

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2007 r. do 31 grudnia 2007 r.

Pismo Prezesa Zarządu Pamapol S.A.

Pamapol S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Pamapol. W skład Grupy według stanu na dzień 31.12.2007 roku wchodziły następujące przedsiębiorstwa:

1. Pamapol S.A. – będący jednostką dominującą,
2. WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. – jednostka zależna wchodząca w skład Grupy począwszy od 3 października 2005 roku,
3. NATURIS Sp. z o.o. – jednostka zależna wchodząca w skład Grupy począwszy od 3 października 2005 roku,
4. Pamapol- Logistic Sp. z o.o. – jednostka zależna będąca pod kontrolą Pamapol SA, podlegająca konsolidacji od 1 lutego 2006 roku.
5. ZPOW Ziębice Sp. z o.o. – jednostka zależna będąca pod kontrolą Pamapol S.A., podlegająca konsolidacji od 1 marca 2007 roku,
6. Mitmar Sp. z o.o. – jednostka zależna będąca pod kontrolą Pamapol S.A., podlegająca konsolidacji od 1 czerwca 2007 roku, Pamapol S.A. posiadał 60% udziałów w tej Spółce,
7. Cenoss Sp. z o.o. – jednostka zależna będąca pod kontrolą Pamapol S.A., podlegająca konsolidacji od 1 lipca 2007 roku
8. W dniu 2 lipca Spółka zależna CENOS Sp. z o.o. nabyła majątek produkcyjny oraz prawa do używania znaku Zakładu Palarnia Kawy GALAXIA.
9. Pamapol- Dystrybucja – jednostka zależna będąca pod kontrolą Pamapol S.A., podlegająca konsolidacji od 1 lipca 2007 roku,
10. Huta Szkła Sławno – jednostka zależna będąca pod kontrolą Pamapol S.A., podlegająca konsolidacji od 1 czerwca 2007 roku – będąca na etapie realizacji inwestycji. Całkowita realizacja inwestycji związanej z budową huty szkła jest związana przeprowadzeniem przez Pamapol S.A. emisji akcji serii C. Wymagany wkład Pamapol' u w tą inwestycję wynosi 23 mln zł, a reszta inwestycji ma być sfinansowana z zewnętrznych źródeł finansowych. Do dnia sporządzenia sprawozdania Zarząd Pamapol S.A. nie podjął decyzji o terminie przeprowadzenia tej emisji.

Do dnia sporządzenia sprawozdania w Grupie Kapitałowej Pamapol miały miejsce następujące zmiany:

1. W dniu 29 lutego 2008 roku na mocy zawartej między Stanisławą Janowską, Marianem Janowskim a Pamapol S.A., Spółka nabyła pozostałe 7 240 udziały w Mitmar Sp. z o.o. W wyniku tej czynności Pamapol S.A. posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Spółki Mitmar dających 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Przyjęta przez Zarząd Spółki Pamapol S.A. strategia działalności na 2007 roku polegająca na rozwoju organicznym Spółek wchodzących w skład Grupy oraz rozwoju poprzez przejęcia była w pełni realizowana (m.in. są to cele założone w Prospekcie emisyjnym Spółki Pamapol S.A.). Spółka Pamapol umocniła swoją pozycję lidera w segmencie „dań gotowych”, Spółka WZPOW Kwidzyn po rewitalizacji marki zwiększyła znacząco przychody. Produkty Spółek

Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn, ZPOW Ziębice oraz Cenoss w 2007 roku zwiększyły pokrycie numeryczne, czyli procentową obecność w punktach sprzedaży. Przejęcie kontroli nad Spółką WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW Ziębice postawiło Grupę Kapitałową w czołówce krajowych producentów wyrobów wysokoprzetworzonych. Wprowadzenie asortymentu produktowego WZPOW Kwidzyn, ZPOW Ziębice, Cenoss w sieć sprzedaży Pamapol spowodowało, że oferta Spółki jest szersza i zdecydowanie atrakcyjniejsza dla odbiorców w kanale tradycyjnym i kanale nowoczesnym. Przejęcia Spółek z branży przetwórstwa spożywczego dokonane w 2007 roku rozszerzyły portfel produktowy Grupy Pamapol. Spółka Pamapol-Dystrybucja przejęła ciężar współpracy z krajowymi odbiorcami hurtowymi i sieciami handlowymi. Poskutkowało to bezpośrednio zwiększeniem efektywności wykorzystania sił sprzedażowych, a także znacznym wzrostem sprzedaży produktów Spółek zależnych, czyli WZPOW Kwidzyn, ZPOW Ziębice, Cenoss.

