

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA 2007 ROK**

PAMAPOL SPÓŁKA AKCYJNA

POZNAŃ, 12 CZERWCA 2008 ROKU

1. INFORMACJE O SPÓŁCE

PAMAPOL Spółka Akcyjna (Spółka) została utworzona w dniu 1 kwietnia 2004 roku. Spółka została powołana na czas nieokreślony. Siedziba Spółki znajduje się w Ruścu przy ul. Wieluńskiej 2.

Zasadniczym przedmiotem działalności Spółki są:

- pozostała sprzedaż detaliczna żywności, napojów i innych wyrobów tytoniowych w specjalistycznych sklepach, gdzie indziej nie sklasyfikowanych,
- produkcja konserw, przetworów z mięsa, z podrobów mięsnych i z krwi,
- leasing finansowy,
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi.

Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000211414 w dniu 30 czerwca 2004 roku.

Spółka posiada numer NIP 832-17-61-681 nadany w dniu 20 lipca 2004 roku oraz symbol REGON 730365765 nadany w dniu 12 lipca 2004 roku.

Kapitał zakładowy Spółki na dzień kończący rok obrotowy, to jest 31 grudnia 2007 roku, wynosił 23 167 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 131 203 tysiące złotych.

Zgodnie z notą 12 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2007 roku struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji (zł)	Udział w kapitale podstawowym
Mariusz Szataniak	8 262 700	8 262 700	8 262 700	35,67%
Paweł Szataniak	8 261 800	8 261 800	8 261 800	35,66%
Pioneer Pekao Investment Management S.A.	1 174 644	1 174 644	1 174 644	5,07%
Deutsche Bank AG pośrednio przez podmiot zależny DWS Polska TFI S.A.	1 171 841	1 171 841	1 171 841	5,06%
Pozostali	4 296 715	4 296 715	4 296 715	18,54%
Razem	23 167 700	23 167 700	23 167 700	100,00%

Zgodnie ze stanem księgi akcyjnej na dzień 12 czerwca 2008 roku w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku oraz po dniu bilansowym, do dnia wydania niniejszego raportu, nie wystąpiły znaczące zmiany w strukturze akcjonariatu Spółki.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PAMAPOL Spółka Akcyjna. Jednostki powiązane ze Spółką to:

- Naturis Sp. z o.o. w Ruścu,
- Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Kwidzyn Sp. z o.o. w Kwidzynie,
- PAMAPOL -Logistic Sp. z o.o. w Ruścu,
- Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „Ziębice” Sp. z o.o. w Ziębicach,
- MitMar Sp. z o.o. w Głownie,
- Cenoss Sp. z o.o. we Wrześni,
- PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. w Wieluniu,
- Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. w Sławnie.

W skład Zarządu Spółki na dzień 12 czerwca 2008 roku wchodził:

- Paweł Szataniak - Prezes Zarządu,
- Mariusz Szataniak - Wiceprezes Zarządu,
- Roman Żuberek - Wiceprezes Zarządu.

W okresie od 1 stycznia 2007 roku do 12 czerwca 2008 roku skład Zarządu Spółki nie zmienił się.

2. SPRAWOZDANIE FINANSOWE ZA ROK POPRZEDNI

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) zostało zbadane przez HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o., w imieniu której działał biegły rewident Jan Letkiewicz, numer ewidencyjny 9530/7106. O zbadanym sprawozdaniu finansowym audytor wydał opinię bez zastrzeżeń.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 28 czerwca 2007 roku. Akcjonariusze Spółki podjęli uchwałę, że zysk netto za 2006 rok w kwocie 11 766 tysięcy złotych zostanie w całości przeznaczony na kapitał zapasowy.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku oraz sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 19 lipca 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2006 roku (poprzedni rok obrotowy) wraz z opinią biegłego rewidenta, uchwałami Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego i o podziale zysku w dniu 3 marca 2008 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 300.

3. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA I BIEGŁYM REWIDENCIE

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, pl. Wiosny Ludów 2, jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym pod numerem 238 na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów w Polsce.

W imieniu HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. badaniem sprawozdania finansowego Spółki kierował biegły rewident Jan Letkiewicz, nr ewidencyjny 9530/7106.

