

GRUPA PAMAPOL S.A.
RAPORT ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU

**PREZENTOWANY ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Rusiec, 15 maja 2008 roku

Spis treści

Strona

I.	Istotne dokonania i niepowodzenia Pamapol SA w I kwartale 2008 roku	- 4
II.	Informacje o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.	- 5
III.	Powiązania kapitałowe	- 7
IV.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej	- 11
V.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	- 14
VI.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze	- 16
VII.	Zmiana zasad polityki rachunkowości	- 17
VIII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy	- 17
VIII.A.	Umowy handlowe Pamapol S.A.	- 17
	VIII.A.A. Umowy handlowe zawarte w okresie objętym sprawozdaniem	- 17
	VIII.A.B. Umowy handlowe zawarte w okresie nie objętym sprawozdaniem	- 19
VIII.B.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności	- 19
VIII.C.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności	- 22
IX.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Pamapol	- 24
IX.A.	Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.	- 24
	IX.A.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego	- 24
	IX.A.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.	- 32
IX.B.	Wybrane jednostkowe dane Spółek zależnych	- 33
	IX.B.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych-WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	- 33
	IX.B.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn	- 38
	IX.B.C. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych-pozostałe Spółki	- 40
	IX.B.D. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych	- 45
IX.C.	Wybrane skonsolidowane dane Grupy Pamapol	- 48
	IX.C.A. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży	- 48
	IX.C.B. Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek i ich wpływ na przychody skonsolidowane	- 49
	IX.C.C. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol	- 50
	IX.C.D. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu	- 56
X.	Działania promocyjne - wsparcie sprzedaży	- 58
XI.	Segmenty działalności	- 59
XII.	Stanowisko zarządu w odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników	- 62
XIII.	Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki	- 62
XIV.	Nabycie akcji własnych	- 62
XV.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu	- 62
XVI.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	- 63
XVII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych	- 64
XVIII.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	- 64

XIX.	Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne poręczeniach i pożyczkach	- 65
XX.	Istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B	- 65
XXI.	Informacje dotyczące zatrudnienia	- 66
XXII.	Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Pamapol S.A.	- 67
XXIII.	Informacja o wypłacanych dywidendach	- 67
XXIV.	Informacje o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	- 67
XXV.	Skonsolidowany bilans	- 68
XXVI.	Skonsolidowane przepływy pieniężne	- 70
XXVII.	Skonsolidowany rachunek wyników	- 72

I. Istotne dokonania i niepowodzenia Pamapol SA w I kwartale 2008 roku.

- W I kwartale 2008 roku suma skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży przekroczyła 91 mln zł co oznacza wzrost o 64 r/r,
- Spółki Grupy umocniły swoje pozycje rynkowe w poszczególnych segmentach działalności,
- Zakończone duże procesy inwestycyjne w Pamapol SA oraz WZPOW Kwidzyn które pozwolą na zwiększenie mocy produkcyjnych przy niższych kosztach wytworzenia,
- Realizowane są w dalszym ciągu inwestycje w CENOS Sp. z o.o., MitMar Sp. z o.o. oraz ZIĘBICE Sp. z o.o. które pozwolą na zwiększenie potencjału całej Grupy,
- Zakupione zostało 40 % udziałów spółki MitMar od udziałowców mniejszościowych co pozwoliło na restrukturyzację tej spółki oraz zmianę strategii jej działania. Nowa strategia przewiduje kontynuację działalności handlowej na rynku mięs oraz uruchomienie produkcji mrożonych warzyw konfekcjonowanych co pozwoli na umocnienie Grupy w tym segmencie działalności,
- W I kwartale w spółce CENOS widać już pozytywne efekty prowadzonych działań restrukturyzacyjnych i konsolidacyjnych, spółka ta po okresie wielomiesięcznych strat zaczęła już przynosić dodatni wynik finansowy,
- Do negatywnych zdarzeń występujących w I kwartale 2008 roku należy zaliczyć spadającą rentowność w podstawowych spółkach Grupy czyli Pamapol SA oraz WZPOW Kwidzyn. Spadek rentowności został spowodowany głównie przez wzrost kosztów wytworzenia w wyniku rosnących cen surowców, materiałów, energii oraz wynagrodzeń. W II kwartale br. wprowadzane zostają podwyżki cen na wszystkie wyroby poszczególnych spółek Grupy co pozwoli na zrekompensowania wyższych kosztów wytworzenia.
- Negatywnym zjawiskiem które wystąpiło również w I kwartale jest również umacnianie się kursu PLN wobec walut obcych co w znaczący sposób obniża rentowność sprzedaży exportowej (sprzedaż produktów Pamapol SA) lub wręcz powoduje generowanie straty na sprzedaży exportowej (WZPOW Kwidzyn realizuje kontrakty zawarte w I i II kwartale 2007 roku).

II. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.

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. Jego przejęcie przyczyniło się do umocnienia pozycji Grupy Kapitałowej na rynku warzyw mrożonych i konserwowanych. 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. W lutym 2008 roku Pamapol S.A. nabyła pozostałą część udziałów Spółki Mitmar. Transakcja ta została zawarta na następujących warunkach; za 40% udziałów zapłacono właścicielom Spółki 1 800 000 zł. W efekcie Pamapol S.A. posiada obecnie 100% udziałów Spółki Mitmar dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. 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 prowadził 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. Obecnie Spółka jest w trakcie gruntownej restrukturyzacji kosztowej i opracowana została nowa strategia dla tej firmy. Kontynuowaną działalnością jest handel mięsem oraz usługi przechowywania w mroźniach, działalność rozbioru mięsa została zamknięta. 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. Filia MitMar International znajdująca się na Łotwie jest w trakcie procesu likwidacyjnego.

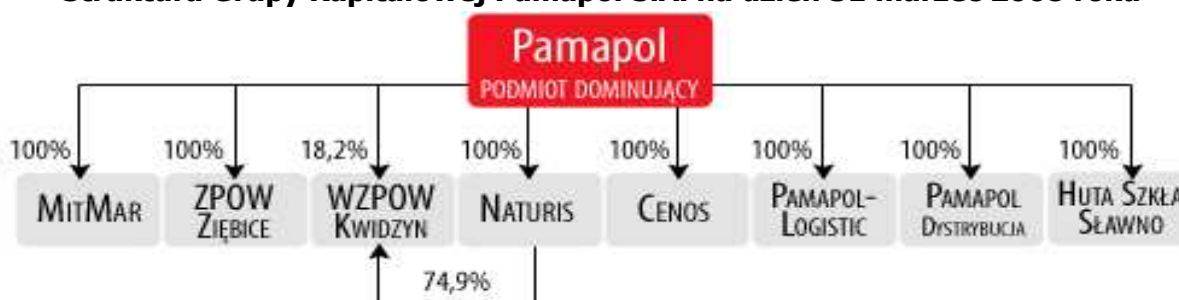
Kolejnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Pamapol jest CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni. Pamapol S.A. nabył w czerwcu 2007 r. łącznie 700 udziałów od jej dotychczasowych właścicieli: Mariana Rzeźnika i Tomasza Rzeźnika, stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów 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 kukurydzy. 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 31 marzec 2008 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 317.214 udziałów w WZPOW Kwidzyn co daje kontrolę nad 93,1 % głosów. W

okresie objętym sprawozdaniem Pamapol S.A. dokonał zakupu 607 kolejnych udziałów Spółki od jednej instytucji (spółka prawa handlowego).
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” Sp. z o.o. 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 lutego 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. podjęło 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 zarejestrowany 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.

Następne podwyższenia kapitału zakładowego tej Spółki poprzez utworzenie i objęcie nowych udziałów przez Pamapol S.A., miały miejsce w dniach:

- 19.12.2007 r. o kwotę 300.000 zł – 600 udziałów,
- 21.12.2007 r. o kwotę 900.000 zł – 1.800 udziałów,
- 14.01.2008 r. o kwotę 600.000 zł – 1.200 udziałów,
- 25.01.2008 r. o kwotę 500.000 zł – 1.000 udziałów.

Zarejestrowany kapitał zakładowy ZPOW „ZIEBICE” Sp. z o.o. wynosi 12.850.000 zł i dzieli się na 25.700 udziałów o wartości 500 zł 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 Ruści. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 50 tys. zł i dzieli się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym spółki zostały objęte w całości przez Pamapol S.A. i pokryte wkładem gotówkowym. W wyniku tej czynności Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym spółki i 100 % głosów ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. W dniu 9 kwietnia 2008 r. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki o 400 tys. zł, czynność ta nie została zarejestrowana dotychczas przez sąd rejestrowy. Utworzona spółka świadczy 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.

Zarejestrowany kapitał zakładowy MitMar Sp. z o.o. wynosi obecnie 5.060.000 zł i dzieli się na 50.600 udziałów o wartości 100 złotych każdy. W dniu 31 maja 2007 roku na mocy uchwały wspólników MitMar Sp. z o.o. Spółka Pamapol S.A. 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. była w posiadaniu 10.860 udziałów MitMar, stanowiących 60 % kapitału zakładowego i dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki. W dniu 29 lutego 2008 roku na mocy umowy zawartej między Stanisławą Janowską i Marianem Janowskim, Pamapol S.A. nabyła pozostałe 7.240 udziały w MitMar Sp. z o.o.. W wyniku tej czynności Pamapol S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym MitMar Sp. z o.o. dających 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W dniu 13 marca 2008 roku podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego MitMar o kwotę 1.000.000 zł, czynność ta została zarejestrowana przez sąd.

W dniu 9 kwietnia 2008 roku podjęto kolejną uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 2.250.000 zł, czynność ta została zarejestrowana przez sąd.

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.

W dniu 25 stycznia 2008 roku kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o kwotę 1.200.0000 zł, wszystkie nowopowstałe 2.400 udziały zostały objęte przez Pamapol S.A., czynność ta została zarejestrowana przez sąd. W dniu 5 marca 2008 r. podjęto kolejną uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego o kwotę 2.000.000 zł poprzez utworzenie 4.000 udziałów, a w dniu 3 kwietnia 2008 r. następną uchwałę o podniesieniu kapitału zakładowego o kwotę 1.500.000 zł poprzez utworzenie 3.000 udziałów, czynności te nie zostały zarejestrowane dotychczas przez sąd.

Zarejestrowany przez sąd kapitał zakładowy CENOS Sp. z o.o. wynosi 9.550.000 zł i dzieli się na 19.100 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Siedzibą Spółki jest Września. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

HUTA SZKŁA Sławno Sp. z o.o.

HUTA SZKŁA Sławno Sp. z o.o. została założona w kwietniu 2007 r. W dniu 23 czerwca 2007 r. Pamapol S.A. nabyła od osób fizycznych – Pawła Szataniaka i Mariusza Szataniaka łącznie 1.000 udziałów w tej Spółce stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających 100% głosów na zgromadzeniu wspólników za łączną cenę 1.000.000 zł.

Kolejne podwyższenia kapitału zakładowego HUTY SZKŁA Sławno Sp. z o.o. poprzez utworzenie i objęcie nowych udziałów przez Pamapol S.A., zarejestrowane przez sąd miały miejsce w dniach:

- 29.11.2007 r. o kwotę 300.000 zł – 300 udziałów,
- 09.01.2008 r. o kwotę 60.000 zł - 60 udziałów,
- 14.01.2008 r. o kwotę 300.000 zł – 300 udziałów,
- 25.01.2008 r. o kwotę 340.000 zł – 340 udziałów.

Kolejna uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 1.000.000 zł została podjęta 10 marca 2008 r.

Zarejestrowany przez sąd kapitał zakładowy Spółki wynosi 2.000.000 zł i dzieli się na 2.000 udziałów o wartości 1.000 zł każdy.

Siedzibą Spółki jest Sławno. 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 31 marca 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu WZPOW wchodzi:

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

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Rady Nadzorczej WZPOW wchodzi:

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

ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2008 roku i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w skład Zarządu ZPOW „ZIĘBICE” wchodzi:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2008 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

Na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu „MitMar” Sp. z o.o. wchodzi:

- Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu (powołany 2 marca 2008 r.),
- Roman Żuberek – I Wiceprezes Zarządu (powołany 2 marca 2008 r.),
- Sergiusz Janowski – II Wiceprezes Zarządu (powołany 17 marca 2008 r.)

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej „MitMar” wchodzi:

- Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej (powołany 1 marca 2008 r.)
- Mariusz Szataniak – Członek Rady Nadzorczej (powołany 1 marca 2008 r.).
- Jerzy Michalik – Członek Rady Nadzorczej (powołany 1 marca 2008 r.)

CENOS Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

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

- Bogdan Cichy – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

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

Rada Nadzorcza

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 01.01.2008r. do 31.03.2008r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2007 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku (dane za I kwartał 2008),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2007r. do 31.03.2007 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2007r. do 31.03.2007 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2007r. do 31.03.2007 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2008 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.03.2007r. i 31.12.2007r.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku (dane za I kwartał 2008),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2007r. do 31.03.2007 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2007r. do 31.03.2007 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2008r. do 31.03.2008r. i jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2007r. do 31.12.2007r i zmiany w okresie od 01.01.2007 do 31.03.2007.

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., CENOS Sp. z o.o. oraz Mit Mar Sp. z o.o.

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 marca 2008 r. nie podlega badaniu przez biegłych audytorów. Sprawozdania skonsolidowane oraz jednostkowe za pierwszy kwartał 2008 roku nie zostały opublikowane do dnia wydania niniejszego raportu kwartalnego.

VIII. Umowy znaczące dla działalności Grupy

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy zawarte w pierwszym kwartale 2008 roku.

VIII.A. Umowy handlowe Pamapol S.A.

W rozdziale przedstawiono umowy w następującej kolejności:

- Umowy handlowe Pamapol S.A.
 - Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym sprawozdaniem
 - Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym sprawozdaniem

VIII.A.A. Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym sprawozdaniem

1. W dniu 30 stycznia 2008 r. pomiędzy PAMAPOL Dystrybucja Sp. z o.o., reprezentującą przy podpisaniu umowy spółki zależne Pamapol S.A., tj. CENOS Sp. z o.o., WZPOW

Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW Ziębice Sp. z o.o. oraz Pamapol S.A.(Spółki Grupy Kapitałowej Pamapol), a Emperia Holding S.A. z siedzibą w Lublinie (Emperia), reprezentującą przy podpisaniu umowy spółki: BOS S.A. z siedzibą w Białymstoku, SYGEL-JOOL S.A. z siedzibą w Częstochowie, DLS S.A. z siedzibą w Płocku, EXPRESS PODLASKI Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, DEF Sp. z o.o. z siedzibą w Białymstoku, Eldorado Sp. z o.o. z siedzibą w Lublinie (Dystrybutorzy) doszło do podpisania ramowej umowy handlowej określającej zasady i warunki współpracy handlowej oraz regulującej wzajemne zobowiązania pomiędzy Spółkami Grupy Kapitałowej Pamapol a Emperią i Dystrybutorami w zakresie dystrybucji artykułów Spółek Grupy Kapitałowej Pamapol. Emperia zobowiązała się w szczególności, że Dystrybutorzy w okresie trwania umowy zrealizują sprzedaż produktów Spółek Grupy Kapitałowej Pamapol w łącznej wysokości 55.400 tys. zł, w następujących okresach rozliczeniowych:

- od 01.01.2008 r. do 31.12.2008 r. – 16.800 tys. zł,
- od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. – 18.400 tys. zł,
- od 01.01.2010 r. do 31.12.2010 r. – 20.200 tys. zł.

Emperia zobowiązała się do wprowadzenia do swoich centrów logistycznych łącznie do 70 indeksów Spółek Grupy Kapitałowej Pamapol.

Przyszłe zobowiązania Dystrybutorów z tytułu nabycia od Spółek Grupy Kapitałowej Pamapol towarów, jak również odpowiadające im zobowiązania po stronie Spółek Grupy Kapitałowej Pamapol nie mają charakteru solidarnego. Spółki Grupy Kapitałowej Pamapol będą dokonywać na rzecz Dystrybutorów sprzedaży towarów do czasu uzyskania przez Pamapol Dystrybucja możliwości samodzielnej sprzedaży towarów wynikających z przedmiotu umowy.

Umowa została zwarta na czas określony do dnia 31.12.2010 r.

Umowa przewiduje kary umowne, które potencjalnie mogą skutkować przekroczeniem kryteriów, o których mowa w § 9 pkt 5 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19.10.2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (niższe kryterium, tj. wyrażona w złotych równowartość 200.000 euro odpowiada zaledwie ok. 1 % całkowitej wartości umowy).

Potencjalne kary liczone są w odniesieniu do poszczególnych zamówień. Nałożenie kary może mieć miejsce w przypadku, gdy dostawa towaru nie będzie spełniała z przyczyn leżących po stronie Spółek Grupy Kapitałowej Pamapol wymogów ilościowych i jakościowych przewidzianych w umowie. Uprawnieniem Dystrybutora w takim wypadku jest żądanie kary umownej naliczanej w odniesieniu do wartości netto niezrealizowanego zamówienia lub jego części, a w przypadku opóźnień w dostawie kary naliczanej w odniesieniu do wartości netto zamówienia za każdy dzień opóźnienia, przy czym w przypadku opóźnienia kilkumiesięcznego wartość kary umownej może osiągnąć wartość danego zamówienia.

W przypadku towarów objętych promocją Dystrybutorowi przysługuje prawo żądania kar umownych w wysokości wartości niezrealizowanego zamówienia oraz około trzykrotnie wyższe kary za opóźnienie realizacji takiego zamówienia. W przypadku, gdy całkowita wysokość szkody byłaby wyższa niż łączna wartość kar przewidzianych w umowie, Dystrybutor ma prawo żądać dodatkowego odszkodowania.

Strony przewidziały możliwość rozwiązania umowy z zachowaniem trzymiesięcznego terminu wypowiedzenia. Dystrybutor może rozwiązać umowę bez wypowiedzenia w przypadku, gdyby Spółki Grupy Kapitałowej Pamapol w sposób niezgodny z prawem oraz dobrymi obyczajami kupieckimi starały się nakłaniać pracowników Dystrybutora do preferencji w sprzedaży jego towarów oraz w sytuacji nie dostarczenia przez Spółki Grupy Kapitałowej Pamapol atestów i innych dokumentów wymaganych do dopuszczenia dostarczanych towarów do obrotu.

2. W dniu 7 lutego 2008 r. Spółka podpisała aneks do umowy ramowej zawartej w dniu 26 lutego 2007 r. z firmą Agros Nova Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Odbiorca), na mocy

której Spółka zobowiązała się do produkowania i dostarczenia na rzecz Odbiorcy następujących wyrobów: fasolka po bretońsku z boczkiem i kiełbasą, flaki wołowe w rosole, klopsiki w sosie pomidorowym, pulpety w sosie pomidorowym, gołąbki w sosie pomidorowym.

Na mocy podpisanego aneksu podwyższeniu uległy ceny jednostkowe w/w produktów. W związku z powyższym oraz prognozowanym zwiększeniem wolumenu obrotów, szacunkowa wartość świadczeń wynikających z zawartej umowy, po zmianie cen jednostkowych wyniesie w roku 2008 około 15.000 tys. zł.

VIII.A.B. Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym sprawozdaniem

W okresie nie objętym sprawozdaniem nie zawarto istotnych umów handlowych.

VIII.B. Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności.

W niniejszym podrozdziale zostaną przedstawione umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Pamapol S.A.

1. W dniu 6 lutego 2008 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) zawarta została umowa kredytu obrotowego w rachunku bieżącym.

Bank udzielił Spółce kredytu obrotowego w rachunku bieżącym (kredyt) do kwoty 4.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt został udzielony na okres 12 miesięcy.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone w oparciu o stopę referencyjną 1M WIBOR, powiększoną o marżę Banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- zastaw rejestrowy na 12.000 udziałach o wartości nominalnej 6.000.000,00 zł należących do Spółki jako udziałowca w Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” Sp. z o.o., (ZPOW „Ziębice”) z zastrzeżeniem, że Spółka jako zastawca, uprawniona będzie do wykonywania praw korporacyjnych związanych z posiadaniem udziałów w ZPOW „Ziębice”, a w szczególności prawa do uczestniczenia i głosowania na zgromadzeniu wspólników,

- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki prowadzonym w Banku oraz w banku PKO Bank Polski S.A.

