

GRUPA PAMAPOL S.A.
RAPORT ZA III KWARTAŁ 2007 ROKU

**PREZENTOWANY ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Rusiec, 14 listopada 2007 roku

Spis treści

Strona

I.	Istotne zdarzenia i czynniki mające wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Pamapol	- 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.	- 19
X.	Działania promocyjne - wsparcie sprzedaży	- 44
XI.	Segmenty działalności	- 45
XII.	Stanowisko zarządu w odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	- 48
XIII.	Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki	- 52
XIV.	Nabycie akcji własnych	- 52
XV.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	- 52
XVI.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	- 53
XVII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub jednostek zależnych	- 54
XVIII.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	- 54
XIX.	Informacja o udzielonych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne poręczeniach i gwarancjach	- 54
XX.	Istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B	- 55
XXI.	Informacje dotyczące zatrudnienia	- 56
XXII.	Informacje o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	- 56
XXIII.	Skonsolidowany bilans	- 57
XXIV.	Skonsolidowane przepływy pieniężne	- 59
XXV.	Skonsolidowany rachunek wyników	- 61

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

- Silny wzrost sprzedaży produktów Spółki WZPOW Kwidzyn szczególnie konfekcjonowanych warzyw mrożonych przy zdecydowanej poprawie rentowności na poszczególnych poziomach bardzo pozytywnie wpływa na skonsolidowane wyniki Grupy.
- Wykorzystanie prostych rezerw produkcyjnych w przejętej Spółce ZPOW ZIĘBICE przy stosunkowo niskich nakładach inwestycyjnych bardzo pozytywnie wpływa na wynik operacyjny tej Spółki i całej Grupy.
- Przejęcie kontroli w 2007 roku nad nowymi podmiotami: Mit Mar Sp. z o.o., CENOS Sp. z o.o., ZIĘBICE Sp. z o.o. wpłynęło na bardzo silny wzrost skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży:
 - W III kwartale przychody ogółem wzrosły o 138 % w stosunku do III kwartału 2006 roku, narastająco po trzech kwartałach wzrost wyniósł 88 %.
- Ujemnie na wynik Grupy wpłynęła zła sytuacja na rynku mięsa przez co Spółka Mit Mar wykazała ujemny wynik na działalności operacyjnej oraz netto. Bardzo wysokie ceny surowców zbożowych (jęczmienia, ryżu) oraz kawy wpłynęła zdecydowanie negatywnie na wyniki Spółki CENOS pogarszając skonsolidowany wynik operacyjny.
- Pomimo ujemnego wpływu nowych podmiotów (Spółek Mit Mar Sp. z o.o. i CENOS Sp. z o.o.) na wyniki operacyjne Grupy, skonsolidowane zyski z działalności znacząco wzrosły:
 - Zysk na działalności operacyjnej wzrósł w III kwartale o 94 %, narastająco zysk na działalności operacyjnej wzrósł o 54 %,
 - Skonsolidowany zysk netto Grupy wyniósł w III kwartale br. 5,9 mln zł co oznacza wzrost o 76 % r/r, narastająco poziom zysku netto wyniósł 23,0 mln zł co daje wzrost o 171 % r/r,
- Utworzenie Spółki Pamapol Dystrybucja i stworzenie jednego bardzo silnego działu sprzedaży produktów wpływa bardzo pozytywnie na rozwój sieci sprzedaży, dostępność produktów na rynku krajowym oraz silniejszy wzrost sprzedaży wyżej marżowych produktów.
- Zakup udziałów w Spółce Huta Szkła Sławno oraz podjęcie decyzji o uruchomieniu procesu inwestycyjnego w tej Spółce wpłynie w przyszłym roku na uniezależnienie się od wahań podaży i poziomu cen na rynku opakowań szklanych, pozwoli również na pewną dywersyfikację przychodów w kolejnych latach.
- Z wielu pozytywnych informacji dotyczących Grupy Pamapol wymienić należy również otrzymanie przez Spółki WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW ZIĘBICE dotacji z ARiMR w łącznej kwocie 4,9 mln zł z tytułu rozliczenia się z umów inwestycyjnych w ramach programów unijnych SPO.
- W bieżącym roku Pamapol nabył kolejnych 5.461 udziałów Spółki WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych stanowiących 1,6 % udziałów, według stanu na dzień sporządzenia sprawozdania Pamapol posiada łącznie (bezpośrednio i pośrednio) 92,9 % udziałów tej Spółki,
- W wyniku nabycia udziałów w Spółkach ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o. oraz CENOS Sp. z o.o. poniżej ich wartości godziwej Pamapol w sprawozdaniu skonsolidowanym odnotował jednorazowy zysk na tym nabyciu w kwocie 10,2 mln zł z tytułu odpisu ujemnej wartości tych firm.

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 stała się jednym z ważniejszych podmiotów w swojej branży na rynku krajowym.

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

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.

Kolejnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Pamapol jest CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni. Pamapol S.A. nabył w czerwcu 2007 r. łącznie 700 udziałów od jej dotychczasowych właścicieli: Mariana Rzeźnika i Tomasza Rzeźnika,

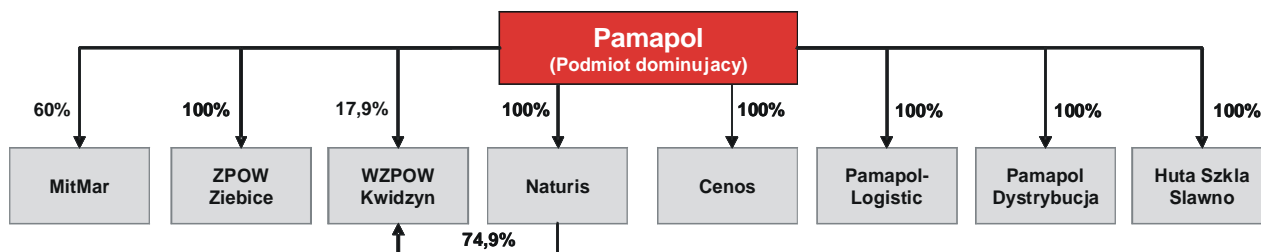
stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę łączną w wysokości 10,6 mln zł. CENOS Sp. z o.o. powstał w 1991 roku w wyniku procesu prywatyzacji Centrali Nasiennej. Przedmiotem działania Spółki jest w szczególności produkcja, konfekcjonowanie oraz sprzedaż soli spożywczej i drogowej, kaszy, ryżu, a także fasoli, grochu, płatków kukurydzianych. Produkty CENOS dostarczane są do największych sieci handlowych i hurtowni w Polsce. W wyniku zawarcia umowy kupna majątku ruchomego od GALAXIA Ltd Sp. z o.o. do asortymentu sprzedawanego przez CENOS włączona została kolejna grupa produktów sypkich – kawa sprzedawana pod marką GALAXIA. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne zlokalizowane na terenie Wrześni, ponadto kompleks krytych pływalni i centrum rekreacyjne Świat Wodny Cenosa. 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 września 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 S.A. posiada pośrednio i bezpośrednio 316.607 udziałów w WZPOW Kwidzyn co daje kontrolę nad 92,9 % 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 lipca 2007 r. do dnia sporządzenia niniejszej informacji Spółka Pamapol nabyła 3.501 kolejnych udziałów dających 1.02 % głosów. Udziały zostały nabyte od 2 instytucji i 28 osób fizycznych.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

„PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.

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

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

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 lipca 2007 r. podjęto uchwałę dotyczącą podniesienia kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 350.000 zł, a w dniu 4 października 2007 r. kolejną uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego o kwotę 300.000 zł poprzez objęcie nowych udziałów przez Pamapol S.A. Obecnie kapitał zakładowy „PAMAPOL – LOGISTIC” wynosi w wyniku jego podniesienia 1.050.000 zł i dzieli się na 2.100 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.

Kolejne podwyższenia kapitału zakładowego tej Spółki nastąpiły na mocy uchwał zgromadzenia wspólników z dnia: 5 września 2007 r. o kwotę 200.000 zł, 4 października 2007 r. o kwotę 1.200.000 zł, 11 października 2007 r. o kwotę 800.000 zł. Kapitał zakładowy Spółki wynosi w wyniku tych czynności 10.550.000 zł i dzieli się na 21.100 udziałów o wartości 500 złotych każdy.

Przeprowadzone w ten sposób podwyższenie kapitału zakładowego ma na celu poprawę płynności finansowej poprzez zwiększenie kapitału obrotowego. Środki pieniężne przeznaczone na podwyższenie kapitału zakładowego stanowią 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 Ruścu. 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 zobowiązania o wartości nie wyższej niż 500.000, 00 zł”.

Rada Nadzorcza

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

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

WZPOW Kwidzyn

Zarząd Spółki

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

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu,

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2007 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej ZPOW „ZIĘBICE” wchodzi:

- 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” do dnia 31 sierpnia 2007 r. wchodzi:

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

W dniu 31 sierpnia 2007 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Mariusza Szataniaka ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu, w tym samym dniu w jego miejsce powołano Pana Bogdana Majchrzaka powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu „MitMar” wchodzi:

- Marian Janowski – Prezes Zarządu,
- Stanisława Janowska – I Wiceprezes Zarządu,
- Bogdan Majchrzak – Wiceprezes Zarządu,
- Siergiusz Janowski – Członek Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2007 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład 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” do dnia 31 sierpnia 2007 r. wchodzi:

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

W dniu 31 sierpnia 2007 r. Zgromadzenie Wspólników odwołało ze składu Komisji Rewizyjnej Pana Bogdana Majchrzaka, w tym samym dniu w skład Komisji Rewizyjnej powołano Pana Macieja Troczkę.

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

PAMAPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

W skład Zarządu PAMAPOL – DYSTRYBUCJA wchodzi:

- Maciej Stoiński – Prezes Zarządu
- Rafał Włodarczyk – Wiceprezes Zarządu

W umowie Spółki nie przewidziano powołania organu nadzoru.

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

Przedmiotem działalności PAMAPOL – DYSTRYBUCJA jest w szczególności:

- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- reklama
- działalność związana z organizacją targów i wystaw

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., CENOS Sp. z o.o., Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. Sprawozdania Spółki dominującej oraz wszystkich Spółek zależnych konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.07.2007r. do 30.09.2007r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.09.2007 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2006 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.07.2007r. do 30.09.2007 roku (dane za III kwartał 2007),
 - b. za okres od 01.01.2007r. do 30.09.2007 roku (dane narastająco za trzy kwartały 2007 roku),
 - c. dane za okresy porównywalne:
 - i. od 01.07.2006r. do 30.09.2006 roku.
 - ii. Od 01.01.2006r. do 30.09.2006 roku.

3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2007r. do 30.09.2007 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2006r. do 30.09.2006 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2007r. do 30.09.2007 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2006r. do 30.09.2006 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.09.2007 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.06.2007r., 31.12.2006r. i 30.09.2006r.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.07.2007r. do 30.09.2007 roku (dane za III kwartał 2007),
 - b. za okres od 01.01.2007r. do 30.09.2007 roku (dane narastająco za trzy kwartały 2007 roku),
 - c. dane za okresy porównywalne:
 - i. od 01.07.2006r. do 30.09.2006 roku.
 - ii. Od 01.01.2006r. do 30.09.2006 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okresy:
 - a. 01.07.2007r. do 30.09.2007r.
 - b. 01.01.2007r. do 30.09.2007r.i jako dane porównywalne za okresy
 - c. od 01.07.2006r. do 30.09.2006r
 - d. od 01.01.2006r. do 30.09.2006r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresach:
 - a. 01.07.2007r. do 30.09.2007r.
 - b. 01.01.2007r. do 30.09.2007r.i jako dane porównywalne w okresach
 - c. od 01.01.2006r. do 31.12.2006r
 - d. od 01.01.2006r. do 30.09.2006r.

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.

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., Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. do sporządzania sprawozdań finansowych stosują polskie zasady rachunkowości w oparciu o Ustawę o rachunkowości.

Dane uzyskane ze sprawozdań jednostkowych zostały skorygowane dla potrzeb konsolidacji do danych zgodnych z wymogami MSSF – główne różnice związane są z przeszacowaniem do wartości godziwych majątku WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o. oraz CENOS Sp. z o.o. Na dzień sporządzenia sprawozdania za III kwartał nie dokonano przeszacowania do wartości godziwej majątku Spółki MitMar Sp. z o.o., w

związku z czym rozliczenie nabycia Spółki MitMar Sp. z o.o. jest rozliczeniem prowizorycznym zgodnym z MSSF 3 pkt. 61 i 62. Odpowiednie przeszacowanie wartości majątku Spółki MitMar do wartości godziwej oraz pełne rozliczenie nabycia tej Spółki zgodnie z MSSF zostanie sporządzone i zamieszczone w sprawozdaniu skonsolidowanym za IV kwartał 2007 roku i będzie wykazywane we wszystkich kolejnych sprawozdaniach.

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 września 2007 r. nie podlega badaniu ani przeglądowi przez biegłych audytorów. Sprawozdania skonsolidowane oraz jednostkowe za trzeci kwartał 2007 roku nie zostały opublikowane do dnia wydania niniejszego raportu kwartalnego.