Przygotowane sprawozdanie skonsolidowane za 2007 rok obejmuje sprawozdania Spółek za okres ich przynależności do Grupy Kapitałowej:

1. Pamapol S.A. – objęty jest konsolidacją za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku.
2. NATURIS Sp. z o.o. – objęty jest konsolidacją za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku
3. WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. – objęty jest konsolidacją za okres od 01.01.2007 roku do 31.12.2007 roku
4. Pamapol- Logistic Sp. z o.o. – objęty jest konsolidacją za okres od 01.02.2007 roku do 31.12.2007 roku
5. ZPOW Ziębice Sp. z o.o. – objęty jest konsolidacją za okres od 01.03.2007 roku do 31.12.2007 roku
6. Mitmar Sp. z o.o. – objęty jest konsolidacją za okres od 01.06.2007 roku do 31.12.2007 roku
7. Cenoss Sp. z o.o. – objęty jest konsolidacją za okres od 01.07.2007 roku do 31.12.2007 roku
8. Pamapol- Dystrybucja – objęty jest konsolidacją za okres od 01.07.2007 roku do 31.12.2007 roku
9. Huta Szkła Sławno – objęty jest konsolidacją za okres od 01.06.2007 roku do 31.12.2007 roku

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2007 roku wyniosły 316 162 tys. zł i wzrosły w stosunku do 2006 roku o 134 486 tys. zł, czyli o 74 %. W 2007 roku Grupa wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 22 877 tys. zł - o 7 % wyższy niż zysk operacyjny za 2006 rok. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wyniósł za 2007 rok 35 669 tys. zł i był wyższy o 35 % w stosunku do roku poprzedniego. Zysk netto przypadający jednostce dominującej w wyniósł 40 054 tys. zł, w porównaniu do wyniku wykazanego w 2006 roku odnotowano duży wzrost o 178 %. Na bardzo dobre wyniki netto całej Grupy wpływ miały następujące czynniki:

- wysoki poziom rentowności Pamapol S.A. uzyskany poprzez:
 - o niski jednostkowy koszt wytworzenia, co zostało osiągnięte dzięki przeprowadzonym inwestycjom współfinansowanym przez UE w ramach programu SAPARD oraz SPO,
 - o wysoką wydajność pracy,
 - o utrzymanie niskiego poziomu kosztów zużycia materiałów i energii na jednostkę produkcji, pomimo ich silnego wzrostu w 2007 roku (efekt zwiększonej skali produkcji)
 - o dobrą płynność finansową, wpływającą na niskie ceny zaopatrzenia, szczególnie na surowce mięsne,

- wykorzystanie efektu skali dzięki zwiększeniu przychodów ze sprzedaży produktów,
- dobrze prowadzona polityka kosztowa,
- rozliczanie otrzymanej dotacji w ramach programu SAPARD oraz SPO,
- wykorzystanie tradycyjnego kanału sprzedaży jako podstawowego źródła przychodów Spółki,
- dynamiczny wzrost sprzedaży w kanale nowoczesnym- ten kanał dystrybucji zyskuje na znaczeniu dla Spółki Pamapol
- podpisanie dużego kontraktu ze Spółką Agros Nova na produkcję dań gotowych, obroty zrealizowane z tą Spółką od lutego 2007 roku wyniosły 11.973 tys. zł
- zysk ze zbycia inwestycji, czyli sprzedaż m.in. akcji Spółki Wielton S.A. oraz akcji Spółki WILBO
- obniżenie obrotu towarowego w Spółce (konsekwentna realizacja strategii), czyli redukcja nisko-marżowego obrotu, a jednocześnie zwiększenia obrotu produktami podstawowymi, generującego zadowalające marże (wysokie)
- Skonsolidowanie sprawozdań Spółek zależnych
 - zwiększenie wielkości produkcji i sprzedaży wyrobów Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn, przy obniżeniu jednostkowego kosztu wytworzenia zostało osiągnięte dzięki:
 - przeprowadzonym inwestycjom w rzeczowy majątek trwałe: rozbudowa powierzchni produkcyjnej i magazynowej, zakup i montaż nowoczesnych energooszczędnych linii technologicznych, automatyzacja procesu produkcyjnego, zakup linii do produkcji nowego asortymentu
 - zamknięcie zakładu nr 1 (z przeznaczeniem go do sprzedania) i przeniesienia całej produkcji na teren zakładu nr 2,
 - stworzenie jednego wspólnego działu sprzedaży – Pamapol- Dystrybucja przejęła wszystkie zadania związane z reprezentacją handlową na rynku krajowym Spółek z Grupy, dynamiczny rozwój oferty produktowej Pamapol- Dystrybucji,
 - obniżenie kosztów logistyki dzięki wykorzystaniu bazy transportowej Spółki Pamapol Logistic,
 - obniżenie kosztów zaopatrzenia dzięki zdecydowanej poprawie płynności finansowej,
 - wykorzystanie prostych rezerw produkcyjnych w przejętej Spółce ZPOW Ziębice przy stosunkowo niskich nakładach inwestycyjnych