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. została wybrana w dniu 15 czerwca 2007 roku do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przez Radę Nadzorczą. Badanie tego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy na podstawie umowy zawartej w dniu 18 czerwca 2007 roku z Zarządem Spółki.

4. ZAKRES I TERMIN BADANIA

Celem naszego badania było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem, czy sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku we wszystkich istotnych aspektach rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki.

W badaniu poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego i ksiąg rachunkowych posłużyliśmy się testami i próbami właściwymi dla rewizji finansowej. Na podstawie wyników tych testów i prób wnioskowaliśmy o poprawności badanych pozycji. Badanie

ograniczone do wybranych prób zastosowaliśmy również w odniesieniu do rozrachunków i obciążeń z tytułu podatków, w związku z czym mogą wystąpić różnice pomiędzy naszymi ustaleniami a wynikami ewentualnych kontroli uprawnionych organów skarbowych.

Nie stanowiło przedmiotu naszego badania ustalenie i wyjaśnienie zdarzeń, które mogłyby – gdyby wystąpiły – stanowić podstawę do wszczęcia postępowania karnego przez powołane do tego organy. Przedmiotem badania nie były również inne kwestie, które mogły wystąpić poza systemem rachunkowości Spółki, lecz niemające wpływu na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Badanie sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku przeprowadziliśmy od 14 kwietnia 2008 roku do 12 czerwca 2008 roku, w tym w siedzibie Spółki od 14 kwietnia 2008 roku do 12 czerwca 2008 roku.

5. DEKLARACJA NIEZALEŻNOŚCI

HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają określone w art. 66 ust. 2 i 3 Ustawy o rachunkowości warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym Spółki.

6. DOSTĘPNOŚĆ DANYCH I OŚWIADCZENIA OTRZYMANE

Zarząd Spółki udostępnił nam w czasie badania wszystkie księgi rachunkowe, dane finansowe, informacje i inne wymagane dokumenty oraz przekazał nam wyjaśnienia niezbędne do wydania opinii o zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Zarząd Spółki przekazał nam w dniu 12 czerwca 2008 roku pisemne oświadczenie o kompletności, rzetelności i prawidłowości zbadanego sprawozdania finansowego oraz, iż pomiędzy dniem bilansowym a dniem zakończenia badania nie wystąpiły zdarzenia, które mogłyby wpływać istotnie na sytuację finansową i majątkową Spółki i wymagałyby ujęcia w zbadanym sprawozdaniu finansowym. W oświadczeniu tym Zarząd Spółki potwierdził swoją odpowiedzialność za zatwierdzone sprawozdanie finansowe.

7. SYSTEM RACHUNKOWOŚCI

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przy użyciu systemu komputerowego CDN XL wersja 6.04.12.18 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 Ustawy o rachunkowości, w tym również politykę (zasady) rachunkowości.

Naszym zdaniem, ujawniona we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego polityka (zasady) rachunkowości Spółki jest dostosowana do specyfiki jej działalności.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na 31 grudnia 2006 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na 1 stycznia 2007 roku.

Nasze badanie nie ujawniło istotnych słabości, które mogłyby wpłynąć na dane finansowe i informacje zawarte w zbadanym sprawozdaniu finansowym, a dotyczących:

- dokumentacji operacji gospodarczych,
- rzetelności, bezbłędności i sprawdzalności ksiąg rachunkowych,
- powiązania zapisów księgowych z dowodami księgowymi oraz zbadanym sprawozdaniem finansowym,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

8. BILANS

AKTYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
A. AKTYWA TRWAŁE	128 850	73 575	50 747
1. Wartości niematerialne i prawne	1 580	1 528	1 621
2. Rzeczowe aktywa trwałe	36 140	28 530	28 441
3. Należności długoterminowe	3 703	3 590	-
4. Inwestycje długoterminowe	86 657	39 711	20 513
5. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	770	216	172
B. AKTYWA OBROTOWE	83 213	92 953	35 796
1. Zapasy	13 737	14 140	10 125
2. Należności krótkoterminowe	55 043	45 657	25 338
3. Inwestycje krótkoterminowe	13 737	32 728	169
4. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	696	428	164
AKTYWA RAZEM:	212 063	166 528	86 543