VIII. Umowy znaczące dla działalności Grupy

W rozdziale przedstawiono umowy zawarte w trzecim 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 11 lipca 2007 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Gospodarki Żywnościowej (Bank) zawarta została umowa kredytu inwestycyjnego na realizację projektu współfinansowanego z funduszy strukturalnych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich” w zakresie działania „Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych”. Na mocy niniejszej umowy Bank udzielił Spółce kredytu w kwocie 5.500.000 zł na finansowanie inwestycji dotyczącej zakupu montażu linii do pakowania wyrobów mięsno-warzywnych w kartony typu tetrapack. Kredyt udzielony został na okres od 11 lipca 2007 r. do 31 sierpnia 2017 r. Spłata kredytu nastąpi w 120 miesięcznych ratach, tj. 119 rat w wysokości 45.830 zł każda, płatnych do dnia 30 września 2007 r. Ostatnia rata kredytu w wysokości 46.230 zł płatna będzie w dniu 31 sierpnia 2017 r. Kredyt jest oprocentowany według zmiennej stopy WIBOR 3M, powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- rejestrowy zastaw sądowy na kupowanej w ramach realizacji programu linii do pakowania wyrobów mięsno-warzywnych o wartości będącej przedmiotem kredytowania,
- cesja wierzytelności w kwocie nie niższej niż 2.750.000 zł z umowy o dofinansowanie projektu z dnia 6 października 2006 zawartej z ARiMR,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki prowadzonym przez Bank,

Ponadto Spółka zobowiązała się w szczególności do:

- wykorzystania kredytu zgodnie z przeznaczeniem,
- niezbywania i niedokonywania obciążeń majątku będącego przedmiotem zabezpieczenia spłaty kredytu bez zgody Banku,
- przedstawienia na żądanie Banku dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu,
- licznych obowiązków informacyjnych, w tym : informowania o ustanowieniu zastawu, hipoteki, dokonaniu przewłaszczenia, obciążeniu praw ruchomych składników swego

majątku na rzecz podmiotów innych niż Bank, informowania o zamiarze zaciągnięcia zobowiązań w szczególności z tytułu pożyczki, kredytu, poręczenia, weksla o jednostkowej wartości przekraczającej równowartość kwoty 2.500.000 zł lub jeśli ich łączna wysokość w dacie powstania przekroczy równowartość kwoty 2.500.000 zł.

- umożliwienia przeprowadzenia przez Bank inspekcji związanych z badaniem wykorzystania i możliwości spłaty kredytu,
- powiadamiania Banku w przypadku występowania o kredyty lub pożyczki, oraz o udzielonych poręczeniach,

Bank może wypowiedzieć umowę w całości lub w części, w przypadku:

- nie rozpoczęcia wykorzystania kredytu w terminie 30 dni od daty postawienia kredytu do dyspozycji,
- utraty całości lub części prawa do dofinansowania.

2. W dniu 3 października 2007 r. pomiędzy Spółką i Pawłem Szataniakiem (Nabywca) oraz Spółką i Mariuszem Szataniakiem (Nabywca) podpisane zostały dwie jednobrzmiące umowy na mocy których Spółka zbyła na rzecz każdego z nabywców 1.416.650 sztuk (łącznie 2.833.300) akcji zwykłych na okaziciela serii B spółki Wielton S.A. o wartości nominalnej 0,20 zł każda i łącznej wartości nominalnej 566.660 złotych. Na mocy niniejszych umów każdy z nabywców nabył przedmiotowe akcje Wielton S.A. za cenę w wysokości 12.041.525 zł, czyli po 8,50 zł za jedną akcję (łączna cena jaką uzyskała Spółka od obu nabywców wynosi 24.083.050 zł. Ponadto strony postanowiły, że w przypadku gdy cena emisyjna akcji w ofercie publicznej przed pierwszym notowaniem Wielton S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie będzie wyższa niż 8,50 zł za jedną akcję każdy z nabywców zobowiązuje się zapłacić na rzecz Spółki dodatkową cenę stanowiącą różnicę (pomnożoną przez ilość akcji kupowanych na podstawie niniejszej umowy) pomiędzy ceną 8,50 zł a ceną emisyjną akcji w ofercie publicznej przed pierwszym notowaniem na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w terminie do dnia 10 października 2008 r. Udział zbywanych akcji w kapitale zakładowym spółki Wielton S.A. wynosi 5,6% i odpowiada 5,6% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Wielton S.A. Po dokonaniu tej transakcji Spółka nie posiada akcji Wielton S.A.

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

1. 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:
 - a. cenę za środki trwałe i wyposażenie w łącznej kwocie 5.500 tys. złotych netto (słownie: pięć milionów pięćset tysięcy),
 - b. 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),
 - c. cenę za zapasy w łącznej kwocie 3.035 tys. złotych netto (słownie: trzy miliony trzydzieści pięć tysięcy),
 - d. 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 doszłoby do przejścia na Kupującego praw i obowiązków Sprzedającego wynikających z umów handlowych dotyczących zakupu, sprzedaży kawy zakontraktowanych do końca 2007 r., a brak przejścia tych praw i obowiązków wynikałby z winy Sprzedającego, Sprzedający zapłaciłby 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. Niniejsza umowa zawarta została w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży składników majątkowych z dnia 23 czerwca 2007 r.

2. W dniu 4 września 2007 r. CENOS S.A. zawarł z Bankiem Zachodnim WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu (Bank) umowę kredytu rewalwingowego w kwocie 6.000.000,00 złotych na zwiększenie poziomu kapitałów obrotowych w związku ze zwiększeniem skali działalności i rozszerzeniem asortymentu sprzedaży związanym z przejęciem części majątku GALAXIA LTD Sp. z o.o. Kredyt udzielony został na okres do dnia 3 września 2010 r. Kredyt oprocentowany jest wg zmiennej stopy WIBOR 1 M powiększonej o marżę Banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowią:

- hipoteka kaucyjna łączna na nieruchomościach objętych księgami wieczystymi: KW nr 14964, KW nr 21907 położonych we Wrześni oraz KW nr 22585 położonej w Słupcy do kwoty 6.000.000,00 złotych, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości,
- poręczenie cywilne PAMAPOL S.A.,
- pełnomocnictwo do obciążania rachunków CENOS S.A. prowadzonych w Banku,
- oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji do kwoty 12.000.000,00 zł; Bank może wystąpić do sądu o nadanie klauzuli wykonalności bankowemu tytułowi egzekucyjnemu w terminie do dnia 3 września 2013 r.

W ramach wykonania umowy kredytowej CENOS S.A. zobowiązał się dodatkowo do:

- utrzymywania na rachunku bieżącym lub innych rachunkach prowadzonych w Banku środków pieniężnych, w sposób umożliwiający terminowe regulowanie wierzytelności Banku z tytułu umowy kredytu,
- umożliwienia przedstawicielom Banku prowadzenia inspekcji w zakresie związanym z realizacją umowy kredytu,
- ubezpieczenia majątku i utrzymania go w mocy,
- niezbywania i nieobciążania swych aktywów bez zgody Banku,
- niepodejmowania bez zgody Banku działań dotyczących: wypłaty dywidendy, obciążania majątku stanowiącego zabezpieczenie kredytów w Banku, zmian regulacji korporacyjnych, które byłyby niezgodne z postanowieniami umowy kredytu, podejmowania innej działalności nie mieszczącej się w dotychczasowym zakresie działalności CENOS S.A., która stałaby się jego działalnością podstawową.

W przypadku:

- niedotrzymania przez CENOS S.A. warunków udzielenia kredytu,
- zagrożenia terminowej spłaty kredytu z powodu złego stanu majątkowego,
- wszczęcia postępowania egzekucyjnego lub złożenia wniosku o upadłość spółki,
- utraty kontroli nad majątkiem,
- podjęcia uchwały o likwidacji, zbyciu przedsiębiorstwa lub obciążenia go na rzecz osób trzecich,

Bank może:

- renegocjować warunki umowy kredytowej,
- zażądać dodatkowego zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu udzielenia kredytu,

- zażądać przedstawienia programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank,
- obniżyć kwotę przyznanego i niewykorzystanego kredytu,
- wypowiedzieć umowę kredytu w całości lub w części z zachowaniem 30-dniowego terminu wypowiedzenia, a w razie zagrożenia upadłością z zachowaniem 7-dniowego terminu wypowiedzenia, oraz zażądać po upływie okresu wypowiedzenia niezwłocznego zwrotu wykorzystanego kredytu wraz z odsetkami należnymi Bankowi za okres korzystania z kredytu.

CENOS S.A. może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia w przypadku, gdy do terminu całkowitej spłaty kredytu pozostało więcej niż 12-miesięcy.

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

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol za trzeci kwartał 2007 roku wyniosły 105,2 mln zł (wzrost o 137 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 77,8 mln zł, co stanowi 74 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 90 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 27,4 mln zł, co stanowi 26 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 712 % r/r,

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. narastająco po trzech kwartałach 2007 roku wyniosły 228,6 mln zł (wzrost o 88 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 180,6 mln zł, co stanowi 79 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 62 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 48,0 mln zł, co stanowi 21 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 375 % r/r,

Jednostkowe przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. za trzeci kwartał 2007 roku wyniosły 33.117 tys. zł (wzrost o 7 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 28.252 tys. zł, co stanowi 85 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 6,5 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 4.864 tys. zł, co stanowi 15 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 11,5 % r/r,

Jednostkowe przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Pamapol S.A. po trzech kwartałach 2007 roku wyniosły 93.094 tys. zł (wzrost o 30 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 79.154 tys. zł, co stanowi 85 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 22 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 13.940 tys. zł, co stanowi 15 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 99 % r/r.

Wpływ 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.
8. Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o.

Dane skonsolidowane za III kwartał 2007 roku są w pewnym stopniu porównywalne z danymi za III kwartał 2006 roku. Różnica polega na tym, że w III kwartale 2007 roku konsolidacji podlegały już wszystkie Spółki Grupy Pamapol i jest to konsolidacja za pełny okres kwartalny natomiast konsolidacji za III kwartał 2006 roku podlegały dwie największe Spółki Grupy (czyli Pamapol SA oraz WZPOW Kwidzyn) oraz Spółka Pamapol Logistic, czyli konsolidacją nie były objęte podmioty przejęte w 2007 roku (MitMar, CENOS, ZIĘBICE). Narastająco po trzech kwartałach porównywalność danych jest większa z uwagi na etapowe konsolidowanie nowych Spółek (ZIĘBICE od 1 marca, MitMar od 28 maja, CONOS od 30 czerwca

W III kwartale 2007 roku skonsolidowane przychody ogółem wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 137 %, przypadkowemu przyrostowi przychodów ze sprzedaży. Na bardzo wysoki wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem wpłynęły:

- jednostkowy wzrost przychodów Pamapol (bez obrotów w ramach Grupy) o 28 %,
- jednostkowy wzrost przychodów WZPOW Kwidzyn (bez obrotów w ramach Grupy) o 42 %,,
- wprowadzenie do konsolidacji za cały III kwartał nowo przejętych Spółek: MitMar Sp. z o.o., CENOS Sp. z o.o. i ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o.,

W trzecim kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią prawie 74 % przychodów ogółem, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią około 26 % 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, ZPOW ZIĘBICE i CENOS), 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 poprzedniego roku oraz pierwszego półrocza 2007 roku 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 (sprzedaż towarów 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 skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży odzwierciedlają już efekty inwestycji przeprowadzanych w WZPOW Kwidzyn, natomiast minimalnie odzwierciedlają 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 wdrażane 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 przełożyło się na bardzo dobre wyniki wykazane w tej Spółce w III kwartale br. oraz przełożył się wzrost przychodów ze sprzedaży tej Spółki w kolejnych okresach, zwiększenie produkcji poprzez wykorzystanie wolnych mocy produkcyjnych przekłada 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 w stosunku do roku 2006, po przeprowadzeniu nowych inwestycji Spółka ta zwiększy produkcję i sprzedaż pod koniec 2008 roku. Wyniki Spółki CENOS w III kwartale są niezadowolające co wynika z faktu bardzo znaczącego wzrostu cen zbóż na rynku i niemożności jednoczesnego podwyższenia cen zbytu (podwyżka dostosowująca ceny produktów nastąpiła począwszy od miesiąca października i będzie miała pozytywne wpływ na wyniki za IV kwartał 2007 roku). Negatywne wyniki wykazuje również Spółka MitMar, po przeanalizowaniu jej struktury sprzedaży i poziomu rentowności zarząd podjął decyzję o ograniczeniu w roku bieżącym niskomarżowego obrotu towarowego w tej Spółce. Przełożyło 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. Po trzech kwartałach 2007 roku przychody ze sprzedaży produktów WZPOW Kwidzyn wyniosły 66 mln zł co oznacza wzrost o 54 % rok do roku a w samym III kwartale w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wzrost sprzedaży wyniósł 84 %. Istotnie poprawiła się również marża na sprzedawanych produktach dzięki obniżeniu jednostkowego kosztu wytworzenia oraz utrzymania kosztów zarządu na porównywalnym poziomie. Bardziej szczegółowa analiza wyników sprzedaży rynkowej oraz wyników operacyjnych tej Spółki znajduje się w dalszej części niniejszego sprawozdania.

Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane

Tabela I
Wkład poszczególnych Spółek w skonsolidowane przychody ze sprzedaży w III kwartale 2007 roku:

Dane w mln zł

	Przychody ogółem	% wkład w przychody Grupy	Przychody ze sprzedaży produktów	% wkład w przychody Grupy	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	% wkład w przychody Grupy
Pamapol SA	31,0	29%	28,0	36%	2,9	11%
WZPOW Kwidzyn	22,9	22%	22,9	29%	0,0	0%
MitMar	30,6	29%	7,3	9%	23,3	87%
CENOS	13,5	13%	13,2	17%	0,3	1%
ZPOW ZIĘBICE	5,2	5%	5,2	7%	0,0	0%
Pamapol Logistic	1,8	2%	1,6	2%	0,2	1%
Pamapol Dystrybucja	0,2	0%	0,2	0%	0,0	0%
Huta Szkła Sławno	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
NATURIS	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
OGÓŁEM	105,2	100%	78,4	100%	26,7	100%

Tabela II

Wkład poszczególnych Spółek w skonsolidowane przychody ze sprzedaży narastająco po trzech kwartałach 2007 roku:

Dane w mln zł

	Przychody ogółem	% wkład w przychody Grupy	Przychody ze sprzedaży produktów	% wkład w przychody Grupy	Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	% wkład w przychody Grupy
Pamapol SA	89,6	39%	78,7	43%	10,8	23%
WZPOW Kwidzyn	66,6	29%	65,3	36%	1,3	3%
MitMar	43,2	19%	9,4	5%	33,8	71%
CENOS	13,5	6%	13,2	7%	0,3	1%
ZPOW ZIĘBICE	10,5	5%	9,5	5%	1,0	2%
Pamapol Logistic	5,0	2%	4,8	3%	0,2	0%
Pamapol Dystrybucja	0,2	0%	0,2	0%	0,0	0%
Huta Szkła Sławno	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
NATURIS	0,0	0%	0,0	0%	0,0	0%
OGÓŁEM	228,6	100%	181,1	100%	47,4	100%

W III kwartale 2007 roku największy wkład w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem miały po równo Pamapol S.A. i MitMar, wkład przychodów Pamapol w przychody skonsolidowane wynosił po 31 %, narastająco po trzech kwartałach udział przychodów Pamapol w przychodach Grupy wynosi 39 %, a przychodów MitMar tylko 19 % z

uwagi na niepełny okres objęcia konsolidacją wyników tej Spółki. W przychodach ze sprzedaży produktów i usług (czyli w obrębie przychodów generujących największą marżę) Pamapol również ma największy udział wynoszący 36 % w przychodach skonsolidowanych, narastająco udział ten jest jeszcze wyższy i wynosi 43 %. Szybki rozwój Spółki WZPOW Kwidzyn powoduje, że jej udział w przychodach ogółem w III kwartale wynosi 22 % a w przychodach ze sprzedaży produktów prawie 30 %. Narastająco udział tej Spółki w przychodach jest jeszcze wyższy.

Spółka MitMar zajmująca się rozbiorem mięsa ale głównie obrotem towarowym mięsem schłodzonym oraz mrożonym generuje głównie przychody ze sprzedaży towarów (za sam III kwartał obrót towarowy wyniósł ponad 23 mln zł) dodaje do konsolidacji głównie obrót towarowy. Jej udział w obrocie towarami przez Grupę wyniósł w III kwartale aż 87 % przy udziale w przychodach ze sprzedaży produktów na poziomie 9 %. W roku 2008 w Spółce tej zostanie uruchomiona dodatkowa produkcja generująca wyższą marżę niż obrót towarowy, przełoży się to na poprawę wyników operacyjnych tej Spółki oraz wzrost jej znaczenia jako elementu składowego całej Grupy.

Wkład firmy PAMAPOL LOGISTIC zajmującej się transportem krajowym (głównie na potrzeby Spółek Grupy) oraz transportem zagranicznym (dla odbiorców zewnętrznych) jest niewielki a uwagi na przejęcie w br. bardzo dużych podmiotów wpływ tej Spółki na przychody Grupy obniżył się z 3 do 2 %. W kolejnych okresach udział ten nie będzie wzrastał ale ważny jest za to dodatni wpływ na wynik netto całej Grupy Pamapol.

Na wyniki skonsolidowane za III kwartał 2007 roku wpływ mają również nowo przejęte Spółki: ZPOW ZIĘBICE i CENOS. Są to typowe Spółki produkcyjne generujące głównie przychody ze sprzedaży produktów (czyli własnych wyrobów). W przychodach ze sprzedaży produktów wysoki udział ma Spółka CENOS wynoszący już 17 % w całej Grupie a w kolejnych okresach udział ten będzie wzrastać. Narastająco wpływ Spółki CENOS jest zdecydowanie niższy z uwagi na krótki okres objęcia konsolidacją (tylko trzy miesiące). Spółka CENOS negatywnie natomiast wpłynęła na wyniki netto Grupy z uwagi na wygenerowanie straty na sprzedaży (z uwagi na niedopasowanie cen surowców i cen zbytu przetworzonych produktów zbożowych: kaszy i ryżu). Mniejszą ale dochodową jest Spółka ZIĘBICE. Spółka ZPOW ZIĘBICE jest obecnie typową Spółką produkcyjną nie posiadającą własnego działu handlowego. Produkty na rynek detaliczny sprzedawane są za pośrednictwem Spółki WZPOW Kwidzyn (pod marką Kwidzyn oraz dla odbiorców zagranicznych), tylko część produkcji wprowadzana jest bezpośrednio do sprzedaży na rynek krajowy oraz export na południe Europy. W trzecim kwartale przychody ze sprzedaży produktów poza Grupę wyniosły w tej Spółce 5,2 mln zł. Jest to sprzedaż dochodowa a dodatni wynik na sprzedaży został osiągnięty głównie dzięki wykorzystaniu rezerw prostych, poprawie płynności finansowej oraz dostępowi do dużego profesjonalnego działu sprzedaży jakim dysponuje obecnie Grupa Pamapol.

Poniżej przedstawiono jednostkowe przychody Spółek Pamapol S.A. oraz WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. za III kwartał 2007 roku w porównaniu do jednostkowych wyników sprzedaży za III kwartał 2006 roku oraz porównanie jednostkowych wyników sprzedaży narastająco po trzech kwartałach 2007 w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku.

Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A.

Tabela III

Jednostkowe przychody Pamapol SA w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

	III kw. 2007	III kw. 2006	% zmiana kwartalna r/r	I - III kw. 2007	I - III kw. 2006	% zmiana narastająco
Łączne przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	33 117	30 911	7,1%	93 094	71 852	29,6%
Sprzedaż dań gotowych	20 168	16 116	25,1%	58 567	42 997	36,2%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	7 340	9 838	-25,4%	18 302	19 778	-7,5%
Sprzedaż zup gotowych	464	385	20,5%	1 156	1 025	12,8%
Towary handlowe – wyroby gotowe	1 873	513	265,1%	5 365	2 179	146,2%
Usługi	534	248	115,3%	1 444	746	93,6%
Towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	2 738	3 811	-28,2%	8 260	5 127	61,1%

W III kwartale 2007 roku Pamapol S.A. zrealizował powyżej 33 mln 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 podstawowym asortymencie czyli sprzedaży dań gotowych. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku odnotowano wzrost przychodów ogółem na poziomie 7 %. Narastająco za trzy kwartały 2007 roku suma jednostkowych przychodów ze sprzedaży przekroczyła 93 mln zł i zwiększyła się o prawie 30 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Przychody z podstawowej grupy produktowej Pamapol czyli sprzedaż „dań gotowych” zwiększyła się w trzecim kwartale br. roku o 25 % w stosunku do przychodów w III kwartale 2006 roku, narastająco osiągnięto 36 % wzrost tej kategorii produktowej. W III kwartale odnotowany został 25 % spadek przychodów ze sprzedaży konserw i dań mięsnych głównie w wyniku sezonowości dostaw dla wojska (w III kwartale 2006 roku realizowano duże dostawy dla wojska). Narastająco przychody ze sprzedaży konserw i dań mięsnych przekroczyły 18 mln zł i są minimalnie niższe niż w okresie porównywalnym. W III kwartale 2007 wzrosła o 20 % sprzedaż „zup gotowych”, narastająco wzrost wyniósł prawie 13 %, ale wciąż sprzedaż w tej kategorii nie odzwierciedla potencjału rynku zup. Sprzedaż „towarów handlowych – wyrobów gotowych” rośnie bardzo dynamicznie zarówno w III 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 (głównie w wyniku wysokiej bazy). Przychody ze sprzedaży usług uległy 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 III

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 III kwartale 2007 roku promowane w kanale tradycyjnym były dania gotowe oraz wyroby innych producentów (promocja łączona).

Tabela IV**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

	III kw. 2007	Udział danej kategorii	II kw. 2007	Udział danej kategorii	III kw. 2006	Udział danej kategorii
Łączne przychody ze sprzedaży produktów i towarów	29 845	100,0%	29 244	100,0%	26 852	100,0%
Sprzedaż dań gotowych	20 168	67,6%	22 045	75,4%	16 116	60,0%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	7 340	24,6%	5 825	19,9%	9 838	36,6%
Sprzedaż zup gotowych	464	1,6%	329	1,1%	385	1,4%
Towary handlowe – wyroby gotowe	1 873	6,3%	1 045	3,6%	513	1,9%

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 oraz przychody ze sprzedaży pozostałych towarów handlowych i materiałów (opakowania, surowiec mięsny).

Dominującą grupą produktową pozostają dla Pamapol są dania gotowe, ich udział w sprzedaży ogółem wzrósł w III kwartale 2007 roku w stosunku do wyników osiąganych w III kwartale 2006 z 60 do 67 %, obniżył się natomiast w stosunku do II kwartału 2007 roku z 75 %. Jest to bardzo korzystna tendencja, z jednej strony rośnie r/r o 25 % sprzedaż „dań gotowych” przy jednoczesnym wzroście udziału tej kategorii w przychodach ogółem. W III kwartale 2006 roku Pamapol realizował bardzo duże dostawy konserw mięsnych dla wojska co przełożyło się na nieporównywalność okresów z tego powodu, w III kw. 2006 roku udział tej kategorii wynosił ponad 36 % czyli zdecydowanie zbyt dużo w stosunku do potencjału produkcyjnego nastawionego głównie na szybką, dobrą i przy niskich kosztach produkcję dań gotowych. Minimalnie rośnie udział kategorii „zupy gotowe” co jest korzystną ale zbyt wolną tendencją. W III kwartale 2007 w stosunku do okresów porównywalnych wzrósł znacząco udział w sprzedaży ogółem segmentu „towarów handlowych – wyrobów gotowych” wyprodukowanych przez innych producentów na zlecenie Pamapol.

Tabela V

Jednostkowe przychody Pamapol SA w rozbiciu na kanały sprzedaży (dotyczy wszystkich przychodów ze sprzedaży)

Dane w tys. zł

	III kw. 2007	III kw. 2006	% zmiana kwartalna rok do roku	I - III kw. 2007	I - III kw. 2006	% zmiana narastająca rok do roku
Kanał tradycyjny	14 642	14 432	1,5%	37 715	36 474	3,4%
Kanał nowoczesny ogółem	6 662	5 231	27,4%	18 884	13 736	37,5%
w tym (marka Pamapol)	3 102	2 729	13,7%	9 134	6 219	46,9%
(marka własna sieci)	3 560	2 502	42,3%	9 750	7 517	29,7%
Eksport	2 321	2 368	-2,0%	7 230	5 667	27,6%
Posiłki regeneracyjne	2 771	4 145	-33,1%	8 253	7 977	3,5%
Catering	578	607	-4,8%	2 041	1 667	22,4%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	2 494	117	2032%	8 724	734	1089%
Sprzedaż w ramach Grupy Pamapol	2 302	1 251	84%	3 659	1 869	96%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 347	2 760	-51%	6 588	3 728	77%
Sprzedaż ogółem	33 117	30 911	7,1%	93 094	71 852	29,6%

W III kwartale 2007 roku w stosunku do III kwartału 2006 roku odnotowany został bardzo dynamiczny nominalny wzrost sprzedaży produktów w nowoczesnym kanale dystrybucji i produkcji na zlecenie innych producentów. Kanał nowoczesny zaczyna odgrywać coraz ważniejszą rolę w dystrybucji produktów w skali całej gospodarki co jest widoczne również w wynikach Pamapol-u. Bardzo dynamicznie rośnie sprzedaż w sieciach zarówno pod marką Pamapol jak i pod markami własnymi sieci. Po podpisaniu na początku bieżącego roku bardzo dużego kontraktu na produkcję dań gotowych dla firmy AGROS pod marką „Łowicz” w III kwartale wyprodukowano i sprzedano głównie dla tego odbiorcy bardzo dużo wyrobów. Wartość tej sprzedaży zbliżyła się do 2,5 mln zł. W kolejnych okresach będzie również bardzo wysoka ale niższa niż w rekordowym II kwartale br. gdy przekroczyła 5,6 mln zł.

W kanałach: posiłki regeneracyjne, catering oraz export wystąpił spadek sprzedaży w III kwartale 2007 w stosunku do porównywalnego okresu roku poprzedniego. Największy spadek wystąpił w kanale posiłków regeneracyjnych w wyniku bardzo dużych odbiorów przez wojsko w III kwartale 2006 roku (jest całkowicie czynnik jednorazowy), w kanałach cateringowym oraz exportowym spadek jest minimalny.

Narastająco za trzy kwartały br. sprzedaż wzrosła we wszystkich kanałach zbytu. Najsilniej wzrosła sprzedaż wyrobów dla innych producentów (sprzedaż dla firmy AGROS pod marką „Łowicz” – dziesięciokrotny wzrost sprzedaży w tym kanale). O prawie 50 % wzrosła

sprzedaż do sieci pod marką Pamapol, a o prawie 30 % wzrosła sprzedaż do sieci pod markami własnymi oraz sprzedaż na eksport. W kanale cateringu sprzedaż wzrosła o ponad 20 %. Najmniejszy wzrost odnotowano w kanale sprzedaży tradycyjnej oraz posiłkach regeneracyjnych. W kanale tradycyjnym głównie w wyniku zmniejszania globalnej sprzedaży przez ten kanał dystrybucji a w posiłkach z powodów opisanych powyżej. Na podkreślenie zasługuje fakt, że średni wzrost sprzedaży wyniósł 30 % r/r.

