



# **Sprawozdanie Zarządu**

**z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol  
za rok obrotowy obejmujący okres  
od 1 stycznia 2008 r. do 31 grudnia 2008 r.**

**Rusiec, dnia 30 kwietnia 2009 r.**

## Spis treści:

I.	Wstęp i informacja o Grupie Kapitałowej	3
II.	Powiązania kapitałowe	5
II.A.	Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol na dzień 31 grudnia 2008	5
II.B.	Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol na dzień sporządzenia sprawozdania	7
III.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące	8
III.A.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2008	8
III.B.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień sporządzenia sprawozdania	8
IV.	Nabycie akcji własnych	8
V.	Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych	8
VI.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	9
VII.	Wynagrodzenia osób zarządzających i nadzorujących	19
VII.A.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Pamapol	19
VIII.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	28
IX.	Informacje dotyczące zatrudnienia	28
X.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	29
XI.	Źródła przychodów ze sprzedaży	31
XI.A.	Źródła przychodów ze sprzedaży – podmiot dominujący	33
XI.B.	Źródła przychodów ze sprzedaży – spółki zależne	41
XII.	Charakterystyka dostawców	58
XII.A.	Charakterystyka dostawców – podmiot dominujący	58
XII.B.	Charakterystyka dostawców – spółki zależne	58
XIII.	Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka	63
XIV.	Umowy znaczące dla działalności Grupy Kapitałowej Pamapol	70
XIV.A.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym sprawozdaniem	70
XIV.B.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte poza okresem objętym sprawozdaniem	71
XIV.C.	Umowy handlowe spółek zależnych w okresie objętym sprawozdaniem	72
XIV.D.	Umowy handlowe spółek zależnych poza okresem objętym sprawozdaniem	72
XIV.E.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym sprawozdaniem	72
XIV.F.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym okiem działalności poza okresem objętym sprawozdaniem	75
XIV.G.	Umowy istotne spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym sprawozdaniem	76
XIV.H.	Umowy istotne spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności poza okresem objętym sprawozdaniem	78
XV.	Umowy w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	79
XVI.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki lub podmiotów zależnych	79
XVII.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	79
XVIII.	Inwestycje i polityka inwestycyjna	79
XIX.	Źródła finansowania wydatków inwestycyjnych	85
XIX.A.	Współfinansowanie inwestycji ze środków unijnych	85
XIX.B.	Zewnętrzne źródła finansowania	86
XX.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	89
XX.A.	Sytuacja majątkowa	89
XX.B.	Źródła finansowania aktywów	91
XX.C.	Sytuacja gospodarcza	93
XX.D.	Sytuacja finansowa	97
XX.E.	Polityka w zakresie instrumentów finansowych. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej	97
XX.F.	Sytuacja dochodowa	98
XX.G.	Stanowisko Zarządu odnośnie realizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników	99
XXI.	Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne kredytach, poręczeniach, gwarancjach i pożyczkach	100
XXII.	Działalność marketingowa w Grupie Pamapol	103
XXIII.	Prace badawczo-rozwojowe, wdrożeniowe	106
XXIV.	Inne istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystaniu środków pozyskanych z emisji akcji serii B	106
XXV.	Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	108
XXVI.	Strategia na lata 2009-2011	110
XXVII.	Prognozy finansowe na lata 2009 i 2010	111
XXVIII.	Skonsolidowany bilans	112
XXIX.	Skonsolidowane przepływy pieniężne	114
XXX.	Skonsolidowany rachunek wyników	116

## I. Wstęp i informacja o Grupie Kapitałowej

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). Spółka PAMAPOL –LOGISTIC została obecnie wystawiona do sprzedaży (realizacja nowej wprowadzonej w styczniu 2009 Strategii Grupy Pamapol na lata 2009-2011)

W strukturze Grupy Pamapol znajdują się także Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ZIEBICE” Sp. z o.o. (ZPOW „ZIEBICE”). ZPOW „ZIEBICE” są producentem groszku konserwowego, kukurydzy konserwowej, konserwowych mieszanek warzywnych oraz warzyw mrożonych, w szczególności groszku, fasolki szparagowej, marchwi i kukurydzy. Produkcja ZPOW „ZIEBICE” 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. było dokonanie restrukturyzacji ZPOW „ZIEBICE” w sposób podobny jak to miało miejsce w WZPOW poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowego kosztu wytwarzania produktu. Zdaniem Zarządu wprowadzenie ZPOW „ZIEBICE” 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 (obecnie w Głownie). Podmiot dominujący nabył 60 % udziałów w tej Spółce, dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników za łączną cenę 14 mln zł. Spółka 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. nabył pozostałą część udziałów Spółki Mitmar. Transakcja ta została zawarta na następujących warunkach; za 40% udziałów zapłacono właścicielom Spółki 1,8 mln 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 w Spółce zakończono proces gruntownej restrukturyzacji kosztowej i wprowadzania nowej strategii. W związku z powyższym obecnie 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 15,7 mln zł. W 2008 roku cała inwestycja została zrealizowana i spółka otrzymała zwrot dotacji w kwocie 7,8 mln zł w lutym 2009 roku, informacja ta została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 7 z dnia 28.02.2009. 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. Według nowych założeń Strategii Grupy Pamapol na lata 2009-2011 (sprzedaż nieproduktywnych aktywów) zakład rafinacji soli oraz centrum rekreacyjne Świat Wodny są obecnie wystawione do sprzedaży. Do maja 2007 r. firma świadczyła także usługi w zakresie specjalistycznej opieki zdrowotnej „Specimed”.

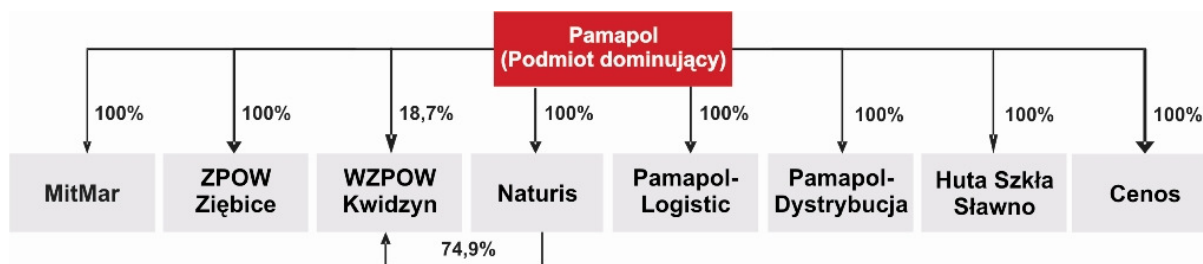
W czerwcu 2007 r. Pamapol S.A. nabył łącznie 1.000 udziałów w Spółce Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki, za łączną cenę w wysokości 1 mln zł. Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. została założona w kwietniu 2007 r. Spółka zlokalizowana jest na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, oznacza to możliwość zaliczania ponoszonych wydatków inwestycyjnych jako koszty kwalifikowane. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja opakowań szklanych: słoików i butelek ze szkła białego. Powstanie zakładu produkcyjnego uzależnione było od przeprowadzenia przez Pamapol S.A. kolejnej emisji akcji serii C (głównym celem emisji prezentowanym w prospekcie emisyjnym była realizacja inwestycji budowy huty szkła). Inwestycja w połowie miała być sfinansowana ze środków pozyskanych z emisji a w drugiej części kredytem inwestycyjnym (Huta Szkła Sławno posiadała promesę udzieloną przez Bank PKO BP). Obecnie zaangażowane środki w realizację inwestycji wynoszą około 5 mln zł. W związku z nieprzeprowadzeniem emisji akcji serii C niniejsze przedsięwzięcie inwestycyjne zostało wstrzymane – Zarząd Spółki nie podjął ryzyka finansowania całej inwestycji ze środków własnych. Spółka Huta Szkła Sławno zgodnie z realizowaną Strategią Grupy Pamapol na lata 2009-2011 została wystawiona do sprzedaży- celem nadrzędnym Grupy jest skupienie się na 'core' biznesie Grupy, a produkcja opakowań szklanych do niego nie należy.

W maju 2007 r. podpisany został akt założycielski Spółki PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. Kapitał założycielski Spółki wynosił początkowo 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.

## II. Powiązania kapitałowe

### II.A. Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31.12.2008 r.



#### 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 340712 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 31.12.2008 r. Pamapol S.A. posiadał pośrednio i bezpośrednio 318.846 udziałów w WZPOW Kwidzyn, co dawało kontrolę nad 93,6 % głosów.

W okresie objętym informacją Pamapol S.A. nabył 1632 udziałów tej Spółki dających 0,48% głosów.

Po okresie objętym informacją Pamapol S.A. nabył ponadto 9 udziałów od dotychczasowych udziałowców (osób fizycznych).

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.050.000 zł i dzieli się na 2100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym „ PAMAPOL – LOGISTIC ” Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

## **„NATURIS” Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.225.100,00 zł i dzieli się na 462251 udziałów o wartości nominalnej 100,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym „ NATURIS ” Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

## **ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.250.000,00 zł i dzieli się na 26500 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym ZPOW „ ZIĘBICE ” Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem dokonano podniesienia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 1.500.000,00 złotych poprzez utworzenie 3000 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Siedzibą Spółki są Ziębice . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 450.000,00 zł i dzieli się na 900 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem dokonano podniesienia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 400.000,00 złotych poprzez utworzenie 800 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy.

Siedzibą Spółki jest Wieluń . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.500.000,00 zł i dzieli się na 105 000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym MitMar Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem dokonano podniesienia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 8.690.000,00 złotych poprzez utworzenie 86900 udziałów o wartości nominalnej 100,00 zł każdy.

Siedzibą Spółki jest Głowno . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.050.000,00 zł i dzieli się na 26100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym CENOS Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem dokonano podniesienia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 4.700.000,00 złotych poprzez utworzenie 9400 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy.

Siedzibą Spółki jest Września . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

#### **HUTA SZKŁA Sławno Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.000.000,00 zł i dzieli się na 3000 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym HUTA SZKŁA Sławno Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym sprawozdaniem dokonano podniesienia kapitału zakładowego łącznie o kwotę 1.700.000,00 złotych poprzez utworzenie 1700 udziałów o wartości nominalnej 1000,00 zł każdy.

Siedzibą Spółki jest Sławno . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

#### **Informacja o oddziałach**

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pamapol nie posiadają oddziałów zarówno w kraju, jak i za granicą, z wyjątkiem Spółki Mitmar, której oddział na Łotwie jest obecnie na etapie likwidacji.

### **II.B. Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania**

Na dzień publikacji niniejszej informacji struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. nie uległa zmianie

### **III. Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące**

#### **III.A. Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2008 r.**

1. Paweł Szataniak – Akcjonariusz 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 – Prezes Zarządu - posiada 15.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
5. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu posiada 1.204 akcji zwykłych na okaziciela (informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym numer 3 w dniu 29 stycznia 2009 roku)

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

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

### **IV. Nabycie akcji własnych.**

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

### **V. Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych.**

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 emisyjny akcji serii C Spółki.

W dniu 15 grudnia 2008 roku Zarząd Pamapol S.A. podjął uchwałę Nr 1/XII/2008 w sprawie odstąpienia od przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii C. Głównymi przyczynami tej decyzji były zła koniunktura na rynku kapitałowym, a także nie najlepsze wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Pamapol w roku 2008. Czynniki te spowodowały, że kurs akcji spadł do najniższego w historii Spółki poziomu. Przeprowadzenie emisji przy cenie około 3 zł za akcję pozwoliłoby na pozyskanie przez Spółkę jedynie około 15 mln zł, co nie pozwoliłoby na realizację celów emisji. Ponadto od zatwierdzenia prospektu emisyjnego akcji serii C przez Komisję Nadzoru Finansowego, o którym Spółka informowała raportem bieżącym nr 19/2008 z dnia 28 marca 2008 roku, upłynęło już ponad 6 miesięcy, to zgodnie z kodeksem spółek handlowych oznacza, że uchwała Walnego Zgromadzenia o emisji akcji serii C straciła ważność.



## **VI. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

### **1. Wskazanie zbioru zasad ładu korporacyjnego, któremu podlega PAMAPOL S.A.**

Spółka i jej organy podlegają zasadom ładu korporacyjnego, które zostały opisane w zbiorze przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej GPW Nr 12/1170/2007 z dnia 4 lipca 2007 roku jako „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (Zasady Ładu Korporacyjnego) i zostały opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie (<http://corp-gov.gpw.pl>). Zbiór Zasad Ładu Korporacyjnego zawiera część pod nazwą „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”, w której znajduje się opis zasad dobrych praktyk, na których stosowanie Emitent może się dobrowolnie zdecydować.

### **2. Informacje w zakresie, w jakim PAMAPOL S.A. odstąpił od postanowień zbioru zasad ładu korporacyjnego, wskazanie tych postanowień oraz wyjaśnienie przyczyn tego odstąpienia.**

Spółka i jej organy nie stosują poniższych zasad ładu korporacyjnego:

#### **Część II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”**

**Punkt 1, ppkt 6)** „roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez radę nadzorczą oceną pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki”.

Rada nadzorcza nie ma na chwilę obecną w swoich kompetencjach przygotowywania rocznych sprawozdań z działalności rady nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, oraz dokonywania przez radę nadzorczą oceny pracy rady nadzorczej oraz systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. Jednocześnie, w odniesieniu do konieczności uwzględniania w sprawozdaniu Rady Nadzorczej pracy komitetów, Zarząd Spółki zwraca uwagę, iż z uwagi na minimalny wymagany prawem skład osobowy Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie jest zobligowana i nie powoła komitetu audytu – Rada Nadzorcza będzie wykonywać zadania komitetu audytu kolegialnie, głównie w oparciu o wysokie kompetencje zawodowe w zakresie finansów dwóch członków niezależnych Rady Nadzorczej. W związku z powyższym wymóg uwzględniania w sprawozdaniu prac komitetów nie znajduje w odniesieniu do Spółki zastosowania wprost, gdyż w ramach Rady komitety nie będą funkcjonować.

**Punkt 1, ppkt 7)** „pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.”

Zasada nie jest i nie będzie stosowana. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis (pisemny, czy elektroniczny) przebiegu obrad Walnych Zgromadzeń – źródłem takich informacji może być protokół notarialny z obrad WZ, ale nie zawiera on wszystkich wypowiedzi, pytań i odpowiedzi, które mają miejsce w toku obrad Walnego Zgromadzenia. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach Walnego Zgromadzenia decyduje Przewodniczący WZ, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi żądaniem akcjonariuszy. Uczestnicy Walnego Zgromadzenia, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZ, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Zarząd Spółki uznaje, że takie zasady zapewniają zarówno transparentność obrad Walnych Zgromadzeń, jak i zabezpieczają Spółkę przed ewentualnymi roszczeniami akcjonariuszy, którzy mogą nie życzyć sobie upublicznienia swojego wizerunku i wypowiedzi.

**Punkt 2.** „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1

Na chwilę przekazania niniejszego raportu Pamapol S.A. nie zapewnia funkcjonowania strony internetowej w języku angielskim w zakresie wymaganym w części II. Pkt 1.

Na chwilę obecną ewentualne koszty związane pełnym funkcjonowaniem strony internetowej w języku angielskim (tłumaczenie tekstów) nie znajdują uzasadnienia patrząc przez pryzmat zasięgu terytorialnego, na którym Spółka funkcjonuje gospodarczo.

Jednakże Spółka zapewni funkcjonowanie strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II pkt 1( podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki) w terminie do 31 grudnia 2009 r.

### **Część III. „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”**

**Punkt 7.** „W ramach rady nadzorczej powinien funkcjonować co najmniej komitet audytu .....”

Akcjonariusze Spółki nie przewidzieli w uchwalonym Statucie istnienia komitetów Rady Nadzorczej, jednakże obecni członkowie Rady Nadzorczej, w tym dwóch członków niezależnych, podejmujący kolegialne decyzje, posiadają wysokie kwalifikacje w zakresie finansów, pozwalające na wykonywanie zadań komitetu audytu. W przypadku zwiększenia się liczby członków Rady Nadzorczej zostanie powołany komitet audytu.

**Punkt 8.** „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych”.

Niestosownie tej zasady w praktyce stanowi konsekwencję niestosowania zasady zawartej w części III punkt 7 „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”, o której mowa powyżej.

### **3. Opis podstawowych cech stosowanych w spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny bezpośrednio za sprawność funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, oraz ich skuteczność i rzetelność w cyklicznych procesach sporządzania sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki, oraz kadra kierownicza dokonują comiesięcznej, wnikliwej analizy kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych segmentów biznesowych, pod kątem eliminacji zagrożeń występowania ryzyk.

Za przygotowanie poszczególnych elementów sprawozdań finansowych i raportów okresowych odpowiedzialny jest Prezes Zarządu, oraz dział księgowości wspomagany we właściwym zakresie przez dział prawny Spółki.

Prezes Zarządu koordynuje proces sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych i jest odpowiedzialny za kompletne zestawienie wymaganych informacji.

Dane finansowe wymagane do sporządzenia sprawozdań finansowych i raportów okresowych znajdują się w systemie finansowo-księgowym, w którym zgodnie z polityką rachunkową Spółki opartą na Międzynarodowych Standardach Rachunkowości, rejestrowane są wszystkie transakcje.