W ramach realizacji niniejszej umowy Spółka zobowiązała się w szczególności do:

- wykorzystania kredytu zgodnie z przeznaczeniem,
- przeprowadzania obrotów przez rachunek bieżący prowadzony przez Oddział Operacyjny Banku w Wieluniu na poziomie adekwatnym do skali kredytowania przez Bank,
- składania w Banku dokumentów i informacji finansowych dotyczących Spółki,
- utrzymania w okresie kredytowania wskaźników charakteryzujących wymaganą przez Bank sytuację ekonomiczno-finansową.

W przypadku stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały przez Spółkę dotrzymane lub w przypadku utraty przez nią zdolności kredytowej Bank może:

- a) wypowiedzieć umowę,
- b) obniżyć kwotę kredytu,

- c) zażądać przedstawienia programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank,
- d) wstrzymać postawienie do dyspozycji niewykorzystanej części kredytu,
- e) zażądać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu,
- f) przekwalifikować kredyt na kredyt w rachunku kredytowym, ustalając ze Spółką nowe warunki kredytowania,
- g) podwyższyć marżę oprocentowania kredytu.

Ponadto Bank może wypowiedzieć umowę, jeżeli w ciągu 3 miesięcy od daty zawarcia umowy zastaw rejestrowy zabezpieczający jej realizację nie zostanie skutecznie ustanowiony.

Bank może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia, natomiast w przypadku zagrożenia upadłością Spółki, z zachowaniem 7 dniowego okresu wypowiedzenia.

Spółka może wypowiedzieć umowę kredytu z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Spółka złożyła oświadczenie, o poddaniu się egzekucji zapłaty na podstawie wystawionego przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 6.000.00,00 zł.

Bank może wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności w terminie 10 lat , licząc od dnia zawarcia umowy kredytu.

2. W dniu 6 lutego 2008 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) zawarta została umowa kredytu rewolwingowego. Bank udzielił Spółce kredytu do kwoty 1.000.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Kredyt został udzielony na okres od dnia 06.02.2008 r. do

dnia 05.02.2009 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone w oparciu o stopę referencyjną 1M WIBOR, powiększoną o marżę Banku.

Zabezpieczenie kredytu stanowi:

- zastaw rejestrowy na 3.000 udziałach o wartości nominalnej 1.500.000,00 zł należących do Spółki jako udziałowca w Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ Ziębice ” Sp. z o.o.,(ZPOW „ Ziębice ”) z zastrzeżeniem, że Spółka jako zastawca , uprawniona będzie do wykonywania praw korporacyjnych związanych z posiadaniem udziałów w ZPOW „ Ziębice ”, a w szczególności prawa do uczestniczenia i głosowania na zgromadzeniu wspólników,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Spółki prowadzonym przez Bank.

W ramach realizacji niniejszej umowy Spółka zobowiązała się w szczególności do:

- wykorzystania kredytu zgodnie z przeznaczeniem,
- przeprowadzania obrotów przez rachunek bieżący prowadzony przez Oddział Operacyjny Banku w Wieluniu na poziomie adekwatnym do skali kredytowania przez Bank,
- składania w Banku dokumentów i informacji finansowych dotyczących Spółki,
- utrzymania w okresie kredytowania wskaźników charakteryzujących wymaganą przez Bank sytuację ekonomiczno- finansową,
- utrzymywania Spółki w należytej kondycji finansowej, tj:
 - a) realizowanie dodatniej rentowności na sprzedaży i netto,
 - b) utrzymywania dodatniej wartości kapitału obrotowego netto,
 - c) realizacji prognoz, na podstawie których oceniana była zdolność kredytowa w chwili udzielania kredytu,
- informowania Banku o decyzjach dotyczących obniżenia kapitału zakładowego oraz podziału ZPOW „ Ziębice ”,

- przedstawienia na wezwanie Banku dodatkowego prawnego zabezpieczenia spłaty kredytu,
- informowania Banku w okresach kwartalnych o występujących wzajemnych zobowiązaniach oraz rozliczeniach pomiędzy Spółką i jej pomiotami zależnymi.

W przypadku stwierdzenia, że warunki udzielenia kredytu nie zostały przez Spółkę dotzymane lub w przypadku utraty przez nią zdolności kredytowej Bank może:

- a) wypowiedzieć umowę,
- b) obniżyć kwotę kredytu,
- c) zażądać przedstawienia programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank,
- d) wstrzymać postawienie do dyspozycji niewykorzystanej części kredytu,
- e) zażądać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu,
- d) podwyższyć marżę oprocentowania kredytu.

Ponadto Bank może wypowiedzieć umowę, jeżeli w ciągu 3 miesięcy od daty zawarcia umowy zastaw rejestrowy zabezpieczający jej realizację nie zostanie skutecznie ustanowiony.

Bank może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 30 dniowego okresu wypowiedzenia, natomiast w przypadku zagrożenia upadłością Spółki, z zachowaniem 7 dniowego okresu wypowiedzenia.

Spółka może wypowiedzieć umowę kredytu z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia.

Spółka złożyła oświadczenie, o poddaniu się egzekucji zapłaty na podstawie wystawionego przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty 1.500.000,00 zł.

Bank może wystąpić o nadanie tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 05.02.2012 r.

3. W dniu 6 lutego 2008 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.(Bank) z siedzibą w Warszawie umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 4.000.000 zł. Przedmiotowa umowa zastawu zabezpiecza zarówno spłatę kredytu, jak również odsetek, kosztów egzekucji oraz innych kosztów realizacji praw Banku.

Spółka ustanowiła na rzecz Banku zastaw rejestrowy na będących przedmiotem jego własności 12.000 udziałach w ZPOW „ Ziębice ”, o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości 6.000.000 zł

W przypadku nie wywiązywania się Spółki z zobowiązań wynikających z zawartej umowy kredytowej , zaspokojenie roszczeń Banku nastąpi z przedmiotu zastawu i według jego wyboru:

- w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego,
- przez przejęcie przedmiotu zastawu na własność,
- przez sprzedaż przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego.

Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności wystawionemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 6 lutego 2018 r.

Spółka zobowiązała się, że w okresie obowiązywania umowy zastawu nie dokona zbycia, ani obciążenia przedmiotu zastawu, oraz powiadomi niezwłocznie Bank o obniżeniu kapitału zakładowego lub podziale Spółki, oraz że przysługujące mu dywidendy będą przekazywane na wskazany rachunek bankowy Spółki w Banku i pozostawione do swobodnej dyspozycji Spółki.

4. W dniu 6 lutego 2008 r. Spółka zawarła z Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A.(Bank) z siedzibą w Warszawie umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności Banku z tytułu udzielonego kredytu

rewolwingowego do kwoty 1.000.000 zł. Przedmiotowa umowa zastawu zabezpiecza zarówno spłatę kredytu, jak również odsetek, kosztów egzekucji oraz innych kosztów realizacji praw Banku.

Spółka ustanowiła na rzecz Banku zastaw rejestrowy na będących przedmiotem jego własności 3.000 udziałach w ZPOW „Ziębice”, o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości 1.500.000 zł

W przypadku nie wywiązywania się Spółki z zobowiązań wynikających z zawartej umowy kredytowej, zaspokojenie roszczeń Banku nastąpi z przedmiotu zastawu i według jego wyboru:

- w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego,
- przez przejęcie przedmiotu zastawu na własność,
- przez sprzedaż przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego.

Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności wystawionemu tytułowi egzekucyjnemu nie później niż do dnia 5 lutego 2012 r.

Spółka zobowiązała się, że w okresie obowiązywania umowy zastawu nie dokona zbycia, ani obciążenia przedmiotu zastawu, oraz powiadomi niezwłocznie Bank o obniżeniu kapitału zakładowego lub podziale Spółki, oraz że przysługujące mu dywidendy będą przekazywane na wskazany rachunek bankowy Spółki w Banku i pozostawione do swobodnej dyspozycji Spółki.

VIII.C. Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności.

W niniejszym podrozdziale zostaną przedstawione umowy istotne zawierane poza normalnym tokiem działalności przez Hutę Szkła Sławno.

W dniu 2 stycznia 2008 r. Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie, Regionalny Oddział Korporacyjny w Łodzi, Centrum Korporacyjne w Wieluniu (Bank) podpisała promesę udzielenia na rzecz Huty Szkła Sławno Sp. z o.o. (Spółka) dwóch kredytów bankowych (Promesa), tj.:

1. Kredytu inwestycyjnego do wysokości 35.000.000,00 zł na okres 13 lat i 7 miesięcy z przeznaczeniem na finansowanie, z możliwością refinansowania wydatków poniesionych przez Spółkę na realizację inwestycji polegającej na budowie huty szkła w Sławnie wraz z wyposażeniem w maszyny i urządzenia (kredyt inwestycyjny),

2. Kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 5.000.000,00 zł na okres 4 lat i 6 miesięcy, dostępnego w 7 miesięcy po udostępnieniu w/w kredytu inwestycyjnego z przeznaczeniem na finansowanie potrzeb związanych z bieżącą działalnością gospodarczą (kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego).

Kredyt inwestycyjny oprocentowany będzie według stawki WIBOR 3M + nie mniej niż 0,6 p.p..

Zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego stanowić będzie w szczególności:

- hipoteka zwykła zabezpieczająca kwotę kredytu, oraz hipoteka kaucyjna zabezpieczająca odsetek ustanowione na nieruchomościach Spółki,
- przewłaszczenie na zabezpieczenie, oraz rejestrowy zastaw sądowy na nowo kupowanych maszynach i urządzeniach,
- przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia nieruchomości oraz maszyn i urządzeń,
- poręczenie cywilne spłaty kredytu przez Pamapol S.A.,
- zastaw rejestrowy na udziałach Spółki.

Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego oprocentowany będzie według stawki WIBOR 3M + nie mniej niż 0,7 p.p. Kredyt dostępny będzie w 7 miesięcy po udostępnieniu

kredytu inwestycyjnego. Zabezpieczenie spłaty kredytu oparto na tych samych zasadach, co zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego.

Realizację promesy uzależniają:

- aktualizacja biznes planu i jego pozytywna weryfikacja przez Oddział Banku,
- przedstawienie uchwały wspólników o podwyższeniu kapitału Spółki o co najmniej 23.000.000,00 zł wraz z potwierdzeniem przelewu środków na rachunek Spółki i wnioskiem o wpis do KRS,
- udokumentowanie zaangażowania środków własnych w finansowanie przedsięwzięcia do wysokości minimum 20% nakładów netto,
- przedstawienie pozytywnej opinii niezależnego eksperta odnośnie planowanych do zastosowania technologii oraz przyjętych w biznes planie parametrów wydajności, zużycia podstawowych surowców, itp.,
- przedłożenie dokumentów potwierdzających prawo własności nieruchomości, na których ma zostać ustanowiona hipoteka stanowiąca zabezpieczenie spłaty kredytu,
- przedstawienie pozwolenia na budowę, projektu budowlanego, raportu oddziaływania na środowisko wraz pozytywną decyzją w tym zakresie, kosztorysu i harmonogramu rzeczowo-finansowego.

Uruchomienie kredytu inwestycyjnego warunkowane jest zawarciem przez Spółkę umowy długoterminowej z Pamapol S.A. oraz przedstawieniem umów przedwstępnych /listów intencyjnych zawartych z potencjalnymi odbiorcami potwierdzających zbyć na poziomie minimum 70% produkcji, jak również umów z dostawcami podstawowych surowców do produkcji i umów przyłączeniowych do sieci gazowej, elektrycznej i wodociągowej.

Warunkiem uruchomienia kredytu inwestycyjnego będzie zobowiązanie się Spółki do nie dokonywania wypłat dywidendy, nie rozpoczynania kolejnych inwestycji oraz nie zaciąganie kolejnych zobowiązań bez powiadomienia i uzyskania zgody Banku.

Postanowienia promesy obowiązują przez okres 6 miesięcy od dnia jej wystawienia.

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

IX.A. Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.

IX.A.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego- Pamapol S.A.

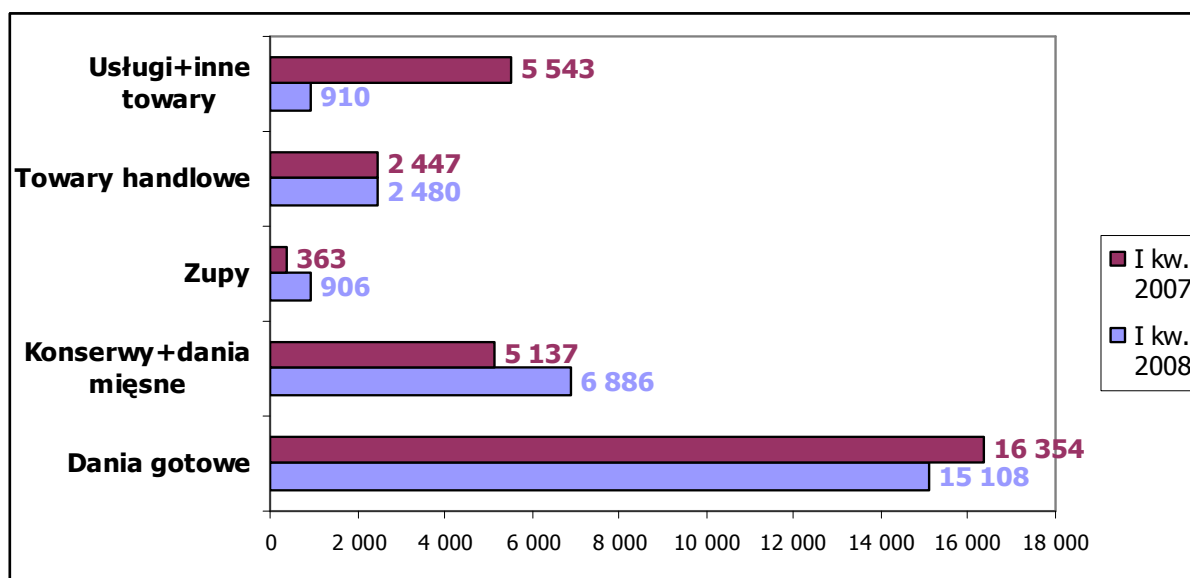
W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczą jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Pamapol S.A. Dane przedstawione będą w podziale na poszczególne grupy produktowe oraz na kanały dystrybucji.

Tabela 1
Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł	I kw. 2008	I kw. 2007	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	26 290	29 844	-11,9%
Sprzedaż dań gotowych	15 108	16 354	-7,6%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	6 886	5 137	34,0%
Sprzedaż zup gotowych	906	363	149,6%
Towary handlowe – wyroby gotowe	2 480	2 447	1,3%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	910	5 543	-83,6%

Rysunek 1
Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



W I kwartale 2008 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów handlowych Pamapol S.A. osiągnęły poziom 26 mln zł. Należy zaznaczyć, że w niniejszym zestawieniu towary handlowe zostały podzielone jako:

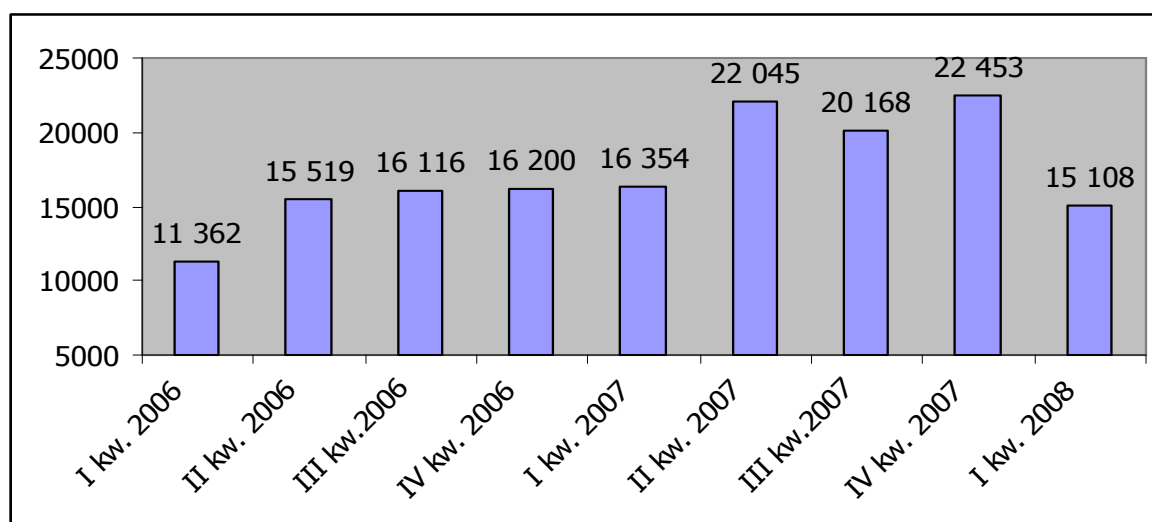
- Towary handlowe- produkty innych firm sprzedawanych na rynek przez Pamapol S.A. np. ogórki czy paprykę wyprodukowane przez Spółki spoza Grupy Kapitałowej np. Spółkę Mazar
- Towary handlowe- opakowania (m.in. słoiki), wyroby mięsne i materiały dla innych producentów

Porównując dane pierwszego kwartału 2008 roku z analogicznym okresem 2007 roku odnotowano spadek ogólnego poziomu przychodów ze sprzedaży o około 11%. Spadek ten spowodowany był głównie znacznym obniżeniem się przychodów ze sprzedaży usług i innych towarów handlowych (wg. strategii firmy ograniczanie nisko marżowej sprzedaży) oraz częściowo niewielkim zmniejszeniem się przychodów ze sprzedaży dań gotowych. Obniżenie przychodów ze sprzedaży dań gotowych jest spowodowane występowaniem zjawiska sezonowości w segmencie dań gotowych, w początkowych miesiącach sprzedaż zawsze osiąga niższy poziom niż w pozostałych miesiącach. Szczytowa sprzedaż dań gotowych przypada w miesiącach letnich (okres pikników, wyjazdów na kempingi, itp.) oraz w miesiącach zimowych. Poniżej zostanie przedstawiony wykres, który pozwoli zaobserwować jak zmieniały się przychody ze sprzedaży tej grupy produktowej w poprzednich okresach sprawozdawczych i potwierdzi występowanie sezonowości sprzedaży.

Rysunek 2

Przychody ze sprzedaży dań gotowych w poprzednich okresach sprawozdawczych

Dane w tys. zł



W przypadku przychodów ze sprzedaży towarów handlowych, czyli produktów innych firm sprzedawanych przez Pamapol, zauważalny jest niewielki wzrost (o 1 %) w stosunku do I kwartału 2007 (właściwie można powiedzieć, że przychody ze sprzedaży tej grupy produktów nie uległy zmianie). Ze strategicznego punktu widzenia jest to zjawisko pozytywne, ponieważ Spółka skupia się na sprzedaży „swojej” gamy produktów.(osiąganie zadowalających marż)

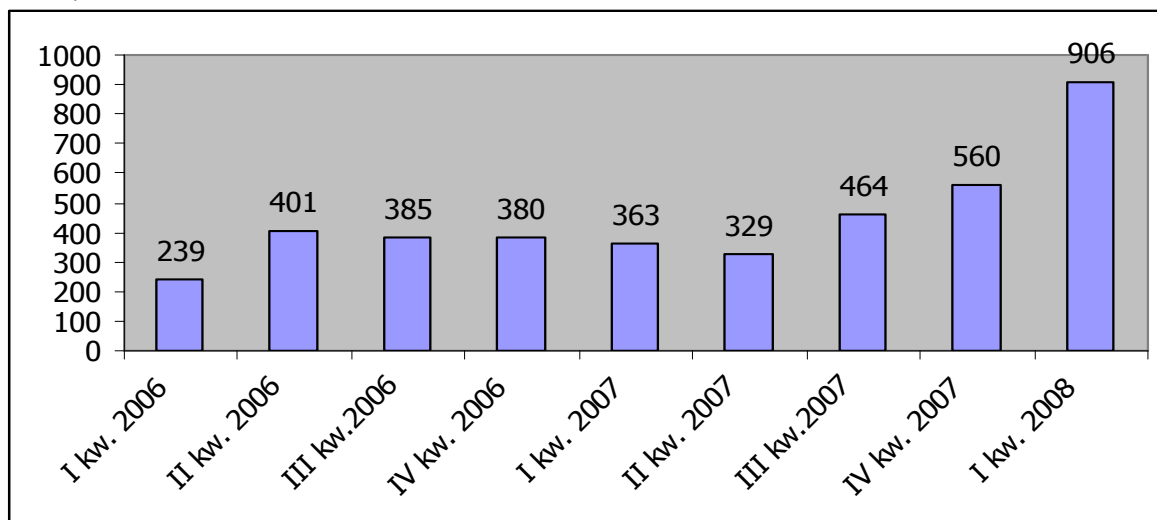
W analizowanym okresie należy również zwrócić szczególną uwagę na wzrost przychodów ze sprzedaży produktów z grupy „zupy gotowe” (o 150% w stosunku do I

kwartału rok do roku) oraz „konserwy i dania mięsne” (o 34% w stosunku do I kwartału rok do roku).