Tabela VI

Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychody Pamapol SA (z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży usług i przychodów ze sprzedaży pozostałych towarów oraz z wyłączeniem przychodów w ramach Grupy)

Dane w tys. zł

	III kw. 2007	Udział kanału w sprzedaży	II kw. 2007	Udział kanału w sprzedaży	III kw. 2006	Udział kanału w sprzedaży
Kanał tradycyjny	14 642	49,7%	11 897	40,8%	14 432	53,7%
Kanał nowoczesny ogółem	6 662	22,6%	6 637	22,7%	5 231	19,4%
w tym (marka Pamapol)	3 102	10,5%	3 157	10,8%	2 729	10,1%
(marka własna sieci)	3 560	12,1%	3 480	11,9%	2 502	9,3%
Eksport	2 321	7,9%	1 611	5,5%	2 368	8,8%
Posiłki regeneracyjne	2 771	9,4%	2 598	8,9%	4 145	15,4%
Catering	578	2,0%	788	2,7%	607	2,3%
Sprzedaż produktów dla innych producentów	2 494	8,5%	5 662	19,4%	117	0,4%
Sprzedaż ogółem	29 468	100,0%	29 193	100,0%	26 900	100,0%

W III kwartale br. udział sprzedaży przez poszczególne kanały jest najlepiej odzwierciedlającym potencjał Spółki. Dominującym kanałem dystrybucji jest dla Pamapol-u kanał tradycyjny, sprzedaż przez ten kanał stanowi obecnie około 50 % całej sprzedaży Spółki, w kanale tym pracuje również największa liczba przedstawicieli handlowych dbających o dobry serwis. Przez kanał nowoczesny rozprowadzane jest ponad 20 % sprzedaży (mniej więcej po połowie pod marką Pamapol i pod markami własnymi sieci), kanały eksportowy oraz posiłków regeneracyjnych generują po około 8 do 10 % przychodów, a produkcja dla innych producentów na ich zlecenie stanowi poniżej 10 %, stosunkowo niewielka 2 % sprzedaż jest generowana przez kanał cateringowy. W okresach porównywalnych występowało pewne zniekształcenie udziału procentowego w wyniku realizacji transakcji jednorazowych. W III kwartale 2006 roku przez kanał posiłków regeneracyjnych sprzedawano aż 15 % (duże jednorazowe odbiory przez wojsko) a w II kwartale br. bardzo duża część produkcji i sprzedaży została skierowana dla jednego odbiorcy firmy AGROS, były to produkty pod marką „Łowicz” produkowane na zlecenie tego

odbiorcy, a wysoki poziom sprzedaży tych produktów wynikał z faktu konieczności pierwszego zatowarowania sieci sprzedaży tymi produktami.

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

Tabela VII
Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

	III kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	III kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	23 226	100,0%	12 607	100,0%	84,2%
w tym					
Konserwy warzywne	10 026	43,2%	5 813	46,1%	72,5%
Mrożonki	13 200	56,8%	6 794	53,9%	94,3%

	III kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	II kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	23 226	100,0%	18 751	100,0%	23,9%
w tym					
Konserwy warzywne	10 026	43,2%	8 576	45,7%	16,9%
Mrożonki	13 200	56,8%	10 175	54,3%	29,7%

	I - III kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	I - III kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna kw / kw
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	65 989	100,0%	42 592	100,0%	54,9%
w tym					
Konserwy warzywne	31 362	47,5%	19 914	46,8%	57,5%
Mrożonki	34 627	52,5%	22 678	53,2%	52,7%

Za najważniejszą informację z powyższego zestawienia przychodów Spółki WZPOW Kwidzyn należy uznać wzrost przychodów ze sprzedaży produktów w III kwartale br. o ponad 84 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, przy wzroście

narastającym za trzy kwartały wynoszącym prawie 55 %. Narastająco obserwujemy równomierny wzrost sprzedaży konserw i sprzedaży mrożonek warzywnych, natomiast w samym III kwartale zdecydowanie szybciej rosła sprzedaż konserw niż sprzedaż mrożonek, przy czym wzrost sprzedaży konserw w III kwartale w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku przekroczył 72 %, a sprzedaży mrożonek uległa prawie podwojeniu.

Pomimo, że III kwartał historycznie nie różnił się nigdy w porównaniu z II kwartałem w bieżącym roku obserwujemy wzrost sprzedaży ogółem o prawie 1/4, przy zdecydowanie wyższym wzroście sprzedaży mrożonek.

W II kwartale udział mrożonek w sprzedaży ogółem wynosił prawie 57 % i zwiększył się r/r o 3 %, a udział konserw warzywnych spadł z 46 do 43 %. Narastająco po trzech kwartałach udział konserw w sprzedaży ogółem wzrosła minimalnie co jest efektem bardzo wysokiej sprzedaży tej kategorii w I kwartale br. czyli w okresie świątecznym.

Tabela VIII A
Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł

	III kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	III kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	23 226	100,0%	12 607	100,0%	84,2%
Konserwy w kanale tradycyjnym	3 636	15,7%	1 987	15,8%	83,0%
Konserwy w kanale nowoczesnym	3 413	14,7%	2 750	21,8%	24,1%
marka Kwidzyn	544	2,3%	355	2,8%	53,2%
marka sieci	2 869	12,4%	2 395	19,0%	19,8%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	2 967	12,8%	979	7,8%	203,1%
Konserwy - catering plus posiłki regeneracyjne	10	0,0%	97	0,8%	-89,7%
Mrożonki - export	7 307	31,5%	3 955	31,4%	84,8%
Mrożonki - kraj, dla innych producentów	2 539	10,9%	2 562	20,3%	-0,9%
Konfekcja mrożonek - marka Kwidzyn	182	0,8%	0	0,0%	
Konfekcja mrożonek - marka Chłodek i Mrozek oraz marki własne	3 172	13,7%	277	2,2%	1045,1%

Wyniki sprzedażowe Spółki WZPOW Kwidzyn potwierdzają słuszność przyjętej strategii rozwoju dla tej firmy, roczny poziom wzrostu przychodów ogółem przekracza w III kwartale br. aż 84 %. Najwyższy procentowy wzrost (ponad dziesięciokrotny) odnotowany został w kategorii „konfekcja mrożonek warzywnych – sprzedawana pod tanimi markami Chłodek i Mrozek oraz marki własne sieci”, sprzedaż w tej kategorii przekracza już 1 mln zł miesięcznie. Z zerowego poziomu rośnie sprzedaż konfekcji mrożonek warzywnych marki Premium „Kwidzyn”, wprowadzanie do sprzedaży konfekcji mrożonek warzywnych zarówno w tanich markach jak i marki Premium jest prowadzone bardzo profesjonalnie o czym świadczą wyniki sprzedaży. Wprowadzenie do sprzedaży konfekcjonowanych mrożonek warzywnych było możliwe dzięki przeprowadzonym w tym zakładzie inwestycjom w park maszynowy oraz rozbudowie powierzchni mroźniczych.

W III kwartale zdecydowanie powyżej średniej wzrosła również sprzedaż konserw warzywnych produkowanych na zlecenie innych producentów (Pudliszki, Agros) – sprzedaż w

tej kategorii uległa podwojeniu dzięki zwiększeniu mocy produkcyjnych zakładu po przeprowadzeniu szeregu inwestycji. Bardzo dynamicznie (o ponad 80 % r/r) wzrosła również sprzedaż konserw warzywnych dystrybuowanych w kanale tradycyjnym pod marką Kwidzyn oraz sprzedaż mrożonek warzywnych w eksporcie. Bardzo silny wzrost sprzedaży konserw warzywnych w kanale tradycyjnym to efekt pracy działu handlowego Grupy Pamapol oraz wzrost mocy produkcyjnych po przeprowadzeniu inwestycji. Na podkreślenie zasługuje fakt, że w III kwartale br. sprzedaż konserw warzywnych pod marką Kwidzyn (łącznie w kanale tradycyjnym i kanale nowoczesnym wyniosła 4,2 mln zł czyli jest o 50 % wyższa niż sprzedaż konserw warzywnych pod markami własnymi sieci. Niewielki spadek odnotowany został w sprzedaży mrożonek dla innych producentów (sprzedaż hurtowa w opakowaniach wielkogabarytowych np. w oktobinach o masie 600 kg) co jest świadomą polityką sprzedażową, spada również sprzedaż cateringowa ale z bardzo niskiego poziomu.

Tabela VIII B
Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł

	III kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	II kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	23 226	100,0%	18 751	100,0%	23,9%
Konserwy w kanale tradycyjnym	3 636	15,7%	2 608	13,9%	39,4%
Konserwy w kanale nowoczesnym	3 413	14,7%	3 053	16,3%	11,8%
marka Kwidzyn	544	2,3%	489	2,6%	11,2%
marka sieci	2 869	12,4%	2 564	13,7%	11,9%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	2 967	12,8%	2 908	15,5%	2,0%
Konserwy - catering plus posiłki regeneracyjne	10	0,0%	7	0,0%	42,9%
Mrożonki - export	7 307	31,5%	3 547	18,9%	106,0%
Mrożonki - kraj, dla innych producentów	2 539	10,9%	2 718	14,5%	-6,6%
Konfekcja mrożonek - marka Kwidzyn	182	0,8%	123	0,7%	48,0%
Konfekcja mrożonek - marka Chłodek i Mrozek oraz marki własne	3 172	13,7%	3 787	20,2%	-16,2%

Pomimo znacznej sezonowości sprzedaży (sprzedaż historyczna w III kwartale była zawsze na podobnym poziomie jak w II kwartale danego roku) osiągnięty poziom sprzedaży jest w III kwartale br. wyższy o prawie ¼ niż w II kwartale br. Największe wzrosty odnotowano w sprzedaży mrożonek na export (podwojenie kwartalnych przychodów) oraz w sprzedaży konserw poprzez kanał tradycyjny (wzrost o prawie 40 % jest bardzo duży i możliwy był do osiągnięcia wyłącznie dzięki stworzeniu silnego działu sprzedaży w tym kanale dystrybucji). Sprzedaż konfekcji mrożonek warzywnych pod tanimi markami obniżyła się o kilkanaście procent głównie w wyniku silnej sezonowości sprzedaży tych produktów (w okresie letnim występują warzywa świeże i znaczna część konsumentów rezygnuje z zakupu warzyw mrożonych). Pomimo sezonowości wzrosła natomiast sprzedaż konfekcjonowanych warzyw mrożonych pod marką Kwidzyn co świadczy o dobrej pracy działu sprzedaży oraz akceptacji tego markowego produktu przez konsumentów.

Tabela VIII C
Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł

	I - III kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	I - III kwartał 2006	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	65 989	100%	42 592	100%	55%
Konserwy w kanale tradycyjnym	11 563	18%	7 070	17%	64%
Konserwy w kanale nowoczesnym	12 197	18%	9 222	22%	32%
marka Kwidzyn	1 928	3%	414	1%	366%
marka sieci	10 269	16%	8 808	21%	17%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	7 576	11%	3 421	8%	121%
Konserwy - catering plus posiłki regeneracyjne	26	0%	200	0%	-87%
Mrożonki - export	14 542	22%	15 731	37%	-8%
Mrożonki - kraj, dla innych producentów	8 468	13%	6 169	14%	37%
Konfekcja mrożonek - marka Kwidzyn	555	1%	0	0%	
Konfekcja mrożonek - marka Chłodek i Mrozek oraz marki własne	11 062	17%	779	2%	1320%

Narastająco za trzy kwartały br. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku sprzedaż ogółem wzrosła o 55 %, co jest wzrostem ogromnym biorąc pod uwagę, że produkcja dziś prowadzona jest tylko w jednym zakładzie a w momencie przejęcia kontroli nad Spółką w październiku 2005 roku produkcja była prowadzona na terenie dwóch zakładów. Również zatrudnienie w Spółce jest dziś niższe niż w 2005 roku a pomimo to sprzedaż ogółem rośnie tak dynamicznie i będzie rosła nadal.

Najwyższe wzrosty zostały odnotowane w kategorii konfekcji warzyw mrożonych czyli w całkowicie nowym asortymencie produkcyjnym, dziś już ten asortyment generuje wyższe przychody niż sprzedaż warzyw mrożonych dla innych producentów, czyli Spółka sama pakuje mrożone warzywa i sprzedaje je samodzielnie a tylko częściowo zasila innych producentów w ten surowiec. Na ogólny wzrost sprzedaży w wysokości 23 mln zł (wzrost sprzedaży z 42 do 65 mln zł) składają się głównie: wzrost sprzedaży konfekcji mieszanek warzywnych o 11 mln zł czyli 50 % całego przyrostu sprzedaży, wzrost sprzedaży konserw w kanale tradycyjnym o 4,5 mln zł czyli 25 % przyrostu sprzedaży.

Oprócz bardzo widocznego wzrostu sprzedaży konfekcjonowanych mrożonych mieszanek warzywnych bardzo intensywnie rośnie sprzedaż konserw warzywnych sprzedawanych pod marką Kwidzyn (wzrost sprzedaży w sieciach o 360 %, oraz wzrost sprzedaży w kanale tradycyjnym o 64 %). Narastająco minimalnie o 8 % spadła sprzedaż mrożonek w eksporcie w wyniku przesunięcia części zakontraktowanych odbiorów, oraz z bardzo niskiego poziomu spadła sprzedaż cateringowa.

Ogólne tendencje w sprzedaży produktów warzywnych Spółki WZPOW Kwidzyn są bardzo korzystne, rośnie sprzedaż produktów bardziej przetworzonych o wyższej rentowności, rośnie wykorzystanie mocy produkcyjnych przy silnym jednostkowym wzroście wydajności pracy. W Spółce tej widać pozytywne efekty restrukturyzacji przeprowadzonej po przejęciu kontroli przez Pamapol, przeprowadzone inwestycje przyczyniły się do obniżenia jednostkowego kosztu wytworzenia, wzrostu wydajności pracy i zdecydowanej poprawie

wyniku finansowego. Trzeci kwartał br. jest pierwszym okresem od wielu lat w działalności Spółki gdy został wypracowany dodatni wynik finansowy (dotychczas Spółka zarabiała w I i IV kwartale a w II i III zawsze przynosiła stratę, co udało się zmienić i wprowadzić na pozytywne tory rozwoju). Inwestycje w tej Spółce będą kontynuowane co przełoży się na dalszy wzrost mocy produkcyjnych, obniżenie kosztów jednostkowych oraz wypracowywanie dodatnich wyników finansowych.