Główny Księgowy bezpośrednio po opublikowaniu terminów przekazywania raportów okresowych w danym roku, przekazuje taką informację do spółek zależnych, dzięki czemu zapewnione jest terminowe sporządzanie danych do skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Główny Księgowy na poziomie Spółki oraz Główni Księgowi na poziomie spółek zależnych są odpowiedzialni za przygotowanie informacji do sporządzenia sprawozdań finansowych, odpowiednio jednostkowych i skonsolidowanych.

Informacje do pozostałych elementów raportów okresowych przekazuje się do komórek merytorycznych sporządzających te elementy.

Prezesi Zarządów spółek zależnych są odpowiedzialni za rzetelność, poprawność i kompletność sprawozdań finansowych spółek zależnych i terminowość ich przekazywania do Głównego Księgowego Spółki oraz za rzetelność, poprawność, kompletność i terminowość przekazania informacji do pozostałych części skonsolidowanych raportów okresowych.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki. Wyniki badań przedstawiane są przez audytora Prezesowi Zarządu i Głównemu Księgowemu, którzy przekazują je następnie Zarządowi, w celu podjęcia odpowiednich działań.

#### **4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2008 r.**

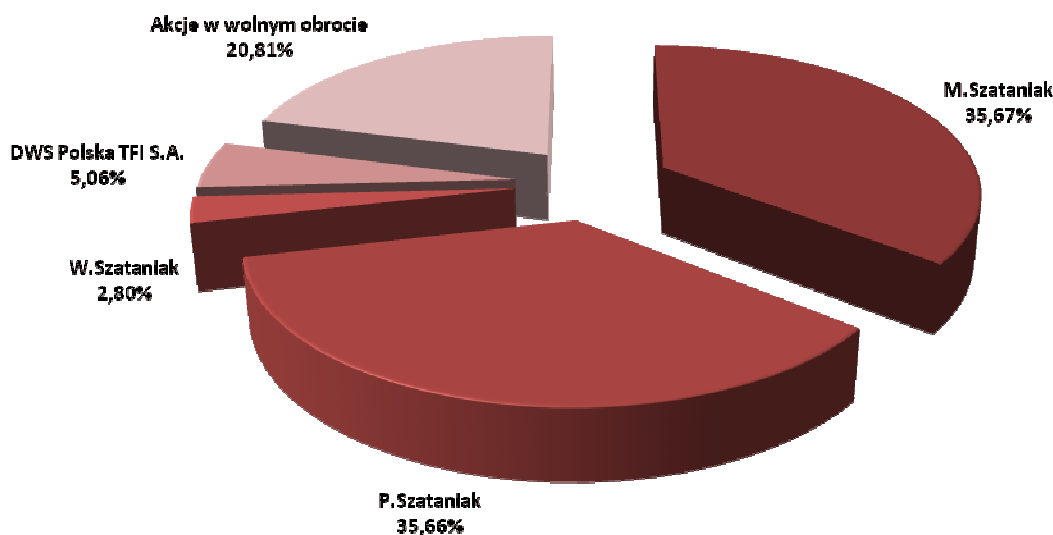
Na dzień 31 grudnia 2008 roku i na dzień sporządzenia niniejszej informacji wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji przedstawia się następująco:

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. Fundusze inwestycyjne: DWS Zrównoważony Sf IK, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Zabezpiecznia Emerytalne DWS Polska F.I.O Z.E., DWS Polska F.I.O. Akcji Plus zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. posiadają 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.

#### **Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień sporządzenia informacji.**

Na dzień publikacji niniejszej informacji wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji nie uległ zmianie.

#### **Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania i na dzień 31 grudnia 2008 roku**



#### **5. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, wraz z opisem tych uprawnień**

Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne, a akcje wyemitowane przez Spółkę są akcjami zwykłymi.

## **6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu**

Nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

## **7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych**

Nie występują ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

## **8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania Zarządu**

Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 5 (pięciu) osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu Spółki i członkowie Zarządu Spółki. Nie więcej niż dwóm członkom Zarządu może być powierzona funkcja Wiceprezesów Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza Spółki. W przypadku Zarządu jednoosobowego jedyny członek Zarządu pełni funkcję Prezesa Zarządu. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch bądź większej liczby członków, jednemu z członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza funkcję Prezesa Zarządu. W toku kadencji Zarządu Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu i z jednoczesnym powołaniem na funkcję Prezesa Zarządu innego członka Zarządu.

## **9. Zasady zmiany Statutu Spółki**

Zmiana Statutu Spółki następuje na mocy uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie

## **10. Opis sposobu działania walnego zgromadzenia i jego zasadniczych uprawnień oraz praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania**

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statut oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Bełchatowie, Wieluniu lub w Warszawie. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 10 % (dziesięć procent) kapitału zakładowego.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 (czternastu) dni od daty złożenia stosownego wniosku.

Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, w sytuacji kiedy nie odbędzie się ono w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego, a także kiedy nie zostało zwołane w ciągu 14 dni od daty złożenia wniosku. Prawo to także służy Akcjonariuszom, którzy bezskutecznie żądali zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i zostali upoważnieni do jego zwołania przez sąd rejestrowy.

Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie wynikającym z postanowień Kodeksu spółek handlowych.

Spółka zobowiązana jest udostępnić Akcjonariuszom w trybie raportu bieżącego najpóźniej na 22 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia informację o terminie i miejscu Walnego Zgromadzenia, a następnie w terminie nie późniejszym niż 14 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia zamieścić na stronie internetowej Spółki projekty uchwał wraz uzasadnieniami oraz inne dostępne materiały związane z Walnym Zgromadzeniem w tym w szczególności: roczne sprawozdanie finansowe Spółki, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, opinię wraz z raportem biegłego rewidenta oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej zawierające wyniki oceny sprawozdania finansowego i sprawozdania

Zarządu z działalności Spółki. Wymienione dokumenty zostaną udostępnione Akcjonariuszom również poprzez ich wyłożenie do wglądu w siedzibie Spółki oraz publikację wymaganych prawem raportów bieżących.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.

Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie.

Rada Nadzorcza oraz Akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 10 % (dziesięć procent) kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli żądanie takie zostanie złożone po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia wówczas zostanie ono potraktowane jako wniosek o zwołanie kolejnego Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może przyjąć proponowany porządek obrad bez zmian, zmienić kolejność rozpatrywanych spraw bądź usunąć z niego niektóre sprawy.

Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek Akcjonariusza wymaga podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, po uprzednio wyrażonej zgodzie wszystkich obecnych Akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów Walnego Zgromadzenia.

Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych Akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, chyba, że przepisy prawa lub statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”, głosów „wstrzymujących się” nie uwzględnia się), chyba, że przepisy prawa lub postanowienia statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.

W przypadku przewidzianym w art. 397 Kodeksu spółek handlowych do ważności uchwały o rozwiązaniu Spółki wymagana jest bezwzględna większość głosów.

Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie bądź zawieszenie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z Akcjonariuszy uprawnionych do głosowania.

Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.

Istotna zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki następuje bez wykupu akcji Akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa. Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki wymaga większości 2/3 głosów, przy obecności osób przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego. W głosowaniu tym każda akcja ma jeden głos bez przywilejów i ograniczeń.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej lub osoba przez niego wskazana. W przypadku, gdy Przewodniczący Rady Nadzorczej nie będzie obecny na Walnym Zgromadzeniu lub nie wskaże osoby do jego otwarcia, Walne Zgromadzenie będzie otwarte przez Prezesa Zarządu bądź osobą przez niego wskazaną, a w braku i tych osób przez Akcjonariusza lub osobą reprezentującą Akcjonariusza posiadającego najwyższy procent akcji w kapitale zakładowym Spółki obecnego na Walnym Zgromadzeniu. Spośród uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia osobiście lub przez pełnomocnika. Pełnomocnictwo musi być udzielone na piśmie pod rygorem nieważności.

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w sprawach:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym,

- podziału zysku albo pokrycia straty,
- udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiany statutu Spółki,
- podwyższenia albo obniżenia kapitału zakładowego,
- połączenia Spółki lub przekształcenia Spółki,
- rozwiązania i likwidacji Spółki,
- emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,
- nabycia akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych,
- umarzania akcji i warunków tego umorzenia,
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa, lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- zawarcia pomiędzy Spółką a jej spółką zależną umowy przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
- powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania i odwołania likwidatorów,
- ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
- uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy,
- wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu papierami wartościowymi.

Oprócz tych spraw wymienionych powyżej uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i statucie.

Wnioski w sprawach, w których statut wymaga zgody Rady Nadzorczej powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.

Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

## **11. Skład osobowy, zmiany oraz opis działania organów zarządzających i nadzorujących Spółki**

### **Zarząd**

Skład Zarządu w 2008 roku:

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu (powołany z dniem 1 października 2008 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej w skład Zarządu – Członek Zarządu, od 1 grudnia 2008 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu),
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 29 listopada 2008 r. Pan Paweł Szataniak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Rezygnacja Pana Pawła Szataniaka jest decyzją strategiczną mającą na celu dalszą konsolidację wewnętrzną Grupy Kapitałowej PAMAPOL i jej długotrwały rozwój. Pan Paweł Szataniak zadeklarował utrzymanie bieżącego zaangażowania właścicielskiego w Spółce oraz zamiar ubiegania się o funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Szczegółowy tryb pracy Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu określa Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Kadencja Zarządu trwa pięć lat. Członków Zarządu Spółki powołuje się na okres wspólnej kadencji (Wspólna Kadencja).

Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej Wspólnej Kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

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 (pięćset tysięcy złotych),
- członek Zarządu samodzielnie w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązania o wartości nie wyższej niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych).

Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.

Do dokonywania czynności prawnych lub faktycznych może być ustanowiony pełnomocnik lub pełnomocnicy Spółki działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa następuje w trybie przewidzianym do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki.

Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.

Zarząd zobowiązany jest sporządzić sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki nie później niż w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego.

Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, w szczególności koordynuje, nadzoruje oraz organizuje pracę członków Zarządu a także zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu. W przypadku równości głosów podczas głosowania na posiedzeniu Zarządu, głos Prezesa Zarządu decyduje o wyniku głosowania.

W sprawach nie przekraczających zakresu zwykłego zarządu każdy z członków Zarządu może samodzielnie prowadzić sprawy Spółki. Uchwały Zarządu zapadają w sprawach przekraczających zwykły zarząd a także w każdej sprawie, gdy zażąda tego chociażby jeden członek Zarządu.

Członkowie Zarządu mogą być zatrudniani przez Spółkę na podstawie umowy o pracę lub innej umowy albo otrzymywać wynagrodzenie za pełnienie funkcji w organie Spółki.

W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Umowy, w tym umowy o pracę z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Rady Nadzorczej jej Przewodniczący ustalając wysokość ich wynagrodzenia oraz premii, po uprzednim zatwierdzeniu treści takich umów, wysokości wynagrodzenia oraz premii uchwałą Rady Nadzorczej. W razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej umowy podpisuje Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.

Zawieszenie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki może nastąpić z ważnych powodów w drodze uchwały Rady Nadzorczej.

## **Rada Nadzorcza**

Skład Rady Nadzorczej w 2008 roku:

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

W składzie Rady Nadzorczej w 2008 roku nie zaszły żadne zmiany.

Rada Nadzorcza działa w oparciu o uchwalony przez Walne Zgromadzenie Regulamin, który szczegółowo określa tryb pracy Rady.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) i nie więcej niż 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie.

Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.

Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji (Wspólna Kadencja). Każdy członek Rady Nadzorczej może być wybrany na dalsze kadencje.

Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę i Sekretarza na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji. W toku kadencji Rady Nadzorczej może ona odwołać Przewodniczącego, Zastępcę i Sekretarza Rady Nadzorczej z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Rady Nadzorczej z jednoczesnym powołaniem na te funkcje innego członka Rady Nadzorczej.

Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej Wspólnej Kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej powinno być Członkami Niezależnymi tzn. osobami bez powiązań gospodarczych, rodzinnych lub innych ze Spółką, akcjonariuszami posiadającymi znaczny pakiet akcji Spółki (powyżej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu) lub członkami Zarządu Spółki, które skutkują sprzecznością interesów mogącą wpłynąć na ich osąd.

Członkowie Niezależni powinni spełniać w szczególności następujące warunki:

- a) Członek Niezależny nie może być osobą, która była członkiem Zarządu Spółki lub spółki powiązanej w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, lub prokurentem Spółki lub spółki powiązanej w okresie ostatnich pięciu lat;
- b) Członek Niezależny nie może być pracownikiem kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, ani osobą, która była takim pracownikiem w ciągu ostatnich trzech lat. Przez pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla rozumie się osoby będące kierownikiem albo dyrektorem jednostek organizacyjnych Spółki lub spółki powiązanej podległe służbowo bezpośrednio Zarządowi Spółki albo określonym członkom Zarządu Spółki lub zarządu spółki powiązanej;
- c) Członek Niezależny nie może otrzymywać od Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką innego wynagrodzenia niż z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, w tym w szczególności z tytułu udziału w programie opcji lub innym programie wynagradzania za wyniki;
- d) Członek Niezależny nie może być Akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki stanowiące co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki, ani osobą powiązaną z takim Akcjonariuszem lub reprezentującą takiego Akcjonariusza;



- e) Członek Niezależny nie może być osobą, która obecnie utrzymuje lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała znaczące stosunki handlowe ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką, czy to bezpośrednio, czy w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką.
- f) Członek Niezależny nie może być osobą, która jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora Spółki;
- g) Członek Niezależny nie może być członkiem zarządu ani prokurentem w innej spółce, w której członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej;
- h) Członek Niezależny nie może pełnić funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż trzy kadencje;
- i) Członek Niezależny nie jest małżonkiem ani członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu, prokurenta lub osób, o których mowa w lit. a)-h) powyżej. Za członka bliskiej rodziny uważa się krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.

Członkowie Niezależni Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie spośród kandydatów wskazanych przez Akcjonariusza bądź grupę Akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 20% kapitału zakładowego Spółki obecnego na Zgromadzeniu. Jeżeli żaden Akcjonariusz uprawniony do zgłoszenia kandydatury na Członków Niezależnych Rady Nadzorczej nie skorzysta z tego prawa, kandydatów na Członków Niezależnych Rady Nadzorczej zgłosić może Akcjonariusz bądź grupa Akcjonariuszy reprezentująca ponad 20% kapitału zakładowego obecnego na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli nie zostanie zgłoszona żadna kandydatura, wyboru Członka Niezależnego Rady Nadzorczej nie dokonuje się.

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

- ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym,
- ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
- składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa powyżej,
- powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
- wyrażanie zgody dla członka Zarządu na prowadzenie interesów konkurencyjnych wobec Spółki, udział w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz takiej spółki,
- zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu,
- delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
- zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
- zatwierdzanie rocznych budżetów Spółki oraz rocznych i wieloletnich planów rozwoju Spółki,
- wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań lub dokonywanie wydatków i rozporządzeń prawami w ramach pojedynczej transakcji albo dwu lub więcej powiązanych transakcji o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego – nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie.

W przypadku zobowiązań wynikających z umów wieloletnich przez wartość zobowiązania rozumie się łączną wartość świadczeń Spółki wynikających z tych umów, określoną dla całego okresu ich obowiązywania. W przypadku zobowiązań wynikających z umów zawartych na czas nieoznaczony wartością zobowiązań z tych umów jest łączna wartość świadczeń Spółki wynikających z zawartych umów w okresie 3 lat. W przypadku braku możliwości określenia wartości świadczeń wynikających z zawartej umowy należy określić jej szacunkową wartość. W razie gdy zobowiązanie Spółki bądź wartość rzeczy lub prawa wyrażone są w walucie obcej, wartość zobowiązania, wydatku bądź rozporządzenia należy obliczać według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z ostatniego

dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy, z której wynikać ma zobowiązanie, wydatek bądź rozporządzenie,

- wyrażenie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach,
- wyrażenie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki lub spółki zależnej od Spółki, których wartość przekracza 10 % (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych, odpowiednio: Spółki lub spółki zależnej Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego odpowiednio: Spółki lub spółki zależnej Spółki, z wyłączeniem tych, które stanowią zapasy zbywalne w ramach normalnej działalności przedsiębiorstwa,
- zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu. Uchwała w sprawie zawarcia powyższych umów nie może być podjęta, jeśli jeden Członek Niezależny wyraził pisemnie uzasadniony sprzeciw, chyba że pozostali Członkowie Niezależni wyrazili zgodę na zawarcie takiej umowy,
- wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub jej podmiotem zależnym, a akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami i członkami Zarządu w każdym przypadku oraz z pracownikami Spółki podległymi bezpośrednio członkom Zarządu w przypadku zawarcia pojedynczej umowy lub serii powiązanych umów o wartości przekraczającej kwotę złotych stanowiącą równowartość 15.000 USD (piętnaście tysięcy dolarów amerykańskich), ustalonej według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP z dnia poprzedzającego wystąpienie o taką zgodę.  
Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zawieranie powyższych umów nie może być podjęta, jeśli Członek Niezależny wyraził pisemnie uzasadniony sprzeciw, chyba że pozostali Członkowie Niezależni wyrazili zgodę na zawarcie takich umów.
- ustalenie zasad wynagradzania Zarządu. Uchwała w sprawie ustalenia zasad wynagradzania Zarządu może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny (w 5-cio i 6-cio osobowej Radzie Nadzorczej) lub dwóch Członków Niezależnych (w 7 osobowej Radzie Nadzorczej) wyraziło zgodę na treść ustalonych zasad wynagradzania,
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki. Uchwała w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny wyraził zgodę na wybór biegłego. Sprzeciw Członka Niezależnego wobec propozycji wyboru biegłego rewidenta powinien być pisemnie uzasadniony.