Rysunek 3

Przychody ze sprzedaży zup gotowych w poprzednich okresach sprawozdawczych

Dane w tys. zł



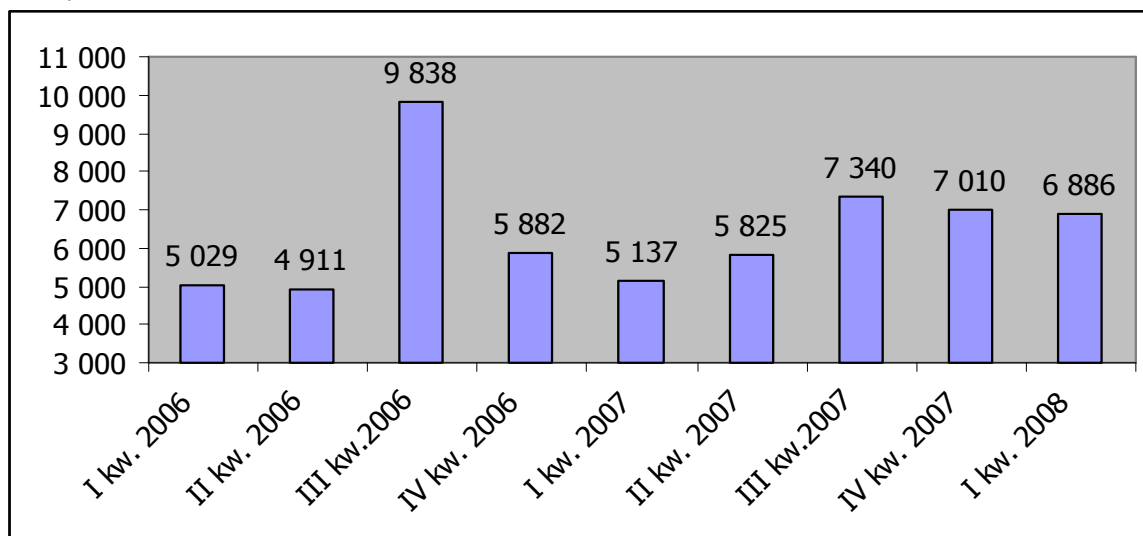
Na rysunku 3 przedstawiono poziomy przychodów ze sprzedaży produktów z grupy „zupy gotowe”, w celu dokładniejszej analizy tej grupy produktowej. Jak wynika z rysunku w poprzednich okresach sprawozdawczych przychody ze sprzedaży tej grupy asortymentowej zmieniały się w różny sposób (niewielkie spadki lub wzrosty), nie można było określić czy w ramach tej grupy przyjęta polityka marketingowa przyczynia się do zwiększania udziału w segmencie zup gotowych. Od II kwartału 2007 roku zauważalny jest stały przyrost przychodów ze sprzedaży tej grupy produktów, mimo charakterystycznego zjawiska sezonowości. W związku z tym można wyciągnąć wniosek, że strategia marketingowa danej grupy asortymentowej zaczęła przynosić pozytywne efekty dla Spółki.

Na rysunku 4 przedstawione zostanie analogiczne zestawienie przychodów ze sprzedaży produktów z grupy „konserwy i dania mięsne”, w celu dokładniejszej analizy tej grupy.

Rysunek 4

Przychody ze sprzedaży konserw mięsnych i pasztetów w poprzednich okresach sprawozdawczych

Dane w tys. zł



W przypadku tej grupy produktowej zauważalne jest występowanie zjawiska sezonowości (wahający się poziom przychodów ze sprzedaży). Wahania w poszczególnych kwartałach w przyrostach sprzedaży tej kategorii produktów w znacznym stopniu jest uzależniona od aktualnie prowadzonej polityki marketingowej.

Tabela 2

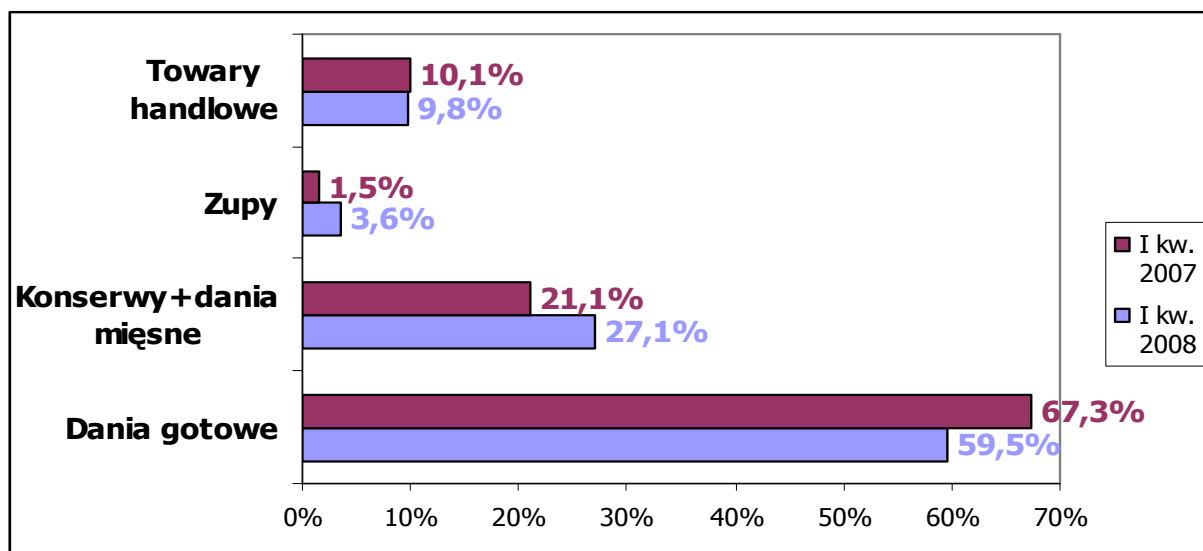
Udział poszczególnych grup produktowych w jednostkowych przychodach Pamapol S.A. (z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży usług i przychodów ze sprzedaży pozostałych towarów)

Dane w tys. zł	I kw. 2008	Udział danej kategorii	I kw. 2007	Udział danej kategorii
Łączne przychody ze sprzedaży produktów i towarów				
	25 380	100,0%	24 301	100,0%
Sprzedaż dań gotowych	15 108	59,5%	16 354	67,3%
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	6 886	27,1%	5 137	21,1%
Sprzedaż zup gotowych	906	3,6%	363	1,5%
Towary handlowe - wyroby gotowe	2 480	9,8%	2 447	10,1%

Rysunek 5

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

Dane w %



W tabeli 3 oraz na rysunku 5 przedstawiono udział przychodów ze sprzedaży poszczególnych grup produktowych 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 nadal pozostają dla Pamapol dania gotowe, ich udział w sprzedaży ogółem był wysoki, aczkolwiek spadł o około 8 punktów procentowych w porównaniu z poprzednim okresem (efekt siedmioprocentowego spadku przychodów ze sprzedaży dań gotowych). Należy jednak podkreślić, że spadek sprzedaży w grupie dań gotowych jest pokryty przez wzrost sprzedaży w grupie konserw i dań mięsnych (wzrost o 34% w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku oraz zup gotowych (wzrost o ok. 150% w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku). Jest to pozytywne zjawisko, ponieważ Pamapol osiąga na tych kategoriach produktów zadawalające marże. Minimalnie spada udział sprzedaży towarów handlowych robionych na zlecenie.

Tabela 3

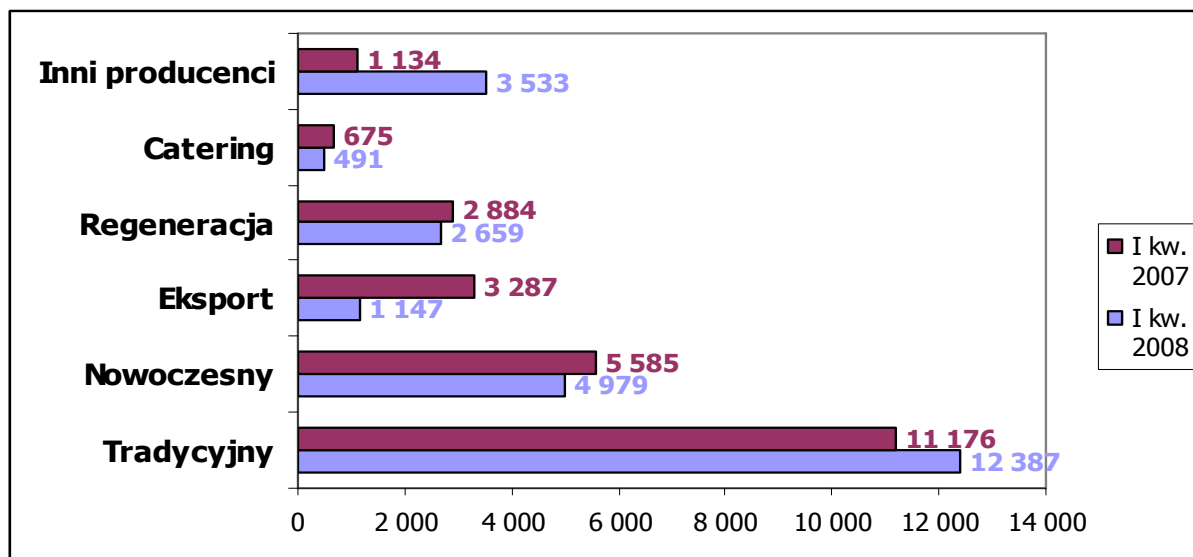
Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiściu na kanały sprzedaży (dotyczy wszystkich przychodów ze sprzedaży)

Dane w tys. zł	I kw. 2008	I kw. 2007	% zmiana kwartalna rok do roku
Kanał tradycyjny	12 387	11 176	10,8%
Kanał nowoczesny ogółem	4 979	5 585	-10,8%
w tym (marka Pamapol)	2 306	2 876	-19,8%
(marka własna sieci)	2 674	2 709	-1,3%
Eksport	1 147	3 287	-65,1%
Posiłki regeneracyjne	2 659	2 884	-7,8%
Catering	491	675	-27,3%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	3 533	1 134	212%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 094	5 105	-79%
Sprzedaż ogółem	26 290	29 844	-11,9%

Rysunek 6

Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiściu na kanały sprzedaży (dotyczy wszystkich przychodów ze sprzedaży)

Dane w tys. zł



Najważniejszym dla Pamapol S.A. kanałem dystrybucji jest kanał tradycyjny i w tym właśnie kanale osiągane są największe przychody ze sprzedaży. W I kwartale 2008 roku sprzedaż w kanale tradycyjnym znacznie wzrosła w porównaniu z analogicznym okresem rok do roku, wzrost ten wyniósł około 11%. Bardzo dynamiczny wzrost sprzedaży odnotowano w przypadku asortymentu produkowanego na zlecenie innych producentów. W I kwartale przychody ze sprzedaży tej grupy asortymentu wzrosły aż o 212% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Taki procentowy przyrost sprzedaży jest efektem dużego kontraktu zawartego z firmą AGROS NOVA (marka Łowicz). Podpisany na początku

2007 roku kontrakt przyczynił się do znacznego wzrostu przychodów w ramach tego kanału dystrybucji. W I kwartale 2008 roku sprzedaż dla Agros Nova wyniosła około 3,4 mln zł. Zatem ta wielkość sprzedaży stanowi zdecydowaną część przychodów osiągniętych w ramach kanału dystrybucji „sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów”.

W kanale nowoczesnym odnotowano spadek sprzedaży, który wyniósł około 11%, należy jednak podkreślić, że głównie spadła sprzedaż produktów pod marką Pamapol- o około 20% w stosunku do analogicznego okresu roku 2007, natomiast sprzedaż produktów pod markami własnymi sieci sadła o 1%. W przypadku produktów sprzedawanych w sieciach pod marką Pamapol należy podkreślić, w I kwartale 2007 roku miało miejsce tzw. „zatowarowanie”(tworzenie zapasów) przez klientów Pamapol’ u, związane z podjęciem współpracy z kolejnymi, nowymi kontrahentami (sieciami), stąd poziom przychodów ze sprzedaży w tym okresie był wyższy niż w I kwartale 2008 roku. Realna sprzedaż w ramach tego kanału dystrybucji jest stosunkowo ustabilizowana (niewielkie wahania poziomu sprzedaży związane z sezonowością), a ewentualne zwiększenie sprzedaży w tym kanale jest możliwe poprzez podjęcie współpracy z nowymi kontrahentami (nad czy Pamapol stale pracuje).

Spadek sprzedaży odnotowano również w kanale eksportowym (o 65%), spowodowany głównie umacniającym się złotym w stosunku do euro i do dolara (podobna sytuacja dotyczy prawie każdej firmy eksportującej swoje produkty na rynki zagraniczne).

W przypadku posiłków regeneracyjnych należy zaznaczyć, że sprzedaż w początkowych miesiącach roku jest zawsze zdecydowanie niższa niż w zimowych okresach roku (sezonowość), a spadek o 7% związany jest z nasilającym się zjawiskiem konkurencji cenowej w ramach tego kanału dystrybucji. W I kwartale 2008 roku spadł również poziom sprzedaży w ramach kanału dystrybucji „catering” o 27 % w stosunku do analogicznego okresu rok do roku, jednak ten kanał dystrybucji nie wpływa w dużym stopniu na ogólny poziom przychodów ze sprzedaży.

Tabela 4

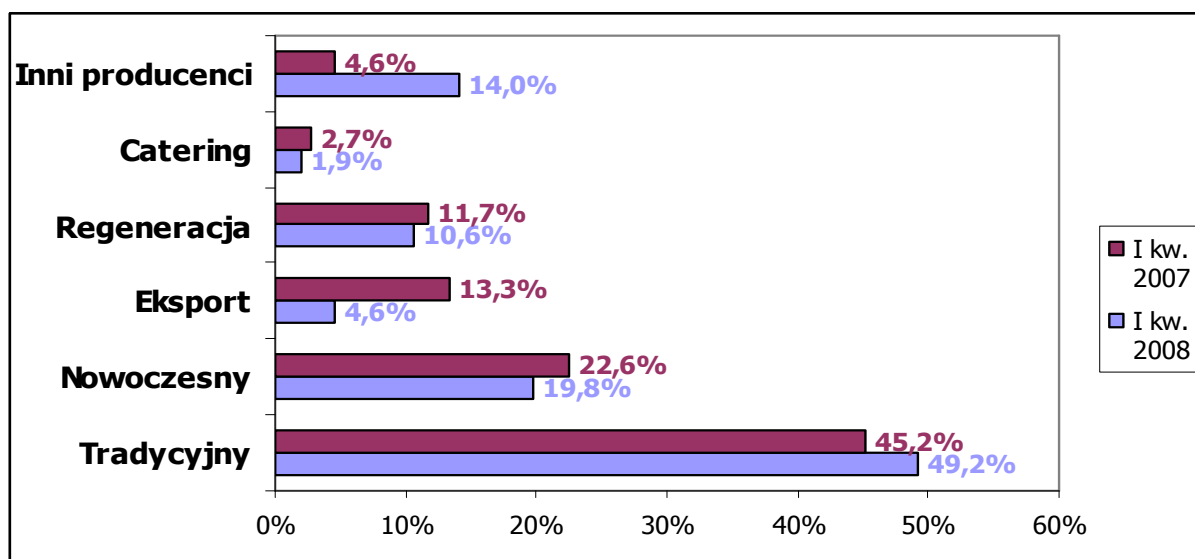
Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach Pamapol S.A. (z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży usług i przychodów ze sprzedaży pozostałych towarów oraz z wyłączeniem przychodów w ramach Grupy)

Dane w tys. zł	I kw. 2008	Udział kanału w sprzedaży	I kw. 2007	Udział kanału w sprzedaży
Kanał tradycyjny	12 387	49,2%	11 176	45,2%
Kanał nowoczesny ogółem	4 979	19,8%	5 585	22,6%
w tym (marka Pamapol)	2 306	9,2%	2 876	11,6%
(marka własna sieci)	2 674	10,6%	2 709	10,9%
Eksport	1 147	4,6%	3 287	13,3%
Posiłki regeneracyjne	2 659	10,6%	2 884	11,7%
Catering	491	1,9%	675	2,7%
Sprzedaż produktów dla innych producentów	3 533	14,0%	1 134	4,6%
Sprzedaż ogółem	25 196	100,0%	24 740	100,0%

Rysunek 7

Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach Pamapol S.A. (z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży usług i przychodów ze sprzedaży pozostałych towarów oraz z wyłączeniem przychodów w ramach Grupy)

Dane w %



W I kwartale 2008 roku udział sprzedaży przez poszczególne kanały jest najlepszym odzwierciedleniem potencjału Spółki Pamapol S.A. Dominującym kanałem dystrybucji dla Pamapol-u jest kanał tradycyjny, sprzedaż przez ten kanał stanowi obecnie około 50 % całej sprzedaży Spółki, w kanale tym pracuje również największa liczba przedstawicieli handlowych dbających o kompleksowość usług i dobry serwis. W I kwartale 2008 roku spadł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego udział sprzedaży poprzez nowoczesny kanał dystrybucji, spowodowany ogólnym spadkiem sprzedaży w tym kanale. Sprzedaż w sieciach rozkłada się mniej więcej po połowie pod marką Pamapol i pod markami własnymi sieci (niewielka przewaga marek własnych sieci). Udział przychodów ze sprzedaży wyrobów produkowanych na zlecenie innych producentów wzrósł w analizowanym okresie z poziomu 5% do 14%- ten kanał dystrybucji znacznie się umacnia. Kanał exportowy generuje około 5% przychodów, a kanał posiłków regeneracyjnych około 11%. Stosunkowo niewielka 2 % sprzedaż jest generowana przez kanał cateringowy.

Podsumowując, z analizy przychodów ze sprzedaży Spółki Pamapol można wyciągnąć następujące wnioski:

- Strategia firmy (najważniejszy tradycyjny kanał dystrybucji oraz coraz bardziej istotny nowoczesny kanał dystrybucji, zwiększanie sprzedaży dań gotowych, zwiększanie sprzedaży w pozostałych grupach asortymentowych) jest konsekwentnie realizowana, a jej skutki są widoczne w osiągniętych wynikach,
- Mimo niewielkich spadków w poszczególnych kategoriach podziału przychodów oraz występowania zjawiska sezonowości, można uznać że sprzedaż utrzymuje się na stosunkowo wysokim poziomie,
- Widoczny wzrost w kategoriach produktowych, w których do tej pory nie osiągnano znaczących wyników- zwiększanie udziału w dodatkowych segmentach rynku, osiągnięcie zadowalających marż

IX.A.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.

Analiza wybranych pozycji jednostkowego rachunku wyników Spółki Pamapol S.A. za okresy I kwartał 2008 w porównaniu z I kwartałem 2007 roku.