Wybrane dane finansowe

Tabela IX

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

	III kw. 2007	III kw. 2006	% zmiana kwartalna r/r	I - III kw. 2007	I - III kw. 2006	% zmiana narastająca r/r
Przychody ogółem	33 116	30 911	7%	93 094	71 852	30%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	28 252	26 548	6%	79 154	64 849	22%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	4 864	4 363	11%	13 940	7 003	99%
Koszt własny sprzedaży	23 772	21 545	10%	66 123	47 862	38%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	19 100	17 388	10%	52 836	41 287	28%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 672	4 157	12%	13 287	6 575	102%
Zysk brutto na sprzedaży	9 344	9 366	0%	26 971	23 990	12%
Koszty sprzedaży	4 675	3 625	29%	11 553	9 518	21%
Koszty ogólnego zarządu	2 043	1 670	22%	5 625	4 507	25%
Zysk ze sprzedaży	2 626	4 071	-35%	9 793	9 965	-2%
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	461	-20		690	-570	
Zysk na działalności operacyjnej	3 087	4 051	-24%	10 483	9 395	12%
Wynik na działalności finansowej	-103	150		94	-738	
Zysk przed opadatkowaniem	2 984	4 201	-29%	10 577	8 657	22%
Podatek dochodowy	590	866	-32%	2 244	1 210	85%
Zysk netto	2 394	3 335	-28%	8 333	7 447	12%

Jednostkowe przychody ze sprzedaży ogółem wzrosły w III kwartale 2007 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 7 %, narastająco po trzech kwartałach wzrost wyniósł 30 %. Wzrost narastająco w podstawowej kategorii „przychody ze sprzedaży

produktów” w wysokości 22 % jest bardzo wysoki i zgodny z wcześniejszymi założeniami zarządu. Znacząco wzrósł obrót towarami handlowymi – wzrost narastająco wyniósł aż 99 % co jest wynikiem zwiększenia obrotu opakowaniami szklanymi z innymi odbiorcami.

Zysk brutto na sprzedaży wzrósł w III kwartale 2007 jest porównywalny z poziomem osiągniętym w III kwartale 2006 roku, narastająco zysk brutto na sprzedaży wzrósł o 12 %, czyli trochę mniej niż przyrost przychodów. Wolniejszy wzrost zysku brutto na sprzedaży jest wynikiem rosnących kosztów wytworzenia: głównie wzrost cen surowca mięsnego, wzrost cen warzyw oraz wzrost poziomu wynagrodzeń pracowniczych wynikający z silnej presji płacowej. Na mniejszy wzrost zysku brutto na sprzedaży wpływa również uruchomienie w br. produkcji pod marką Łowicz na zlecenie firmy AGROS, produkcja tych wyrobów zwiększa wolumen produkcyjny jednakże jest to produkcja zdecydowanie mniej marżowa niż wyroby sprzedawane pod marką Pamapol.

Wynik na działalności operacyjnej wyniósł 3,1 mln zł i jest niższy o 24 % r/r, narastająco zysk operacyjny wyniósł 10,5 mln zł co oznacza wzrost o 12 %. Niższy poziom zysku operacyjnego w III kwartale w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku wynika z faktu ponoszenia wyższych kosztów zarządu i kosztów sprzedaży co jest związane ze zmianami organizacyjnymi w Grupie Pamapol, w kolejnych okresach ta sytuacja nie będzie się już powtarzać. Wzrost poziomu zysku netto narastająco po trzech kwartałach świadczy o właściwej polityce kosztowej Spółki.

Jednostkowy zysk netto w III kwartale 2007 roku wyniósł 2,4 mln zł i jest on niższy o 28 % niż w III kwartale 2006 roku, narastająco po trzech kwartałach zysk netto wyniósł 8,3 mln zł, wzrost o 12 % w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku. Narastająco poziom zysku netto jest wyższy o 12 % niż w ubiegłym roku co również świadczy o poprawnej polityce kosztowej prowadzonej przez zarząd Spółki. Poziom zysku netto wypracowany przez Spółkę w III kwartale 2007 roku jest niższy niż potencjał Spółki, ale jest to wynik wzrostu kosztów wytworzenia oraz kosztów zarządu. Zarząd podjął decyzję o zmianie cen sprzedaży własnych wyrobów począwszy od grudnia br., podwyżka cen ma zrekompensować wyższe koszty wytworzenia. Jednocześnie wdrażany jest obecnie całkowicie nowy moduł produkcyjny (do produkcji nowych asortymentów) oraz modernizowana jest linia do produkcji dań gotowych. Działania te zwiększą zdecydowanie moce produkcyjne zakładu co przełoży się na poprawę rentowności sprzedaży już w IV kwartale br.

Tabela X Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. – dane kwartalne

Dane w tys. zł

	III kw. 2007	II kw. 2007	III kw. 2006	% zmiana kwartalna III kw 2007 do II kw. 2007	% zmiana kwartalna III kw 2007 do III kw. 2006
Przychody ogółem	25 374	22 573	13 125	12%	93%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	22 948	18 918	12 769	21%	80%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	2 426	3 655	356	-34%	581%
Koszt własny sprzedaży	19 387	17 537	10 455	11%	85%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 126	14 421	10 189	19%	68%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 261	3 116	266	-27%	750%
Zysk brutto na sprzedaży	5 987	5 036	2 670	19%	124%
Koszty sprzedaży + koszty zarządu	3 933	3 797	2 466	4%	59%
Zysk ze sprzedaży	2 054	1 239	204	66%	907%

Tabela XI Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. – dane narastająco

Dane w tys. zł

	I - III kw. 2007	I - III kw. 2006	I - III kw. 2005	% zmiana narastająco I - III 2007 do I - III 2006	% zmiana narastająco I - III 2007 do I - III 2005	% zmiana narastająco I - III 2006 do I - III 2005
Przychody ogółem	73 531	48 064	49 586	53%	48%	-3%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	66 035	42 984	44 695	54%	48%	-4%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	7 496	5 080	4 891	48%	53%	4%
Koszt własny sprzedaży	56 363	37 686	40 096	50%	41%	-6%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	49 749	34 100	35 699	46%	39%	-4%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 614	3 586	4 397	84%	50%	-18%
Zysk brutto na sprzedaży	17 168	10 378	9 490	65%	81%	9%
Koszty sprzedaży + koszty zarządu	11 355	7 690	8 597	48%	32%	-11%
Zysk ze sprzedaży	5 813	2 688	893	116%	551%	201%

Przedstawione powyżej wyniki Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn jednoznacznie wskazuje na stale poprawiającą się sytuację ekonomiczną tej Spółki. Zarówno porównując dane kwartalne osiągnięte w III kwartale br. w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku oraz w stosunku do II kwartału br. (II i III kwartał były historycznie zawsze porównywalne) jak porównanie wyników narastających wypadają rewelacyjnie. W III kwartale br. Spółka osiągnęła ponad 25 mln przychodów czyli o 80 % więcej niż w III kwartale 2006 roku. Na poziomie zysku brutto na sprzedaży oraz zysku ze sprzedaży wzrosty są zdecydowanie wyższe (zysk brutto ze sprzedaży jest 9-cio krotnie wyższy).

Narastająco po trzech kwartałach przychody Spółki przekroczyły 73,5 mln zł i są wyższe o 53 % niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Zysk brutto na sprzedaży przekroczył 17,1 mln zł i jest wyższy o 65 % niż w roku ubiegłym oraz o 81 % niż w 2005 roku. Zysk ze sprzedaży przekroczył w roku bieżącym 5,8 mln zł i wzrost rok do roku o 116 % o 550 % w stosunku do 2005 roku.

Marża brutto na sprzedaży produktów przedstawiała się następująco:

- za 2005 rok – 20,1 %
- za 2006 rok – 20,7 %
- za 2007 rok – 24,7 %

Koszty sprzedaży plus koszty zarządu w stosunku do przychodów ogółem przedstawiały się następująco:

- za 2005 rok – 17,3 %
- za 2006 rok – 16,0 %
- za 2007 rok – 15,4 %

Marża zysku ze sprzedaży (po kosztach sprzedaży i kosztach zarządu) przedstawia się w kolejnych latach następująco:

- za 2005 rok – 1,8 %
- za 2006 rok – 5,6 %
- za 2007 rok – 7,6 %

Silnie rosnący poziom sprzedaży przy poprawiającej się efektywności i utrzymywaniu kosztów stałych pod kontrolą przekładają się na nieproporcjonalną poprawę wyników Spółki. W rok 2005 Spółka miała narastającą stratę po trzech kwartałach. Poprawa nastąpiła już w 2006 roku (czyli już pod kontrolą Pamapol) gdy po trzech kwartałach Spółka miała wypracowany minimalny poziom zysku netto (przy stracie za III kwartał). Zdecydowana poprawa wyników nastąpiła w roku bieżącym. Wpływ na tak silną poprawę wyników Spółki miały działania podjęte po przejęciu kontroli przez Pamapol. Do najważniejszych działań restrukturyzacyjnych można zaliczyć:

- zamknięcie zakładu produkcyjnego nr 1 i przeniesienie całej produkcji na zakład nr 2,
- inwestycje przeprowadzone w Spółce w nieruchomości (rozbudowa mroźni, budowa magazynów) oraz w majątek produkcyjny (linie technologiczne do produkcji konserw warzywnych oraz produkcji warzyw mrożonych w tym produkcja konfekcjonowanych warzyw mrożonych), inwestycje w majątek produkcyjny pozwoliły na zdecydowane zwiększenie wydajności przy utrzymaniu poziomu zatrudnienia,
- dokapitalizowanie Spółki co poprzez poprawę płynności pozwoliło na obniżenie kosztów zaopatrzeniowych,
- utrzymanie kosztów stałych na niskim poziomie co przy rosnącej skali działalności powoduje spadek ich wpływu na wynik finansowy Spółki,
- wprowadzenie w 2007 roku do produkcji i sprzedaży konfekcjonowanych warzyw mrożonych o wyższej rentowności niż dotychczasowa produkcja.

W kolejnych okresach będzie obserwowana dalsza poprawa wyników jednostkowych Spółki WZPOW Kwidzyn.

Na podstawie działań restrukturyzacyjnych w Spółce WZPOW Kwidzyn został przygotowany i jest wdrażany podobny program w kolejnej Spółce zależnej tj. ZPOW ZIĘBICE. Efekty podjętych działań w tej Spółce są już widoczne w wynikach za III kwartał

br., Spółka ta wypracowała wysoki dodatni wynik finansowy w tym okresie a jest jeszcze przed etapem znacznych inwestycji w majątek trwały (mroźnie) oraz majątek produkcyjny (nowe linie technologiczne). Przeprowadzenie wszystkich inwestycji w tej Spółce pozwoli na stałą poprawę wydajności oraz efektywności i pozytywnie wpłynie na wynik całej Grupy.

Tabela XII

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

	III kw. 2007	III kw. 2006	% zmiana kwartalna r/r	I - III kw. 2007	I - III kw. 2006	% zmiana narastająca r/r
Przychody ogółem	105 169	44 273	138%	228 567	121 373	88%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	77 831	40 898	90%	180 605	111 285	62%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 338	3 375	710%	47 962	10 088	375%
Koszt własny sprzedaży	80 700	32 432	149%	173 600	87 713	98%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	57 105	27 867	105%	131 804	78 050	69%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 595	4 565	417%	41 796	9 663	333%
Zysk brutto na sprzedaży	24 469	11 841	107%	54 967	33 660	63%
Koszty sprzedaży	9 516	3 782	152%	19 359	10 092	92%
Koszty ogólnego zarządu	9 761	3 622	169%	20 081	10 376	94%
Zysk ze sprzedaży	5 192	4 437	17%	15 527	13 192	18%
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	2 942	-247		3 099	-1 091	
Zysk na działalności operacyjnej	8 134	4 190	94%	18 626	12 101	54%
Wynik na działalności finansowej	-1 487	-176		7 263	-2 017	
Zysk przed opodatkowaniem	6 647	4 014	66%	25 889	10 084	157%
Podatek dochodowy	788	720	9%	2 828	1 426	98%
Zysk netto	5 859	3 294	78%	23 061	8 658	166%
Zyski mniejszości	-47	-67	-30%	47	166	-72%
Zysk netto Grupy	5 906	3 361	76%	23 014	8 492	171%

Przychody skonsolidowane ogółem w III kwartale 2007 roku wyniosły prawie 105,2 mln zł i są wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku aż o 138 %. Narastająco po trzech kwartałach przychody skonsolidowane wynoszą 228,6 mln zł i są wyższe o 88 % r/r. W III kwartale bardzo mocno wzrosły zarówno przychody ze sprzedaży produktów (wzrost o 90 % w stosunku do III kwartału 2006 roku) a szczególnie przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (wzrost o 710 % 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, MitMar oraz CENOS. Bardzo silny wzrost przychodów ze sprzedaży towarów (z 3,4 do 27,3 mln zł w III kwartale) wynika ze specyfiki działalności Spółki MitMar polegającej głównie 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, ograniczenia 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 w przyszłości. Dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży produktów (szczególnie Spółek Pamapol i Kwidzyn oraz wprowadzeniu do konsolidacji CENOS-u) oznacza umacnianie się firm na rynku oraz zwiększony popyt na ich wyroby.

Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży wyniósł w III kwartale 2007 roku 24,5 mln zł (jest to wzrost o 107 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego), narastająco zysk brutto na sprzedaży wynosi prawie 55 mln zł (wzrost o 63 % r/r).