## **VII. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących**

### **VII.A. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej**

#### **PAMAPOL S.A.**

##### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu (powołany z dniem 1 października 2008 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej w skład Zarządu – Członek Zarządu, od 1 grudnia 2008 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu),
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu,
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu,

W dniu 29 listopada 2008 r. Pan Paweł Szataniak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Rezygnacja Pana Pawła Szataniaka jest decyzją strategiczną mającą na celu dalszą konsolidację wewnętrzną Grupy Kapitałowej PAMAPOL i jej długoterminowy rozwój. Pan Paweł Szataniak zadeklarował utrzymanie bieżącego zaangażowania właścicielskiego w Spółce oraz zamiar ubiegania się o funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A.

##### **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     | - Członek Niezależny Rady Nadzorczej, Zastępca Przewodniczącego |
| - 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 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Piotr Żabik – Prezes Zarządu (powołany z dniem 17 grudnia 2008 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej w skład Zarządu),
- Mariusz Wikierski – Wiceprezes Zarządu (powołany z dniem 17 grudnia 2008 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej w skład Zarządu),
- Arkadiusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu (powołany z dniem 17 grudnia 2008 r. na mocy uchwały Rady Nadzorczej ), pełniący od 1 listopada 2008 r. funkcję Członka Zarządu,

W dniu 20 czerwca 2008 r. Rada Nadzorcza odwołała Pana Bogdana Mocha z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu WZPOW ,

W dniu 31 października 2008 r. Pan Jerzy Cieślak złożył rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 11 grudnia 2008 r. Pani Renata Rusznica złożyła rezygnację z pełnienia funkcji Wiceprezesa Zarządu.

W dniu 16 grudnia 2008 r. Pan Zbigniew Piotrowski (pełniący od 7 lipca 2008 r. funkcję Prezesa Zarządu) złożył rezygnację z pełnienia funkcji.

### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- |                       |                                  |
|-----------------------|----------------------------------|
| - Paweł Szataniak     | - Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Krzysztof Półgrabia | - Członek Rady Nadzorczej        |
| - Wiesław Szataniak   | - Członek Rady Nadzorczej        |

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

### **„PAMAPOL – LOGISTIC”**

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

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

#### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

### **„NATURIS” Sp. z o.o.**

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

#### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Paweł Szataniak      – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Wiesław Szataniak    – Członek Rady Nadzorczej

Po odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Pani Renaty Rusznica, w skład tego organu powołano Pana Krzysztofa Półgrabia.

Na dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej przedstawia się następująco:

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

#### **ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.**

##### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu

##### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

#### **PAMAPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.**

##### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

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

##### **Rada Nadzorcza**

W umowie Spółki nie przewidziano powołania organu nadzoru.

#### **„MitMar” Sp. z o.o.**

##### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. w skład Zarządu wchodzi:

- Piotr Żabik                      – Prezes Zarządu (powołany 1 grudnia 2008 r.),
- Sergiusz Janowski            – Wiceprezes Zarządu (powołany 1 grudnia 2008 r.),

Według stanu faktycznego na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:



W dniu 26 lutego 2009 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o odwołaniu Pana Jacka Zatorskiego z dniem 1 marca 2009 r. z funkcji Prezesa Zarządu, oraz uchwałę o powołaniu z dniem 1 marca 2009 r. na to stanowisko Pana Janusza Chojnackiego.

### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 2008 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

### **Wynagrodzenie Członków Zarządu**

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

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki za 2008 rok:

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka wypłaciła Panu Pawłowi Szataniakowi, który pełnił do dnia 1 grudnia 2008 roku funkcję Prezesa Zarządu, wynagrodzenie za usługi świadczone przez niego w każdym charakterze na rzecz Spółki w łącznej wysokości 139.968,19 zł brutto. Pan Paweł Szataniak otrzymał także wynagrodzenie jako członek rad nadzorczych spółek zależnych: WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie – 52.490,04 zł brutto, „ MITMAR ” Sp. z o.o. w Głownie – 43.166,67 zł brutto, ZPOW „ Ziębice ” w Ziębicach – 22.000,00 zł brutto, „ NATURIS ” Sp. z o.o. w Ruści – 2.400,00 brutto.

Pan Mariusz Szataniak, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu, otrzymał w analogicznym okresie wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w łącznej wysokości 141.071,89 zł brutto. Pan Mariusz Szataniak otrzymał także wynagrodzenie jako członek rad nadzorczych spółek zależnych: ZPOW „ Ziębice ” w Ziębicach – 22.000,00 zł brutto, „ MITMAR ” Sp. z o.o. w Głownie - 13.816,67 zł brutto.

Pan Roman Żuberek, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu, otrzymał w 2008 roku wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w łącznej wysokości 117.694,11 zł brutto. W 2008 roku Pan Roman Żuberek otrzymał ponadto od spółki „ MITMAR ” Sp. z o.o. w Głownie wynagrodzenie w wysokości 48.000,00 zł brutto z tytułu pełnienia funkcji I Wiceprezesa Zarządu, oraz 6.000,00 zł brutto z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej tej spółki, a ponadto od spółki „NATURIS” Sp. z o.o. wynagrodzenie w wysokości 4.800,00 zł brutto z tytułu pełnienia tamże funkcji Prezesa Zarządu, oraz z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej ZPOW „ Ziębice ” w Ziębicach – 6.000,00 zł brutto.

W 2008 roku Pan Krzysztof Półgrabia, który świadczył usługi na rzecz Spółki jako dyrektor finansowy, a następnie od 1 października 2008 r. pełnił funkcję Członka Zarządu, a od 1 grudnia 2008 r. pełni funkcję Prezesa Zarządu, otrzymał wynagrodzenie w wysokości 20.000 zł brutto.

Pan Krzysztof Półgrabia otrzymał ponadto od spółki „ MITMAR ” Sp. z o.o. w Głownie wynagrodzenie w wysokości 72.000,00 zł brutto z tytułu pełnienia funkcji Prezesa Zarządu w tej spółce, oraz 6.000,00 zł brutto z tytułu pełnienia funkcji członka rady nadzorczej tej spółki, ponadto jako członek rad nadzorczych spółek zależnych: WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie – 41.242,23 zł brutto, ZPOW „ Ziębice ” w Ziębicach – 22.000,00 zł brutto

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zostało wypłacone wynagrodzenie w formie opcji na akcje.

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiegokolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

## **Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej spółki za 2008 rok:

Członkowie Rady Nadzorczej otrzymali w okresie sprawozdawczym ze Spółki wynagrodzenie w następującej wysokości:

- Wiesław Szataniak, Przewodniczący Rady Nadzorczej, umowa o pracę – 12.662,15 zł brutto, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej 1.881,32 – zł, ponadto za udział w radach nadzorczych spółek zależnych: WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie – 3.600,00 zł, „NATURIS” Sp. z o.o. w Ruścu – 2.400,00 zł,
- Rafał Tuzimek, Zastępca Przewodniczącego, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej – 12.538,50 zł,
- Justyna Szataniak, Członek Rady Nadzorczej, umowa o pracę – 29.616,27 zł brutto, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej – 6.269,23 zł,
- Ewa Szataniak, Sekretarz Rady Nadzorczej, umowa o pracę – 28.975,83 zł brutto, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej – 6.269,23 zł,
- Piotr Kamiński, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej – 37.617,60 zł.

Spółka oraz jej podmioty zależne nie przyznały w okresie objętym sprawozdaniem świadczeń w naturze członkom Zarządu i Rady Nadzorczej.

## **WZPOW Kwidzyn**

### **Wynagrodzenie Członków Zarządu**

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki za 2008 rok:

- |                       |  |                 |
|-----------------------|--|-----------------|
| - Bogdan Moch         | - Prezes Zarządu (do 20.06.2008 r.)                  | - 100.474,33 zł |
| - Zbigniew Piotrowski | - Prezes Zarządu (od 07.07.2008 r. do 16.12.2008 r.) | - 92.420,34 zł  |
| - Piotr Żabik         | - Prezes Zarządu (od 17.12.2008 r. do nadal)         | - 7.500,00 zł   |
| - Renata Rusznica     | - Wiceprezes Zarządu (do 11.12.2008 r.)              | - 96.224,34 zł  |
| - Jerzy Cieślak       | - Wiceprezes Zarządu (do 31.10.2008 r.)              | - 165.556,18 zł |

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiegokolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

## **Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej spółki za 2008 rok:

- |                       |                           |                |
|-----------------------|---------------------------|----------------|
| - Paweł Szataniak     | - Przewodniczący RN       | - 52.490,04 zł |
| - Krzysztof Półgrabia | - Członek Rady Nadzorczej | - 41.242,23 zł |
| - Wiesław Szataniak   | - Członek Rady Nadzorczej | - 3.600,00 zł  |

## **„PAMAPOL – LOGISTIC”**

### **Wynagrodzenie Członków Zarządu**

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki za 2008 rok:

- |                    |                      |                |
|--------------------|----------------------|----------------|
| - Błażej Walkowiak | - Prezes Zarządu     | - 31.983,00 zł |
| - Rafał Przydacz   | - Wiceprezes Zarządu | - 28.023,00 zł |



Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiejkolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie

#### **Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej**

Członkowie Rady Nadzorczej „PAMAPOL-LOGISTIC ” nie pobierają wynagrodzenia ze Spółki.

#### **„NATURIS” Sp. z o.o.**

##### **Wynagrodzenie Członków Zarządu**

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki za 2008 rok:

W 2008 roku Pan Roman Żuberek otrzymał od Spółki „NATURIS” Sp. z o.o. wynagrodzenie w wysokości 4.800,00 zł brutto za pełnienie tamże funkcji Prezesa Zarządu za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2008 roku.

Pomiędzy osobą zarządzającą a Spółką nie została zawarta jakakolwiek umowa, przewidująca rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

#### **Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej spółki za 2008 rok:

- Paweł Szataniak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej	- 2.400,00 zł
- Renata Rusznica	– Członek Rady Nadzorczej	- 2.400,00 zł
- Wiesław Szataniak	– Członek Rady Nadzorczej	- 2.400,00 zł

#### **ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.**

##### **Wynagrodzenie Członków Zarządu**

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki za 2008 rok:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu – 124.772,62 zł

Pomiędzy osobą zarządzającą a Spółką nie została zawarta jakakolwiek umowa, przewidująca rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

#### **Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej spółki za 2008 rok

- Mariusz Szataniak	– Przewodniczący Rady Nadzorczej	– 22.000,00 zł
- Paweł Szataniak	– Członek Rady Nadzorczej	– 22.000,00 zł
- Roman Żuberek	– Członek Rady Nadzorczej	– 22.000,00 zł
- Krzysztof Półgrabia	– Członek Rady Nadzorczej	– 22.000,00 zł

#### **PAMAPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o.**

##### **Wynagrodzenie Członków Zarządu**

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki za 2008 rok:

- |                    |                      |                |
|--------------------|----------------------|----------------|
| - Maciej Stoiński  | - Prezes Zarządu     | - 105.775,69zł |
| - Rafał Włodarczyk | - Wiceprezes Zarządu | - 90.056,78 zł |

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiekolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

### **Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej**

W umowie Spółki nie przewidziano powołania organu nadzoru.

#### **„MitMar” Sp. z o.o.**

### **Wynagrodzenie Członków Zarządu**

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki za 2008 rok:

- |                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| - Marian Janowski     | - 86.669,00 zł  |
| - Stanisława Janowska | - 63.523,00 zł  |
| - Krzysztof Półgrabia | - 72.000,00 zł  |
| - Sergiusz Janowski   | - 93.144,00 zł  |
| - Roman Żuberek       | - 48.000,00 zł  |
| - Piotr Żabik         | - 141.401,00 zł |

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiekolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

### **Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej**

Wynagrodzenie brutto członków Rady Nadzorczej spółki za 2008 rok:

- |                       |                |
|-----------------------|----------------|
| - Paweł Szataniak     | - 41.167,00 zł |
| - Mariusz Szataniak   | - 16.236,00 zł |
| - Jerzy Michalik      | - 15.317,00 zł |
| - Justyna Szataniak   | - 1.700,00 zł  |
| - Ewa Szataniak       | - 1.700,00 zł  |
| - Krzysztof Półgrabia | - 5.839,00 zł  |
| - Wrzesiński Wojciech | - 4.000,00 zł  |
| - Marcin Granosik     | - 4.000,00 zł  |
| - Roman Żuberek       | - 5.839,00 zł  |
| - Krzysztof Półgrabia | - 14.381,00 zł |

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

### **Wynagrodzenie Członków Zarządu**

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki za 2008 rok:

- |                                 |                |
|---------------------------------|----------------|
| - Bogdan Cichy – Prezes Zarządu | - 60.122,00 zł |
|---------------------------------|----------------|

Pomiędzy osobą zarządzającą a Spółką nie została zawarta jakakolwiek umowa, przewidująca rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

### **Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej**

W związku z faktem, że organ ten powołano w roku 2009 nie podjęto wartości wynagrodzeń za 2008 r.

### **HUTA Szkła SŁAWNO Sp. z o.o.**

#### **Wynagrodzenie Członków Zarządu**

Wynagrodzenie brutto członków Zarządu spółki za 2008 rok:

- Jacek Zatorski	– Prezes Zarządu	– 110.00,00 zł
- Janusz Chojnacki	– Wiceprezes Zarządu	– 99.000,00 zł

Pomiędzy osobami zarządzającymi a Spółką nie zostały zawarte jakiegokolwiek umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny lub gdy ich odwołanie lub zwolnienie następuje z powodu połączenia Spółki przez przejęcie.

### **Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej**

Członkowie Rady Nadzorczej Huty Szkła SŁAWNO nie pobierają wynagrodzenia ze Spółki.

## **VIII. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych**

Pamapol S.A. nie posiada systemu akcji pracowniczych, tym samym nie posiada systemu kontroli programów akcji pracowniczych.

## **IX. Informacje dotyczące zatrudnienia**

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

- Pamapol S.A.	498 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	495 pracowników, w tym 2 sezonowych
- ZPOW Ziębice	215 pracowników, w tym 76 sezonowych
- Pamapol – Logistic	49 pracowników
- MITMAR	141 pracowników
- CENOS	177 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	15 pracowników
- Huta Szkła Sławno	3 pracowników
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2008 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 1 594 pracowników , w tym 78 pracowników sezonowych.

Struktura stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2007 roku w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	491 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	506 pracowników i 32 sezonowych
- ZPOW Ziębice	197 pracowników, w tym 26 sezonowych
- Pamapol – Logistic	41 pracowników
- MITMAR	178 pracowników
- CENOS	216 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	13 pracowników
- Huta Szkła Sławno	3 pracowników
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 31 grudnia 2007 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 1 646 pracowników i 32 sezonowych.

Struktura stanu zatrudnienia na dzień 31 marca 2009 roku w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	485 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	447 pracowników, w tym 2 sezonowych
- ZPOW Ziębice	206 pracowników, w tym 40 sezonowych
- Pamapol – Logistic	47 pracowników
- MITMAR	140 pracowników
- CENOS	175 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	13 pracowników
- Huta Szkła Sławno	1 pracownik
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 31 marca 2009 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 1 515 pracowników , w tym 42 pracowników sezonowych.

## **X. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej**

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

- produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i z krwi
- działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa
- produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików
- produkcja przypraw
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- przetwórstwo owoców i warzyw
- transport drogowy towarów pojazdami specjalizowanymi
- transport drogowy towarów pojazdami uniwersalnymi
- wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą
- sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych
- sprzedaż detaliczna żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, pozostała, w wyspecjalizowanych sklepach, gdzie indziej niesklasyfikowana
- sprzedaż detaliczna paliw
- reklama
- działalność związana z organizacją targów i wystaw
- leasing finansowy
- wynajem samochodów osobowych

### **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 MitMar jest w szczególności:**

- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa
- składowanie usługowe towarów chłodzonych i mrożonych

### **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 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-LOGISTIC jest w szczególności :**

- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi
- obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych

### **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

**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 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

## **XI. Źródła przychodów ze sprzedaży.**

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły w 2008 roku ponad 379 mln zł, gdzie przychody ze sprzedaży produktów i usług 264 mln zł, co stanowi 70% przychodów ogółem, a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów 115 mln zł, czyli 30% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży ogółem wzrosły w 2008 roku o 20% w stosunku do roku poprzedniego, przy czym ze sprzedaży produktów i usług o 8%, a ze sprzedaży towarów i materiałów o 64% (efekt dynamicznego wzrostu sprzedaży w Spółce Mitmar, prowadzącej działalność handlową).

### **Struktura geograficzna sprzedaży Grupy Pamapol**

#### **1. Charakterystyka segmentów.**

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

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

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

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

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

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

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

#### Przychody segmentu

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

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

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

#### Koszty segmentu

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

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

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

#### Wynik segmentu

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

### Aktywa segmentu

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

Do aktywów segmentu zalicza się:

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

Do aktywów segmentu nie zalicza aktywów wykorzystywanych w ramach ogólnej działalności jednostki gospodarczej oraz aktywów powstających z tytułu podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wartości aktywów uwzględnia się odpisy aktualizujące należności, zapasy.

### Pasywa segmentu

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

Do pasywów segmentu zalicza się:

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

Pasywami segmentu nie są:

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

### Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:

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

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

Łączne przychody segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym muszą stanowić 75% całkowitego skonsolidowanego przychodu.