Tabela 5

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I kwartał 2007	I kwartał 2008	% zmiana rok do roku
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	29 844,5	26 290,4	-11,9%
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	22 408,4	22 826,7	1,9%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	7 436,1	3 463,7	-53,4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	21 687,7	19 220,9	-11,4%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	14 535,5	16 086,4	10,7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	7 152,2	3 134,5	-56,2%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	8 156,8	7 069,5	-13,3%
Koszty sprzedaży	2 754,8	3 828,7	39,0%
Koszty ogólnego zarządu	1 666,7	1 830,9	9,9%
Zysk (strata) na sprzedaży	3 735,3	1 409,9	-62,3%
Pozostałe przychody operacyjne	452,1	506,0	11,9%
Pozostałe koszty operacyjne	272,2	219,5	-19,4%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 915,2	1 696,4	-56,7%
Przychody finansowe	330,3	1 279,6	287,4%
Koszty finansowe	332,4	1 926,8	479,7%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	3 913,2	1 049,2	-73,2%
Podatek dochodowy	761,7	256,1	-66,4%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	3 151,5	793,1	-74,8%
Zysk netto z działalności zaniechanej	0,0	0,0	0,0%
Strata netto z działalności zaniechanej	0,0	0,0	0,0%
Zysk (strata) netto	3 151,5	793,1	-74,8%

Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat wariant porównawczy

Usługi obce	2800,0	4295,4	53,4%
Wynagrodzenia	1851,8	2548,5	37,6%
Marża brutto na sprzedaży produktów	35,1%	29,5%	
Marża brutto na sprzedaży towarów	3,8%	9,5%	
Udział kosztów sprzedaży w przychodach	9,2%	14,6%	
Udział kosztów zarządu w przychodach	11,5%	11,4%	

W I kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży ogółem przekroczyły kwotę 26 mln zł. W porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego przychody te spadły o 3,5 mln zł, co procentowo stanowiło prawie dwunastoprocentowy spadek. Przyczyną takiego spadku jest zdecydowane ograniczenie pozostałego obrotu towarowego (realizacja założeń strategicznych Spółki)- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów spadły w I kwartale

2008 r. o 53% w stosunku do I kwartału rok do roku. Natomiast w przypadku przychodów ze sprzedaży produktów, to ich wartość wyniosła na koniec I kwartału 2008 r. prawie 23 mln zł, czyli przychody te wzrosły o 2% w stosunku do analogicznego kwartału rok do roku.

Wynik brutto na sprzedaży spadł o 13% w I kwartale 2008 roku w stosunku do analogicznego okresu rok do roku. Spadek tego wyniku spowodowany był dziesięcioprocentowym wzrostem kosztów wytworzenia sprzedanych produktów i usług (głównie wzrost ceny surowców wykorzystywanych w produkcji). Zmniejszenie wyniku na sprzedaży o 62% było spowodowane wzrostem kosztów sprzedaży o ponad 1mln zł, czyli 39% oraz kosztów zarządu o 10% w stosunku do analogicznego okresu 2007 roku. Udział kosztów sprzedaży w przychodach wzrósł z 9% na prawie 15%. Obecnie planowane jest przeprowadzenie kolejnej podwyżki cen produktów Pamapol' u -pierwsza tegoroczna podwyżka cen miała miejsce w styczniu 2008 (kolejna podwyżka planowana jest na czerwiec 2008). Podwyższenie cen produktów jest konieczne w celu osiągnięcia zadowalających wyników na sprzedaży.

Wynik na działalności operacyjnej w I kwartale 2008 roku wyniósł 286,5 tys. zł, natomiast w analogicznym okresie poprzedniego roku wynosił 180 tys. zł, zatem wrósł w analizowanym okresie o 59% - rozliczenie dotacji SAPARD, spadek pozostałych kosztów operacyjnych. Największe procentowe przyrosty wartości odnotowano w pozycji kosztów finansowych oraz przychodów finansowych. Wzrost przychodów finansowych o 287% był efektem wyceny instrumentów finansowych – akcje Wielton S.A.(wzrost wartości). Natomiast wzrost kosztów finansowych o 480% był efektem wyceny akcji Zakładów Mięśnych DUDA(spadek wartości).

Ostatecznie na niski poziom jednostkowego zysku netto Pamapol wpłynęły: ogólny wzrost kosztów bezpośrednich jak i pośrednich oraz częściowe ograniczenie sprzedaży pozostałych towarów. W konsekwencji zysk netto w I kwartale 2008 roku wyniósł 793 tys. zł.

W celu zwiększenia sprzedaży produktów, konieczne było zwiększenie produkcji w Spółce, a co za tym idzie wzrost zatrudnienia (uruchomienie trzeciej zmiany), zwiększenie mocy produkcyjnych maszyn i urządzeń. Takie przedsięwzięcia pociągają za sobą wzrost kosztów, na który Spółka była przygotowana. Wzrosły również ceny surowców, wykorzystywanych do produkcji wyrobów Pamapol' u. Na skutek podwyższenia cen produktów oraz zwiększenia produkcji można spodziewać się w przyszłych okresach lepszych jednostkowych wyników (wszystkie zadania zostały zrealizowane w celu realizacji strategii Spółki).

IX.B. Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych

W niniejszym podrozdziale zaprezentowane zostaną jednostkowe dane finansowe spółek zależnych z Grupy Pamapol, celem ukazania ich zmieniającej się kondycji finansowej.

IX.B.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych- WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczą jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w WZPOW Kwidzyn. Dane przedstawione będą w podziale na poszczególne grupy produktowe, kanały dystrybucji

Tabela 6

Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

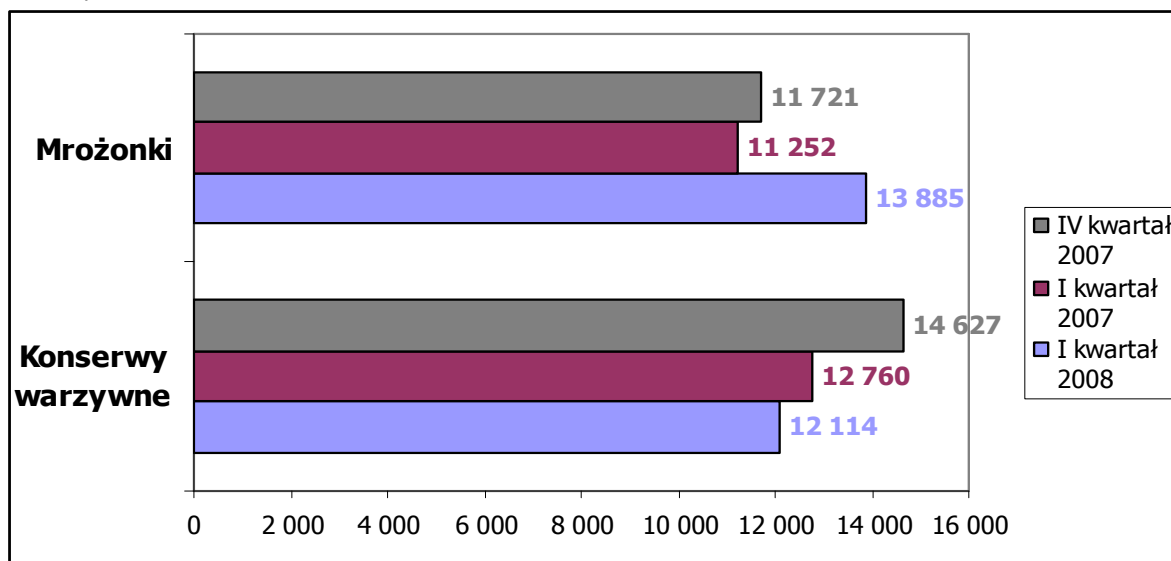
Dane w tys. zł	I kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	25 999	100,0%	24 012	100,0%	8,3%
w tym					
Konserwy warzywne	12 114	46,6%	12 760	53,1%	-5,1%
Mrożonki	13 885	53,4%	11 252	46,9%	23,4%

Dane w tys. zł	I kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	25 999	100,0%	26 348	100,0%	-1,3%
w tym					
Konserwy warzywne	12 114	46,6%	14 627	55,5%	-17,2%
Mrożonki	13 885	53,4%	11 721	44,5%	18,5%

Rysunek 8

Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł

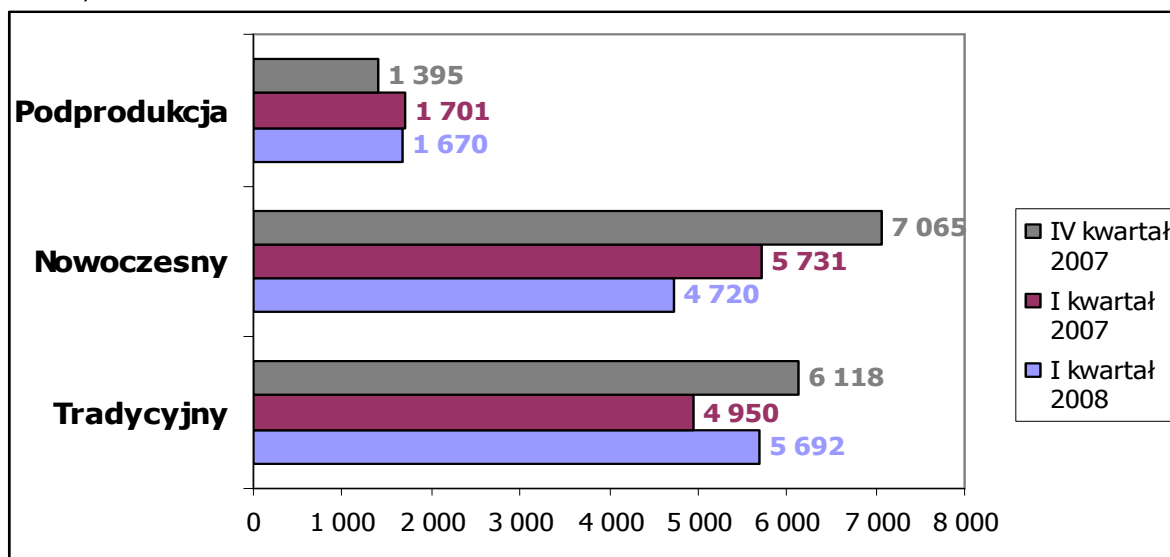


W powyższym zestawieniu danych dotyczących przychodów Spółki WZPOW Kwidzyn należy zwrócić uwagę na wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem w I kwartale 2008 r. o 8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zauważalny jest dynamiczny wzrost sprzedaży warzyw mrożonych. Wzrost ten w I kwartale 2008 roku wyniósł 23% w stosunku do I kwartału 2007 r., natomiast w stosunku do IV kwartału 2007 r. wyniósł 18%. Jest to zjawisko bardzo pozytywne i dowodzi tego, że przyjęte założenia strategiczne (zwiększenie udziału w segmencie warzyw mrożonych) są sprawnie realizowane. Udział w sprzedaży ogółem poszczególnych grupach asortymentowych rozkłada się mniej więcej po połowie (w różnych okresach występują niewielkie zmiany w tej proporcji). W przypadku konserw warzywnych odnotowano spadek sprzedaży w I kwartale o około 5% rok do roku.

Tabela 7
Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł	I kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	25 999	100,0%	24 011	100,0%	8,3%
Konserwy w kanale tradycyjnym	5 692	21,9%	4 950	20,6%	15,0%
Konserwy w kanale nowoczesnym	4 720	18,2%	5 731	23,9%	-17,6%
marka Kwidzyn	706	2,7%	895	3,7%	-21,1%
marka sieci	4 014	15,4%	4 836	20,1%	-17,0%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	1 670	6,4%	1 701	7,1%	-1,8%
Konserwy – pozostałe (catering plus posiłki regeneracyjne)	32	0,1%	377	1,6%	-91,5%
Mrożonki – hurt	7 121	27,4%	6 898	28,7%	3,2%
Mrożonki - konfekcja pod marką Kwidzyn	827	3,2%	307	1,3%	169,4%
Mrożonki - konfekcja pod marką Chłodek i Mrozek oraz marki sieci	5 937	22,8%	4 047	16,9%	46,7%

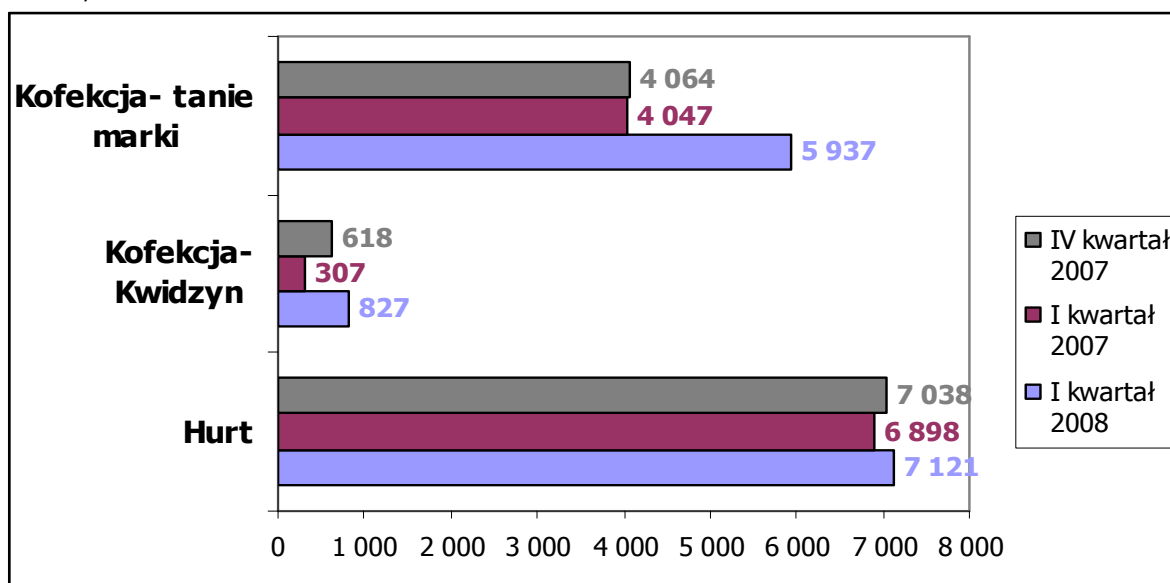
Rysunek 9
Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji- konserwy (bez pozycji „pozostałe- catering plus posiłki regeneracyjne”, sprzedaż w ramach tej grupy produktów jest mało istotna)
Dane w tys. zł



Rysunek 10

Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w podziale na kanały dystrybucji- mrożonki

Dane w tys. zł



W I kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży produktów rynkowych Spółki WZPOW Kwidzyn wyniosły 26 mln zł, to jest o prawie 2 mln zł więcej niż w analogicznym okresie poprzedniego roku. Podobnie jak w IV kwartale 2007 największe wolumeny obrotów zostały zrealizowane w sprzedaży mrożonek w hurcie oraz sprzedaży konserw w kanale tradycyjnym i nowoczesnym (pod markami własnymi sieci). Jednakże na szczególną uwagę zasługuje sprzedaż mrożonych warzyw konfekcjonowanych, zarówno pod marką Kwidzyn jak i pod tanimi markami. W tym przypadku widoczny jest duży wzrost sprzedaży, prawie trzykrotny- marka Kwidzyn w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego, a w przypadku tanich marek sprzedaż wzrosła o około 47%. Rynek warzyw mrożonych jest obecnie w fazie wzrostu i w związku z tym istnieją duże możliwości rozwojowe dla WZPOW Kwidzyn w tym segmencie. Zgodnie z założeniami strategicznymi Spółki realizowany jest coraz wyższy obrót w ramach tej grupy.

Tradycyjny kanał dystrybucji jest ze strategicznego punktu widzenia bardzo istotny dla przedsiębiorstwa WZPOW Kwidzyn, zatem wzrost sprzedaży w tym kanale o 15% w stosunku do I kwartału 2007 r. jest zjawiskiem pozytywnym. Wzrosła również sprzedaż mrożonek w hurcie- o 3 % w stosunku do analogicznego okresu roku 2007. Odnotowano niewielki spadek sprzedaży konserw wyprodukowanych dla innych producentów. Sprzedaż konserw w kanale nowoczesnym (zarówno pod marką Kwidzyn oraz pod markami sieci) spadała o prawie 18% - efekt sezonowości, ponieważ kontrakty były realizowane w innym terminie. Tego typu zjawisko będzie występować również w przyszłości i jest to związane z polityką Grupy Pamapol, czyli zmniejszania nisko marżowych obrotów. Wyniki sprzedażowe Spółki WZPOW Kwidzyn w pełni potwierdzają słuszność przyjętej strategii rozwoju dla tej firmy i dowodzą, że jej potencjał rozwojowy został dobrze zidentyfikowany.

Tabela 8**Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach WZPOW Kwidzyn**

Dane w tys. zł	I kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	IV kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	25 999	100,0%	26 348	100,0%	-1,3%
Konserwy w kanale tradycyjnym	5 692	21,9%	6 118	23,2%	-7,0%
Konserwy w kanale nowoczesnym	4 720	18,2%	7 065	26,8%	-33,2%
marka Kwidzyn	706	2,7%	1 012	3,8%	-30,2%
marka sieci	4 014	15,4%	6 053	23,0%	-33,7%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	1 670	6,4%	1 395	5,3%	19,7%
Konserwy - pozostałe (catering plus posiłki regeneracyjne)	32	0,1%	50	0,2%	-36,0%
Mrożonki - hurt	7 121	27,4%	7 038	26,7%	1,2%
Mrożonki - konfekcja pod marką Kwidzyn	827	3,2%	618	2,3%	33,8%
Mrożonki - konfekcja pod marką Chłodek i Mrozek oraz marki sieci	5 937	22,8%	4 064	15,4%	46,1%

Tabela 9**Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach WZPOW Kwidzyn**

Dane w tys. zł	I kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok do roku
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	25 999	100,0%	24 011	100,0%	8,3%
Konserwy w kanale tradycyjnym	5 692	21,9%	4 950	20,6%	15,0%
Konserwy w kanale nowoczesnym	4 720	18,2%	5 731	23,9%	-17,6%
marka Kwidzyn	706	2,7%	895	3,7%	-21,1%
marka sieci	4 014	15,4%	4 836	20,1%	-17,0%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	1 670	6,4%	1 701	7,1%	-1,8%
Konserwy - pozostałe (catering plus posiłki regeneracyjne)	32	0,1%	377	1,6%	-91,5%
Mrożonki - hurt	7 121	27,4%	6 898	28,7%	3,2%
Mrożonki - konfekcja pod marką Kwidzyn	827	3,2%	307	1,3%	169,4%
Mrożonki - konfekcja pod marką Chłodek i Mrozek oraz marki sieci	5 937	22,8%	4 047	16,9%	46,7%

Jak już wcześniej wspomniano rynek warzywny charakteryzuje występowaniem zjawiska sezonowości- analizując dane z tabeli 8 można zauważyć silny efekt tego zjawiska. W celu dokładniejszej oceny sprzedaży osiągniętej przez WZPOW Kwidzyn, należy rynek podzielić na segment warzyw mrożonych i konserw. W przypadku warzyw mrożonych odnotowano wzrosty sprzedaży zarówno w grupie mrożonek sprzedawanych w hurcie- wzrost o 1,2% w stosunku do IV kwartału 2007, jak również (największy przyrost) w grupie konfekcji- pod marką Kwidzyn wzrost o 34%, pod tanimi markami o 46%. Jeszcze większe procentowe przyrosty sprzedaży w tych grupach odnotowano w stosunku do I kwartału 2007 roku, a mianowicie mrożonki w hurcie wzrost o 3%, konfekcja pod marką Kwidzyn wzrost o 170% oraz pod markami tanimi o 46%. Okres „najlepszej” sprzedaży warzyw mrożonych przypada na przedział czasowy od wiosny do jesieni, czyli jedynie w czasie lata spożycie mrożonych warzyw spada(na rynku dostępne są świeże warzywa)- można w takim razie spodziewać się mniejszych obrotów w ramach tej grupy w miesiącach letnich. Osiąganie coraz to lepszych wyników sprzedaży warzyw mrożonych świadczy również o umacnianiu się pozycji rynkowej marki Kwidzyn. Wzrosła także sprzedaż konserw produkowanych dla innych producentów o około 20% w stosunku do IV kwartału rok do roku (niewielki spadek w stosunku do I kwartału 2007). W przypadku konserw sezonowość wygląda podobnie, aczkolwiek największe wartości sprzedaży konserw można zaobserwować w okresach przedświątecznych – Święta Bożego Narodzenia, Święta Wielkanocne, również w okresie majowym (komunie, wesela). Dlatego, też w I kwartale 2008 r. odnotowano spadek sprzedaży konserw warzywnych zarówno w kanale nowoczesnym – o 33%, jak również w tradycyjnym- o 7%, w stosunku do IV kwartału 2007 roku. IV kwartał każdego roku to okres szczytowego popytu na konserw warzywne, jest to czas osiągania najwyższych wartości sprzedaży w Spółce Kwidzyn, stąd też takie spadki sprzedaży konserw w obu kanałach dystrybucji. Natomiast w porównaniu z I kwartałem 2007 roku spadki sprzedaży konserw w kanale nowoczesnym były efektem tzw. zatowarowania- zwiększania zapasów przez kontrahentów (podobna sytuacja jak w przypadku produktów Pamapol’ u, podjęcie współpracy z nowymi sieciami, czyli większe pierwsze dostawy produktów). Należy, jednak podkreślić, że zmniejszenie się sprzedaży w kanale tradycyjnych nie osiągnęło „niepokojących” wartości. Należy jednak podkreślić, że sprzedaż konserw w kanale tradycyjnym (najistotniejszy dla Spółki)w I kwartale 2008 roku w porównaniu z I kwartałem roku poprzedniego wzrosła o 15%.