PASYWA (w tys. zł)	31.12.2007	31.12.2006	31.12.2005
A. KAPITAŁ (FUNDUSZ) WŁASNY	131 203	105 560	31 298
B. ZOBOWIĄZANIA I REZERWY NA ZOBOWIĄZANIA	80 860	60 968	55 245
1. Rezerwy na zobowiązania	591	430	341
2. Zobowiązania długoterminowe	26 882	29 001	27 514
3. Zobowiązania krótkoterminowe	45 825	25 047	22 278
4. Rozliczenia międzyokresowe	7 562	6 490	5 112
PASYWA RAZEM:	212 063	166 528	86 543

9. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

PRZYCHODY I KOSZTY (w tys. zł)	2007	2006	2005
1. Przychody netto ze sprzedaży	123 348	108 296	77 983
2. Koszty działalności operacyjnej	110 965	95 810	63 519
3. Zysk (strata) ze sprzedaży	12 383	12 486	14 464
4. Pozostałe przychody operacyjne	5 369	4 289	1 469
5. Pozostałe koszty operacyjne	3 479	2 809	2 492
6. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	14 273	13 966	13 441
7. Przychody finansowe	22 694	1 770	586
8. Koszty finansowe	4 879	1 866	1 489
9. Zysk (strata) z działalności gospodarczej	32 088	13 870	12 538
10. Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	-	-	-
11. Zysk (strata) brutto	32 088	13 870	12 538
12. Podatek dochodowy	6 444	2 104	2 603
13. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-	-	-
14. Zysk (strata) netto	25 644	11 766	9 935

10. INFORMACJE O NIEKTÓRYCH POZYCJACH SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Struktura aktywów i pasywów bilansu Spółki jest przedstawiona w zbadanym przez nas sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku.

Ostatnią inwentaryzację środków trwałych Spółka przeprowadziła na dzień 31 grudnia 2004 roku. Zgodnie z Ustawą o rachunkowości Spółka inwentaryzuje środki trwałe co cztery lata.

Długoterminowe aktywa finansowe wzrosły w porównaniu do poprzedniego okresu o 118%, co w głównej mierze związane było z nabyciem w okresie udziałów w jednostkach podporządkowanych. W opinii zawarliśmy objaśnienie, iż Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Pamapol Spółka Akcyjna i sporządza skonsolidowane sprawozdanie finansowe uwzględniające wpływ sytuacji majątkowo-finansowej spółek zależnych. Spółka publikuje skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w związku z tym sytuację majątkową i finansową Spółki należy rozpatrywać w powiązaniu z sytuacją w Grupie Kapitałowej.

Inwentaryzację zapasów materiałów Spółka przeprowadziła w dniu 30 listopada 2007 roku, natomiast produktów gotowych oraz towarów w dniu 15 stycznia 2008 roku. Różnice pomiędzy stanami zapasów wynikającymi z ksiąg rachunkowych a ich stanami ustalonymi w drodze inwentaryzacji zostały wyjaśnione i rozliczone w księgach rachunkowych roku 2007.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia należności z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia lub odnotowaliśmy otrzymane zapłaty stanowiące 67% należności brutto z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Kapitał własny stanowił 62% sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2007 roku. Zaprezentowany w pasywach bilansu kapitał podstawowy zgodny był ze statutem Spółki oraz zapisami w Krajowym Rejestrze Sądowym. Zysk netto wynikający z zatwierdzonego sprawozdania roku 2006 w wysokości 11 766 tysięcy złotych został przeznaczony na kapitał zapasowy. Zmiany wartości poszczególnych pozycji kapitału własnego miały swoje umocowanie w podjętych uchwałach Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy.

Przeprowadziliśmy procedurę niezależnego potwierdzenia zobowiązań z tytułu dostaw i usług według ich stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku. Do dnia zakończenia naszego badania otrzymaliśmy potwierdzenia stanowiące 96% wybranej przez nas próby zobowiązań z tytułu dostaw i usług na dzień inwentaryzacji. Różnice pomiędzy otrzymanymi potwierdzeniami a saldami wykazanymi w księgach rachunkowych zostały przez Spółkę odpowiednio wyjaśnione i zaksięgowane.

Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z uwzględnieniem zasady memoriału i współmierności.

11. PODSTAWOWE DANE I WSKAŹNIKI FINANSOWE

Niżej przedstawiono wybrane dane i wskaźniki finansowe za lata 2005, 2006 i 2007, charakteryzujące sytuację finansową Spółki w tym okresie. Wszystkie wskaźniki wyliczyliśmy na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych Spółki za lata zakończone 31 grudnia 2007 roku i 31 grudnia 2006 roku.

Wskaźnik	Formuła Obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006	2005
przychody ze sprzedaży (tys. zł)		123 348	108 296	77 983
wynik finansowy netto (tys. zł)		25 644	11 766	9 935
kapitały własne (tys. zł)		131 203	105 559	31 298
suma aktywów (tys. zł)		212 063	166 528	86 543
rentowność majątku (ROA) (%)	wynik finansowy netto / suma aktywów na koniec okresu	12,1	7,1	11,5

Wskaźnik	Formuła Obliczeniowa	Wartość wskaźnika		
		2007	2006	2005
rentowność kapitału własnego (ROE) (%)	wynik finansowy netto / kapitały własne na początek okresu	24,3	37,6	43,7
rentowność sprzedaży (%)	wynik ze sprzedaży / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	10,0	11,5	18,5
wskaźnik płynności I	aktywa obrotowe ogółem* / zobowiązania krótkoterminowe*	1,8	3,7	1,6
wskaźnik płynności III	środki pieniężne / zobowiązania krótkoterminowe*	0,01	0,96	0,01
szybkość obrotu należności (w dniach)	należności z tytułu dostaw i usług** x 365 dni / przychody ze sprzedaży produktów i towarów	119	143	116
okres spłaty zobowiązań (w dniach)	zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	65	69	85
szybkość obrotu zapasów (w dniach)	zapasy x 365 dni / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	56	66	75
trwałość struktury finansowania (w %)	(kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + bierne RMK długoterminowe) / suma pasywów	77,6	84,2	73,3
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	(pasywa ogółem – kapitały własne) / pasywa ogółem	38,1	36,6	63,8
Wskaźniki inflacji:				
średnioroczny (%)		2,5	1,0	2,1
od grudnia do grudnia (%)		4,0	1,4	0,7

* bez należności/zobowiązań z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy

** przed pomniejszeniem o odpisy aktualizujące.

12. KONTYNUOWANIE DZIAŁALNOŚCI GOSPODARCZEJ

We wprowadzeniu do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku Zarząd poinformował, że wspomniane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku, i że nie występują okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania działalności przez Spółkę.

W czasie naszego badania nie odnotowaliśmy istnienia istotnych okoliczności, które mogłyby powodować nasze przekonanie, że Spółka nie jest w stanie kontynuować działalności przez co najmniej 12 miesięcy licząc od dnia bilansowego, to jest od 31 grudnia 2007 roku w efekcie zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności.

13. INFORMACJA DODATKOWA

Informacja dodatkowa, składająca się z wprowadzenia oraz dodatkowych informacji i objaśnień, do sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku została sporządzona we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z przepisami Ustawy o rachunkowości a także zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

14. SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku. Informacje zawarte w tym sprawozdaniu z działalności pochodzące ze zbadanego przez nas sprawozdania finansowego za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2007 roku są z nim zgodne. Sprawozdanie z działalności Spółki w istotnych aspektach spełnia wymagania art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości oraz przepisów Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych.

15. PRZESTRZEGANIE PRZEPISÓW PRAWA

W otrzymanym przez nas pisemnym oświadczeniu Zarząd potwierdził, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą Spółka przestrzegała wszelkich przepisów prawa, których naruszenie mogłoby w sposób istotny wpłynąć na zbadane przez nas sprawozdanie finansowe.

Niniejszy raport zawiera 10 stron.

Jan Letkiewicz

Cecylia Pol

Biegły Rewident
Nr 9530/7106

Prezes Zarządu
HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o.,
Poznań, pl. Wiosny Ludów 2
podmiot uprawniony do badania sprawozdań
finansowych, wpisany na listę podmiotów
uprawnionych do badania pod numerem 238
Biegły Rewident nr 5282/782