### **Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty branżowe i geograficzne za I półrocze 2008.**

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w 2008 r. osiągnęły poziom 1,63 % (mniej niż 10%) ogółu przychodów skonsolidowanych sprawozdawczość wg segmentów branżowych w niniejszym raporcie zostanie pominięta.

Segmenty geograficzne:

(Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	318 707	29 910	30 293	378 910
Koszt własny sprzedaży	255 012	25 424	25 562	305 998
Wynik segmentu		4 486	4 731	72 912
Nieprzypisane przychody				21 302
Nieprzypisane koszty				141 447
Zysk brutto				-47 233

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.



Poniżej w poszczególnych podrozdziałach zostaną przedstawione źródła przychodów ze sprzedaży poszczególnych spółek z Grupy Pamapol, odrębnie opisane zostaną dla podmiotu dominującego oraz pozostałych spółek zależnych.

#### **XI.A. Źródła przychodów ze sprzedaży – podmiot dominujący**

Głównym źródłem przychodów Spółki Pamapol jest sprzedaż produktów, która stanowi około 85% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W przypadku przychodów ze sprzedaży usług stanowiących zaledwie 0,5% należy zaznaczyć, że są źródłem głównie wynikającym z usług najmu i dzierżawy m.in. środków transportu (najczęściej) na rzecz Pamapol Logistic Sp. z o.o. jak również innych spółek.

W Spółce sprzedaż analizowana jest przy uwzględnieniu dwóch istotnych kryteriów, dzięki którym możliwa jest ocena realizowanych planów strategicznych dotyczących sprzedaży. Pierwszym kryterium jest podział sprzedaży według grup asortymentowych produktów, a drugim- podział według kanałów dystrybucji.

Produkty Spółki podzielone są według pięciu grup asortymentowych, tj.:

- dania gotowe,
- zupy gotowe,
- konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)
- towary handlowe- wyroby gotowe, czyli produkty innych producentów sprzedawane przez Pamapol S.A. np. ogórki lub papryka wyprodukowane przez Spółkę Mazar.

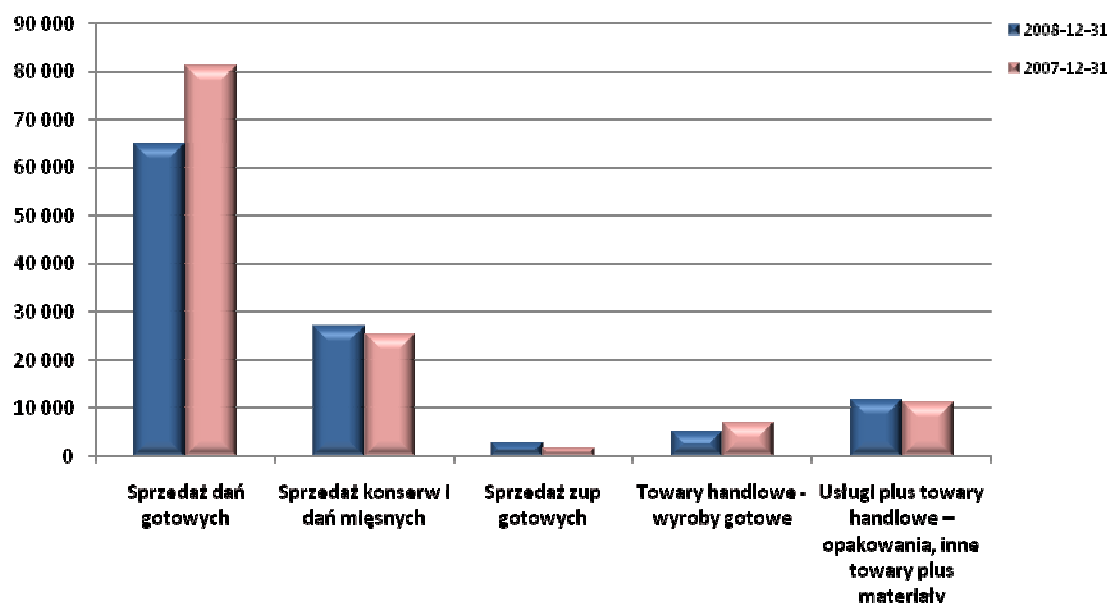
Na ofertę Spółki składa się około 100 pozycji produkowanych w sposób zgodny z recepturami opracowanymi i udokumentowanymi przez pracowników laboratorium zakładowego.

**Tabela 1 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A. w rozbiu na grupy produktowe**

	2008-12-31	Udział danej kategorii	2007-12-31	Udział danej kategorii	% zmiana rok/rok
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (przed korektą)</b>	<b>112 383</b>	<b>100,0%</b>	<b>127 007</b>	<b>100,0%</b>	<b>-11,5%</b>
Sprzedaż dań gotowych	65 061	<b>57,9%</b>	81 291	<b>64,0%</b>	<b>-20,0%</b>
Sprzedaż konserw i dań mięsnych	27 109	<b>24,1%</b>	25 635	<b>20,2%</b>	<b>5,8%</b>
Sprzedaż zup gotowych	2 950	<b>2,6%</b>	1 722	<b>1,4%</b>	<b>71,3%</b>
Towary handlowe - wyroby gotowe	5 297	<b>4,7%</b>	7 016	<b>5,5%</b>	<b>-24,5%</b>
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	11 965	<b>10,6%</b>	11 344	<b>8,9%</b>	<b>5,5%</b>
Korekta prezentacyjna o premie pieniężne	-3 632	-	-3 659	-	-
<b>Łączne przychody ze sprzedaży po korekcie</b>	<b>108 751</b>	-	<b>123 348</b>	-	<b>-11,8%</b>

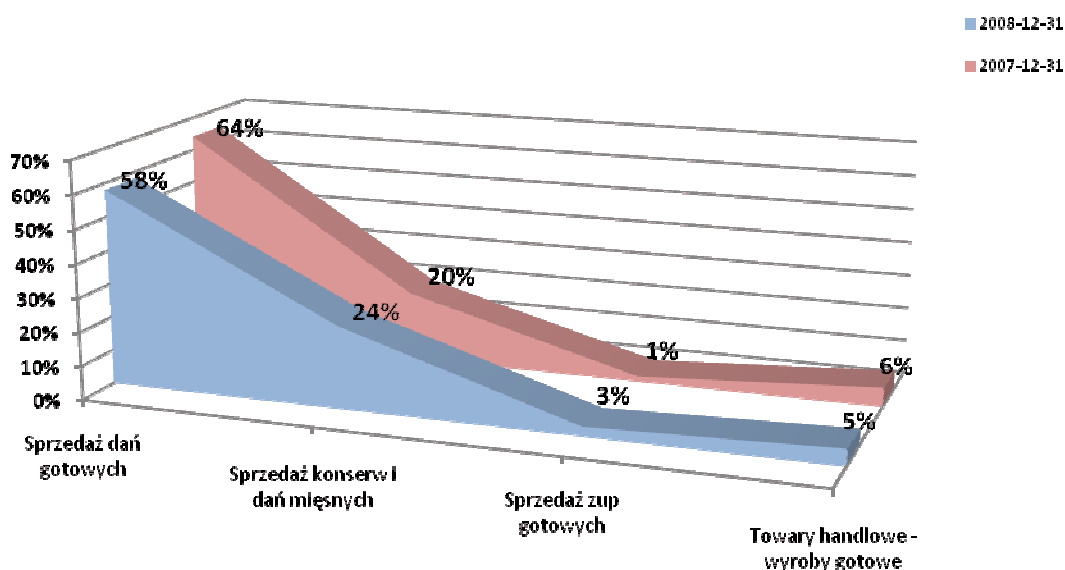
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A

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



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A

**Rysunek 2 Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży ogółem**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A

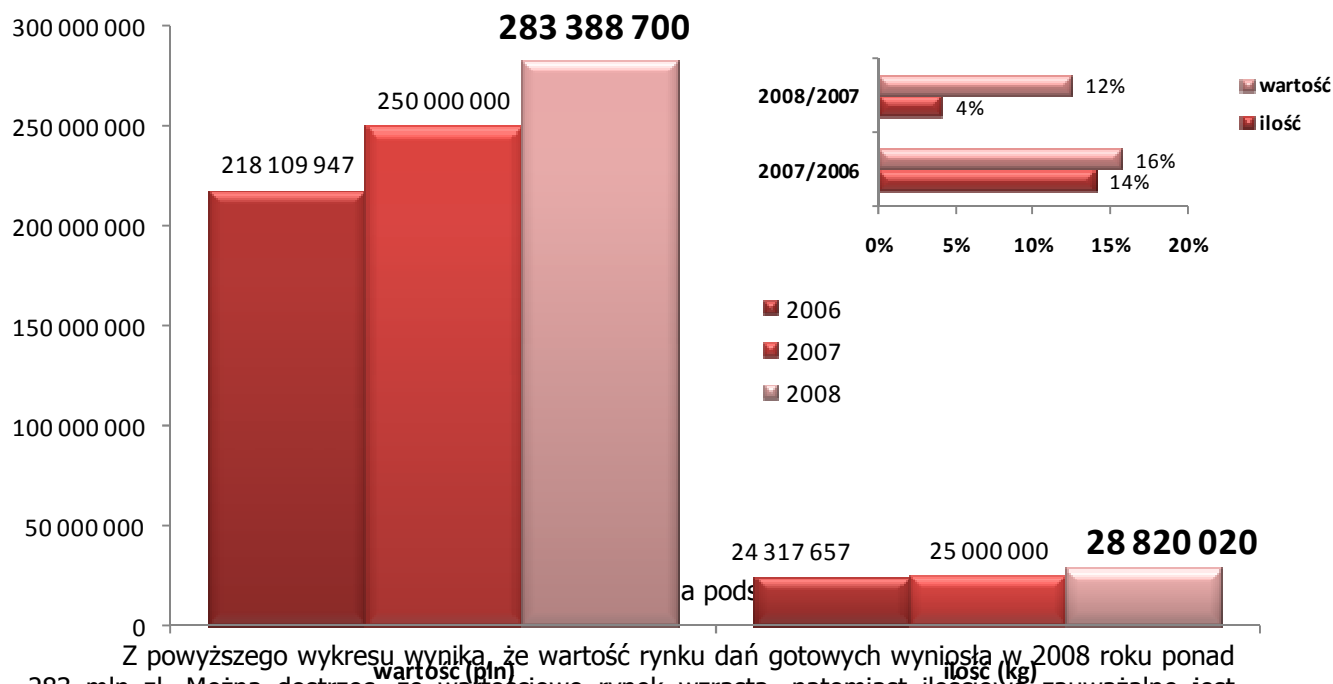
W celu dokładnego zobrazowania analizy przychodów ze sprzedaży w podziale na grupy produktowe przyjęto wartość przychodów ze sprzedaży przed wprowadzeniem korekty o premie pieniężne, wtedy możliwe jest wykazanie rzeczywistego, procentowego udziału danej grupy asortymentowej w wielkości sprzedaży Spółki. Korekta prezentacyjna związana jest z ujęciem bonusów (premię pieniężnych) w korekcie przychodów zamiast w kosztach sprzedaży. Premie

pieniężne to koszty fakturowane przez odbiorców produktów i towarów w związku ze zrealizowaniem określonego poziomu obrotu.

Do najważniejszych ze strategicznego punktu widzenia segmentów działalności Spółki należy produkcja dań gotowych, która generuje blisko 58% przychodów ogółem ze sprzedaży produktów. W porównaniu z 2007 rokiem udział tej grupy produktowej w przychodach ogółem spadł o 6 punktów procentowych. Jednak w tym segmencie nadal Spółka posiada pozycję lidera.

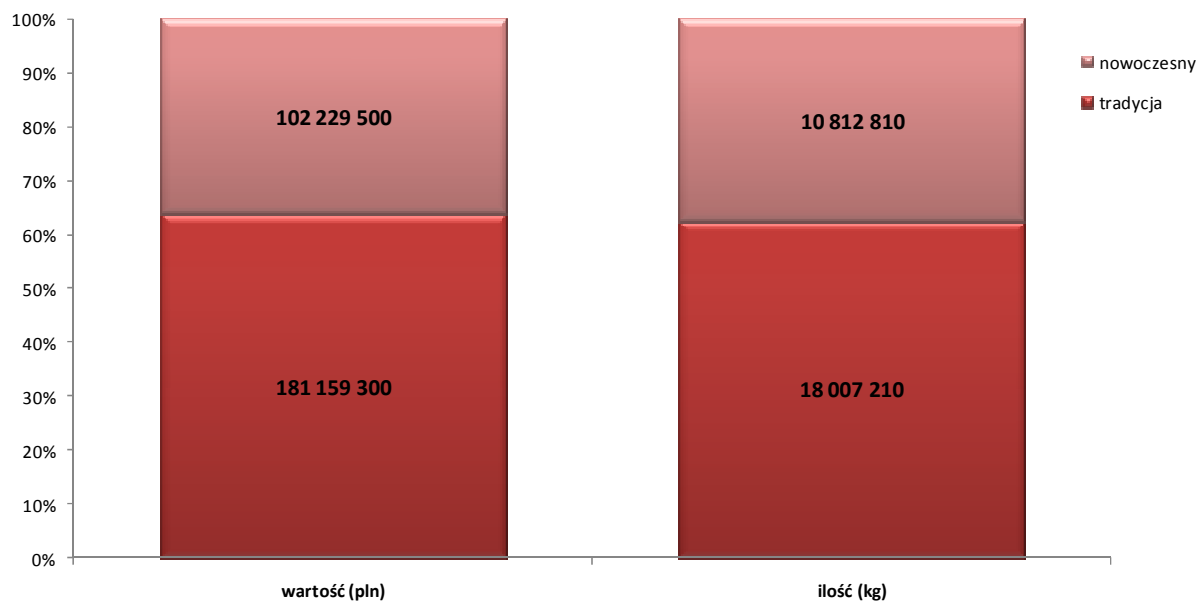
Poniżej zostaną przedstawione aktualne dane za 2008 rok dotyczące rynku dań gotowych oraz udziału w rynku Spółki Pamapol S.A.

**Rysunek 3 Wartość rynku dań gotowych na przedziale lat 2006-2008 (w zł)**



Z powyższego wykresu wynika, że wartość rynku dań gotowych wyniosła w 2008 roku ponad 283 mln zł. Można dostrzec, że wartościowo rynek wzrasta, natomiast ilościowo zauważalne jest spowolnienie wzrostu. Dane te wskazują na tendencję wzrostu cen dań gotowych.

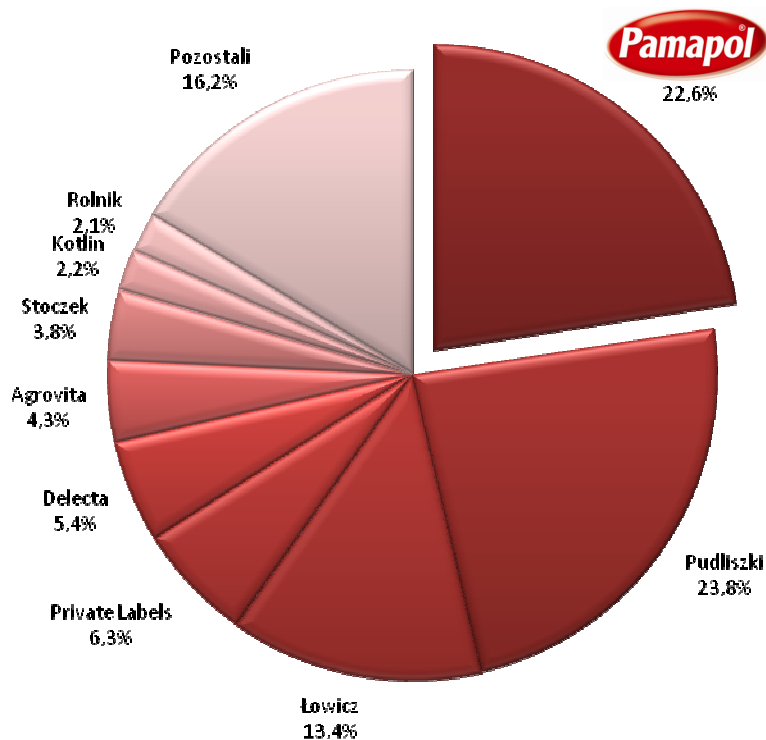
**Rysunek 4 Dystrybucja dań gotowych - 2008 rok**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z MEMBR

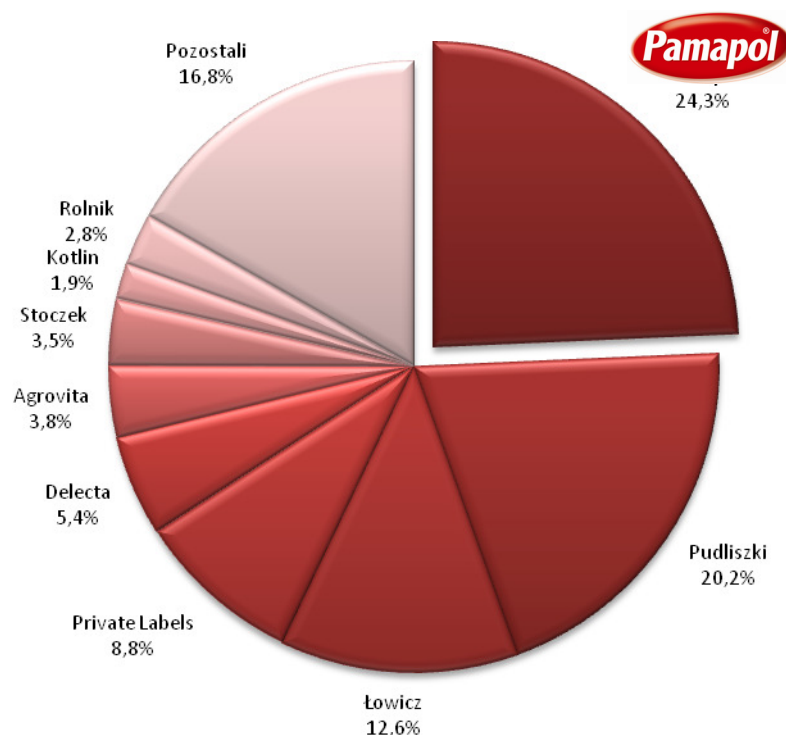
Dystrybucja dań gotowych odbywa się w 64% poprzez tradycyjny kanał dystrybucji – wartościowo, a ilościowo w 62%. Pozostały procent stanowią sieci handlowe- nowoczesny kanał dystrybucji.