Reasumując; z danych dotyczących przychodów ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn wynika, że dobrze zidentyfikowano w Spółce potencjał rozwojowy, a postawienie słusznych zadań strategicznych przynosi i będzie przynosić zadowalające efekty, co w konsekwencji przyczyni się do rozwoju całej Grupy Pamapol.

IX.B.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn

Analiza wybranych pozycji z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki WZPOW Kwidzyn za okres I kwartału 2008 w porównaniu z I kwartałem 2007.

Tabela 10**Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. – dane narastająco**

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I kwartał 2007	I kwartał 2008	% zmiana rok do roku
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	25 583,5	26 891,6	5,1%
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	24 169,4	23 958,5	-0,9%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 414,1	2 933,0	107,4%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	19 437,6	20 882,1	7,4%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	18 200,9	18 028,9	-0,9%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 236,7	2 853,2	130,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	6 145,9	6 009,4	-2,2%
Koszty sprzedaży	1 439,7	2 272,3	57,8%
Koszty ogólnego zarządu	2 186,8	2 650,6	21,2%
Zysk (strata) na sprzedaży	2 519,4	1 086,5	-56,9%
Pozostałe przychody operacyjne	764,0	377,9	-50,5%
Pozostałe koszty operacyjne	365,8	174,4	-52,3%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	2 917,6	1 289,9	-55,8%
Przychody finansowe	75,6	46,9	-37,9%
Koszty finansowe	659,1	1 086,2	64,8%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	2 334,1	250,6	-89,3%
Podatek dochodowy	438,6	60,2	-86,3%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	1 895,4	190,4	-90,0%
Zysk netto z działalności zaniechanej	0,0	0,0	0,0%
Strata netto z działalności zaniechanej	0,0	0,0	0,0%
Zysk (strata) netto	1 895,4	190,4	-90,0%

**Wybrane pozycje z rachunku zysków i strat
wariant porównawczy**

<i>Wynagrodzenia</i>	2 636,9	3 158,5	19,8%
<i>Usługi obce</i>	1 756,3	2 501,2	42,4%
<i>Zużycie materiałów i energii</i>	10 279,2	12 292,6	19,6%

Marża brutto na sprzedaży produktów	24,7%	20,5%
Marża brutto na sprzedaży towarów	12,5%	2,0%
Udział kosztów sprzedaży w przychodach	5,6%	9,2%
Udział kosztów zarządu w przychodach	9,0%	11,1%

Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn wyniosły w I kwartale 2008 r. ponad 26 mln zł i były wyższe od przychodów z I kwartału 2007 o 1,3 mln zł, czyli wzrosły o 5%. Taki wzrost spowodowany jest głównie zwiększeniem sprzedaży towarów i materiałów – procentowy przyrost wyniósł w I kwartale 2008 roku 107% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego

Wynik na sprzedaży spadł w analizowanym okresie o 57%, a przyczyną tego spadku był wzrost kosztów sprzedaży o 58% oraz kosztów zarządu o 21%. Nadrzędnym zadaniem Spółki WZPOW Kwidzyn jest zwiększanie poziomu sprzedaży. W związku z tym konieczne

było zwiększenie mocy produkcyjnych Zakładu. Rynek warzywny jest w fazie wzrostu i zauważalny jest duży popyt na produkty warzywne (głównie warzywa mrożone). Chcąc zaspokoić rosnące zapotrzebowanie klientów na te produkty, konieczne było podjęcie działań mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych w Spółce(m.in. zwiększenie zatrudnienia - uruchomienie trzeciej zmiany w dziale pakowania) Decyzje te wpłynęły ostatecznie na taki procentowy przyrost kosztów sprzedaży i zarządu. Udział kosztów sprzedaży w przychodach ogółem wzrósł z 6% do 9% w stosunku do I kwartału 2007, a udział kosztów zarządu wzrósł o 2 punkty procentowe.

Kolejnym czynnikiem mającym negatywny wpływ na jednostkowy wynik netto Był wzrost kosztów finansowych w I kwartale 2008 roku o blisko 65% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. W efekcie zysk netto WZPOW Kwidzyn wyniósł na koniec I kwartału 2008 roku 190 tys. zł.

Należy jednak podkreślić, że chcąc realizować założenia strategiczne Spółki konieczne było podjęcie działań prowadzących do zwiększenia sprzedaży, na ewentualne konsekwencje tych zdarzeń Spółka była przygotowana. Ważny jest również fakt, że w marcu 2008 miała miejsce pierwsza tegoroczna podwyżka cen produktów, a kolejna planowana jest na okres po zbiorach, czyli w okolicach września. Ostatecznie można spodziewać się, że dzięki takim przedsięwzięciom WZPOW Kwidzyn osiągnie zadowalające zyski i w znaczny sposób wpłynie na skonsolidowany poziom zysków.

IX.B.C. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- pozostałe spółki

W niniejszym podrozdziale zostanie przedstawiona analiza przychodów firmy Cenos. Przychody ze sprzedaży podzielone będą według grup produktowych Cenos oraz według kanałów dystrybucji. W związku z tym, że Pamapol S.A. przejął całkowitą kontrolę nad Cenos' em w czerwcu 2007 roku- konsolidacja od lipca 2007, okresem porównywalnym do I kwartału 2008 jest IV kwartał 2007 roku.

W przypadku pozostałych Spółek zależnych analogiczna analiza przychodów została pominięta ze względu na brak odpowiednich danych porównywalnych (większość przejęć w drugiej połowie 2007 roku)

Tabela 11

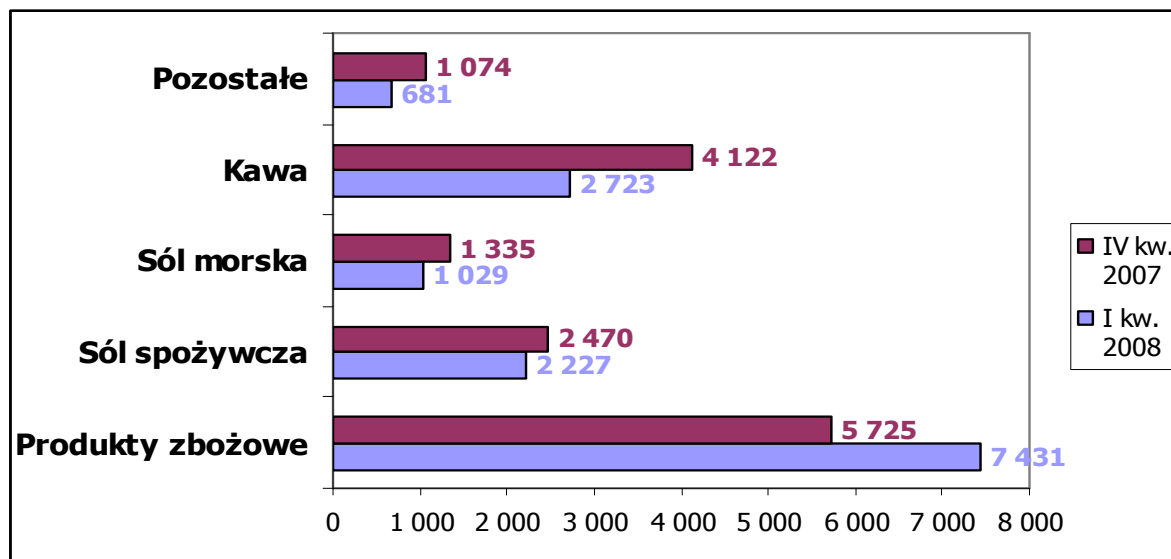
Jednostkowe przychody Cenos w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł	I kw. 2008	IV kw. 2007	% zmiana kwartalna r/r
Łączne przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	14 091,3	14 725,5	-4,3%
Sprzedaż produktów zbożowych	7 431	5 725	29,8%
Sprzedaż soli spożywczej	2 227	2 470	-9,9%
Sprzedaż soli morskiej	1 029	1 335	-22,9%
Sprzedaż kawy	2 723	4 122	-33,9%
Pozostałe: usługi plus materiały i towary	681	1 074	-36,5%

Rysunek 11

Jednostkowe przychody Cenoss w rozbiu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



W I kwartale 2008 roku wartość łącznych przychodów ze sprzedaży Cenoss u spadła o 4% w porównaniu z IV kwartałem 2007 r. Taki spadek jest efektem występującej sezonowości sprzedaży produktów Spółki (w początkowych miesiącach roku poziom sprzedaży jest zazwyczaj niższy niż w pozostałych miesiącach). Trzydziestoprocentowy wzrost przychodów ze sprzedaży podstawowego asortymentu (produkty zbożowe) w I kwartale 2008 roku jest zjawiskiem zdecydowanie pozytywnym, ponieważ marże osiągane na tych produktach są dla Spółki zadowalające. Wzrost sprzedaży w tej kategorii produktowej jest dowodem na zwiększanie udziału w rynku produktów zbożowych, czyli realizowana jest skutecznie strategia Spółki.

Spadł poziom przychodów ze sprzedaży usług oraz towarów i materiałów o 37% w stosunku do IV kwartału 2007 roku. W tym przypadku spadek nie jest „niepokojący” dla Spółki, gdyż ze strategicznego punktu widzenia częściowa redukcja tych przychodów jest słuszną. W I kwartale 2008 roku spadła sprzedaż soli, zarówno spożywczej o 10% jak i morskiej o 23%- sezonowość sprzedaży. W tym samym okresie spadła również sprzedaż kawy o 34% i podobnie jak w przypadku soli spadek spowodowany był sezonowością sprzedaży.

Tabela 12

Udział poszczególnych grup produktowych w jednostkowych przychodach Cenoss (z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży usług, towarów i materiałów)

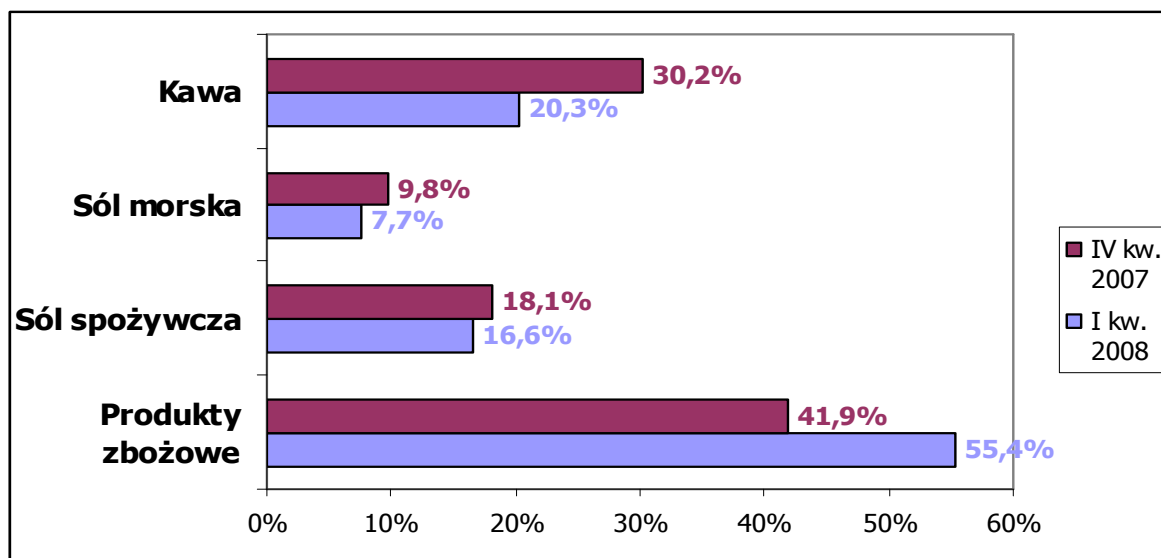
Dane w tys. zł	I kw. 2008	Udział danej kategorii	IV kw. 2007	Udział danej kategorii
Łączne przychody ze sprzedaży produktów, usług i towarów	13 410	100,0%	13 652	100,0%
Sprzedaż produktów zbożowych	7 431	55,4%	5 725	41,9%
Sprzedaż soli spożywczej	2 227	16,6%	2 470	18,1%
Sprzedaż soli morskiej	1 029	7,7%	1 335	9,8%
Sprzedaż kawy	2 723	20,3%	4 122	30,2%

Rysunek 12

Udział poszczególnych grup produktowych w jednostkowych przychodach Cenosa

(z wyłączeniem przychodów ze sprzedaży usług, towarów i materiałów)

Dane w %



W tabeli 10 i na rysunku 12 przedstawiono udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach podstawowych Spółki Cenosa. Pominięto przychody ze sprzedaży usług, towarów i materiałów w celu dokładnej analizy podstawowych przychodów Spółki.

Nadal dominującą grupę asortymentową stanowią produkty zbożowe. Udział tej grupy produktowej w łącznych przychodach wzrósł w I kwartale 2008 roku z 42% do 55% w stosunku do IV kwartału 2007 roku. Minimalnie spadły udziały sprzedaży soli morskiej i spożywczej. Nominalny spadek sprzedaży kawy wpłynął na zmniejszenie się jej udziału w przychodach w I kwartale 2008 roku o 10 punktów procentowych.

Tabela 13

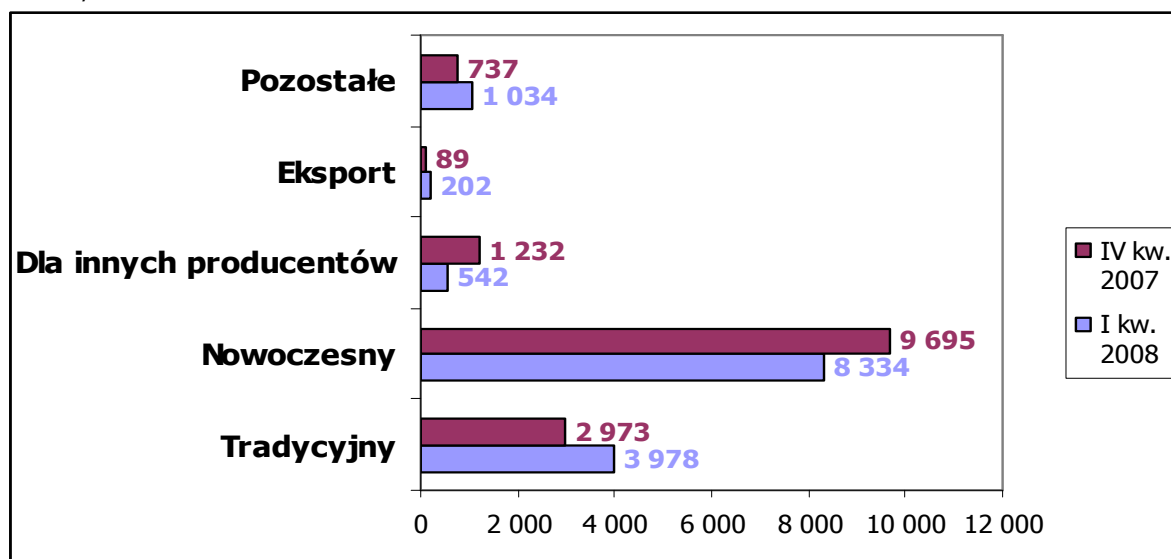
Sprzedaż Cenosa w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł	I kw. 2008	IV kw. 2007	% zmiana kwartalna rok do roku
Kanał tradycyjny	3 978	2 973	33,8%
w tym: pod marką Cenosa	3 947	2 909	35,7%
pod markami własnymi sieci	32	63	-50,0%
Kanał nowoczesny	8 334	9 695	-14,0%
w tym: pod marką Cenosa	5 441	6 522	-16,6%
pod markami własnymi sieci	2 894	3 173	-8,8%
Sprzedaż dla innych producentów	542	1 232	-56,0%
Eksport	202	89	127,1%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 034	737	40%
Sprzedaż ogółem	14 091	14 726	-4,3%

Rysunek 13

Sprzedaż Cenoss w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Z powyższego zestawienia danych wynika, że największe wolumeny obrotów zrealizowano w sprzedaży w kanale nowoczesnym i tradycyjnym.

Według założeń strategicznych Grupy Kapitałowej Pamapol, najistotniejszym kanałem dystrybucji jest kanał tradycyjny, czyli głównym celem, jaki ma być realizowany to zwiększanie sprzedaży w ramach tego kanału. W przypadku Cenoss u widoczna jest konsekwentna realizacja zadań strategicznych, przychody ze sprzedaży w kanale tradycyjnym wzrosły w I kwartale 2008 roku o 34% w stosunku do IV kwartału rok do roku. Pod marką Cenoss sprzedaż w ramach tego kwartału wzrosła o 36% (efekt silnego wsparcia sprzedaży, rewitalizacji opakowań produktów) natomiast pod markami własnymi sieci spadła o 50%, co jest traktowane jako pozytywne zjawisko- umacnianie pozycji na rynku, marka Cenoss utrwala się w świadomości klientów. Największy procentowy przyrost sprzedaży o 127% odnotowano w kanale eksportowym. Spadek sprzedaży w kanale nowoczesnym o 14% w stosunku do IV kwartału 2007 roku jest spowodowany sezonowością sprzedaży (mniejsza sprzedaż w pierwszych miesiącach roku). Spadła również sprzedaż produktów dla innych producentów, jednak spowodowane jest to głównie innym terminem realizacji kontraktów. Można spodziewać się w przyszłości, że taki efekt sezonowy będzie w tym kanale dystrybucji występować.

