179</b>	<b>67 382</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-19 251</b>	<b>65 990</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>24 771</b>	<b>321</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	-7	
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>5 513</b>	<b>66 311</b>

## **XXV. Skonsolidowany rachunek wyników**

### **SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY PAMAPOL S.A.** **ZA OKRES OD 01.01.2007 R. DO 30.06.2007 R.** **(w tys. zł)**

Wariant kalkulacyjny	2 kwartał / 2007 okres od 2007.04.01 do 2007.06.30	2 kwartał / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.06.30	2 kwartał / 2006 okres od 2006.04.01 do 2006.06.30	2 kwartał / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.06.30
<b><i>Działalność kontynuowana</i></b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>67 939</b>	<b>123 385</b>	<b>39 383</b>	<b>77 100</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	53 981	102 663	34 415	70 387
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13 958	20 722	4 968	6 713
<b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	<b>51 229</b>	<b>92 213</b>	<b>27 952</b>	<b>55 281</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	39 425	74 150	24 416	50 183
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	11 804	18 063	3 536	5 098
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>16 710</b>	<b>31 172</b>	<b>11 431</b>	<b>21 819</b>
Koszty sprzedaży	5 364	9 303	3 443	6 310
Koszty ogólnego zarządu	6 076	10 165	3 454	6 754
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>5 270</b>	<b>11 704</b>	<b>4 534</b>	<b>8 755</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 737	2 925	531	1 012
Pozostałe koszty operacyjne	1 416	2 045	1 156	1 856
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 591</b>	<b>12 584</b>	<b>3 909</b>	<b>7 911</b>
Przychody finansowe	8 648	9 059	167	192
Koszty finansowe	1 910	3 023	1 081	2 033
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 329</b>	<b>18 620</b>	<b>2 995</b>	<b>6 070</b>
Podatek dochodowy	1 261	2 442	229	706
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 068</b>	<b>16 178</b>	<b>2 766</b>	<b>5 364</b>
<b><i>Działalność zaniechana</i></b>				
Strata netto z działalności zaniechanej				
<b>Zyski (starty) mniejszości</b>	<b>87</b>	<b>232</b>	<b>110</b>	<b>233</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>10 981</b>	<b>15 946</b>	<b>2 656</b>	<b>5 131</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT GRUPY PAMAPOL S.A.**  
**ZA OKRES OD 01.01.2007 R. DO 30.06.2007 R.**  
**(w tys. zł)**

Wariant porównawczy	za okres			
	2 kwartał / 2007 okres od 2007.04.01 do 2007.06.30	2 kwartał / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.06.30	2 kwartał / 2006 okres od 2007.04.01 do 2006.06.30	2 kwartał / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.06.30
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>70 300</b>	<b>122 162</b>	<b>32 468</b>	<b>64 521</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	53 981	102 663	34 314	70 286
Zmiana stanu produktów (zwiększenia "+", zmniejszenia "-")	1 794	-1 856	-7 140	-12 884
Koszt wytworzenia na własne potrzeby jednostki	567	633	225	305
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	13 958	20 722	5 069	6 814
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>65 030</b>	<b>110 458</b>	<b>27 934</b>	<b>55 766</b>
Amortyzacja	2 539	4 694	1 556	3 066
Zużycie materiałów i energii	33 634	58 092	13 074	29 085
Usługi obce	6 222	10 633	2 860	4 792
Podatki i opłaty	727	1 565	500	1 439
Wynagrodzenia	6 762	11 570	3 537	7 148
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	1 883	3 444	1 308	2 299
Pozostałe koszty rodzajowe	1 458	2 397	1 563	2 839
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	11 805	18 063	3 536	5 098
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>5 270</b>	<b>11 704</b>	<b>4 534</b>	<b>8 755</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 737	2 925	531	1 012
Pozostałe koszty operacyjne	1 416	2 045	1 156	1 856
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>5 591</b>	<b>12 584</b>	<b>3 909</b>	<b>7 911</b>
Przychody finansowe	8 648	9 059	167	192
Koszty finansowe	1 910	3 023	1 081	2 033
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	0	0	0	0
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>12 329</b>	<b>18 620</b>	<b>2 995</b>	<b>6 070</b>
Podatek dochodowy	1 261	2 442	229	706
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>11 068</b>	<b>16 178</b>	<b>2 766</b>	<b>5 364</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Strata netto z działalności zaniechanej				
<b>Zyski (starty) mniejszości</b>	<b>87</b>	<b>232</b>	<b>110</b>	<b>233</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>10 981</b>	<b>15 946</b>	<b>2 656</b>	<b>5 131</b>