**Rysunek 5 Najwięksi gracze na rynku w 2008 roku - wartościowo**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z MEMBR

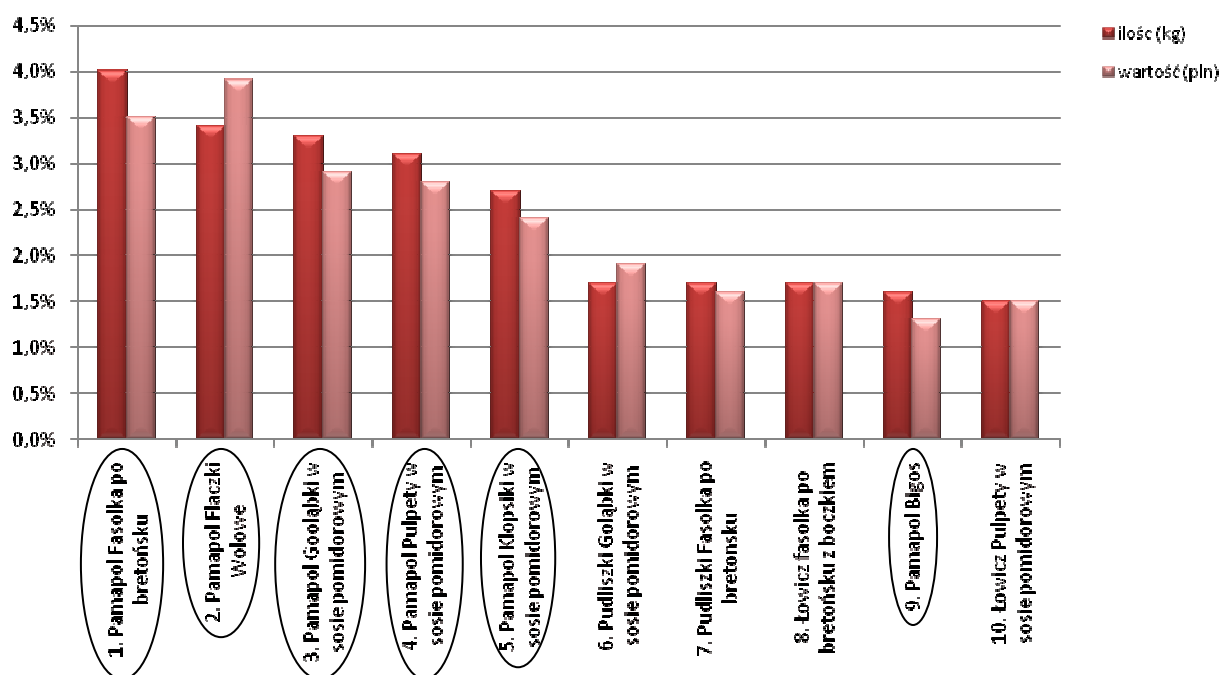
**Rysunek 6 Najwięksi gracze na rynku w 2008 roku - ilościowo**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z MEMBR

Pamapol S.A. w segmencie dań gotowych utrzymał w 2008 roku pozycję lidera w ujęciu ilościowym – 24% udziału w rynku dań gotowych. Na rysunku 5 i 6 widnieją również główni konkurenci Spółki.

**Rysunek 7 Najpopularniejsze dania gotowe w Polsce – „Top 10”**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z MEMBR

W grupie dziesięciu najpopularniejszych dań gotowych aż 6 pozycji to produkty Pamapol S.A.  
– w tym 5 pierwszych pozycji.

1.                      2.                      3.                      4.                      5.                      ...                      9.



Obok dań gotowych istotne miejsce w przychodach zajmują także pasztety oraz konserwy mięsne, ich łączny udział w strukturze sprzedaży wynosi blisko 25% i w porównaniu z 2007 rokiem ich udział w przychodach ogółem oraz nominalna sprzedaż wzrosły, jest to efekt realizowanej strategii Spółki – utrzymanie pozycji lidera na rynku dań gotowych i jednocześnie zwiększanie udziału w pozostałych segmentach, w ramach których działa Pamapol S.A. Zauważalny jest również dynamiczny wzrost sprzedaży zup gotowych o 74%.

Jak wcześniej wspomniano drugim kryterium analizy wielkości sprzedaży jest podział na kanały dystrybucji. Poniżej przedstawiona zostanie analiza sprzedaży w podziale na poszczególne kanały dystrybucji.

Spółka prowadzi sprzedaż poprzez pięć kanałów dystrybucji:

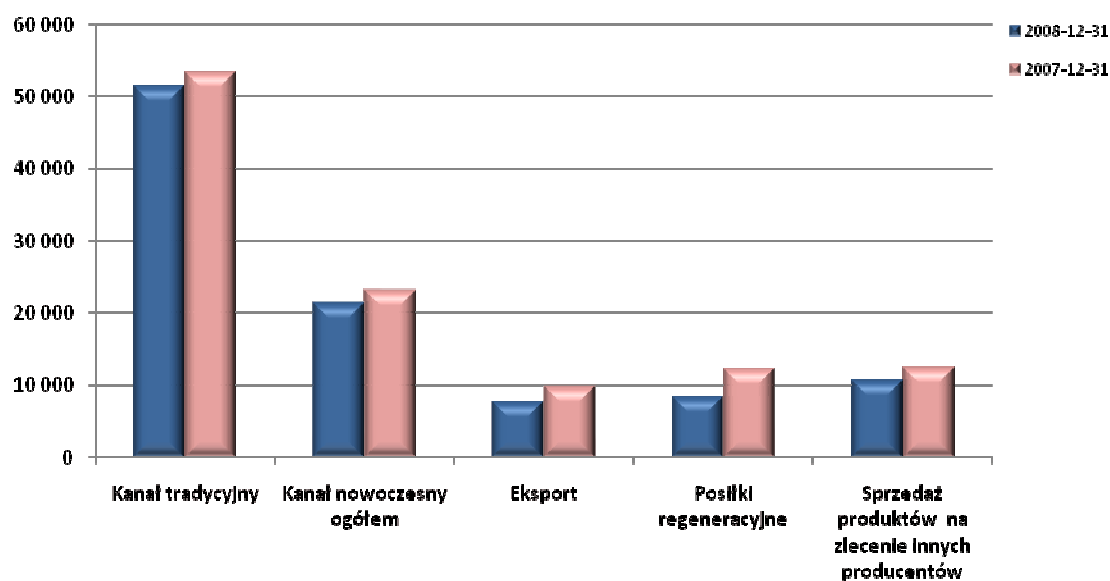
- krajowe hurtownie produktów spożywczych – kanał tradycyjny,
- sieci handlowe – kanał nowoczesny,
- przetargi na posiłki regeneracyjne,
- eksport,
- podprodukcja dla innych producentów

**Tabela 2 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A. w rozbiciu na kanały dystrybucji**

	2008-12-31	Udział kanału w sprzedaży	2007-12-31	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	51 548	<b>45,9%</b>	53 429	<b>42,1%</b>	<b>-3,5%</b>
Kanał nowoczesny ogółem	21 437	<b>19,1%</b>	23 253	<b>18,3%</b>	<b>-7,8%</b>
<i>w tym (marka Pamapol)</i>	<i>10 011</i>	<i>8,9%</i>	<i>11 528</i>	<i>9,1%</i>	<i>-13,2%</i>
<i>(marka własna sieci)</i>	<i>11 426</i>	<i>10,2%</i>	<i>11 725</i>	<i>9,2%</i>	<i>-2,6%</i>
Eksport	7 773	<b>6,9%</b>	9 959	<b>7,8%</b>	<b>-21,9%</b>
Posiłki regeneracyjne	8 475	<b>7,5%</b>	12 371	<b>9,7%</b>	<b>-31,5%</b>
Catering	407	<b>0,4%</b>	2 412	<b>1,9%</b>	<b>-83,1%</b>
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	10 774	<b>9,6%</b>	12 647	<b>10,0%</b>	<b>-14,8%</b>
Pozostałe przychody ze sprzedaży	11 969	<b>10,7%</b>	12 936	<b>10,2%</b>	<b>-7,5%</b>
<b>Sprzedaż ogółem przed korektą</b>	<b>112 383</b>	<b>100,0%</b>	<b>127 007</b>	<b>100,0%</b>	<b>-11,5%</b>
Korekta prezentacyjna o premie pieniężne	-3 632	-	-3 659	-	-
<b>Sprzedaż ogółem po korekcie</b>	<b>108 751</b>	-	<b>123 348</b>	-	-

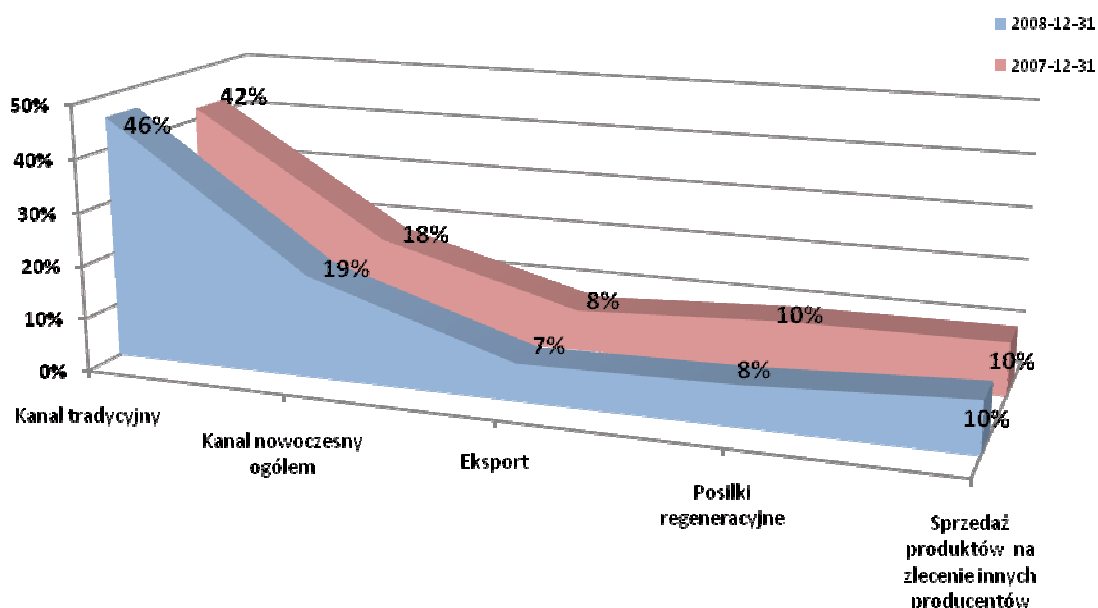
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A.

**Rysunek 8 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A. w rozbiciu na kanały dystrybucji**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A.

**Rysunek 9 Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży ogółem**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A

W celu dokładnego zobrazowania analizy przychodów ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji przyjęto wartość przychodów ze sprzedaży przed wprowadzeniem korekty o premie pieniężne, wtedy możliwe jest wykazanie rzeczywistego, procentowego udziału danego kanału dystrybucji w rzeczywistej sprzedaży Spółki, ponieważ przypisanie korekty do poszczególnych grup jest niemożliwe.

Wśród największych odbiorców Spółki, których udziały w łącznych przychodach ze sprzedaży mieszczą się przedziale od 1 % do 10% należy wymienić:

- w handlu tradycyjnym:
  - o Emperia Holding
  - o Bo Do
  - o Oltina Łódź
  - o Rabat Pomorze
  - o Impmar
  - o SIKO Sp. z o.o.
  - o Kra- Bin Sp. z o.o.
- w handlu nowoczesnym:
  - o Eurocash SA Komorniki
  - o Makro Cash and Carry
  - o Tesco Polska Sp. z o.o.,
  - o Żabka Polska Poznań,
  - o Polo Market
  - o SCA PR (Intermarche)
  - o Lewiatan
- inni producenci:
  - o Agros Nova

Jak wynika z tabeli 3 największą grupę odbiorców Spółki stanowią hurtownie, czyli sprzedaż w kanale tradycyjnym. Sprzedaż w kanale tradycyjnym w porównaniu rok do roku spadła o 3%, a udział w sprzedaży ogółem tego kanału dystrybucji wynosi prawie 46%. W kanale nowoczesnym sprzedaż spadła o 8%. W ramach tego kanału sprzedaż pod marką Pamapol i pod markami własnymi sieci rozkładają się w proporcji 50/50. W pozostałych kanałach dystrybucji tj. eksport, posiłki



regeneracyjne, catering, podprodukcja dla innych producentów, sprzedaż spadła w porównaniu rok do roku – tabela 3.

Kategoria posiłków regeneracyjnych realizowana jest głównie poprzez dwa rodzaje podmiotów, tj. grupę Polskich Kolei Państwowych oraz Wojsko Polskie. Sprzedaż posiłków regeneracyjnych odbywa się poprzez przetargi ogłaszane przez niezależne, autonomiczne spółki kolejowe wchodzące w skład grupy PKP, Agencję Mienia Wojskowego i niezależnie przez niektóre jednostki wojskowe. Z podmiotami organizującymi przetargi Spółka podpisuje umowy w przeważającym zakresie na okres jednego roku. Należy podkreślić, że w grupie istotnych kontrahentów należących do niniejszego kanału dystrybucji obecnie znajduje się również Agencja Rynku Rolnego. Spółka Pamapol S.A. w grudniu 2008 roku przystąpiła do postępowania przetargowego ogłoszonego przez ARR. Konsekwencją tej czynności było podpisanie w styczniu 2009 roku umowy z ARR na dostarczenie łącznie 7,72 tys. ton kasz jęczmiennych na rzecz organizacji charytatywnych Federacja Polskich Banków Żywności, Caritas Polska, Polski Komitet Pomocy Społecznej i Polski Czerwony Krzyż w zamian za środki pieniężne w ramach programu „Dostarczenie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009”. Łączna wartość Umowy wynosi 9,11 mln złotych. Wymieniona kwota zostanie wypłacona przez Agencję w dwóch transzach: 40% do 1 marca 2009 r., a pozostałe 60% do 1 sierpnia 2009 r. Pamapol. Informacja o niniejszej umowie z ARR została opublikowana w raporcie bieżącym nr 5 w dniu 04 lutego 2009.

W analizowanym (2008 r.) okresie spadek eksportu obok niekorzystnej sytuacji na rynku walutowych związany jest również z masowymi powrotami z krajów zachodnich Polaków – dużej grupy konsumentów wyrobów Spółki. Do największych rynków eksportowych Spółki należą Irlandia i Anglia oraz kraje Europy wschodniej.

## **XI.B. Źródła przychodów ze sprzedaży – spółki zależne Grupy Pamapol**

### **WZPOW KWIDZYN**

Przychody ze sprzedaży ogółem w 2008 roku wyniosły ponad 88 mln zł i spadły stosunku do roku poprzedniego o 12%. Ponad 91 % przychodów WZPOW Kwidzyn w 2008 r. generowane było ze sprzedaży produktów i usług. Udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wyniósł 9%. Głównymi grupami sprzedawanych towarów przez Spółkę Kwidzyn są:

- nasiona i środki do produkcji (nawozy, środki ochrony roślin)
- pozostałe towary handlowe uzupełniające ofertę handlową

W WZPOW Kwidzyn, podobnie jak w Spółce dominującej, sprzedaż analizowana jest przy uwzględnieniu dwóch istotnych kryteriów, dzięki którym możliwa jest ocena realizowanych planów strategicznych dotyczących sprzedaży. Pierwszym kryterium jest podział sprzedaży według grup asortymentowych produktów, a drugim- podział według kanałów dystrybucji.