Tabela XIII

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

Marża zysku brutto	III kwartał 2007	III kwartał 2006	I - III kwartał 2007	I - III kwartał 2006
Na poziomie skonsolidowanym - ogółem	23,3%	26,7%	24,0%	27,7%
Na poziomie skonsolidowanym - ze sprzedaży produktów	26,6%	31,8%	27,0%	29,9%
Na poziomie skonsolidowanym - ze sprzedaży towarów	13,7%	-35,3%	12,9%	4,2%
Jednostkowo Pamapol - ogółem	28,2%	30,3%	29,0%	33,4%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży produktów	32,4%	34,5%	33,2%	36,3%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży towarów	4,0%	4,7%	4,7%	6,1%
Jednostkowo Kwidzyn - ogółem	23,6%	20,3%	23,3%	21,6%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży produktów	25,4%	20,2%	24,7%	20,7%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży towarów	6,8%	25,1%	11,8%	29,4%

Jednostkowo marża brutto (na sprzedaży ogółem) Pamapol spadła w III kwartale 2007 roku w stosunku do roku poprzedniego o 2,1 %. Jednostkowa marża na sprzedaży produktów Pamapol spadła również o 2,1 % 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. Na wzrost kosztów wytworzenia wpłynęły głównie podwyżki wynagrodzeń oraz wzrost kosztów zaopatrzenia głównie wzrost kosztów opakowań szklanych i metalowych. Narastająco spadek marży brutto na sprzedaży produktów Pamapol wyniosła 3,1 %, a marża brutto na sprzedaży towarów spadła o 1,4 %. W celu powstrzymania spadającej marży brutto w wyniku wzrostu kosztów wytworzenia zarząd Pamapol SA podjął decyzję o podwyższeniu cen własnych wyrobów. Podwyżka zostanie wprowadzona w miesiącu grudniu br. i ma ona w znacznym stopniu zrekompensować wyższe koszty produkcji. Kolejnym elementem zmierzającym do poprawy marż jest projekt inwestycyjny realizowany przez Spółkę. Pamapol przygotowuje się do wprowadzenia nowych wysokomarżowych produktów na rynek oraz modernizuje posiadany park maszynowy w celu zwiększenia wydajności i obniżenia jednostkowego nakładu pracy.

Korzystnie przedstawiają się marże brutto na sprzedaży produktów Spółki WZPOW Kwidzyn. W III kwartale 2007 wzrosły one o 5,2 % w stosunku do III kwartału 2006 roku. Marża brutto na sprzedaży ogółem wzrosła o 3,3 %, niższy wzrost marży na sprzedaży ogółem wynika z faktu obniżeniem marży brutto na sprzedaży towarów. Narastająco poziom marży brutto na sprzedaży produktów jest wyższy o 4 % niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Marża brutto na sprzedaży towarów uległa zdecydowanemu obniżeniu z ponad 29 % w 2006 roku do niespełna 12 % w br. Wpływ na tak silny spadek marży na sprzedaży towarów miał fakt, że w br. Spółka musiała mocno ograniczyć obrót materiałem siewnym z powodu, 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. Podsumowując należy stwierdzić, że wzrost marży brutto na sprzedaży produktów jest wynikiem restrukturyzacji tej Spółki oraz świadczy o prawidłowo prowadzonym procesie inwestycyjnym. Silny wpływ na poprawę rentowności miała również poprawa płynności finansowej oraz dostęp do silnego działu zbytu Grupy Pamapol.

Skonsolidowana marża zysku brutto ze sprzedaży spadła w III kwartale 2007 roku w stosunku do III kwartału poprzedniego kwartału z 26,7 do 23,3 %. Głównym powodem spadku marż jest ponad pięcioprocentowe obniżenie marż na sprzedaży produktów. Tak silny spadek skonsolidowanym marż na sprzedaży produktów jest wynikiem spadku marży brutto w dominującej Spółce czyli w Pamapol-u w wyniku wyższych kosztów wytworzenia oraz konsolidacji z wynikami Spółek CENOS oraz MitMar czyli ze Spółkami charakteryzującymi się obecnie (przed restrukturyzacją) niskimi marżami brutto. Potwierdza to niższy spadek marż na sprzedaży produktów narastająco po trzech kwartałach (nowe Spółki są konsolidowane za krótszy okres: Mit Mar za cztery miesiące a CENOS tylko za trzy miesiące czyli w obu przypadkach występuje wyższy wpływ na wyniki za III kwartał niż za wyniki narastająco). Pozytywnie na marże na sprzedaży produktów wpływają wyniki już w znacznym stopniu zrestrukturyzowanej Spółki WZPOW Kwidzyn, w jej przypadku występuje wzrost marż jak przedstawiono i opisano powyżej. W kolejnych okresach sprawozdawczych nowe Spółki będą już w mniejszym stopniu negatywnie wpływały na wyniki skonsolidowane dzięki wprowadzanemu w nich procesowi restrukturyzacji kosztowej oraz poprawie efektywności, wzroście jednostkowej wydajności oraz obniżeniu kosztów wytworzenia po przeprowadzeniu projektów inwestycyjnych. Na poprawę marży brutto wpłynie również poprawa płynności finansowej w tych Spółkach, wprowadzanie do sprzedaży nowych wysokomarżowych produktów oraz wykorzystanie kanału dystrybucji Grupy Pamapol.

Skonsolidowany zysk na sprzedaży wzrósł w III kwartale 2007 o 17 % w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku, narastająco jest wyższy o 18 % r/r. Wzrost zysku ze

sprzedaży jest niższy niż wzrost przychodów ale wynika to głównie z faktu konsolidacji nowych nie zrestrukturyzowanych podmiotów (szczególnie widać silny wpływ kosztów zarządu Spółki MitMar oraz kosztów sprzedaży Spółki CENOS na obniżenie rentowności sprzedaży). Bardzo negatywnie na wyniki Grupy wpłynęła sytuacja na rynku zbóż oraz rynku mięsa. Silne podwyżki cen zbóż oraz kawy w miesiącach letnich przy niemożności ich szybkiego skompensowania wpłynęły na wykazanie ujemnego wyniku na sprzedaży przez Spółkę CENOS. Strata tej Spółki na tym poziomie wyniosła za III kwartał prawie 1 mln zł, zmiana cen na wyroby gotowe została wprowadzona w miesiącu październiku br. i przełoży się na poprawę wyników w IV kwartale. Również druga nowa Spółka czyli MitMar wykazała ujemny wynik ze sprzedaży, głównie w wyniku bardzo złej sytuacji na rynku mięsa oraz ujemnej rentowności na produkcji (rozbiór mięsa).

Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł w III kwartale 8,1 mln zł i jest wyższy o 94 % w stosunku do III kwartału 2006 roku, narastająco zysk operacyjny wynosi 18,6 mln zł i jest wyższy o 54 % 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 ściagalności) oraz przychodach z tytułu sprzedaży części nieruchomości (przeznaczonej do sprzedaży) przez Spółkę WZPOW Kwidzyn. Zysk operacyjny wypracowany przez podstawowe Spółki Grupy czyli Pamapol, spółki warzywne (Kwidzyn plus ZIĘBICE) oraz Pamapol Logistic przekroczył znacznie 10 mln zł. Obniżenie o ponad 2 mln zł skonsolidowanego zysku na działalności operacyjnej wyniku z faktu, że nowe Spółki CENOS oraz Mit Mar wykazały stratę na tym poziomie w wysokości łącznej ponad 1,5 mln zł. Dodatkowo skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej został obniżony przez doprowadzenie wyniku do wymogów MSSF głównie poprzez zwiększenie odpisów amortyzacyjnych.

Na wypracowany poziom zysku operacyjnego wpływają również dotacje otrzymywane przez Spółki Grupy a zaliczana się do nich:

- a. dotacja z tytułu zrealizowania programów SAPARD i SPO (dotacje te rozliczane są w czasie w wysokości 50 % naliczonych odpisów amortyzacyjnych z zrealizowanych inwestycji),
- b. dotacje eksportowe otrzymywane przez Spółkę Mit Mar,
- c. dotacje z tytułu zakładu pracy chronionej otrzymywane przez Spółkę CENOS,
- d. inne dotacje

Suma dotacji (zwiększających poziom pozostałych przychodów operacyjnych) rozliczonych w III kwartale wyniosła 887 tys. zł w tym dotacje rozliczane w czasie z tytułu programów SAPARD i SPO podwyższyły wynik operacyjny o 499 tys. zł. Narastająco po trzech kwartałach poziom zysku operacyjnego został podwyższony z tytułu dotacji rozliczanych w czasie o kwotę 1.858 tys. zł w tym dotacje rozliczane w czasie z tytułu programów SAPARD i SPO podwyższyły wynik operacyjny o 1.355 tys. zł.

Zysk netto skonsolidowany przypadający Pamapol wyniósł w III kwartale 2007 roku 5,9 mln zł i jest wyższy o 76 % w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku, narastająco po trzech kwartałach zysk netto Grupy wynosi 23 mln zł co stanowi wzrost o 14,5 mln r/r czyli 171 %. Bardzo wysoki poziom zysku netto po trzech kwartałach w dużym stopniu wynika z przypisania Grupie Pamapol zysku z tytułu przejęcia kontroli nad Spółką CENOS oraz Spółką ZPOW ZIĘBICE poniżej ich wartości godziwej. Zysk netto z tytułu odpisu ujemnej wartości firmy wyniósł 10,2 mln zł i został zapisany jednorazowo w przychodach finansowych czyli poprawia wynik na działalności finansowej. Niezależnie od tego jednorazowego czynnika Grupa w starym kształcie (Pamapol, Kwidzyn, Logistic) 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. Silnie ujemnie na skonsolidowane wyniki Grupy wpłynęły nowe Spółki (CENOS oraz Mit Mar). Tylko w sprawozdaniu za III kwartał wpływ nowych podmiotów spowodował obniżenie zysku netto o 1,1 mln zł a wpływ narastający przekracza już 1,5 mln zł. W

kolejnych okresach sprawozdawczych wpływ nowych podmiotów nie powinien już powodować obniżenie zysku netto na poziomie skonsolidowanym. W 2008 roku po przeprowadzeniu restrukturyzacji, doinwestowaniu tych Spółek która wpłynie na wzrost wydajności oraz obniżenie kosztów wytworzenia, poprawie ich płynności finansowej, rewitalizacji marek, wprowadzeniu nowych asortymentów do sprzedaży oraz wykorzystaniu do dystrybucji działu sprzedaży Grupy Pamapol.

Tabela XIV

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

Dane w tys. zł

AKTYWA	Wartość na dzień 30.09.2007r.	% udział w sumie bilansowej	Wartość na dzień 31.12.2007r.	% udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	202 231	46,6%	87 439	34,2%
w tym:				
Rzeczowe aktywa trwałe	168 124	38,7%	75 812	29,6%
Inwestycje długoterminowe oraz aktywa dostępne do sprzedaży	8 526	2,0%	3 991	1,6%
Aktywa obrotowe	231 879	53,4%	168 479	65,8%
w tym:				
Zapasy	89 781	20,7%	58 246	22,8%
Należności krótkoterminowe	120 627	27,8%	68 796	26,9%
Krótkoterminowe aktywa do sprzedaży	5 179	1,2%	7 826	3,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 577	1,7%	25 593	10,0%
Aktywa trwałe do sprzedaży	5 708	1,3%	7 317	2,9%
Rozliczenia międzyokresowe	3 007	0,7%	701	0,3%
Aktywa razem	434 110	100,0%	255 918	100,0%

PASYWA	Wartość na dzień 30.09.2007r.	% udział w sumie bilansowej	Wartość na dzień 31.12.2007r.	% udział w sumie bilansowej
Kapitały własne jednostki dominującej	139 953	32,2%	116 820	45,6%
Kapitał mniejszości	6 686	1,5%	4 381	1,7%
Zobowiązania	260 138	59,9%	126 621	49,5%
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	123 719	28,5%	57 720	22,6%
w tym: długoterminowe kredyty, pożyczki, zob. leasingowe	113 162	26,1%	52 440	20,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	136 419	31,4%	68 901	26,9%
w tym: krótkoterminowe kredyty, pożyczki, zob. leasingowe	52 399	12,1%	35 824	14,0%
Przychody przyszłych okresów	27 333	6,3%	8 096	3,2%
Pasywa razem	434 110	100,0%	255 918	100,0%

Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym Pamapol wynosi na dzień 30.09.2007 roku 434,1 mln zł i wzrosła w stosunku do stanu na koniec 2006 roku o prawie 70 % tj. o ponad 178 mln zł. Zmiana wysokości sumy bilansowej spółek konsolidowanych na dzień 31.12.2006 roku w analizowanym okresie była niewielka i wynosi około 14 %, 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 września w strukturze aktywów dominującą pozycję stanowią aktywa obrotowe, ich udział wynosi 53,4 % ale jest to zdecydowanie mniej w stosunku do końca poprzedniego roku gdy aktywa obrotowe dwukrotnie przewyższały poziom aktywów trwałych. Jest to częściowo pochodną wzrostu wartości majątku trwałego Spółek Pamapol oraz WZPOW Kwidzyn w wyniku przeprowadzonych inwestycji, inną strukturą bilansu nowo przejętych podmiotów oraz w wyniku przeszacowania do wartości godziwej aktywów przejętych podmiotów (CENOS i ZIĘBICE). 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 114,8 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 okresie trzech pierwszych kwartałów br. suma inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe wyniosła 26,6 mln zł w tym tylko w III kwartale poziom nakładów inwestycyjnych wyniósł 12,3 mln zł. W kolejnych okresach kwartalnych wartość nakładów inwestycyjnych będzie rosła. Na poziom aktywów trwałych wpływa również wysokość odpisów amortyzacyjnych która zmniejszyła wartość rzeczowych aktywów trwałych o 8,8 mln zł w br. a w samym III kwartale o 4 mln zł. W kolejnych okresach skonsolidowana suma odpisów amortyzacyjnych wzrośnie powyżej poziomu 4 mln zł wykazanego w III kwartale br.

z uwagi na zamykanie kolejnych procesów inwestycyjnych w poszczególnych Spółkach Grupy Pamapol.

Suma aktywów obrotowych wzrosła w pierwszym półroczu 2007 roku w stosunku do stanu na koniec roku o 63,4 mln zł. Wzrost wartości aktywów obrotowych wynika głównie z wprowadzenia nowych podmiotów do konsolidacji, szczególnie Spółki Mit Mar z wysokim poziomem aktywów obrotowych. W Spółce Pamapol wystąpił znaczący spadek poziomu aktywów obrotowych głównie w wyniku przeznaczenia posiadanej gotówki na przejęcia nowych podmiotów. W aktywach Kwidzyna wystąpił wzrost poziomu aktywów obrotowych o około 8 mln zł w wyniku podwyższenia poziomu należności (wynikający z silnego wzrostu obrotów) oraz zwiększonemu poziomowi zapasów (wzrost wartości produkcji).