Tabela 14

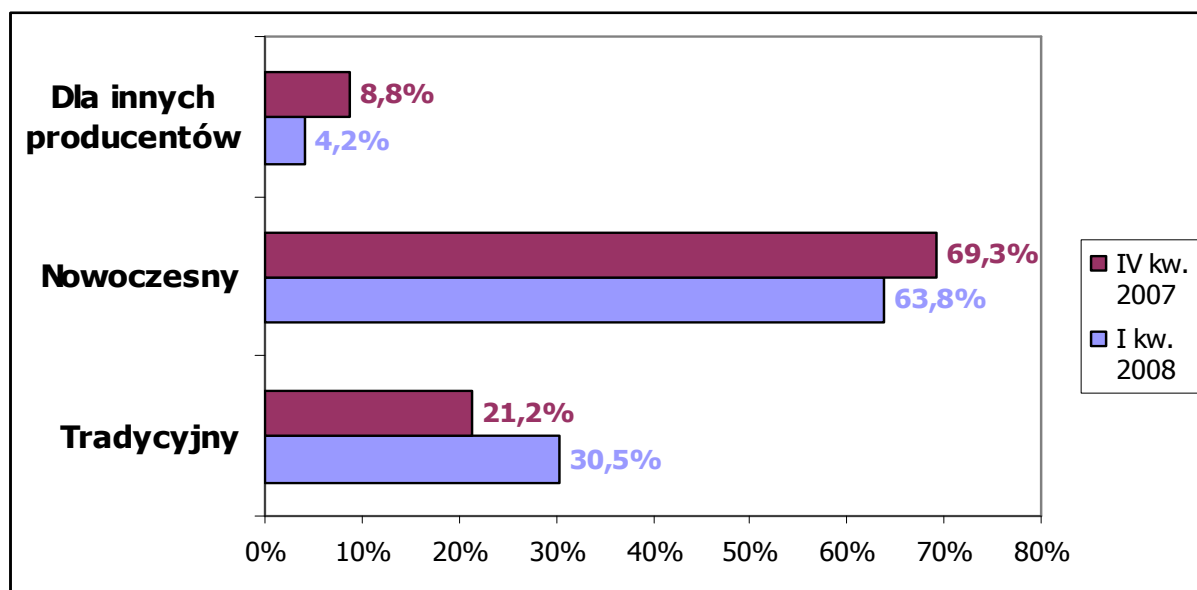
Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach Cenosa
(z wyłączeniem pozostałych przychodów ze sprzedaży)

Dane w tys. zł	I kw. 2008	Udział kanału w sprzedaży	IV kw. 2007	Udział kanału w sprzedaży
Kanał tradycyjny	3 978	30,5%	2 973	21,2%
w tym: pod marką Cenosa	3 947	30,2%	2 909	20,8%
pod markami własnymi sieci	32	0,2%	63	0,5%
Kanał nowoczesny	8 334	63,8%	9 695	69,3%
w tym: pod marką Cenosa	5 441	41,7%	6 522	46,6%
pod markami własnymi sieci	2 894	22,2%	3 173	22,7%
Sprzedaż dla innych producentów	542	4,2%	1 232	8,8%
Eksport	202	1,6%	89	0,6%
Sprzedaż ogółem	13 057	100,0%	13 989	100,0%

Rysunek 14

Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach Cenosa
(z wyłączeniem pozostałych przychodów ze sprzedaży oraz eksportu)

Dane w %



Na rysunku 14 celowo pominięto kanał eksportowy, ponieważ w porównaniu z pozostałymi kanałami stanowi niewielki udział w łącznych przychodach Spółki. Aczkolwiek należy podkreślić, że podwojenie sprzedaży w tym kanale dystrybucji w porównaniu z IV kwartałem 2007 r. spowodowało zwiększenie się jego udziału w sprzedaży ogółem z poziomu 0,6% na 1,6%.

W I kwartale 2008 roku nominalny wzrost sprzedaży o prawie 1 mln zł w kanale tradycyjnym przyczynił się do wyższego o 9 punktów procentowych udziału tego kanału dystrybucji w łącznych przychodach ze sprzedaży. Jednakże największy udział w sprzedaży ogółem stanowi kanał nowoczesny, który w Grupie Pamapol zaczyna odgrywać coraz ważniejszą rolę. Minimalny spadek udziału nowoczesnego kanału oraz kanału „sprzedaż dla

innych producentów” (o 5 punktów procentowych) jest związany z mniejszą sprzedażą osiągniętą w I kwartale 2008 roku (efekt sezonowy).

Reasumując; Spółka w dość szybkim czasie (od momentu przejęcia przez Pamapol) osiągnęła stosunkowo stabilną realną wartość sprzedaży- w przypadku całego asortymentu z wyłączeniem kawy. Wyniki odzwierciedlają, że przyjęta polityka marketingowa jest trafna i w przypadku produktów zbożowych przynosi zadowalające efekty. Ograniczana jest sprzedaż produktów nisko marżowych na rzecz zwiększania poziomu sprzedaży gwarantującej wyższe marże. Wyniki Cenosa dowodzą, że strategia opracowana dla spółek z Grupy Pamapol jest słuszna i przyczyniła się do poprawienia (ustabilizowania) kondycji finansowej Spółki.

IX.B.D. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną wybrane pozycje z jednostkowych rachunków zysków i strat wszystkich spółek z Grupy Pamapol z wyjątkiem WZPOW Kwidzyn i Pamapol S.A., których rachunki zostały ocenione w poprzednich podrozdziałach.

Tabela 15

Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych

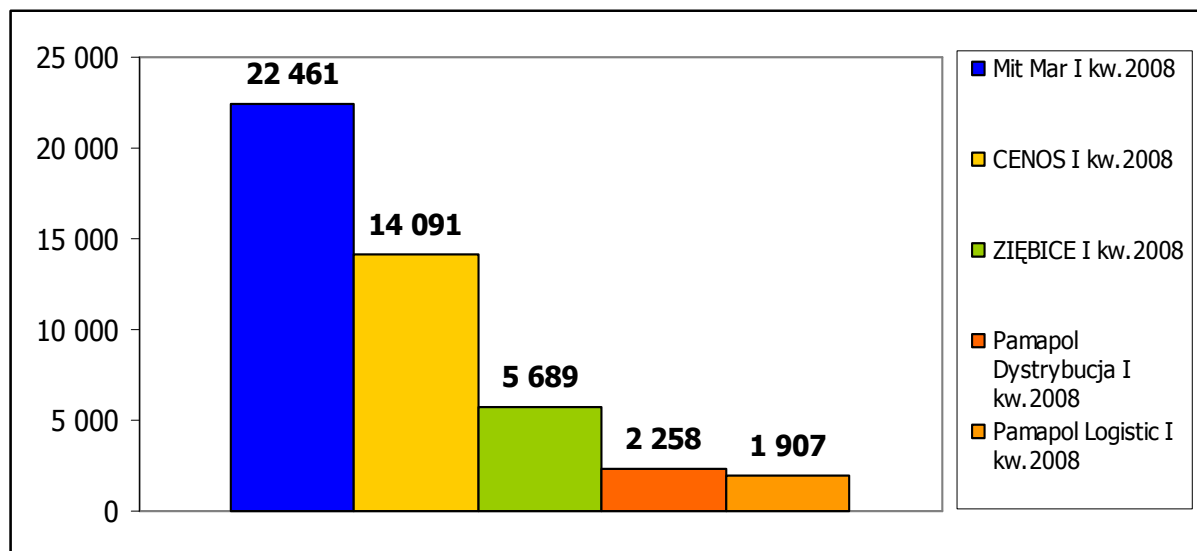
Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Mit Mar I kw.2008	CENOS I kw.2008	ZIĘBICE I kw.2008	Pamapol Dystrybucja I kw.2008	Pamapol Logistic I kw.2008	Huta Szkła I kw.2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	22 460,5	14 091,3	5 689,3	2 258,1	1 907,5	0,0
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	2 568,5	13 801,8	5 378,5	2 256,4	1 907,5	0,0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	19 892,0	289,6	310,8	1,7	0,0	0,0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	19 468,8	10 708,4	4 630,7	2 133,1	1 810,7	24,9
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	1 444,2	10 480,6	4 365,0	2 131,4	1 810,7	24,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18 024,6	227,8	265,6	1,7	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	2 991,8	3 382,9	1 058,6	125,0	96,7	-24,9
Koszty sprzedaży	1 882,5	1 949,6	138,9	0,0	0,0	0,0
Koszty ogólnego zarządu	1 963,7	952,0	805,3	323,6	84,7	73,1
Zysk (strata) na sprzedaży	-854,4	481,3	114,4	-198,6	12,1	-98,0
Pozostałe przychody operacyjne	249,8	242,8	162,4	32,3	37,8	0,0
Pozostałe koszty operacyjne	31,5	83,9	36,4	46,0	1,6	0,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	-636,2	640,2	240,5	-212,2	48,2	-98,0
Przychody finansowe	5,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Koszty finansowe	517,8	296,4	201,6	31,9	94,6	0,0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-1 148,5	343,8	38,9	-244,1	-46,4	-98,0
Podatek dochodowy	0,0	116,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-1 148,5	226,9	38,9	-244,1	-46,4	-98,0
Zysk netto z działalności zaniechanej	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Strata netto z działalności zaniechanej	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto	-1 148,5	226,9	38,9	-244,1	-46,4	-98,0

Marża brutto na sprzedaży produktów	43,8%	24,1%	18,8%	5,5%	5,1%	-
Marża brutto na sprzedaży towarów	9,4%	21,3%	14,5%	-	-	-
Udział kosztów sprzedaży w stosunku do przychodów	8,4%	13,8%	2,4%	-	-	-
Udział kosztów zarządu w stosunku do przychodów	8,7%	6,9%	15,0%	14,3%	4,4%	-

Rysunek 15

Przychody ze sprzedaży pozostałych spółek zależnych (bez Huty Szkła Sławno)



W przypadku pozostałych Spółek z Grupy największe przychody ze sprzedaży wygenerowała Spółka Mit Mar. W I kwartale 2008 roku jednostkowe przychody ze sprzedaży Mit Mar' u wyniosły ponad 22 mln zł. Jednak marże osiągane przez tą spółkę były niskie. Uwzględnivszy koszty sprzedaży oraz koszty zarządu wynik na sprzedaży osiągnął ujemną wartość, czyli około minus 845 tys. zł. Istnieje wiele czynników, które wpłynęły negatywnie na wynik Spółki, są to m.in.: wzrost konkurencji w tym segmencie rynku powodujący spadek marż i spadek obrotów, jak również rosnące koszty pracy. Wypracowana marża nie pokryła wysokich kosztów własnych tej Spółki. Jednakże należy podkreślić, że 29 lutego 2008 roku po przejęciu całkowitej kontroli przez Pamapol S.A. przeprowadzany jest całkowity proces restrukturyzacji (głównie kosztowej) oraz opracowana została nowa strategia rozwoju spółki. Zgodnie z nową strategią podjęto decyzję o przeprowadzeniu następujących zmian w działalności firmy Mit Mar:

- Zamknięto nierentowną działalność rozbioru mięsa
- Kontynuowana jest działalność handlu mięsem, aczkolwiek opracowano dla niej nową koncepcję działania. A mianowicie, głównym celem Spółki jest handel wysoko marżowy na dużą skalę, głównie eksport, jednakże zakłada się również niewielki wzrost sprzedaży w kraju pod warunkiem osiągania wysokich marż na sprzedaży. Spółka zdecydowała się na taką specyfikę handlu, ponieważ w Polsce obecnie handel mięsem nie daje możliwości osiągania wysokich marż.
- Podjęto decyzję o przeprowadzeniu inwestycji mającej na celu uruchomienie produkcji mrożonych warzyw konfekcjonowanych oraz produkcję flaka. Wykorzystując pomieszczenia magazynowe, chłodnie i mroźnie Spółki możliwe jest przeprowadzenie tego typu inwestycji. Zadaniem Spółki Mit Mar będzie konfekcjonowanie warzyw mrożonych oraz mieszanek mięsno-warzywnych (Mit Mar

ma pozwolenia na tego typu produkcję, a spółki warzywne nie). Spółki WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW Ziębice w okresach zbioru grochu i fasoli (czołowi producenci groszku i fasoli) osiągają maksymalne moce produkcyjne i są w tym okresie skupione tylko na produkcji tego asortymentu, jednocześnie mocno ograniczają produkcję konfekcjonowanych warzyw mrożonych. W tych okresach w Mitmarze możliwe jest produkowanie warzyw mrożonych i nadrobienie „niedoboru produkcyjnego” związanego z produkcją innego asortymentu w spółkach warzywnych Grupy Pamapol. W konsekwencji możliwa będzie realizacja strategii Grupy Pamapol, jaką jest osiągnięcie pozycji drugiego gracza (po Horex’cie) w segmencie warzywnym. W ramach danej inwestycji planowane jest również powstanie nowej mroźni wysokiego składu (zaadoptowana zostanie do tego celu konstrukcja po kotłowni miejskiej znajdująca się na terenie Zakładu). Część inwestycji będzie objęta Sektorowym Programem Operacyjnym (umowa z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa o dofinansowanie inwestycji- zwrot 50% kosztów kwalifikowalnych)

Zakłada się, że nowa strategia Spółki przyczyni się w początkowej fazie realizacji do ustabilizowania kondycji finansowej Spółki, a następnie można spodziewać się osiągania coraz wyższych wyników Spółki, co w konsekwencji wpłynie korzystnie na wynik skonsolidowany.

Kolejna Spółka z Grupy, która osiągnęła drugie pod względem wielkości przychody ze sprzedaży to spółka Cenos. W I kwartale 2008 roku Cenos osiągnął ponad 14 mln zł przychodów ze sprzedaży, w tym 13,8 mln zł ze sprzedaży produktów i usług a 290 tys. zł ze sprzedaży towarów i materiałów. Wynik na sprzedaży wyniósł 481 tys. zł, a biorąc pod uwagę wynik osiągnięty za okres od 01.07.2007 do 31.12.2007 - minus 1 676 tys. zł można stwierdzić, że sytuacja finansowa Spółki zaczęła się stabilizować. Jest to efekt przeprowadzonej restrukturyzacji kosztowej oraz inwestycji. Nowe inwestycje umożliwiły obniżenie jednostkowego kosztu wytworzenia oraz rozszerzenie oferty produktowej Cenos’ u. Kolejną przyczyną pozytywnego wyniku na sprzedaży były przeprowadzone podwyżki cen produktów oraz renegotiacja wcześniej podpisanych umów dystrybucyjnych, których wcześniejsza zmiana była niemożliwa. Na półkach sklepowych obecnie pojawiają się produkty w nowych opakowaniach, po rewitalizacji marki oraz całkowicie nowy asortyment – risotto. Spółka nadal na bieżąco monitoruje rynek zbóż oraz kawy starając się szybko reagować na bieżącą sytuację rynkową (unikanie zagrożenia- drastycznego wzrostu cen surowców) Perspektywy rozwoju tej Spółki w najbliższych latach są korzystne.

Przejęta w marcu 2007 r. przez Pamapol S.A. Spółka ZPOW ZIĘBICE osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości blisko 6 mln zł, w tym ponad 5,3 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów i usług oraz ponad 300 tys. zł przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Po przeprowadzonym sprawnie procesie restrukturyzacji (struktura przychodów i produkcji idealnie pasuje do WZPOW Kwidzyn), można stwierdzić, że Spółka zaczęła osiągać zadowalające wyniki. W kolejnych okresach wyniki Spółki ZPOW ZIĘBICE będą ulegały dalszej poprawie dzięki już przeprowadzonej restrukturyzacji oraz przeprowadzonym inwestycjom.

Spółka Pamapol-Logistic jest podmiotem zajmującym się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego, częściowo również świadczy usługi dla Spółek Grupy. Negatywny wynik Spółki jest spowodowany pogarszającą się sytuacją branży transportowej. Stale umacniający się złoty jest główną przyczyną kłopotów firm z branży TSL. Przy obecnym kursie Euro i rosnących cenach paliwa osiąganie satysfakcjonujących wyników w tej Spółce jest mało prawdopodobne (wysokie koszty wytworzenia sprzedawanym usług). Osłabienie sytuacji finansowej Spółki Pamapol-Logistic jest traktowane jako zdarzenie przejściowe i nie jest zjawiskiem „niepokojącym”.

Spółka Pamapol Dystrybucja świadczy usługi dystrybucyjne dla innych podmiotów Grupy i jej wyniki nie wpływają na wynik skonsolidowany.

Spółka Huta Szkła Sławno jest podmiotem, który obecnie prowadzi inwestycje budowlane i nie prowadzi działalności operacyjnej.

IX.C. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol

W niniejszym podrozdziale przedstawiona zostanie analiza wybranych skonsolidowanych danych Grupy Pamapol.

IX.C.A. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol za I kwartał 2008 roku wyniosły 91,0 mln zł (wzrost o 64 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 72,5 mln zł, co stanowi 80 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 49 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 18,5 mln zł, co stanowi 20 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 174 % 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 I kwartał 2007 roku są tylko w pewnym stopniu porównywalne z danymi za I kwartał 2008 roku. Różnica polega na tym, że w I kwartale 2008 roku konsolidacji podlegały już wszystkie Spółki Grupy Pamapol i jest to konsolidacja za pełny okres kwartalny, natomiast konsolidacji za cały I kwartał 2007 roku podlegały dwie największe Spółki Grupy (czyli Pamapol S.A. oraz WZPOW Kwidzyn) oraz Spółka Pamapol Logistic, oraz konsolidacją był objęty 1 miesiąc działalności (marzec 2007) spółki ZIĘBICE, czyli konsolidacją nie były objęte podmioty przejęte w II kwartale 2007 roku (MitMar oraz CENOS).

W I kwartale 2008 roku skonsolidowane przychody ogółem wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 64 %. Na bardzo wysoki wzrost przychodów ze sprzedaży ogółem wpłynęły:

- jednostkowy wzrost przychodów WZPOW Kwidzyn (bez obrotów w ramach Grupy),
- 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 I kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowią $\frac{4}{5}$ przychodów ogółem, przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią około $\frac{1}{5}$ 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 S.A.), usług produkcyjnych i mroźniczych (WZPOW Kwidzyn i MitMar) oraz usług przechowalniczych (MitMar). W stosunku do poprzedniego 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).

IX.C.B. Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane.

W niniejszym podrozdziale przedstawiona zostanie analiza przychodów ze sprzedaży poszczególnych Spółek zależnych, łącznie z analizą ich wpływu na skonsolidowane przychody Grupy

Tabela 16

Wkład poszczególnych Spółek Grupy w skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kwartale 2008 roku

Dane w mln zł

Dane w tys. zł	Przychody ogółem	% wkład w przychody Grupy
Pamapol SA	25,1	27,5%
WZPOW Kwidzyn	25,1	27,5%
MitMar	22,1	24,3%
CENOS	13,1	14,4%
ZPOW ZIĘBICE	3,9	4,3%
Pamapol Logistic	1,5	1,6%
Pamapol Dystrybucja	0,3	0,3%
Huta Szkła Sławno	0,0	0,0%
NATURIS	0,0	0,0%
OGÓŁEM	91,0	100,0%

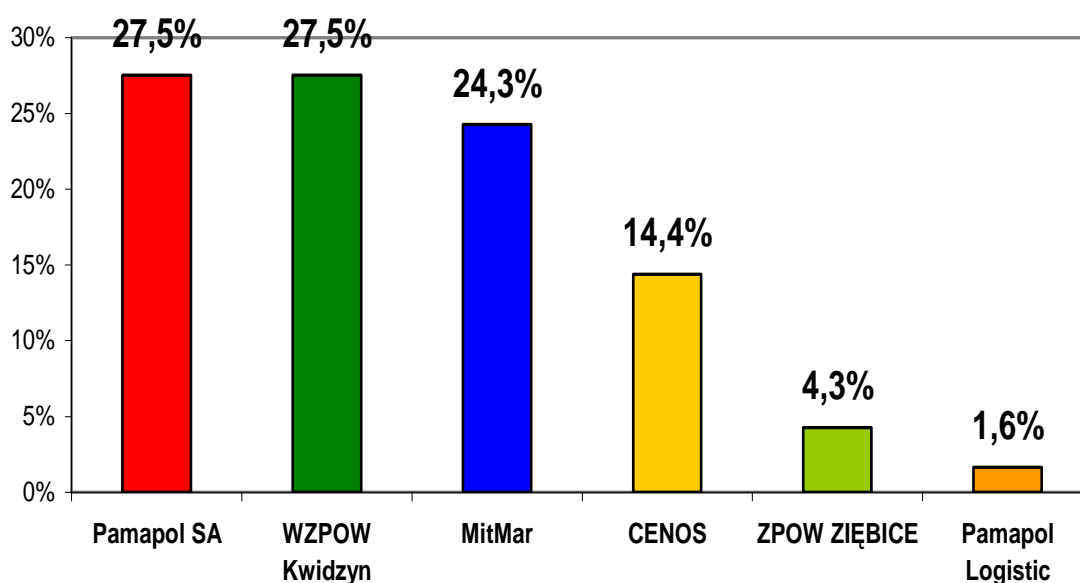
W I kwartale 2008 roku największy wkład w skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem miały Pamapol S.A. oraz WZPOW Kwidzyn, wkład przychodów tych spółek w

przychody skonsolidowane wynosił po 27,5 %. Spółka Mit Mar wniosła w I kwartale 24,3, Spółki CENOS oraz ZIĘBICE są zdecydowanie mniejsze i ich wkład jest również zdecydowanie mniejszy. Po połączeniu przychodów obu Spółek warzywnych (WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE) ich łączny wpływ na sumę przychodów Grupy jest wyższy niż wpływ Pamapol S.A. Spółka Pamapol Dystrybucja świadczy głównie usługi na rzecz Grupy i osiąga minimalne przychody zewnętrzne, Spółka Huta Szkła Sławno jest w trakcie procesu inwestycyjnego i nie osiąga przychodów, a Spółka NATURIS nie prowadzi działalności operacyjnej.