W związku z powyższym sprzedaż Kwidzyna podzielona jest według dwóch grup asortymentowych:

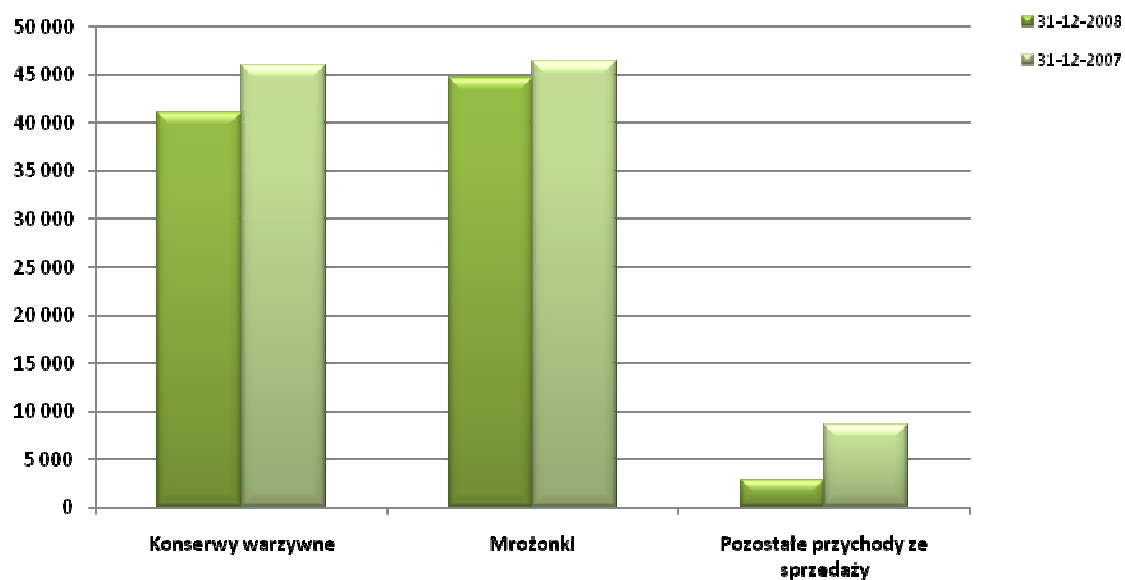
- konserwy warzywne
- mrożonki warzywne i owocowe

**Tabela 3 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe**

	31-12-2008	Udział w sprzedaży ogółem	31-12-2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana rok/rok
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>88 609</b>	<b>100,0%</b>	<b>100 966</b>	<b>100,0%</b>	<b>-12%</b>
w tym					
<b>Konserwy warzywne</b>	41 059	46%	45 990	46%	-11%
<b>Mrożonki</b>	44 653	50%	46 348	46%	-4%
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	2 897	3%	8 628	9%	-66%

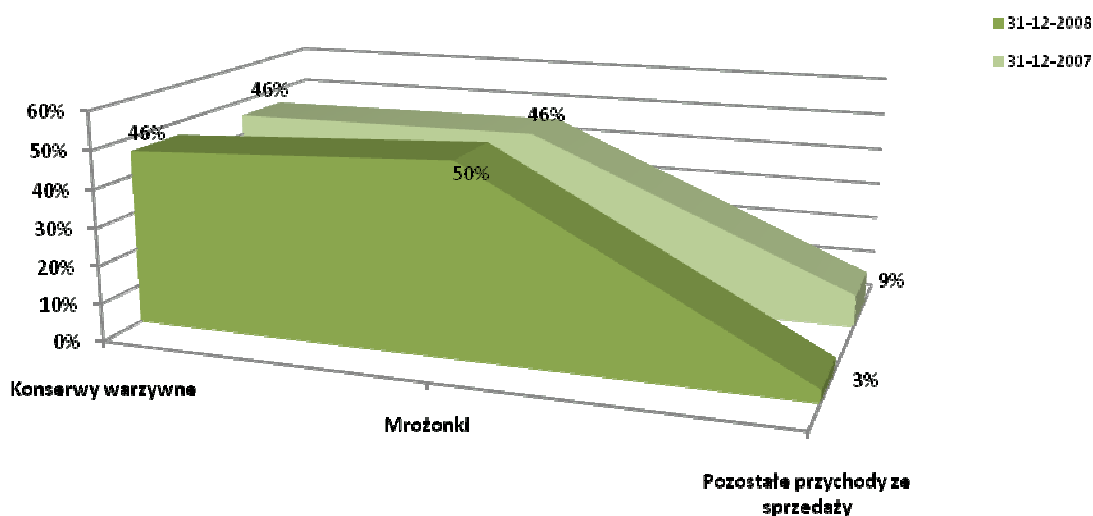
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z WZPOW Kwidzyn

**Rysunek 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z WZPOW Kwidzyn

**Rysunek 11 Udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach ze sprzedaży ogółem WZPOW Kwidzyn**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z WZPOW Kwidzyn

Sprzedaż w ramach poszczególnych grup asortymentowych rozkłada się w proporcji mniej więcej pół na pół z nieznaczną przewagą sprzedaży mrożonek - przychody ze sprzedaży konserw stanowiły 46%, a przychody ze sprzedaży mrożonek stanowiły 50% przychodów ogółem. Zarząd Grupy Pamapol dostrzega duży potencjał rynku warzyw mrożonych. Dlatego też już w 2008 roku udział tej grupy asortymentowej wzrósł w porównaniu z poprzednim okresem. Modyfikacja strategii sprzedaży, o której mowa w rozdziale pt. „Strategia na lata 2009-2011” zakłada dynamiczny wzrost sprzedaży (15-20% rocznie), głównie konfekcjonowanych warzyw mrożonych. Obecnie Zarząd Grupy dostrzega już pozytywne efekty wprowadzonych zmian i utwierdza się w przekonaniu, że osiągnięcie pozycji wicelidera (Hortex lider rynku posiada ponad 50% udziału w segmencie mrożonek) w segmencie mrożonek w okresie 3 lat jest realne.

Kolejnym kryterium oceny realizacji strategii sprzedaży jest podział według kanałów dystrybucji.

WZPOW Kwidzyn posiada ponad 350 odbiorców zarówno w kraju, jak i za granicą. Spółka prowadzi sprzedaż poprzez pięć głównych kanałów dystrybucji:

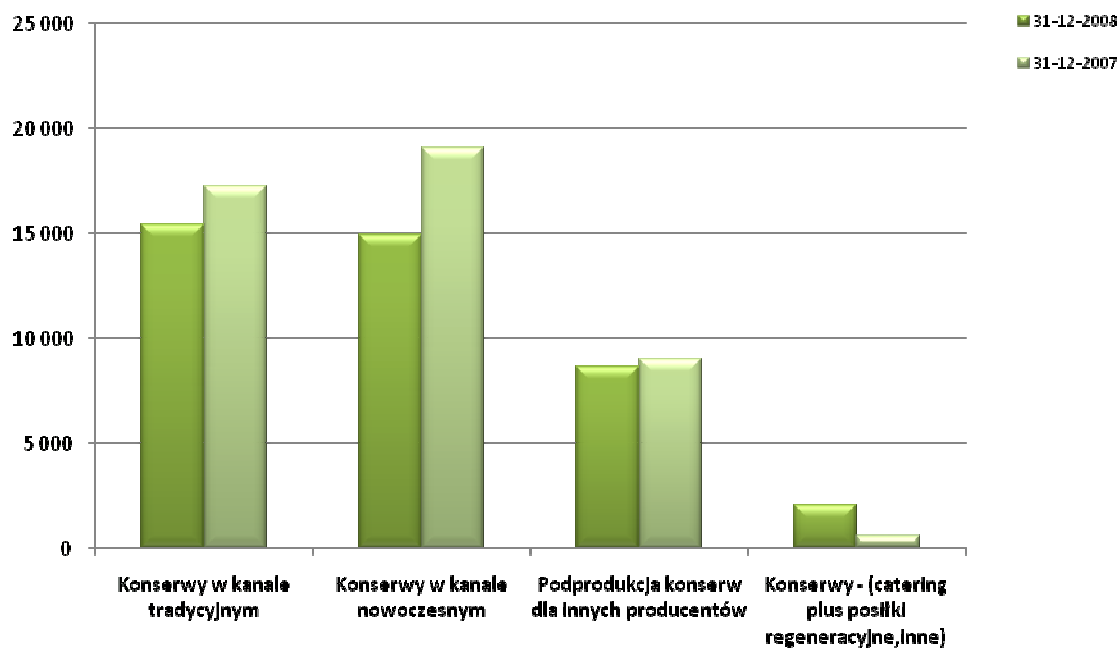
- kanał nowoczesny - sieci handlowe, pod marką Kwidzyn, Chłodek i Mrozek oraz pod markami własnymi sieci (kategoria Catering oznacza duże opakowania- najczęściej kartony oraz torby foliowe o wadze powyżej 750 g)
- kanał tradycyjny, pod marką Kwidzyn oraz Chłodek i Mrozek,
- odbiorcy produkcyjni - podprodukcja pod marką odbiorcy,
- odbiorcy specjali (jednostki wojskowe),
- eksport – w podziale na dwie kategorie: „luzy”, czyli sprzedaż w opakowaniach kartonowych o dużych pojemnościach oraz „konfekcja”, czyli opakowaniach (woreczki foliowe) o pojemności 450g

**Tabela 4 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na kanały dystrybucji**

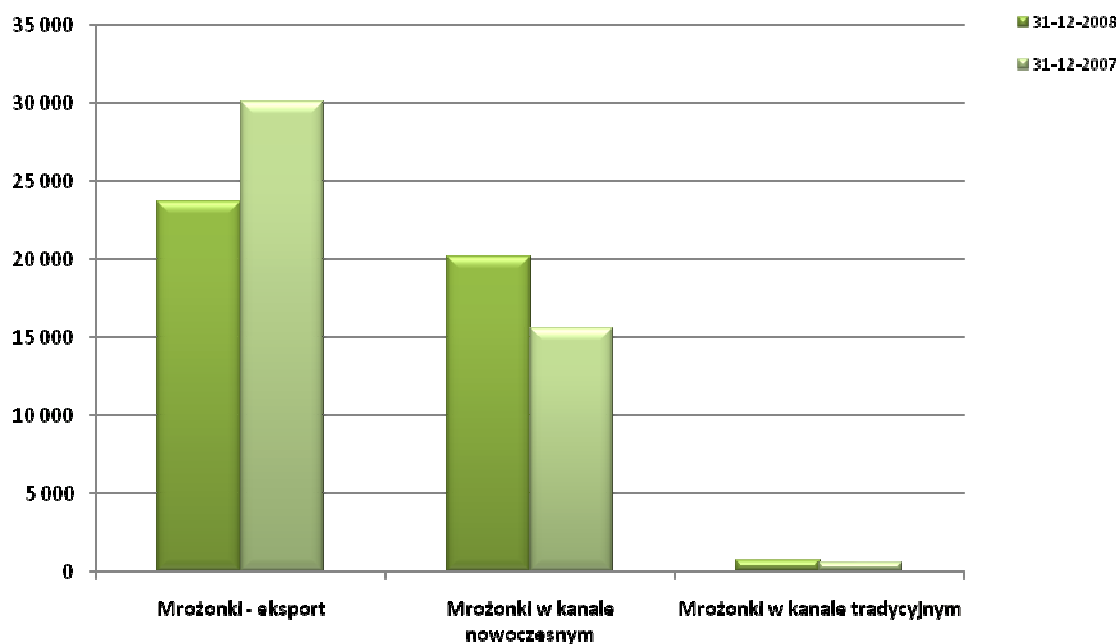
	31-12-2008	Udział w sprzedaży ogółem	31-12-2007	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana rok/rok
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>88 609</b>	<b>100%</b>	<b>100 966</b>	<b>100%</b>	<b>-12%</b>
Konserwy w kanale tradycyjnym	15 390	17%	17 266	17%	-11%
Konserwy w kanale nowoczesnym	14 941	17%	19 090	19%	-22%
<i>marka Kwidzyn</i>	3 255	4%	2 822	3%	15%
<i>marka sieci</i>	11 686	13%	16 268	16%	-28%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	8 615	10%	9 015	9%	-4%
Eksport	41	0,05%	45	0%	-9%
Konserwy - (catering plus posiłki regeneracyjne, inne)	2 072	2%	574	1%	261%
Mrożonki - eksport	23 642	27%	30 048	30%	-21%
Mrożonki eksport konfekcja	7 036	8%	8 738	9%	-19%
Mrożonki eksport "luzy"	16 606	19%	21 310	21%	-22%
Mrożonki w kanale nowoczesnym	20 196	23%	15 603	15%	29%
<i>Mrożonki - Catering</i>	2 020	2%	1 175	1%	72%
<i>Mrożonki - pod marką Kwidzyn</i>	4 147	5%	3 985	4%	4%
<i>Mrożonki - marki sieci</i>	14 029	16%	10 443	10%	34%
Mrożonki w kanale tradycyjnym	708	1%	566	1%	25%
Mrożonki - inne	107	0%	131	0%	-18%
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 897</b>	<b>3%</b>	<b>8 628</b>	<b>9%</b>	<b>-66%</b>

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z WZPOW Kwidzyn

**Rysunek 12 Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na kanały dystrybucji** (najistotniejsze pozycje)

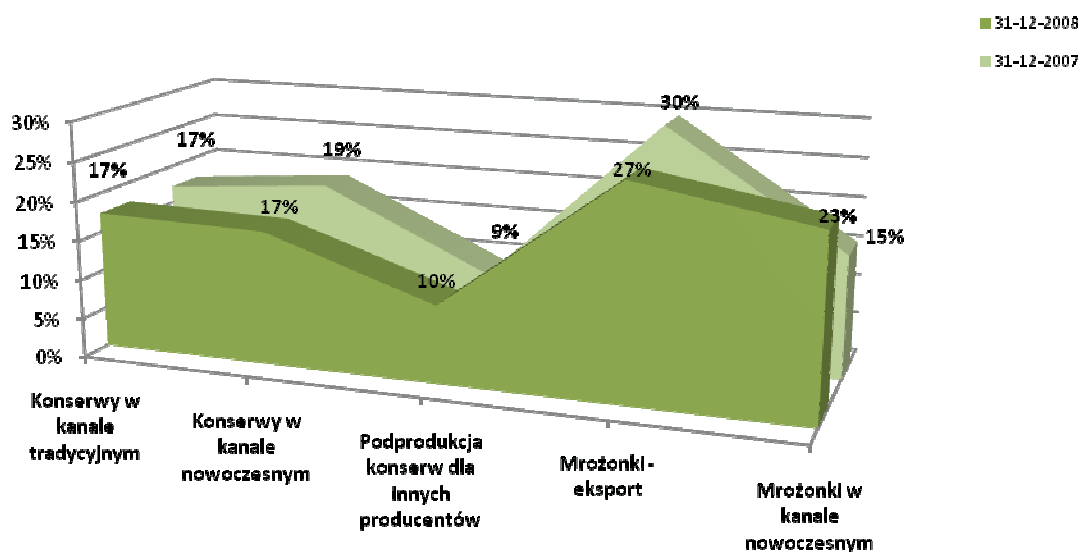


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z WZPOW Kwidzyn



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z WZPOW Kwidzyn

**Rysunek 13 Procentowy udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży ogółem**  
(z pominięciem pozycji, których udział jest poniżej 5%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z WZPOW Kwidzyn

Do najistotniejszych kanałów dystrybucji należą kanał nowoczesny i tradycyjny – dla konserw oraz kanał eksportowy i nowoczesny – dla mrożonek. W przypadku sprzedaży mrożonek w kanale tradycyjnym należy podkreślić, że Spółka Pamapol-Dystrybucja (zajmująca się dystrybucją produktów spółek produkcyjnych z Grupy Pamapol) rozpoczęła działania zmierzające do wprowadzenia danego asortymentu do tego kanału dystrybucji, zatem należy spodziewać się wzrostu sprzedaży również w ramach tego kanału dystrybucji. W 2008 roku Spółka WZPOW Kwidzyn odnotowała 29-procentowy wzrost sprzedaży mrożonek w kanale nowoczesnym, w pozostałych pozycjach odnotowano spadek sprzedaży, z tym że w kanale nowoczesnym przychody ze sprzedaży konserw warzywnych pod marką Kwidzyn wzrosła o 15%, co może świadczyć o coraz większej rozpoznawalności marki wśród ostatecznych konsumentów. Największy procentowy udział w przychodach ze sprzedaży ogółem ma sprzedaż w kanale eksportowym (27%). Przychody wygenerowane w ramach tego kanału dystrybucji spadły w analizowanym okresie (2008/2007) o 21%, jest efekt niekorzystnej (z punktu widzenia WZPOW Kwidzyn) sytuacji na rynku walutowym- umacniający się kurs złotego w stosunku do Euro i dolara, właściwie do końca listopada 2008 roku.

Do grupy najważniejszych odbiorców w kanale nowoczesnym należą:

- Jeronimo Martins Dystrybucja S.A.
- Lidl Polska Sklepy Spożywcze
- Carrefour Polska Sp. z o.o.
- Kaufland Polska Markety Sp. z o.o.

W grupie głównych odbiorców eksportowych znaleźli się:

- VLM Foods Trading Inc.
- Gielly

Do najistotniejszych klientów z grupy innych producentów należą:

- Firma Handlowa „Rolnik”
- Ogród Polski Sp. z o.o.
- HJ HEINZ Polska

Wśród wszystkich powyżej wymienionych odbiorców Spółki udział procentowy w przychodach ogółem był wyższy niż 5% tylko w przypadku JMD - około 19% udziału w przychodach ogółem oraz w

przypadku Lidl Polska – około 7% udziału w przychodach ogółem. Pozostali odbiorcy mają udział w przychodach ogółem niższy niż 5%

Zarząd Grupy pragnie podkreślić, że w świetle zmienionej w grudniu 2008 roku Strategii Grupy Pamapol sprzedaż mrożonek jest obecnie koordynowana przez Spółkę WZPOW Kwidzyn, ponieważ dział sprzedaży działający w tej Spółce ma największe doświadczenie z pośród pozostałych Spółek z Grupy będących producentami mrożonek, tj. ZPOW Ziębice oraz Mitmar, która dopiero rozpoczyna proces produkcji mrożonek. Spółka Pamapol-Dystrybucja przejęła ciężar współpracy z krajowymi odbiorcami hurtowymi. Pod kontrolą WZPOW Kwidzyn pozostaje jeszcze sprzedaż eksportowa, której dział pozostaje w strukturze organizacyjnej Spółki. Nowe rozwiązania w sposobie sprzedaży przyniosła zadowalające efekty już w I kw. 2009 roku, a należy podkreślić, że tak krótki okres funkcjonowania nowej Strategii jest dużym osiągnięciem.