W aktywach obrotowych silnie wzrósł poziom należności krótkoterminowych z 68,8 mln zł do 120,6 mln zł czyli wzrost wyniósł powyżej 51 mln zł i w 90 % wynika z należności krótkoterminowych nowych podmiotów które łącznie wynoszą 45 mln zł. Spadła natomiast wartość środków pieniężnych z 25,6 do 7,6 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 3,0 mln zł po połowie w wyniku konsolidacji nowych podmiotów i sezonowemu wzrostowi tego aktywa w spółce Kwidzyn.

W strukturze pasywów 32 % sumy bilansowej stanowią kapitały własne jednostki dominującej. W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost wartości kapitałów własnych przypadających jednostce dominującej o ponad 23 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 2007 roku uległy podwyższeniu o 2,3 mln zł głównie w wyniku pojawienia się kapitału mniejszości spółki MitMar. Kapitały mniejszości zostały również obniżone w wyniku wykazania straty netto przez Spółkę Mit Mar. Kapitały mniejszości w 2007 roku zostały jednocześnie obniżone w wyniku procentowego spadku udziału udziałowców mniejszościowych w kapitale WZPOW Kwidzyn.

Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym wzrosła o 133,5 mln zł (podwojenie poziomu zobowiązań). Wzrost zobowiązań ogółem wynika w 80 % z faktu wprowadzenia do konsolidacji nowych podmiotów, łączna suma zobowiązań Pamapol-u i Kwidzyna zwiększyła się w 2007 roku o 27 mln zł (sezonowy wzrost zobowiązań w WZPOW Kwidzyn ze względu na kampanię skupową oraz wzrost zobowiązań z tytułu kredytów inwestycyjnych Spółek: Pamapol i WZPOW Kwidzyn). Suma zobowiązań oprocentowanych w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniosła na koniec września 165,6 mln zł i jest wyższa o 77,4 mln zł w stosunku do stanu na koniec roku. Tak silny wzrost zobowiązań oprocentowanych wynika zarówno z konsolidacji nowych (w 75 %) oraz wzrostowi poziomu zobowiązań oprocentowanych zarówno w Pamapol-u jak i w Spółce WZPOW Kwidzyn.

W sprawozdaniu wystąpił również silny wzrost przychodów przyszłych okresów czyli dotacji rozliczanych w czasie. W stosunku do końca roku pozycja ta zwiększyła się do 27,3 mln czyli o kwotę 19,2 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 2007 roku kwoty 1,4 mln zł z tytułu dotacji otrzymanych z tytułu programów inwestycyjnych, kwota ta powiększyła pozostałe przychody operacyjne w sprawozdaniu skonsolidowanym jednocześnie wpływając na wynik operacyjny (jest to 50 % naliczonej amortyzacji od inwestycji zrealizowanych w ramach programów SAPARD i SPO)

Na początku 2008 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 i 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.
5. Wzrost poziomu aktywów trwałych w wyniku przeprowadzenia przez Spółki nowych inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe.
6. Wzrost poziomu aktywów zapasów i należności w wyniku zwiększenia skali działalności przez Spółki Grupy.

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

Pod koniec 2006 roku Spółka WZPOW Kwidzyn uruchomiła masową produkcję oraz sprzedaż na rynku krajowym konfekcjonowanych warzyw mrożonych, produkt ten okazał się w bieżącym roku bardzo poszukiwanym towarem handlowym. Spółka osiągnęła po trzech kwartałach aż 11 mln złotych przychodów ze sprzedaży tego produktu co stanowi już 17 %

przychodów ze sprzedaży produktów tej Spółki. Na początku października Spółka WZPOW Kwidzyn wprowadziła na rynek krajowy całkowicie nowy produkt: konserwy warzywne w opakowaniach kartonowych Tetra Pack. Oferta obejmuje 6 produktów (w tym podstawowe takie jak: groszek konserwowy, kukurydzę konserwową oraz mieszanki warzywne w różnej konfiguracji).

Pamapol SA prowadzi prace wdrożeniowe z nową koncepcją opakowań pasztetów klipsowanych dla dzieci i dorosłych. 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.

Gamę nowych produktów przygotowują również Spółki CENOS i MitMar.

Wizerunek

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

Rewitalizację marek przygotowuje również Spółka CENOS dla produktów sypkich pod marką CENOS oraz kawy pod marką GALAXIA.

XI. Segmenty działalności

Charakterystyka segmentów.

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

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

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

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

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

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

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

Przychody segmentu

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

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

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

Koszty segmentu

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

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

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

Wynik segmentu

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

Aktywa segmentu

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

Do aktywów segmentu zalicza się:

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

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

Pasywa segmentu

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

Do pasywów segmentu zalicza się:

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

Pasywami segmentu nie są:

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

Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:

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

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

Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty branżowe i geograficzne po trzech kwartałach 2007 roku.

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

Segmenty geograficzne:

Tabela XV

(Dane w mln zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	191.518	24.620	12.429	228.567
Koszty własne sprzedaży	145.570	19.010	9.020	173.600
Wynik segmentu	45.948	5.610	3.409	54.967
Nieprzypisane przychody	-	-	-	19.556
Nieprzypisane koszty	-	-	-	48.634
Zysk brutto	-	-	-	25.889

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. W miesiącu sierpniu br. wyniku niekorzystnej sytuacji na rynku mięsa i ograniczeniu niskomargowego obrotu towarowego przez Spółkę Mit Mar (co wpłynęło na obniżenie prognoz skonsolidowanych na poziomie przychodów ogółem, zysku na działalności operacyjnej oraz EBITDA) oraz w ustalenia odpisu ujemnej wartości firmy CENOS (podwyższającej zysk netto Grupy) zarząd opublikował nową prognozę na 2007 rok. W miesiącu października br. po przeprowadzeniu transakcji sprzedaży posiadanego pakietu akcji Spółki WIELTON SA i wykazaniu na tej transakcji zysku netto w wysokości 15,8 mln zł zarząd podwyższył roczną prognozę zysku netto do poziomu 44,8 mln zł. 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.

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 44,8 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 28 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 uwzględniają zysk ze sprzedaży finansowych – akcji Spółki WIELTON SA.

Wykonanie prognoz finansowych na 2007 rok po wynikach trzech kwartałów 2007 roku na poziomie skonsolidowanym:

Zarząd Pamapol S.A. podtrzymuje realizację wcześniej opublikowanych prognoz skonsolidowanego rachunku wyników. Na obecnym etapie, czyli po trzech kwartałach 2007 roku realizacja opublikowanych prognoz przedstawia się następująco:

1. Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów wynoszą 228,6 mln zł co stanowi 67,2 % prognoz rocznych.
2. Zysk z działalności operacyjnej wynosi 18,6 mln zł, co stanowi 53,1 % prognoz rocznych.
3. Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację (EBITDA) wynosi 27,4 mln zł, co stanowi 57,7 % prognoz rocznych.
4. Zysk netto ogółem wynosi 23,1 mln zł, w tym zysk netto przypadający jednostce dominującej wynosi 23,0 mln zł co stanowi 51,3 % prognoz rocznych.

Wykonanie rocznych skonsolidowanych prognoz po trzech kwartałach wynosi około 67 % na poziomie przychodów ze sprzedaży, na poziomie zysku operacyjnego i EBITDA poziom wykonania prognoz rocznych kształtuje się w przedziale 53 – 58 %. Na poziomie zysku netto prognozy skonsolidowane są już wykonane w 51 %.

W IV kwartale br. zarząd oczekuje bardzo dobrych wyników sprzedażowych wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy. Jest to najlepszy okres w roku dla spółek przetwórstwa warzywnego czyli: WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE, również jest to najlepszy okres dla Spółki Mit Mar zajmującej się obrotem mięsa (w okresie tym realizuje się wysokie obroty przy zdecydowanie wyższych marżach jednostkowych). Koniec roku to również dobry okres dla Spółki CENOS zajmującej się produkcją wyrobów sypkich: ryże, kasze, grochy, sól oraz kawa, w okresie przedświątecznym występuje wzmożony popyt na te produkty ze strony konsumentów. Spółka Pamapol realizuje również w IV kwartale każdego roku wysokie obroty a wysoka dynamika sprzedaży wyrobów Spółki zostanie utrzymana w tym okresie dzięki uruchomieniu nowych wydajniejszych linii technologicznych.

Zarząd Pamapol utrzymuje wcześniej opublikowane prognozy przychodów oraz zysku operacyjnego i zysku netto. Poprawa wyników w IV kwartale pozwalająca na osiągnięcia przedłożonych prognoz będzie wyników z następujących czynników:

- a. Grupa zrealizuje wysoki poziom obrotów, IV kwartał jest historycznie bardzo dobry dla spółek wchodzących w skład Grupy,
- b. Obniżone zostaną koszty wytworzenia (dzięki prowadzonej restrukturyzacji w nowych podmiotach oraz wdrażanych nowych linii technologicznych),
- c. Spółki Grupy wprowadzają podwyżki cen na własne wyroby (CENOS podwyższył ceny własnych wyrobów od października; WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE wprowadziły podwyżki od początku listopada; Pamapol wprowadza podwyżki w miesiącu grudniu br. a Spółka Mit Mar podniosła już ceny za świadczone usługi),
- d. Na poziom skonsolidowanego zysku operacyjnego wypracowanego w IV kwartale br. wpłyną również dodatkowe przychody z działalności operacyjnej, zakłada się również niższy niż średni odpis z tytułu tworzonych rezerw na świadczenia pracownicze,
- e. W IV kwartale zarząd oczekuje, że rozliczona zostanie znaczna kwota dotacji w pozostałe przychody operacyjne (dotacje rozliczane są w czasie zgodnie z okresem amortyzacji nabytych środków trwałych, na ogólny poziom rozliczanych dotacji wpływają również dotacje exportowe otrzymywane przez Spółkę Mit Mar i dotacje z tytułu Zakładu Pracy Chronionej jakim jest Spółka CENOS).

Wszystkie opisane powyżej czynniki powinny wpłynąć na zdecydowaną poprawę wyników operacyjnych Grupy w IV kwartale br., jednakże zarząd informuje, iż istnieje pewne ryzyko niepełnego wykonania prognozy na poziomie zysku na działalności operacyjnej oraz EBITDA. W ocenie zarządu prognozy zysku operacyjnego i EBITDA mogą być wykonane w około 92 – 95 %, odchylenie nie przekroczy 10 % w stosunku do wcześniej publikowanych prognoz.

Bardzo niskie wykonanie prognoz na poziomie skonsolidowanego zysku netto (minimalnie powyżej 50 %) jest głównie wynikiem ujęcia w prognozach jednorazowego zysku z tytułu zrealizowania zysku na sprzedaży akcji Spółki WIELTON SA. Transakcja ta miała miejsce na początku października br. i nie może być wykazana w sprawozdaniu za III kwartał. Po uwzględnieniu wyników na tej transakcji skonsolidowany zysk netto Grupy wzrósłby do 38,8 mln zł co stanowi 86,6 % prognoz rocznych. Uwzględniając tą korektę wykonanie prognoz na poziomie skonsolidowanego zysku netto jest najwyższe, nie jest zagrożone a wręcz należy oczekiwać przekroczenia prognozy zysku netto.

Reasumując zarząd Pamapol dostrzega pewne zagrożenie dla pełnego (100 procentowego) wykonania prognoz na poziomie zysku na działalności operacyjnej oraz EBITDA oraz przewiduje, że prognozy na poziomie przychodów zostaną wykonane w pełni a wykazany poziom zysku netto za 2007 rok będzie o kilka procent wyższy niż zaprezentowany w prognozach wyników na br.