Rysunek 16

Wkład poszczególnych Spółek Grupy w skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I kwartale 2008 roku

Dane w %



IX.C.C. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol

W tabeli 17 przedstawione zostaną wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol, w celu analizy sytuacji finansowej.

Tabela 17**Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol**

Dane w tys. zł	I kw.2008	I kw.2007	% zmiana kwartalna r/r
Przychody ogółem	91 017	55 446	64%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	72 499	48 682	49%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 518	6 764	174%
Koszt własny sprzedaży	70 681	40 984	72%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	54 220	34 725	56%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 461	6 259	163%
Zysk brutto na sprzedaży	20 336	14 462	41%
Koszty sprzedaży	9 859	3 940	150%
Koszty ogólnego zarządu	8 631	4 089	111%
Zysk ze sprzedaży	1 846	6 433	-71%
Wynik na działalności pozostałej operacyjnej	1 042	560	86%
Zysk na działalności operacyjnej	2 888	6 993	-59%
Wynik na działalności finansowej	-2 819	2 556	-210%
Zysk przed opadatkowaniem	69	9 549	-99%
Podatek dochodowy	402	1 180	-66%
Zysk netto	-333	8 369	-104%
Zyski mniejszości	-344	151	-328%
Zysk netto Grupy	11	8 218	-99,9%

Przychody skonsolidowane ogółem w I kwartale 2008 roku wyniosły ponad 91 mln zł i są wyższe niż w analogicznym okresie poprzedniego roku aż o 64 %. W I kwartale bardzo mocno wzrosły zarówno przychody ze sprzedaży produktów (wzrost o 49 % w stosunku do I kwartału 2007 roku) oraz przychody ze sprzedaży towarów i materiałów (wzrost o 174 % r/r). Wysokie wzrosty przychodów ze sprzedaży wynikają zarówno z faktu wprowadzenia do konsolidacji nowo przejętych podmiotów: ZPOW ZIĘBICE, MitMar oraz CENOS. Bardzo silny wzrost przychodów ze sprzedaży towarów (z 6,8 w 2007r. do 18,5 mln zł w 2008r.) wynika ze specyfiki działalności Spółki MitMar, polegającej głównej mierze na obrocie towarami. Spółka MitMar prowadzi szeroko zakrojoną działalność w handlu mięsem, jednakże znaczna część tego obrotu obarczona jest bardzo niską marżą brutto na sprzedaży, skłoniło to zarząd do zmiany koncepcji rozwoju tej firmy, ograniczenia nisko marżowego obrotu. Konsekwencją tych działań było zakupienie 40 % udziałów od udziałowców mniejszościowych w celu objęcia pełnej kontroli nad spółką, rozwiązanie umowy inwestycyjnej oraz dokonanie zmiany składu zarządu tej spółki. Kolejnym działaniem jest zmiana strategii rozwoju tej spółki i mocniejsze jej powiązanie ze spółkami warzywnymi w celu uruchomienia produkcji mrożonych warzyw konfekcjonowanych.

Skonsolidowany zysk brutto na sprzedaży wyniósł w I kwartale 2008 roku 20,3 mln zł (jest to wzrost o 40 % w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego).

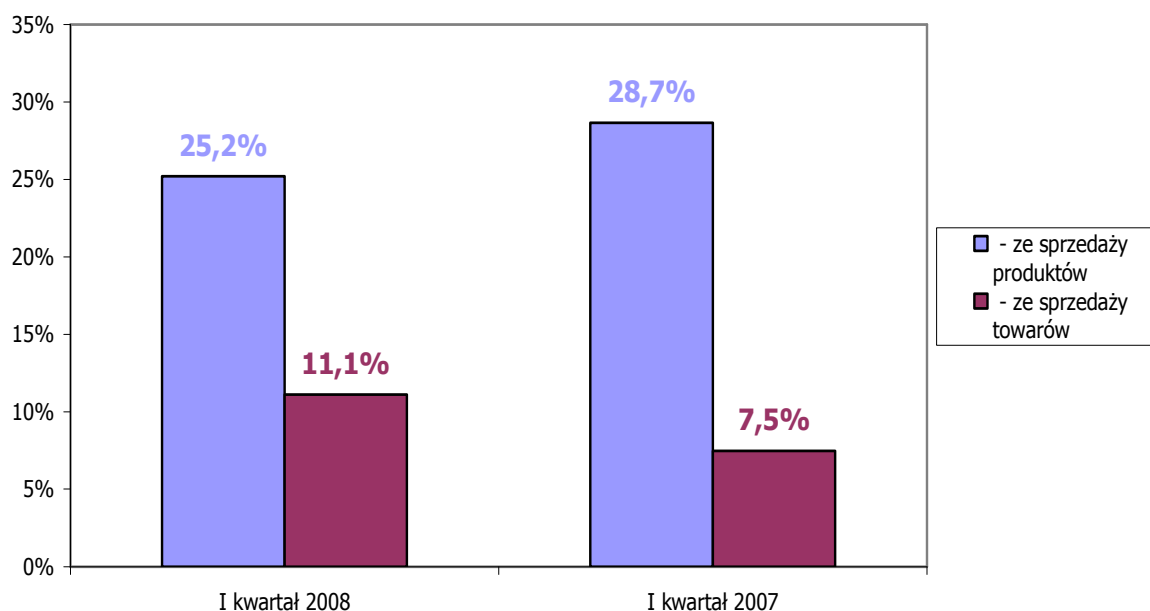
Tabela 18

Marże zysku brutto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym i jednostkowym

Marża zysku brutto	I kwartał 2008	I kwartał 2007
Na poziomie skonsolidowanym - ogółem	22,3%	26,1%
Na poziomie skonsolidowanym ze sprzedaży produktów -	25,2%	28,7%
Na poziomie skonsolidowanym ze sprzedaży towarów -	11,1%	7,5%
Jednostkowo Pamapol - ogółem	26,9%	27,3%
Jednostkowo Pamapol ze sprzedaży produktów -	29,5%	35,1%
Jednostkowo Pamapol ze sprzedaży towarów -	9,5%	3,8%

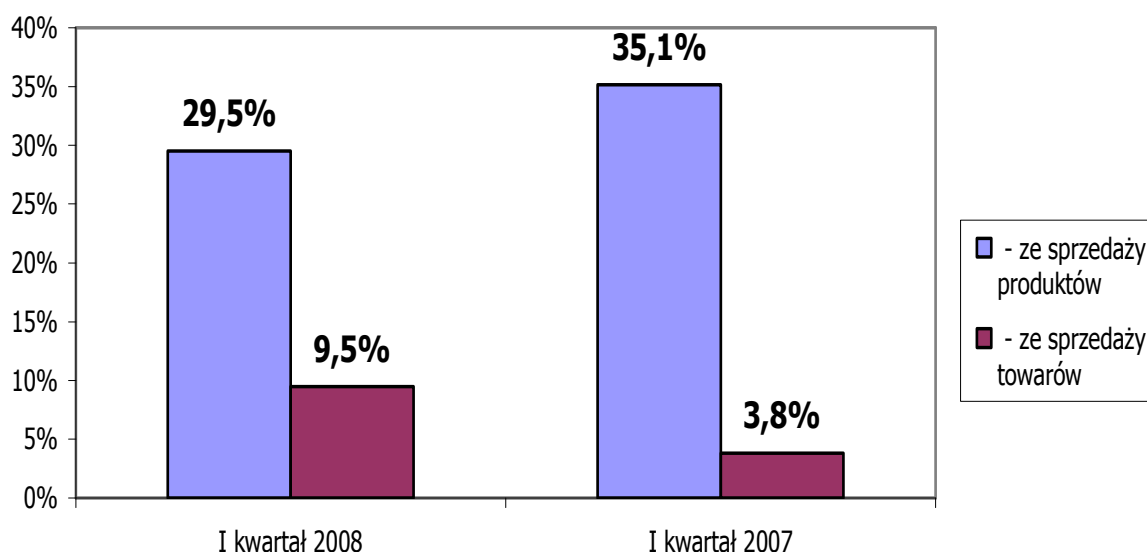
Rysunek 17

Marże zysku brutto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym



Rysunek 18

Marże zysku brutto na sprzedaży na poziomie jednostkowym Pamapol S.A.



Jednostkowo marża brutto (na sprzedaży ogółem) Pamapol spadła w I kwartale 2008 roku w stosunku do roku poprzedniego o 0,4 %. Szczegółowa analiza marż pokazuje jednak bardzo istotny spadek marży brutto ze sprzedaży produktów (z 35,1 do 29,5 %). Tak silny spadek marży brutto na sprzedaży jest związany ze znaczącym wzrostem kosztów wytworzenia (głównie silny wzrost kosztów opakowań szklanych i metalowych, wzrost kosztów wynagrodzeń bezpośrednich oraz wzrost kosztów surowców: zbóż, roślin strączkowych i mięs). W I kwartale 2008 Pamapol wprowadził podwyżkę cen wyrobów własnych ale nie pokryła ona w pełni wzrostu kosztów wytworzenia, kolejna podwyżka o średnio 8 % zostanie wprowadzona w dniu 1 czerwca br. (jest to już trzecia podwyżka w okresie 12 miesięcy, a poprzednie podwyżki cen miały miejsce w listopadzie 2004 roku). Kolejnym elementem zmierzającym do poprawy marż jest projekt inwestycyjny realizowany przez Spółkę. Pamapol przygotowuje się do wprowadzenia nowych wysoko marżowych produktów na rynek oraz modernizuje posiadany park maszynowy w celu zwiększenia wydajności i obniżenia jednostkowego nakładu pracy.

Skonsolidowana marża zysku brutto ze sprzedaży spadła w I kwartale 2008 roku w stosunku do I kwartału poprzedniego roku z 26,1 % do 22,3 %. Głównym powodem spadku marż jest obniżenie marż na sprzedaży produktów. Spadek skonsolidowanym marż na sprzedaży produktów jest wynikiem konsolidacji z wynikami Spółek CENOS i ZIĘBICE czyli ze spółkami charakteryzującymi się obecnie (przed restrukturyzacją) niskimi marżami brutto, spadek skonsolidowanej marży brutto to również efekt obniżenia się marż w Pamapol-u i Kwidzynie. 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 wysoko marżowych produktów oraz wykorzystanie kanału dystrybucji Grupy Pamapol.

Skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej wyniósł w I kwartale 2008 r. 2,9 mln zł i jest niższy o 59 % w stosunku do I kwartału 2007 roku. Tak silne obniżenie zysku z działalności operacyjnej wynika z kilku czynników. Do najważniejszych należy zaliczyć:

wysoką stratę z działalności operacyjnej spółki MitMar (w wysokości 636 tys. zł w wyniku wypracowania zbyt niskiej marży przy zbyt wysokich kosztach własnych), stratę z działalności operacyjnej spółek Pamapol Dystrybucja (212 tys. zł – zbyt niski obrót który zaniżył marżę), Huta Szkła (98 tys. zł – spółka ponosi tylko koszty bez przychodów) oraz Pamapol Logistic (46 tys. zł straty – wysokie koszty paliwa oraz pogorszenie sytuacji w branży). Ważnymi powodami obniżenia poziomu zysku netto są również gorsze wyniki podstawowych spółek czyli Pamapol-u i Kwidzyna w wyniku wzrostu kosztów wytworzenia oraz wzrostu kosztów sprzedaży. Dodatkowo skonsolidowany zysk na działalności operacyjnej został obniżony przez doprowadzenie wyniku do wymogów MSSF, głównie poprzez zwiększenie odpisów amortyzacyjnych oraz rozliczenia zysku zatrzymanego w zapasach.

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 I kwartale 2008 roku wyniosła 1,0 mln zł w tym dotacje rozliczane w czasie z tytułu programów SAPARD i SPO podwyższyły wynik operacyjny o 0,7 mln zł.

Skonsolidowany zysk netto przypadający Pamapol wyniósł w I kwartale 2008 roku 11 tys. zł, czyli jest bliski wyniku zerowego. Bardzo niski poziom zysku netto wypracowany w I kwartale 2008 roku wynika z następujących czynników:

1. bardzo duża strata spółki MitMar (w wysokości 1.149 tys. zł),
2. strata spółek Pamapol Dystrybucja, Pamapol Logistic i Huta Szkła Sławno w łącznej wysokości 389 tys. zł,
3. zdecydowanie zbyt niski wynik netto Pamapol SA i WZPOW Kwidzyn,
4. doprowadzenie wyniku do wymogów MSSF głównie poprzez zwiększenie odpisów amortyzacyjnych oraz rozliczenia zysku zatrzymanego w zapasach.

Pierwszy kwartał br. był złym okresem dla wszystkich spółek Grupy w wyniku szybkiego wzrostu cen surowców, materiałów i energii, wzrostu kosztów wynagrodzeń oraz opóźnień rynkowych we wprowadzaniu podwyżek cen na wyroby własne. Dodatkowo wynik uległ pogorszeniu w związku z błędami w zarządzaniu spółką MitMar. W celu poprawy sytuacji i wykazania pełnego potencjału całej Grupy zostały podjęte następujące działania mające na celu szybkie wyjście z obecnej sytuacji:

1. Zakupionych zostało w dniu 29 lutego 40 % udziałów spółki MitMar od udziałowców mniejszościowych, co pozwoliło na zmianę zarządu tej spółki i zmianę strategii jej działalności. Spółka została poddana błyskawicznej restrukturyzacji kosztowej (co pozwoliło na wypracowanie za miesiąc kwiecień dodatniego wyniku finansowego), została opracowana nowa strategia dla tej spółki, która jest obecnie wdrażana. W nowej strategii utrzymany został handel mięsem ale na innych kierunkach i przy wyższych marżach, zaniechany został pomysł konfekcjonowania mięs – jako segment nie przyszłościowy dla typowych pośredników jakim jest MitMar (co również pozwoliło na dodatkowe obniżenie kosztów bieżących). Nowym elementem strategii dla tej spółki jest uruchomienie produkcji (pakowania) mrożonych warzyw konfekcjonowanych w torebkach foliowych, mrożonych warzyw konfekcjonowanych w kartonikach (nowość na naszym rynku) oraz mrożonych mieszanek warzyw z dodatkiem mięs (również nowość na naszym rynku). W spółce zostanie również zaadaptowany stary nieczynny budynek kotłowni w nową mroźnię co z jednej strony zwiększy moce

produkcyjne Grupy przy wzroście dochodów dla spółki MitMar ale jednocześnie w wyniku wykorzystania istniejącego budynku w zdecydowany sposób obniży się koszt zbudowania tej mroźni/

2. W spółce CENOS prowadzony jest mocno zaawansowany proces inwestycyjny na podstawie podpisanych umów z ARiMR, termin jego zakończenia mija w miesiącu czerwcu br. Po zakończeniu tego procesu spółka ta zwiększy swoje moce produkcyjne przy obniżonych jednostkowych kosztach wytworzenia oraz wprowadzi na rynek nowe produkty np. risotto. Równocześnie w spółce tej są prowadzone działania zmierzające do obniżenia kosztów wytworzenia kawy pod marką GALAXIA oraz wprowadzanie tego produktu do sprzedaży w kanale tradycyjnym. W tym celu została przeprowadzona rewitalizacja marki, podpisano nowe umowy dystrybucyjne oraz uruchomiono program wsparcia sprzedaży tego produktu.
3. Spółka ZPOW ZIĘBICE kończy w czerwcu mały program inwestycyjny dzięki któremu będzie w stanie zwiększyć swoje moce produkcyjne co pozwoli na obniżenie kosztów wytworzenia oraz pozwoli na zwiększenie generowanych marż. Duży program inwestycyjny dla tej spółki jest już przygotowany ale jego realizacja została odłożona w czasie do momentu zatwierdzenia przez ARiMR wniosków o dofinansowanie inwestycji.
4. Pamapol SA oraz WZPOW Kwidzyn zakończyły na przełomie I i II kwartału prowadzone programy inwestycyjne (co również powodowało pewne napięcia produkcyjne i wzrost kosztów bezpośrednich). Obecnie w Pamapol SA po uruchomieniu nowych linii produkcyjnych wzrosła wydajność dzienna o ponad 25 % przy utrzymaniu zatrudnienia na stałym poziomie. W WZPOW Kwidzyn dzięki zakończonym inwestycją będzie możliwe zwiększenie przerobu warzyw w nowym sezonie o ponad 15 % w stosunku do poprzedniego roku. W spółce tej zostanie oddana do użytku nowa kotłownia przed rozpoczęciem nowego sezonu co również przyczyni się do obniżenia kosztów wytworzenia.
5. Kolejnym czynnikiem który ma poprawić wyniki Grupy są zmiany cen na własne produkty. Spółka CENOS wprowadziła nowy cennik od 1 maja, Pamapol wprowadza nowy cennik od 1 czerwca a Kwidzyn wprowadzi nowy cennik od 1 lipca br. Zmiany cen są znaczące i pozwolą na pokrycie wzrostu kosztów wytworzenia produktów.

IX.C.D. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu

W rozdziale zostanie przedstawiona analiza wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu.

Tabela 19

Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol za I kwartał 2008 roku - AKTYWA

Dane w tys. zł

AKTYWA	Wartość na dzień 31.03.2008r.	% udział w sumie bilansowej	Wartość na dzień 31.12.2007r.	% udział w sumie bilansowej
Aktywa trwałe	215 894	48,7%	213 722	47,2%
w tym:				
Wartości niematerialne	4 141	0,9%	4 198	0,9%
Wartość firm	1 860	0,4%	1 860	0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	198 099	44,6%	195 395	43,1%
Należności długoterminowe, pozostałe dł. aktywa finansowe	7 011	1,6%	7 499	1,7%
Rozliczenia międzyokresowe	4 783	1,1%	4 770	1,1%
Aktywa obrotowe	227 826	51,3%	239 119	52,8%
w tym:				
Zapasy	80 728	18,2%	86 990	19,2%
Należności krótkoterminowe	117 350	26,4%	126 468	27,9%
Krótkoterminowe aktywa do sprzedaży	13 986	3,2%	13 362	3,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	957	0,2%	2 078	0,5%
Aktywa trwałe do sprzedaży	8 610	1,9%	8 610	1,9%
Rozliczenia międzyokresowe	6 195	1,4%	1 611	0,4%
Aktywa razem	443 720	100,0%	452 841	100,0%

Tabela 20**Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol za I kwartał 2008 roku - PASYWA**

Dane w tys. zł

PASYWA	Wartość na dzień 31.03.2008r.	% udział w sumie bilansowej	Wartość na dzień 31.12.2007r.	% udział w sumie bilansowej
Kapitał własny	166 435	37,5%	168 593	37,2%
Kapitały własne jednostki dominującej	162 340	36,6%	157 630	34,8%
Kapitał mniejszości	4 095	0,9%	10 963	2,4%
Zobowiązania	246 296	55,5%	250 477	55,3%
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	104 600	23,6%	104 499	23,1%
w tym: długoterminowe kredyty, pożyczki, zob. leasingowe	90 726	20,4%	90 446	20,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	141 696	31,9%	145 978	32,2%
w tym: krótkoterminowe kredyty, pożyczki, zob. leasingowe	78 310	17,6%	78 710	17,4%
Przychody przyszłych okresów	30 989	7,0%	33 771	7,5%
Pasywa razem	443 720	100,0%	452 841	100,0%

Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym Pamapol wynosi na dzień 31.03.2008 roku 443,7 mln zł i spadła w stosunku do stanu na koniec 2007 roku o 2 % tj. o ponad 9 mln zł. Zmiana wysokości sumy bilansowej w sprawozdaniu skonsolidowanym jest minimalna.