Ujemnie na wynik Grupy wpłynęła zła sytuacja na rynku mięsa, przez co Spółka Mitmar wykazała ujemny wynik na działalności operacyjnej oraz netto. Bardzo wysokie ceny surowców zbożowych (jęczmienia, ryżu) oraz kawy wpłynęła zdecydowanie negatywnie na wyniki Spółki CENOS pogarszając skonsolidowany wynik operacyjny i netto.

Najistotniejsze wydarzenia korporacyjne w 2007 roku:

- Kontynuacja procesu konsolidacji producentów gotowej żywności wokół Spółki Pamapol S.A.:
 - 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 53.080 udziałów WZPOW Kwidzyn stanowiących 15,5 % kapitału. Łączną ceną (wraz z kosztami zakupu) wyniosła 6,145 mln zł, czyli średnio po 115,8 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

- Realizując cele opisane w prospekcie emisyjnym „przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa spożywczego” Pamapol przejął w 2007 roku kontrolę nad następującymi podmiotami:
 - ZIĘBICE Sp. z o.o. – za kwotę 6,3 mln zł nabył 100 % udziałów tej Spółki, Pamapol dokapitalizował również tą Spółkę podnosząc jej kapitał podstawowy o kwotę 3,8 mln zł – wartość inwestycji wraz kosztami – 10,1 mln zł,
 - MITMAR Sp. z o.o. – objęte zostało 60 % udziałów tej Spółki za kwotę 14 mln PLN (w tym 10 mln PLN zostało przeznaczonych na podniesienie kapitałów własnych Spółki) – wartość inwestycji wraz kosztami – 14,3 mln zł,
 - 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,
 - Huta Szkła Sławno – za kwotę 1 mln zł Pamapol nabył 100 % udziałów w tej Spółce, – wartość inwestycji wraz kosztami – 1,1 mln zł,
 - Założenie Spółki Pamapol Dystrybucja z kapitałem 50 tys. zł,
 - Dokapitalizowanie Spółki Pamapol Logistics Sp. z o.o. kwotą 650 tys. zł.

Strategia działania Grupy Pamapol na 2008 rok zakłada:

- Rozwój oferty produktowej Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej,
- Wzrost pokrycia numerycznego, poprzez rozwój sieci sprzedaży w kraju i za granicą,
- Utrzymanie przewagi kosztowej,
- Przeprowadzenie pełnej integracji i restrukturyzacji operacyjnej przejętych w 2007 roku nowych podmiotów,
- Zarząd nie planuje bez przeprowadzenia emisji akcji serii C kolejnych przejęć spółek z branży przetwórstwa spożywczego
- Budowa Huty Szkła Sławno- obecnie Pamapol S.A ma zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny na przeprowadzenie emisji do 5 mln akcji serii C. Celami emisyjnymi są głównie: dalsze konsolidacje sektora, podwyższenie kapitałów w Spółkach zależnych, sfinansowanie części inwestycji realizowanych przez Spółki Grupy Pamapol oraz budowa Huty Szkła Sławno (wkład Pamapol' u wymagany na tą inwestycję wynosi 23 mln zł). Do dnia sporządzenia sprawozdania Zarząd Pamapol S.A. nie podjął decyzji o terminie przeprowadzenia tej emisji, w związku z tym inwestycja ta została ograniczona do minimum
- Promocja marek: Pamapol, Kwidzyn, CENOS, GALAXIA, o'Sole
- Utrzymanie pozycji lidera na rynku dań gotowych Spółki Pamapol S.A. oraz sukcesywne zwiększanie udziału w rynku pozostałych spółek z Grupy