## **ZPOW Ziębice**

Sprzedaż w ZPOW Ziębice odbywa się poprzez stałą współpracę z odbiorcami. W zależności od sprzedawanego asortymentu wykorzystywane są różne kanały dystrybucji:

- a) mrożone warzywa i owoce w dużych opakowaniach - sprzedawane głównie na eksport oraz do firm polskich produkujących mieszanki warzywne mrożone oraz przetwory konserwowe w słoikach i puszkach,
- b) mrożone warzywa i owoce w opakowaniach detalicznych (sieci handlowe oraz na export),
- c) produkty konserwowe (groszek, kukurydza) produkowane są na zlecenie innych firm pod ich marką,
- d) produkty konserwowe w dużych opakowaniach realizowane są dla odbiorców instytucjonalnych (np. wojsko),
- e) warzywa konserwowe pod obcą marką (sieci handlowe Tesco, Intermarche, Eko, Kaufland McLane, Savia),
- f) warzywa konserwowe pod marką „Ziębice” (hurtownie regionalne na terenie całego kraju).

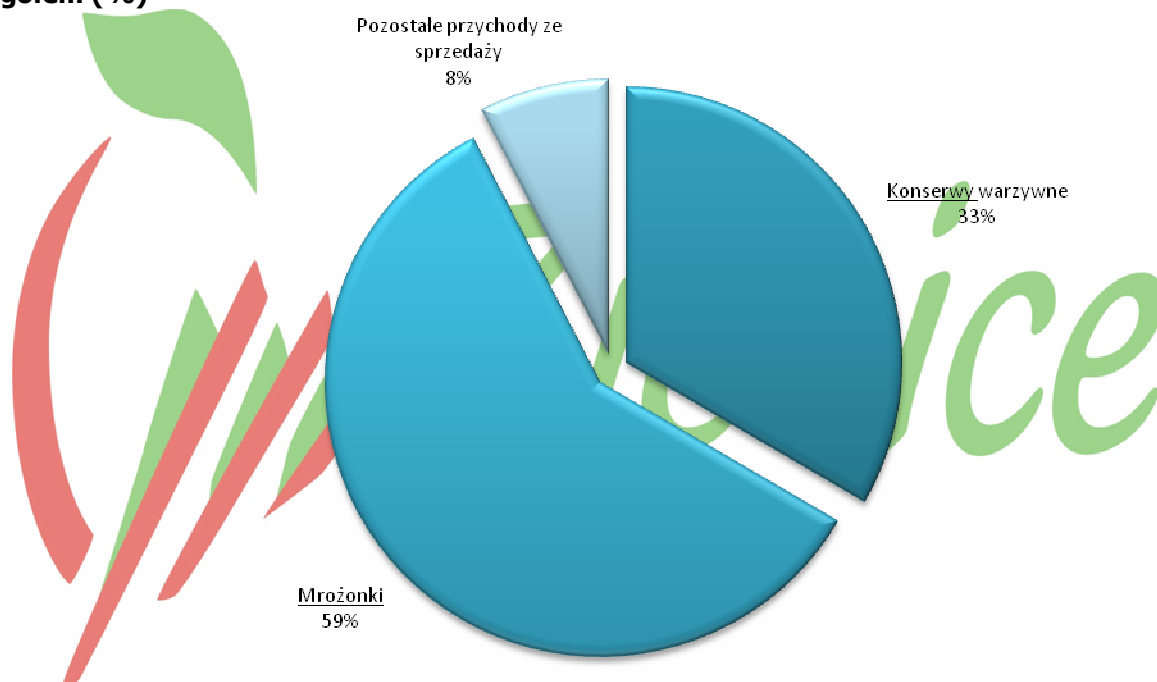
Zarząd Grupy informował we wcześniejszych raportach okresowych, że od momentu przejęcia kontroli nad Spółką ZPOW Ziębice w marcu 2007 roku przeprowadzi jej restrukturyzację podobną jak w Spółce WZPOW Kwidzyn w celu ujednolicenia procesów produkcyjnych oraz organizacji obu Spółek, dlatego też kryteria podziału sprzedaży w tej Spółce są takie same jak w przypadku WZPOW Kwidzyn. W związku z tym, że Spółka ZPOW Ziębice była przejęta przez Pamapol S.A. w marcu 2007 roku dane dotyczące wielkości przychodów ze sprzedaży w 2008 roku nie są porównywane z 2007 rokiem, gdyż nie dałoby to pełnego i wiarygodnego obrazu o zmianach, jakie nastąpiły w poziomie wygenerowanych przez Spółkę przychodach.

**Tabela 5 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w 2008 roku w rozbiciu na grupy asortymentowe**

	<b>31-12-2008</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>28 476</b>	<b>100%</b>
w tym		
<b>Konserwy warzywne</b>	9 516	33%
<b>Mrożonki</b>	16 793	59%
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	2 167	8%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z ZPOW Ziębice

**Rysunek 14 Procentowy udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży ogółem (%)**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z ZPOW Ziębice

W 2008 roku sprzedaż mrozonek stanowiła 59% sprzedaży ogółem. natomiast konserw warzywnych 33%.

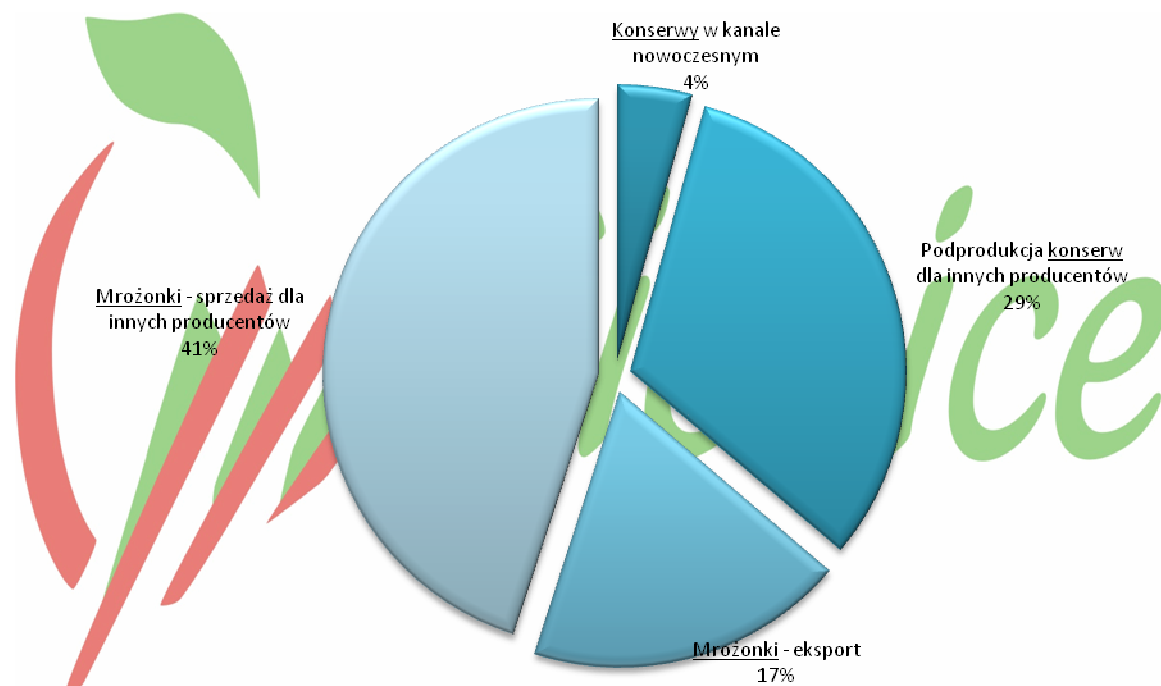
**Tabela 6 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w 2008 roku w rozbiciu na poszczególne kanały dystrybucji**

	31-12-2008	Udział w sprzedaży ogółem
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>28 476</b>	<b>100%</b>
Konsерwy w kanale tradycyjnym	60	0%
Konsерwy w kanale nowoczesnym	1 137	4%
<i>marka sieci</i>	1 137	4%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	8 319	29%
Mrożonki - eksport	4 904	17%
Mrożonki w kanale nowoczesnym ogółem	151	1%
<i>Mrożonki - konfekcja marki sieci</i>	151	1%
Mrożonki - sprzedaż dla innych producentów	11 738	41%
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 167</b>	<b>8%</b>

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z ZPOW Ziębice



**Rysunek 15 Procentowy udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży ogółem**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z ZPOW Ziębice

Z analizy sprzedaży w podziale na poszczególne kanały dystrybucji wynika, że zadaniem Spółki ZPOW Ziębice jest głównie podprodukcja asortymentu na zlecenie innych producentów, przychody wygenerowane w ramach tego kanału dystrybucji stanowią (łącznie dla konserw warzywnych i mrożonek warzywnych) 70% przychodów ze sprzedaży ogółem. Do istotnych (z punktu widzenia wielkości sprzedaży) kanałów dystrybucji należy jeszcze kanał eksportowy w przypadku sprzedaży mrożonek – 17% udziału w sprzedaży ogółem.

Do grupy głównych odbiorców Spółki ZPOW Ziębice, których udział w sprzedaży jest wyższy już 5% należą:

- Rolnik, Mikołów – około 9 % udziału w łącznych przychodach,
- Polski Ogród, Warszawa – około 7 % udziału w łącznych przychodach,

### **MitMar**

W roku 2007 aż do momentu całkowitego przejęcia kontroli nad Spółką, tj. do lutego 2008 roku przedmiotem działalności Spółki Mitmar było:

- a) Działalność handlowa na rynku krajowym
- b) Działalność handlowa na rynkach zagranicznych
- c) Produkcja za pomocą rozbioru mięsa wieprzowego i wołowego
- d) Działalność usługowa w zakresie mrożenia i składowania towarów
- e) Działalność usługowa w zakresie rozbioru mięsa wieprzowego i wołowego

Po przejęciu całkowitej kontroli przez Pamapol S.A. przeprowadzony został gruntowny proces restrukturyzacji: zmieniono koncepcję handlu mięsem, przeprowadzona została inwestycja mająca na celu rozwój działalności Spółki, rozwój portfela produktowego i usługowego oferowanego przez Mitmar, a w konsekwencji całej Grupy Pamapol. W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień

sporządzenia sprawozdania główną działalnością Spółki jest handel mięsem, a oprócz tego Spółki świadczy również usługi składowania produktów w mroźniach i chłodniach. Należy jednak podkreślić, że w trakcie III kw. 2008 roku zakończona została inwestycja realizowana w ramach SPO. Inwestycja miała na celu rozwój portfela produktowego Mimar'u (Grupy Pamapol) oraz ogólną poprawę funkcjonowania Zakładu (konfekcjonowanie mrożonych dań gotowych, mrożonek warzywnych i warzywno-mięsnych oraz inwestycja w środki transportowe wykorzystywane na potrzeby własne jak również zewnętrzne). Dokładny opis całego przedsięwzięcia inwestycyjnego został przedstawiony w Sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej Pamapol za 2007 rok (rozdział XII Inwestycje i polityka inwestycyjna, str. 61). Na dzień sporządzenia sprawozdania w Spółce Mitmar uruchomiono 100% środków transportowych (środki te również otrzymały licencje na świadczenie usług transportowych). Z kolei pierwsza faza produkcji zostanie uruchomiona w okresie I półrocza 2009 roku – będzie to konfekcjonowanie mrożonych mieszanek warzywno-mięsnych (obecnie zakończona), a druga faza produkcji uruchomiona zostanie pod koniec II półrocza 2009 roku – będzie to produkcja pierwszych dań gotowych mrożonych dań gotowych. Obecnie w Zakładzie prowadzone są próby technologiczne poprzedzające ostateczne uruchomienie produkcji. Należy zatem podkreślić, że struktura przychodów ze sprzedaży w miarę uruchamiania nowej działalności Spółki będzie ulegała zmianie. Aczkolwiek w tej chwili kontynuowany będzie następujący podział sprzedaży:

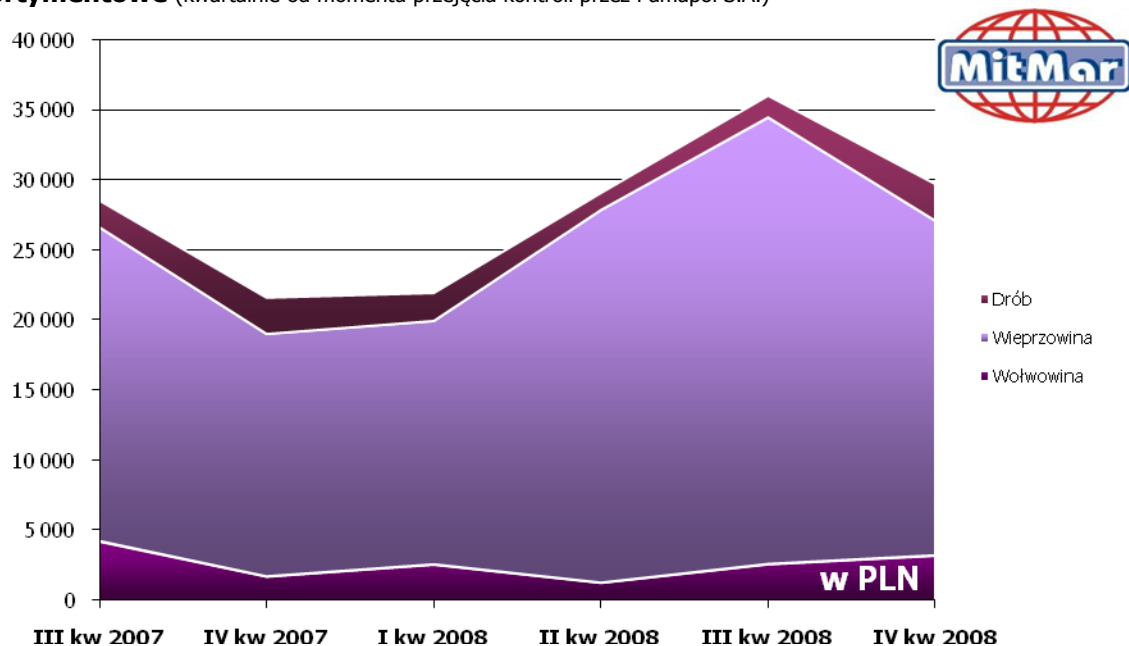
1. Podział sprzedaży według asortymentu:
  - Wołowina
  - Wieprzowina
  - Drób
2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:
  - Sprzedaż kraj
  - Sprzedaż eksport:
    - a. Poza Unie Europejską
    - b. W ramach Unii Europejskiej

**Tabela 7 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe w 2008 roku**

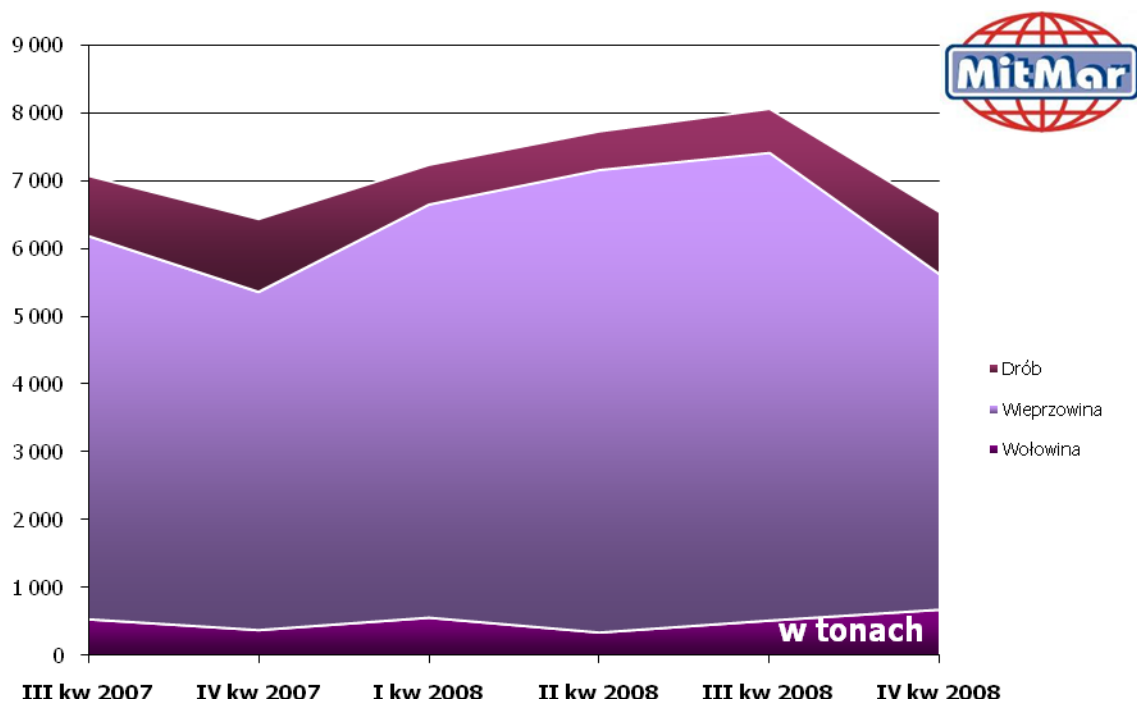
<b>Asortyment</b>	<b>31-12-2008 (w tonach)</b>	<b>31-12-2008 (w tys. zł z dotacją)</b>	<b>Udział asortymentu w sprzedaży</b>
Wołowina	2 093	9 701	<b>8%</b>
Wieprzowina	24 735	99 632	<b>83%</b>
Drób	2 739	7 397	<b>6%</b>
Inne		2 637	<b>2%</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>29 567</b>	<b>119 366</b>	<b>100%</b>