Według stanu na dzień 31 marca 2008 w strukturze aktywów dominującą pozycję stanowią aktywa obrotowe, ich udział wynosi 51,3 %, ale jest to mniej w stosunku do końca poprzedniego roku. W stosunku do stanu na koniec 2007 roku wystąpił wzrost aktywów trwałych o 2,7 mln zł (w wyniku wzrostu rzeczowych aktywów trwałych; głównie w związku z zakończeniem kolejnych etapów inwestycji). W I kwartale 2008 roku suma inwestycji w rzeczowe aktywa trwałe wyniosła 5,3 mln zł, w całym 2006 roku suma wydatków inwestycyjnych w majątek trwały wyniosła ponad 35 mln zł. W kolejnych okresach wartość nakładów inwestycyjnych będzie wciąż wysoka, a źródłem ich finansowania będą środki własne Spółek (pochodzące częściowo z wypracowanych zysków i amortyzacji), środki z dotacji z UE. Na poziom aktywów trwałych wpływa również wysokość odpisów amortyzacyjnych, która zmniejszyła wartość rzeczowych aktywów trwałych o 4,5 mln zł w I kwartale. W kolejnych okresach skonsolidowana suma odpisów amortyzacyjnych wzrośnie powyżej poziomu 4,5 mln zł wykazanego w I kwartale 2008 r. z uwagi na zamykanie kolejnych procesów inwestycyjnych w poszczególnych Spółkach Grupy Pamapol.

Suma aktywów obrotowych spadła w 2008 roku w stosunku do stanu na koniec 2007 roku o 11,3 mln zł. Spadek wartości aktywów obrotowych wynika ze zmniejszenia sezonowego stanu zapasów w spółkach warzywnych oraz zmniejszenia stanu należności.

W strukturze pasywów 37,5 % sumy bilansowej stanowią kapitały własne jednostki dominującej. W stosunku do stanu na koniec roku wystąpił wzrost wartości kapitałów

własnych przypadających jednostce dominującej o 4,7 mln zł w wyniku zaksięgowania transakcji zakupu 40 % udziałów spółki MitMar poniżej ich wartości godziwej.

Suma zobowiązań w sprawozdaniu skonsolidowanym spadła o 4,2 mln zł (zmiana 1,7 %). Suma zobowiązań oprocentowanych w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniosła na koniec marca 169 mln zł i jest niższa o 0,1 mln zł w stosunku do stanu na koniec roku.

W sprawozdaniu wystąpił również spadek przychodów przyszłych okresów. W stosunku do końca roku pozycja ta zmniejszyła się do 31,0 mln czyli o kwotę 2,8 mln zł. W 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, WZPOW Kwidzyn, CENOS i Mit Mar.

Podsumowując można stwierdzić, że główne zmiany wartościowe poszczególnych pozycji bilansowych w I kwartale 2008 w stosunku do stanu na koniec 2007 roku są minimalne i znacznym stopniu odzwierciedlają czynniki sezonowe. Z istotnych czynników zewnętrznych należy wymienić wpływ bezpośrednio na zwiększenie kapitałów własnych kwoty 4,7 mln zł z tytułu nabycia 40 % udziałów w spółce MitMar poniżej ich wartości godziwej.

X. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży.

Wsparcie sprzedaży

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

DEF, Białystok

CENTRUM, Łódź

BOS, Siedlce

MARSPOL, Zielona Góra

RABAT, Katowice

AGRA, Opole

SZESZYCKI, Gniezno

DLS, Grudziądz

DLS, Gdańsk

DLS, Brodnica

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

Nowe produkty

Pamapol SA zakończył prace wdrożeniowe z nową koncepcją opakowań pasztetów klipsowanych. Dostępne będą jednorpcjowe paszteciki w 5 wariantach w poręcznym opakowaniu z ponownym zamknięciem. Zakończyły się także prace koncepcyjne dla zupełnie nowej grupy asortymentowej, jaką stanowią Porcje mięsa w sosie. Produkty będą pakowane w tackę aluminiową, a asortyment będzie obejmował 6 dań mięsnych o tradycyjnym polskim smaku.

W I kwartale znacznie zwiększyło się pokrycie numeryczne wprowadzonych w październiku 2007 roku przez Spółkę WZPOW Kwidzyn warzyw konserwowych w innowacyjnych kartonikach Tetra Recart. Produkty zyskują coraz większą rzeszę konsumentów i planowane jest stworzenie atrakcyjnych zestawów produktowych w kooperacji z innymi producentami.

Game nowych produktów przygotowała Spółka CENOS. Na półkach sklepowych pojawiło się Risotto – tradycyjne danie kuchni włoskiej, które dostępne jest w pięciu smakach. Game nowości uzupełniają: Kasza manna, Bułka tarta, Płatki jęczmienne oraz Płatki owsiane.

Wizerunek

W styczniu na sklepowych półkach pojawiły się produkty Spółki Pamapol SA w nowoczesnych opakowaniach i bogatszych, bardziej dopracowanych smakach. Zrewitalizowane opakowania objęły cały asortyment Spółki – dania gotowe, pasztety, konserwy mięsne, kiełbaski drobiowe oraz zupy gotowe. Ponadto opublikowane zostały nowe serwisy internetowe: serwis korporacyjny Grupy Pamapol oraz witryna produktowa marki Pamapol.

Spółka WZPOW Kwidzyn uruchomiła dwa zupełnie nowe serwisy internetowe: witrynę produktową marki Kwidzyn oraz serwis informacyjno-rozrywkowy promujący zdrowe żywienie i warzywa konserwowe w kartonikach Tetra Recart.

Od marca bieżącego roku wszystkie produkty marki Cenos dostępne są w jednolitej i atrakcyjnej szacie graficznej. Każdy produkt został wyróżniony własnym niepowtarzalnym kolorem, a kreację stworzyło Studio Projektowe DN. Pracy Studia DN przyświecała idea stworzenia silnego wizerunku i efektu blokowego na półce. Spółka CENOS przeprowadziła również proces rewitalizacji wszystkich opakowań kawy marki GALAXIA. Dodatkowo została przeprowadzona akcja promocyjna pod wdzięczną nazwą „Z miłości do kawy”, mająca na celu odbudowania ekspozycji na półce w regionie centralnej i południowej Polski. Obecnie Spółka jest w trakcie opracowywania nowych opakowań dla marki O'Sole.

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 przychodów 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 % połączonych wyników wszystkich segmentów, które odnotowały zysk lub stratę, w zależności od tego, która z tych kwot wyrażona jako wartość bezwzględna jest wyższa lub
- aktywa segmentu stanowią co najmniej 10% sumy aktywów wszystkich segmentów.
- Łączne przychody segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym muszą stanowić 75% całkowitego skonsolidowanego przychodu.

Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty branżowe i geograficzne za cztery kwartały 2007 roku.

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w roku 2007 r. osiągnęły poziom 1,96 % (mniej niż 10%) ogółu przychodów skonsolidowanych sprawozdawczość wg segmentów branżowych w niniejszym raporcie zostanie pominięta.

Tabela 21 Przychody i wyniki przypadające na segmenty geograficzne

Dane w tys. zł

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza	Ogółem
			Unii Europejskiej	
Przychody ze sprzedaży	76 469	7 579	6 969	91 017
Koszty własne sprzedaży	58 543	6 274	5 864	70 681
Wynik segmentu	17 926	1 305	1 105	20 336
Nieprzypisane przychody				2 026
Nieprzypisane koszty				22 293
Zysk brutto				69

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.

Zarząd Pamapol S.A. odwołał prognozy wyników na rok 2008, które były opublikowane w czerwcu 2007 roku łącznie ze skorygowanymi prognozami na rok 2007. Na moment sporządzenia sprawozdania za I kwartał 2008 roku, nie są opublikowane prognozy wyniku za 2008 rok.

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. W dniu 10 września 2007 r. został złożony do Komisji Nadzoru Finansowego wniosek w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego. W dniu 28 marca 2008 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt akcji serii C Spółki.

XIV. Nabycie akcji własnych.

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

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 marca 2008 roku

Na dzień 31 marca 2008 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przedstawia się następująco:

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.

W dniu 15 lutego 2008 r. Pioneer Pekao Investment Management S.A.(PPIM S.A.) poinformował Spółkę o spadku łącznego zaangażowania do poziomu 4,85% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM S.A. usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie. Akcjonariuszami posiadającymi łącznie wskazaną liczbę głosów są wszyscy klienci PPIM S.A.

Ponadto Pioneer Pekao Investment Management S.A. wykonując umowę świadczenia usług w zakresie zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie, zawartą między Pioneer Pekao Towarzystwem Funduszy Inwestycyjnych S.A. (Towarzystwo) a PPIM S.A., zawiadomił o spadku łącznego zaangażowania funduszy inwestycyjnych utworzonych przez Towarzystwo do poziomu 4,84% całkowitej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Pamapol S.A. w zakresie instrumentów finansowych wchodzących w skład portfeli tych funduszy zarządzanych w ramach wykonywania przez PPIM S.A. usługi zarządzania portfelem maklerskich instrumentów finansowych na zlecenie. Po zmianie dotychczasowego stanu posiadania, na obecny poziom składa się udział następujących funduszy:

- Pioneer Akcji Polskich Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Małych i Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty,
- Pioneer Średnich Spółek Rynku Polskiego Fundusz Inwestycyjny Otwarty.

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień sporządzenia sprawozdania.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby 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 31 marca 2008 r.

1. Paweł Szataniak – Prezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. - posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
3. Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A. - posiada 642.200 akcji zwykłych na okaziciela serii A, oraz 7.820 akcji zwykłych na okaziciela serii B, tj. łącznie 650.020 Akcji

4. Krzysztof Półgrabia – Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym - posiada 15.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,

W dniach 14,15 i 16 stycznia 2008 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej – Wiesław Szataniak, w transakcjach giełdowych sesyjnych dokonał kupna 7.820 sztuk akcji Spółki. W dniu 12 marca 2008 r. Wiceprezes Zarządu PAMAPOL S.A. – Roman Żuberek sprzedał w transakcji sesyjnej 7.000 sztuk akcji Spółki, a w dniach od 5 marca do 12 marca 2008 r. Dyrektor Zarządzający Pionem Finansowym – Krzysztof Półgrabia sprzedał w transakcjach sesyjnych 29.800 sztuk akcji Spółki.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania stan posiadania akcji 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. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały wyłącznie charakter rozrachunków handlowych. W okresie objętym konsolidacją miały miejsce następujące transakcje z podmiotami powiązanymi:

- 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 S.A.
- Spółka Pamapol S.A. dokonywała sprzedaży opakowań do Spółek WZPOW Kwidzyn i ZPOW ZIĘBICE.
- Spółka Mit Mar świadczyła usługi składowania dla Pamapol S.A.
- Spółka CENOS dokonywała sprzedaży materiałów (m.in. ryż, sól) wykorzystywanych przez Pamapol S.A.
- Spółka Pamapol S.A. wydierżawiła środki trwałe (kartoniarka, maszyna do produkcji płatów kukurydzianych, krawalnica do warzyw) Spółkom Cenoss i ZPOW Ziębice
- Spółki PAMAPOL LOGISTIC oraz ZPOW Ziębice wynajęły środki transportu od Pamapol S.A.
- Spółka Mitmar dokonała sprzedaży mięsa Spółce Pamapol S.A.

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

1. W dniu 10 marca 2008 r. Pamapol S.A. (Pożyczkobiorca) zawarła ze Spółką Wielton S.A. z siedzibą w Wieluniu (Pożyczkodawca) umowę pożyczki.
Na mocy niniejszej umowy Pożyczkodawca udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w wysokości 5.000.000 zł na okres do 28 marca 2008 r. Pożyczkobiorca zobowiązany będzie do zapłaty odsetek od pożyczki w wysokości średniej arytmetycznej WIBOR 1M w okresie pożyczki + 2 punkty procentowe w stosunku rocznym. Płatność odsetek nastąpi wraz ze zwrotem pożyczki.
Spłata pożyczki zabezpieczona jest wekslem własnym in blanco wraz z deklaracją wekslową.
W dniu 28 marca 2008 r. na wniosek Zarządu Pamapol S.A. zawarto aneks do niniejszej umowy, na mocy której przedłużono termin zwrotu pożyczki do dnia 30 czerwca 2008 r.
2. W dniu 8 kwietnia 2008 r. Pamapol S.A. (Pożyczkobiorca) zawarł ze Spółką Wielton S.A. z siedzibą w Wieluniu (Pożyczkodawca) umowę pożyczki.
Na mocy niniejszej umowy Pożyczkodawca udzielił Pożyczkobiorcy pożyczki w wysokości 3.800.000 zł. Pożyczkobiorca zobowiązał się do zwrotu pożyczki wraz odsetkami najpóźniej do dnia 30 czerwca 2008 r. Pożyczkobiorca zobowiązany będzie do zapłaty odsetek od pożyczki w wysokości średniej arytmetycznej WIBOR 1M w okresie pożyczki + 2 punkty procentowe w stosunku rocznym. Płatność odsetek nastąpi wraz ze zwrotem pożyczki.

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 dnia 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 I kwartał 2008 roku Pamapol S.A. rozdysponował całą kwotę środków pozyskanych z emisji akcji serii B.

XXI. Informacje dotyczące zatrudnienia

Struktura stanu zatrudnienia na dzień 31 marca 2008 roku w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	537 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	540 pracowników w tym 31 sezonowych
- ZPOW Ziębice	197 pracowników, w tym 26 sezonowych
- Pamapol – Logistic	46 pracowników
- MITMAR	152 pracowników
- CENOS	203 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	13 pracowników
- Huta Szkła Sławno	3 pracowników
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 31 marca 2008 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosi łącznie 1.692 pracowników.

XXII. Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Pamapol SA

W I kwartale 2008 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Pamapol SA.

XXIII. Informacja o wypłacanych dywidendach

W I kwartale 2008 roku Pamapol SA nie deklarował ani nie wypłacał dywidend.

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

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

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

XXV. Skonsolidowany bilans

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL WEDŁUG MSSF

Skonsolidowany Bilans Grupy Pamapol Na dzień 31.03.2008r.

SKONSOLIDOWANY BILANS		
AKTYWA	na dzień	
	stan na 31-03-2008 koniec 1 kwartału / 2008	stan na 31-12-2007 koniec poprz. roku 2007
AKTYWA TRWAŁE	215 894	213 722
Wartości niematerialne	4 141	4 198
Wartość firmy jednostek podporządkowanych	1 860	1 860
Rzeczowe aktywa trwałe	198 099	195 395
Należności długoterminowe	4 003	4 141
Inwestycje długoterminowe	0	0
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	8
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	3 000	3 350
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 783	4 770
AKTYWA OBROTOWE	227 826	239 119
Zapasy	80 728	86 990
Należności z tytułu dostaw i usług	100 335	105 169
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	64	6
Pozostałe należności krótkoterminowe	16 951	21 293
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	6 569	6 872
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	7 417	6 490
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	957	2 078
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	8 610	8 610
Rozliczenia międzyokresowe czynne	6 195	1 611
AKTYWA RAZEM	443 720	452 841

PASywa	na dzień	
	stan na 31-03-2008 koniec 1 kwartału / 2008	stan na 31-12-2007 koniec poprz. roku 2007
KAPITAŁ WŁASNY	166 435	168 593
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	162 340	157 630
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Kapitał zapasowy	56 496	56 496
Kapitał z aktualizacji wyceny	-40	-36
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	82 706	37 704
Zysk roku bieżącego	11	40 299
Udziały mniejszości	4 095	10 963
ZOBOWIĄZANIA	246 296	250 477
Zobowiązania długoterminowe	104 600	104 499
Długoterminowe kredyty i pożyczki	84 791	85 899
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	5 935	4 547
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	12 036	12 185
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 570	1 570
Pozostałe rezerwy długoterminowe	268	298
Zobowiązania krótkoterminowe	141 696	145 978
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	75 984	76 518
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	2 326	2 192
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	48 946	52 565
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	3 178	6 233
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	8 272	6 597
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 115	1 220
Rezerwy krótkoterminowe	1 875	653
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0
ROZLICZENIA MIĘDZYOKRESOWE	30 989	33 771
Długoterminowe przychody przyszłych okresów	27 365	29 617
Krótkoterminowe przychody przyszłych okresów	3 624	4 154
Inne rozliczenia międzyokresowe	0	0
PASywa RAZEM	443 720	452 841
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	na dzień	
	stan na 31-03-2008 koniec 1 kwartału / 2008	stan na 31-12-2007 koniec poprz. roku 2007
Wartość księgowa	162 340	157 630
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	7,01	6,80

XXVI.**Skonsolidowane przepływy pieniężne****Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych****Grupy Pamapol****Za okres od 01.01.2008r. do 31.03.2008r.**

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	za okres	
	1 kwartał narastająco / 2008 okres od 2008.01.01 do 2008.03.31	1 kwartał narastająco / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.03.31
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	69	9 549
Korekty:	6 739	-326
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	4 522	2 156
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości 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	220	-31
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	1 923	741
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
Odpis ujemnej wartości firmy	0	-3 190
Zyski (straty) kursowe	74	-2
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	6 808	9 223
Zmiana stanu zapasów	6 209	6 859
Zmiana stanu należności	1 849	-5 111
Zmiana stanu zobowiązań	98	-769
Zmiana stanu rezerw	1 087	558
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	-5 760	-701
Inne korekty	-14	-14
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	10 277	10 045
Zapłacone odsetki	-2 436	-1 049
Zapłacony podatek dochodowy	-3 740	-1 151
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	4 101	7 845
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-1 821	-6 546
Inne wpływy z aktywów finansowych	33	0
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-5 300	-3 129
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	1 526	98
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-30	0

Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	0
Udzielone pożyczki	-300	0
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	0	400
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	2 498	4 275
Odsetki otrzymane	30	312
Dywidendy otrzymane	0	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-3 364	-4 590
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	11 653	1 290
Spłaty kredytów i pożyczek	-12 700	-11 374
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-760	-324
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	-143
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Inne wydatki finansowe	-48	0
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-1 855	-10 551
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-1 118	-7 296
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 070	24 770
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	-3	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	952	17 474

XXVII. Skonsolidowany rachunek wyników

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat Grupy Pamapol Za okres od 01.01.2008r. do 31.03.2008r.

Wariant kalkulacyjny	1 kwartał / 2008 okres od 2008.01.01 do 2008.03.31	1 kwartał / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.03.31
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	91 017	55 446
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	72 499	48 682
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 518	6 764
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	70 681	40 984
Koszt sprzedanych produktów i usług	54 220	34 725
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	16 461	6 259
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	20 336	14 462
Koszty sprzedaży	9 859	3 940
Koszty ogólnego zarządu	8 631	4 089
Zysk ze sprzedaży	1 846	6 433
Pozostałe przychody operacyjne	1 542	1 189
Pozostałe koszty operacyjne	500	629
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 888	6 993
Przychody finansowe	1 288	3 603
Koszty finansowe	3 001	1 047
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-1 106	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	69	9 549
Podatek dochodowy	402	1 180
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-333	8 369
<i>Działalność zaniechana</i>		
Strata netto z działalności zaniechanej		
Zyski (starty) mniejszości	-344	151
Zysk (strata) netto	11	8 218

Wariant porównawczy	za okres	
	1 kwartał / 2008 okres od 2008.01.01 do 2008.03.31	1 kwartał / 2007 okres od 2007.01.01 do 2007.03.31
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	89 332	51 862
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	72 498	48 682
Zmiana stanu produktów (zwiększenia "+", zmniejszenia "-")	-2 006	-3 649
Koszt wytworzenia na własne potrzeby jednostki	322	66
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	18 518	6 763
Koszty działalności operacyjnej	87 486	45 429
Amortyzacja	4 522	2 156
Zużycie materiałów i energii	39 744	24 458
Usługi obce	9 700	4 411
Podatki i opłaty	1 993	838
Wynagrodzenia	10 019	4 807
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	2 551	1 561
Pozostałe koszty rodzajowe	2 498	939
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 459	6 259
Zysk ze sprzedaży	1 846	6 433
Pozostałe przychody operacyjne	1 542	1 189
Pozostałe koszty operacyjne	500	629
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	2 888	6 993
Przychody finansowe	1 288	3 603
Koszty finansowe	3 001	1 047
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-1 106	0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	69	9 549
Podatek dochodowy	402	1 180
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-333	8 369
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej		
Zyski (starty) mniejszości	-344	151
Zysk (strata) netto	11	8 218