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, usług, 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, nowe asortymenty produktowe produkowane przez Spółkę CENOS (risotto), rewitalizacja marek CENOS oraz GALAXIA. 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 negatywny wpływ na realizację przedłożonych prognoz wyników na poziomie skonsolidowanym:

1. Na poziom skonsolidowanych wyników Grupy w najbliższych okresach sprawozdawczych bardzo silny wpływ będą miały następujące czynniki:
 - a. Sytuacja w branży mięsnej i poziom cen oraz zapotrzebowanie na surowiec mięsny oraz produkty mięsne. Oczekiwana poprawa w okresie przedświątecznym powinna wpłynąć na zdecydowaną poprawę rentowności operacyjnej Spółki Mił Mar Sp. z o.o., poprawie powinna ulec również rentowność na rozbiórce mięsa oraz usługach chłodniczych.
 - b. Poziom cen na rynku zbóż oraz rynku kawy w silnym stopniu determinują opłacalność produkcji przez Spółkę CENOS. Ustabilizowanie się cen na obecnym poziomie wpłynie pozytywnie na wyniki tej Spółki. Zagrozeniem dla wyników tej Spółki byłby natomiast silny wzrost cen surowców (jęczmienia, ryżu, kawy), wzrost cen surowców nie może być jednocześnie przekładany na wzrost cen produktów ze względu na podpisane umowy i realizowane kontrakty.
 - c. Poziom kursu walutowego (szczególnie kurs EUR do PLN) będzie wpływać na rentowność sprzedaży WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE. Utrzymanie się kursu wymiany w przedziale 3,7 do 3,8 PLN za EUR nie wpłynie ujemnie na rentowność sprzedaży, natomiast silne umocnienie złotówki i wybiecie z przedziału poniżej poziomu 3,7 PLN za EUR może wpłynąć negatywnie na rentowność sprzedaży. Znaczenie ma również wartość USD ze względu na realizowanie dostaw na rynek amerykański przez Spółkę WZPOW Kwidzyn. Obecny poziom wartości USD jest bardzo niski. Spółka WZPOW Kwidzyn dokonała w II kwartale częściowego zabezpieczenia na rynku walutowym co przy obecnych kursach walut wpłynie pozytywnie na wynik Spółki w IV kwartale br.
 - d. Termin wprowadzania nowych produktów na rynek oraz ich odbiór przez konsumentów. Obecnie na rynek wprowadzana jest nowa gama warzyw konserwowych w opakowaniach kartonowych, pozytywny odbiór tego produktu (charakteryzującego się wyższą rentownością) wpłynie pozytywnie na rentowność Spółki WZPOW Kwidzyn a przez nią na wynik Grupy.
2. 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

cenę 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. Zbiory fasoli były wyższe o około 15 % co w pewnym stopniu zrekompensuje spadek przychodów z tytułu obniżonych zbiorów grochu. Zakończył się również zbiór kukurydzy a poziom zbiorów jest zadowalający.
 - d. Obecnie trwa zbiór marchwi, ziemniaków i cebuli. Poziom zbiorów tych warzyw oraz wszystkich pozostałych (brokuły, cukinia, kalarepa, koper, seler, pietruszka, brukselka) nie odbiegają znacznie od średnich wieloletnich>
3. Na poziom skonsolidowanego zysku netto przypadającego jednostce dominującej będzie miało wpływ stan posiadania udziałów WZPOW przez udziałowców mniejszościowych. Zarząd Pamapol prowadzi rozmowy z pozostałymi akcjonariuszami mniejszościowymi w sprawie zakupu od nich pozostałych udziałów WZPOW Kwidzyn w celu doprowadzenia do posiadania 100 % udziałów tej Spółki.
4. Poziom 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. podjęło 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 września 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 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 września 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 7.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,
5. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - posiadał 44.800 Akcji zwykłych na okaziciela serii B,

W dniu 12 lipca 2007 r. Pan Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu dokonał sprzedaży 45.000 akcji Spółki, w dniu 16 sierpnia 2007 r. dokonał kupna 2.000 sztuk akcji. W dniu 12 lipca 2007 r. Pan Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym dokonał sprzedaży 15.000 sztuk akcji, w dniach 14, 16 i 17 sierpnia 2007 r. dokonał kupna 4.800 sztuk akcji.

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

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

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

XVIII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy Spółkami Grupy Pamapol występują wzajemne rozrachunki handlowe oparte na zasadach rynkowych. W okresie objętym sprawozdaniem nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy poszczególnych Spółek lub wynik finansowy całej Grupy. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały wyłącznie charakter rozrachunków handlowych. Spółka PAMAPOL LOGISTIC świadczyła usługi transportu dla Spółek Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE. Spółka WZPOW Kwidzyn dokonywała sprzedaży warzyw - półproduktów do produkcji wyrobów Pamapol oraz sprzedaży materiału siewnego i opakowań do Spółki ZPOW ZIĘBICE. Spółka ZPOW ZIĘBICE dokonywała sprzedaży półfabrykatów do Spółki WZPOW Kwidzyn. Spółka Pamapol S.A. dokonywała sprzedaży opakowań do Spółek WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE.

XIX. Informacja o udzielonych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne poręczeniach i pożyczkach

1. W dniu 1 sierpnia 2007 r. Cenoss Sp. z o.o. (Pożyczkobiorca) zawarł umowę pożyczki ze Spółką Wielton S.A. z siedzibą w Wieluniu. Na mocy niniejszej umowy Pożyczkodawca udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w wysokości 1.600.000 zł na okres do 15 września 2007 roku. Strony przewidziały możliwość wcześniejszej spłaty lub przedłużenia terminu spłaty pożyczki za ich pisemną zgodą. Pożyczka oprocentowana jest według zmiennej stopy WIBOR 1M powiększonej o 1,5%. Na dzień sporządzenia sprawozdania pożyczka została w całości spłacona.
2. W dniu 10 września 2007 r. Zarząd Pamapol S.A. podpisał umowę poręczenia kredytu rewalwingowego udzielonego CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni na podstawie umowy z dnia 4 września 2007 r. zawartej z Bankiem Zachodnim WBK S.A. we

Wrocławiu (Bank) w kwocie 6.000 tys. zł. Zgodnie z cytowaną umową Bank może wystawić wobec Pamapol S.A. bankowy tytuł egzekucyjny do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami od zadłużenia przeterminowanego, kosztami dochodzenia roszczeń banku oraz innymi kosztami wynikającymi z umowy kredytu jednak maksymalnie do kwoty 12.000 tys. zł.

3. W dniu 18 września 2007 r. w Pamapol S.A. zawarł umowę pożyczki ze Spółką Wielton S.A. z siedzibą w Wieluniu. Na mocy niniejszej umowy Wielton S.A. (Pożyczkodawca) udzielił Pamapol S.A. (Pożyczkobiorca) pożyczki w wysokości 1.000.000 zł na okres do dnia 31 grudnia 2007 r. Za zgodą stron termin spłaty pożyczki może zostać skrócony. Pożyczkobiorca zapłaci odsetki od zaciągniętej pożyczki w wysokości średniej arytmetycznej WIBOR 1M w okresie pożyczki + 1,5 punktu procentowego w stosunku rocznym. Płatność odsetek nastąpi wraz ze zwrotem pożyczki. Na dzień sporządzenia sprawozdania pożyczka została już w całości spłacona.

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 2006 roku 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 4,175 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 dni lipca 2006 roku do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol nabył z środków pozyskanych z emisji 52.247 udziałów WZPOW Kwidzyn stanowiących 15,3 % kapitału. Łączną ceną (wraz z kosztami zakupu) wyniosła 6,145 mln zł, czyli średnio po 117,6 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. 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 3,8 mln zł – wartość inwestycji wraz kosztami – 10,1 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 650 tys. zł.
- Na dzień sporządzenia sprawozdania za II kwartał 2007 roku Pamapol rozdysponował całą kwotę środków pozyskanych z emisji akcji serii B.

XXI. Informacje dotyczące zatrudnienia

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

- Pamapol S.A.	476 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	551 pracowników, w tym 88 sezonowych
- ZPOW „ZIĘBICE”	225 pracowników, w tym 100 sezonowych
- „PAMAPOL – LOGISTIC”	41 pracowników
- MITMAR	201 pracowników
- CENOS	220 pracowników
- PAMAPOL-DYSTRYBUCJA	6 pracowników

Łączne zatrudnienie na dzień 30 września 2007 wynosi 1.720 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 Paweł Szataniak	Wiceprezes Zarządu Mariusz Szataniak	Wiceprezes Zarządu Roman Żuberek	Dyrektor Finansowy Krzysztof Półgrabia
-----------------------------------	-----------------------------------------	-------------------------------------	-------------------------------------------

XXIII. Skonsolidowany bilans

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL WEDŁUG MSSF

Skonsolidowany Bilans Grupy Pamapol Na dzień 30.09.2007r.

Dane w tys. zł

SKONSOLIDOWANY BILANS		
AKTYWA	na dzień	
	stan na 30-09-2007 koniec 3 kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku 2006
AKTYWA TRWAŁE	202 231	87 439
Wartości niematerialne	4 065	1 909
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	9 873	
Rzeczowe aktywa trwałe	168 124	75 812
Należności długoterminowe	4 391	3 590
Inwestycje długoterminowe	5 028	509
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	3 498	3 482
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 000	350
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 252	1 787
AKTYWA OBROTOWE	231 879	168 479
Zapasy	89 781	58 246
Należności z tytułu dostaw i usług	105 051	58 688
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0
Pozostałe należności krótkoterminowe	15 576	10 108
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5 179	7 826
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	5 613	822
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 964	24 771
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	5 708	7 317
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3 007	701
AKTYWA RAZEM	434 110	255 918

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	na dzień	
	stan na 30-09-2007 koniec 3 kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku 2006
Wartość księgowa	139 953	116 820
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	6,04	5,04

Dane w tys. zł

PASYWA	na dzień	
	stan na 30-09-2007 koniec 3 kwartału / 2007	stan na 31-12-2006 koniec poprz. roku 2006
KAPITAŁ WŁASNY	146 639	121 201
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	139 953	116 820
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Kapitał zapasowy	56 496	56 496
Kapitał z aktualizacji wyceny	-33	-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	37 309	22 552
Zysk roku bieżącego	23 014	14 627
Udziały mniejszości	6 686	4 381
ZOBOWIĄZANIA	260 138	126 621
Zobowiązania długoterminowe	123 719	57 720
Długoterminowe kredyty i pożyczki	107 730	50 227
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	5 432	2 213
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 959	3 088
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 598	2 192
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	136 419	68 901
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	50 313	34 106
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 086	1 718
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	70 638	24 999
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 315	1 616
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 113	5 581
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 272	857
Rezerwy krótkoterminowe	682	24
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	27 333	8 096
Długoterminowe przychody przyszłych okresów	24 759	7 004
Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów	2 574	945
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	147
PASYWA RAZEM	434 110	255 918

XXIV.**Skonsolidowane przepływy pieniężne**

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych
Grupy Pamapol
Za okres od 01.01.2007r. do 30.09.2007r.

Dane w tys. zł

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	za okres	
	3 kwartał narastająco / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.09.30	3 kwartał narastająco / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.09.30
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	25 889	10 084
Korekty:	-2 580	7 185
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	8 765	5 105
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	-3 433	-131
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	2 295	1 883
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
Odpis ujemnej wartości firmy	-10 264	0
Zyski (straty) kursowe	57	328
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	23 309	17 269
Zmiana stanu zapasów	-9 959	-11 435
Zmiana stanu należności	-23 802	-12 546
Zmiana stanu zobowiązań	13 769	2 167
Zmiana stanu rezerw	1 086	3 317
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-1 548	-615
Inne korekty	-179	-74
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	2 676	-1 917
Zapłacone odsetki	-3 720	-2 540
Zapłacony podatek dochodowy	-3 261	-2 835
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 305	-7 292
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-21 449	-644
Inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-27 195	-26 082
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	1 089	120
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-5 181	0

Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	7 529	0
Udzielone pożyczki	-8 240	-350
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	1 265	0
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	0	2 261
Odsetki otrzymane	0	620
Dywidendy otrzymane	3	2
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-52 179	-24 073
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	62 496
Nabycie akcji własnych	0	0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	66 041	50 777
Spłaty kredytów i pożyczek	-33 904	-31 855
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-1 180	-850
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	-2 135	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
Inne wpływy finansowe	5 321	0
Inne wydatki finansowe	-470	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	33 673	80 568
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-22 811	49 203
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	24 764	321
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	3	5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 953	49 524

XXV. Skonsolidowany rachunek wyników

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat Grupy Pamapol Za okres od 01.01.2007r. do 30.09.2007r.

Dane w tys. zł

Wariant kalkulacyjny	3 kwartał / 2007 okres od 2007.07.01 do 2007.09.30	3 kwartał / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.09.30	3 kwartał / 2006 okres od 2006.07.01 do 2006.09.30	3 kwartał / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.09.30
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	105 169	228 567	44 273	121 373
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	77 831	180 605	40 898	111 285
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 338	47 962	3 375	10 088
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	80 700	173 600	32 432	87 713
Koszt sprzedanych produktów i usług	57 105	131 804	27 867	78 050
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	23 595	41 796	4 565	9 663
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 469	54 967	11 841	33 660
Koszty sprzedaży	9 516	19 359	3 782	10 092
Koszty ogólnego zarządu	9 761	20 081	3 622	10 376
Zysk ze sprzedaży	5 192	15 527	4 437	13 192
Pozostałe przychody operacyjne	4 198	7 135	642	1 654
Pozostałe koszty operacyjne	1 256	4 036	889	2 745
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 134	18 626	4 190	12 101
Przychody finansowe	505	11 467	544	736
Koszty finansowe	2 100	5 158	720	2 753
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	108	954	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 647	25 889	4 014	10 084
Podatek dochodowy	788	2 828	720	1 426
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 859	23 061	3 294	8 658
<i>Działalność zaniechana</i>				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zyski (starty) mniejszości	-47	47	-67	166
Zysk (strata) netto	5 906	23 014	3 361	8 492

Dane w tys. zł

Wariant porównawczy	za okres			
	3 kwartał / 2007 okres od 2007.07.01 do 2007.09.30	3 kwartał / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.09.30	3 kwartał / 2006 okres od 2007.07.01 do 2006.09.30	3 kwartał / 2006 okres od 2006.01.01 do 2006.09.30
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	124 961	246 713	61 243	125 764
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	77 831	180 605	40 898	111 285
Zmiana stanu produktów (zwiększenia "+", zmniejszenia "-")	19 368	17 083	16 889	4 005
Koszt wytworzenia na własne potrzeby jednostki	424	1 063	81	386
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	27 338	47 962	3 375	10 088
Koszty działalności operacyjnej	119 769	231 186	56 806	112 572
Amortyzacja	3 982	8 765	2 039	5 105
Zużycie materiałów i energii	66 179	124 348	36 833	65 918
Usługi obce	9 266	20 556	5 456	10 248
Podatki i opłaty	845	2 395	776	2 215
Wynagrodzenia	10 543	22 113	4 521	11 669
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 204	5 660	986	3 285
Pozostałe koszty rodzajowe	3 156	5 553	1 630	4 469
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 594	41 796	4 565	9 663
Zysk ze sprzedaży	5 192	15 527	4 437	13 192
Pozostałe przychody operacyjne	4 198	7 135	642	1 654
Pozostałe koszty operacyjne	1 256	4 036	889	2 745
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	8 134	18 626	4 190	12 101
Przychody finansowe	505	11 467	544	736
Koszty finansowe	2 100	5 158	720	2 753
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	108	954	0	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	6 647	25 889	4 014	10 084
Podatek dochodowy	788	2 828	720	1 426
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	5 859	23 061	3 294	8 658
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zyski (starty) mniejszości	-47	47	-67	166
Zysk (strata) netto	5 906	23 014	3 361	8 492