Cele strategiczne będą wsparte następującymi działaniami:

- inwestycjami w rzeczowy majątek trwały Spółki,
 - Spółka Pamapol S.A. zamierza:
 - Dokończyć rozbudowę zakładu produkcyjnego w Ruścu,
 - Zakupić urządzenia i maszyny usprawniające proces produkcyjny, zwiększając jego wydajność i obniżając energochłonność,
 - Zakupić i uruchomić linie produkcyjne do produkcji:
 - pasztetów w nowej formie opakowania,

- konserw mięsnych w nowej formie
- Spółka WZPOW Kwidzyn przeprowadziła inwestycje w:
 - majątek produkcyjny: zakup i uruchomienie nowych linii (wstępów) technologicznych do produkcji: groszku konserwowego, uruchomienie produkcji frytek mrożonych,
 - rozbudowę powierzchni magazynowej: budowa nowych magazynów wyrobów gotowych, magazynów opakowań i magazynów mroźni,
 - majątek wspomagający procesy produkcyjne oraz poprawiający jakość produktów, np. zabezpieczenie dostaw surowców lub przygotowanie produktów do wysyłki
- Przeprowadzeniem drugiego etapu restrukturyzacji w Spółce WZPOW Kwidzyn,
- Dokończeniem pierwszego etapu restrukturyzacji Spółek przejętych w pierwszym półroczu 2007 roku: ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o., MitMar Sp. z o.o., CENOS Sp. z o.o. Działania restrukturyzacyjne zmierzają do obniżenia jednostkowego kosztu wytworzenia, zwiększenia skali produkcji, rozszerzenia oferowanego asortymentu, zwiększenia dostępności produktów dla konsumentów.
- Przeprowadzeniem emisji akcji serii C – pozyskane środki pozwolą na realizację strategii rozwoju organicznego i na przejęcia i dokapitalizowanie firm z sektora przetwórstwa mięsno – warzywnego. Na dzień sporządzenia sprawozdania Zarząd Pamapol S.A. nie podjął decyzji o terminie przeprowadzenia emisji akcji serii C,

Prezes Zarządu

Paweł Szataniak

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU

Zarząd oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe i dane porównawcze zostały sporządzone zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz, że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Pamapol oraz jej wynik finansowy.

Zarząd oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa, oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Poniższa tabela zawiera podstawowe wskaźniki finansowe. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych zawarte zostało w sprawozdaniu finansowym.

L.p.	wskaźnik	Opis	2007	2006
1	Trwałość struktury finansowania majątku w %	(Kapitały własne + Rezerwy długoterminowe + Zobowiązania długoterminowe + Bierne RMK długoterminowe) / Sumę pasywów	60,5	72,6
2	Obciążenie majątku zobowiązaniami w %	(Suma bilansowa – Kapitał własny) / Pasywa ogółem	63,4	52,5
3	Płynność finansowa I stopnia	Aktywa obrotowe ogółem* / Zobowiązania krótkoterminowe*	1,25	1,00
4	Płynność finansowa III stopnia	Środki pieniężne / Zobowiązania krótkoterminowe	0,01	0,35
5	Cykl rotacji zapasów w dniach	(Stan zapasów x 365 dni) / (Wartość sprzedanych towarów i materiałów + Koszt własny sprzedanych produktów)	131	160
6	Cykl rotacji należności w dniach	Stan należności handlowych ** x 365 / Sprzedaż netto	126	125
7	Okres płacenia zobowiązań w dniach	(Stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 365) / (wartość sprzedanych towarów i materiałów + koszt wytworzenia sprzedanych produktów)	78	193
8	Rentowność majątku w %	Zysk netto / Sumę bilansową	8,5	5,6
9	Rentowność brutto sprzedaży w %	Wynik ze sprzedaży / Przychody ze sprzedaży	5,3	10,5
10	Rentowność kapitału własnego w %	Zysk netto / Kapitały własne na początek okresu przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	31,9	28,1

Prezes Zarządu

Paweł Szataniak