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Mitmar

**Rysunek 16 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe** (kwartalnie od momentu przejścia kontroli przez Pamapol S.A.)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Mitmar



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Mitmar

Na rysunku 16 przedstawiono sprzedaż Spółki Mitmar w okresach kwartalnych, w celu przedstawienia zmieniającej się sytuacji w Spółce. Od pierwszego kwartału 2008 roku można dostrzec stały wzrost sprzedaży ogółem, jest to efekt przeprowadzonej w tym okresie restrukturyzacji. Należy podkreślić, że obniżenie poziomu przychodów ogółem w IV kw. 2008 roku nie jest efektem słabnącego popytu w segmencie mięsnym lecz krótszym okresem handlu w tym czasie – handel świeżym mięsem trwa

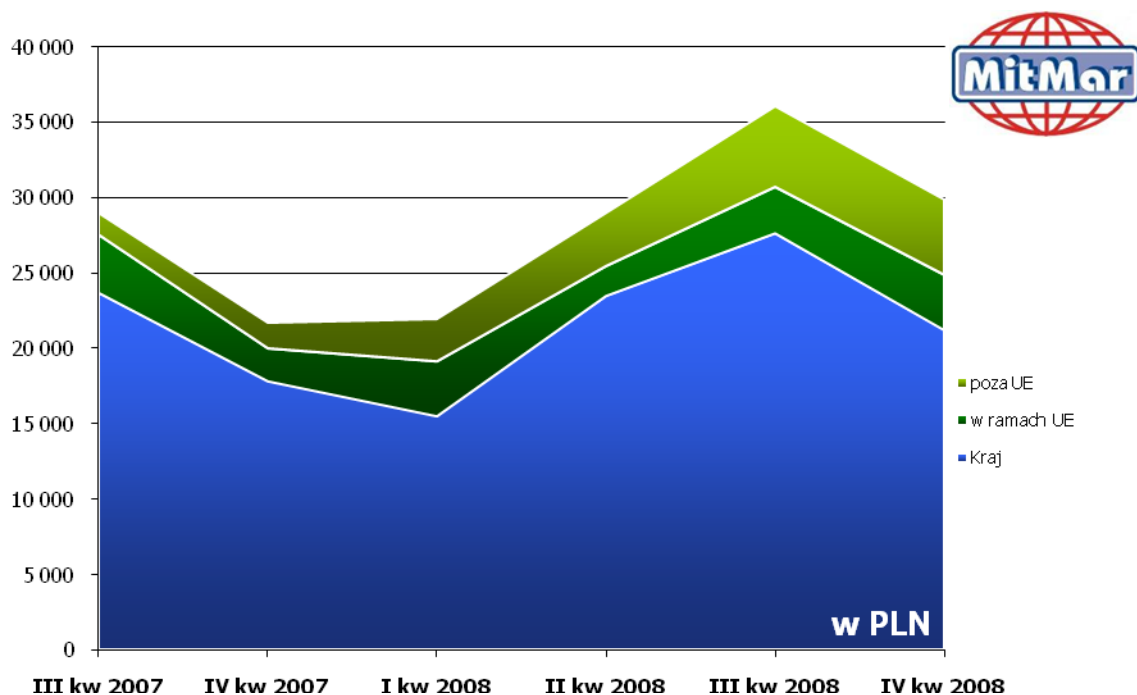
mniej więcej do połowy grudnia (okres przedświąteczny). Gdyby sprzedaż z IV kw. 2008 porównać z tym samym okresem roku poprzedniego, wówczas widoczna jest realizacja większej sprzedaży w 2008 roku. Spółka Mitmar po zakończeniu procesu restrukturyzacji osiągnęła zadowalające wyniki sprzedażowe w okresie 2008 roku, i obecnie, tj. na moment sporządzenia niniejszej informacji Zarząd Grupy dostrzega ciągły wzrost poziomu sprzedaży w porównaniu z poprzednimi okresami.

**Tabela 8 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji w 2008 roku**

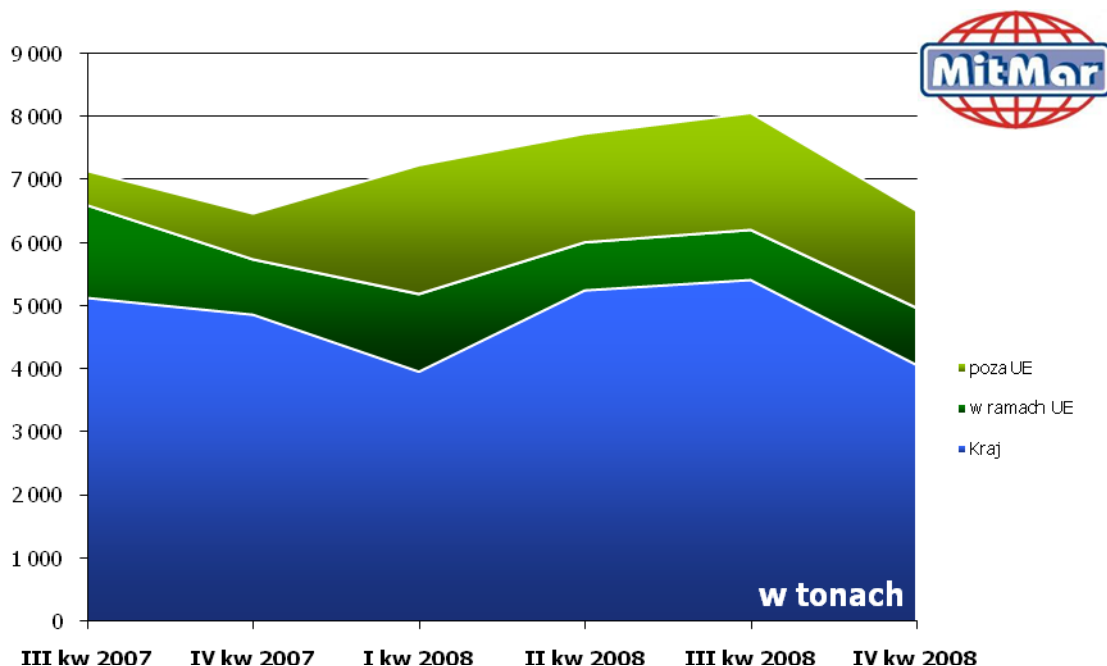
	31-12-2008 (w tys. zł z dotacją)	31-12-2008 (w tonach)	Udział kanału w sprzedaży
Kraj	87 811	18 702	<b>74%</b>
Eksport:	28 944	10 851	<b>24%</b>
- poza UE	16 609	7 170	<b>14%</b>
- w ramach UE	12 335	3 680	<b>10%</b>
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 611		<b>2%</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>119 366</b>	<b>29 553</b>	<b>100%</b>

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Mitmar

**Rysunek 17 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji w 2008 roku** (kwartalnie od momentu przejęcia kontroli przez Pamapol S.A.)

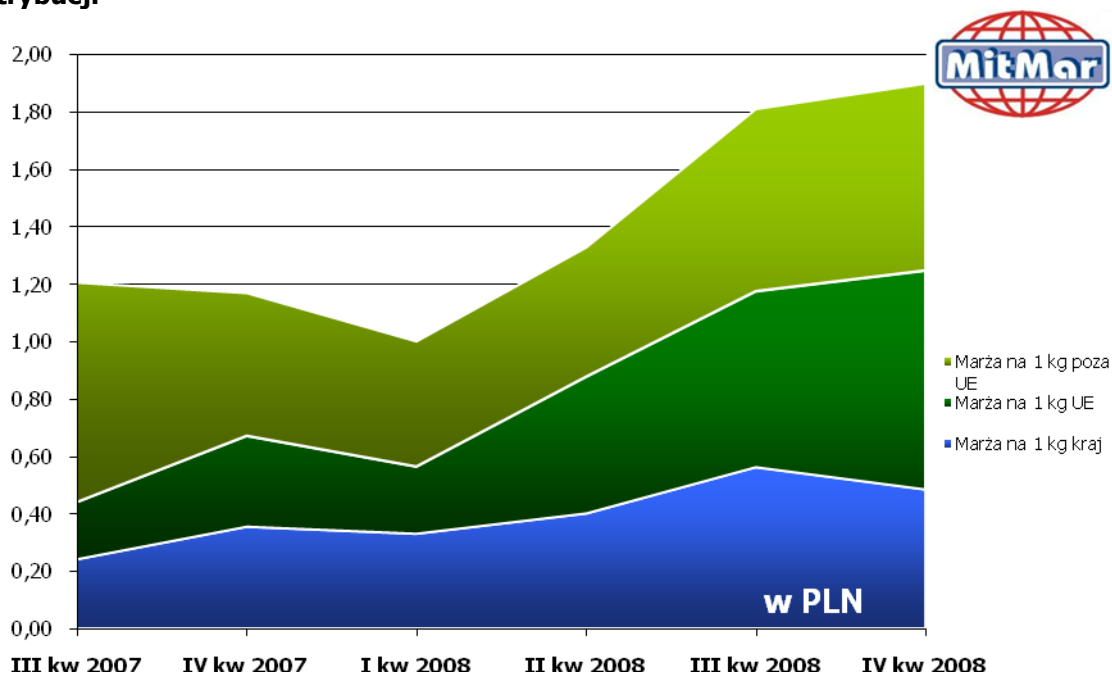


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Mitmar



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Mitmar

**Rysunek 18 Marża zrealizowana w okresach kwartalnych na 1 kg w rozbiu na kanały dystrybucji**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Mitmar

Na rysunku 18 przedstawiono dodatkowo jak zmieniała się marża wygenerowana w poszczególnych kanałach dystrybucji na 1 kg mięsa. Widoczny jest zdecydowany wzrost marży w okresie od III kw. 2007 do IV kw. 2008.

Sprzedaż krajowa stanowi 74% sprzedaży ogółem, natomiast sprzedaż eksportowa stanowi 24%. Spółka współpracuje z dużą liczbą odbiorców zarówno krajowych jak i zagranicznych jednak żaden z tych kontrahentów nie posiada udziału w sprzedaży ogółem wyższego niż 5%.

## Cenos

Ponad 97% przychodów Spółki było generowanych ze sprzedaży produktów Spółki, natomiast udział przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów wyniósł w okresie konsolidacji 3%.

W spółce Cenoss, istnieją takie same kryteria oceny realizacji strategii sprzedaży, jak w przypadku Pamapol S.A. oraz WZPOW Kwidzyn, czyli sprzedaż analizowana jest w podziale na grupy asortymentowe oraz w podziale na kanały dystrybucji.

W Cenossie, zatem istnieje następujący podział produktów wg. grup asortymentowych:

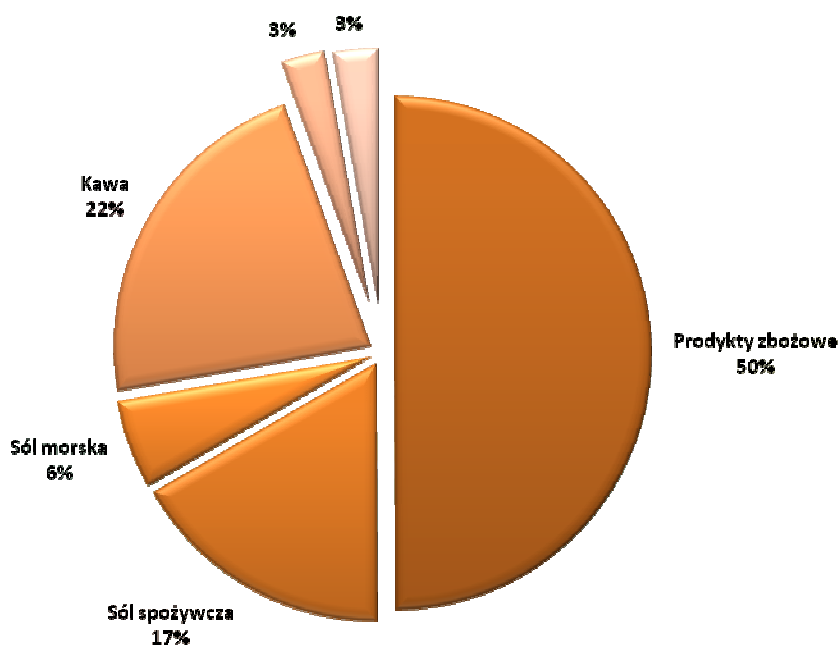
- Produkty zbożowe
- Sól spożywcza
- Sól morską
- Kawa

**Tabela 9 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenoss w rozbiu na grupy asortymentowe w 2008 roku**

	31-12-2008	Udział w sprzedaży ogółem
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>53 943</b>	<b>100%</b>
Produkty zbożowe	26 926	50%
Sól spożywcza	9 034	17%
Sól morską	3 003	6%
Kawa	12 007	22%
Usługi	1 457	3%
Towary i materiały	1 516	3%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Cenoss

**Rysunek 19 Procentowy udział poszczególnych grup asortymentowych w przychodach ze sprzedaży Spółki Cenoss w 2008 roku (z pominięciem pozycji o udziale poniżej 5%)**



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Cenoss

W związku z tym, że Spółka Cenoss dołączyła do Grupy Pamapol dopiero w lipcu 2007 roku nie przedstawiono danych porównawczych za 2007 rok, ponieważ takie porównanie nie daje rzetelnego obrazu zmieniającej się sytuacji w poziomie sprzedaży.

Najważniejszą grupą asortymentową jest grupa produktów zbożowych, przychody ze sprzedaży tych produktów stanowią 50% sprzedaży ogółem. Drugą grupą pod względem udziału w sprzedaży jest kawa z 22%-owym udziałem, a dwie pozostałe grupy to sól spożywcza – 17%-owy udział w sprzedaży oraz sól morską – 6%-owy udział w sprzedaży.

W przypadku przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów, to udział w przychodach ze sprzedaży ogółem wyniósł 3%. Przychody w tej grupie są w głównej części realizowane ze sprzedaży surowców np. ryżu, a najczęściej sprzedaż ta realizowana jest w ramach Grupy Pamapol.

Kolejnym kryterium oceny realizacji strategii sprzedaży jest podział według kanałów dystrybucji.

Cenos posiada ponad 330 odbiorców zarówno w kraju, jak i za granicą, aczkolwiek w tej grupie przeważają kontrahenci z kraju. Spółka prowadzi sprzedaż poprzez pięć głównych kanałów dystrybucji:

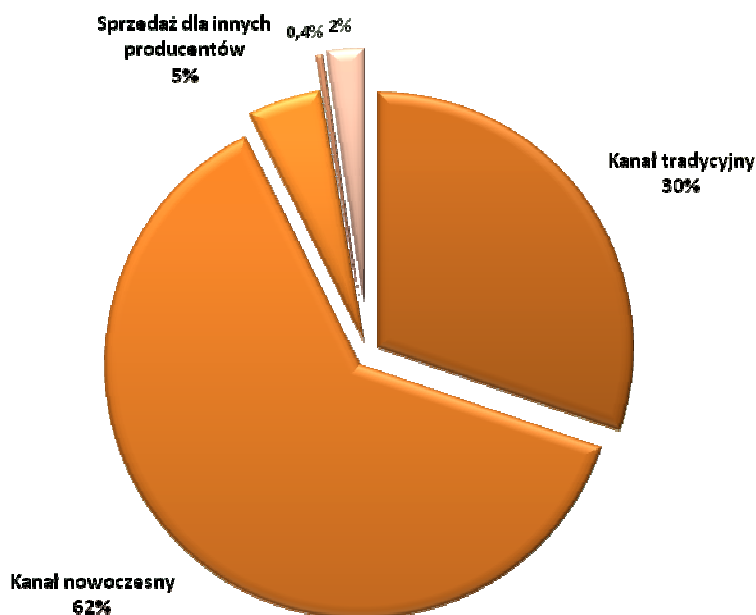
- Kanał tradycyjny(hurtownie)- zarówno pod marką Cenoss jak i pod markami własnymi
- Kanał nowoczesny(sieci)- zarówno pod marką Cenoss jak i pod markami własnymi
- Sprzedaż dla innych producentów
- Posiłki regeneracyjne i catering
- Eksport

**Tabela 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenoss w rozbiciu na kanały dystrybucji w 2008 roku**

	31-12-2008	Udział w sprzedaży ogółem
Kanał tradycyjny	16 331	30%
<i>w tym:</i>		
- pod marką Cenoss	16 244	30%
- pod markami własnymi	87	0%
Kanał nowoczesny	33 610	62%
<i>w tym:</i>		
- pod marką Cenoss	21 458	40%
- pod markami własnymi	12 152	23%
Sprzedaż dla innych producentów	2 506	5%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	0	0%
Eksport	223	0,4%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 271	2%
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>53 943</b>	<b>100%</b>

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Cenoss

**Rysunek 20 Procentowy udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży ogółem (%)** (z pominięciem pozycji o udziale poniżej 5%)



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Cenos

W przypadku Spółki Cenos najistotniejszym kanałem dystrybucji jest kanał nowoczesny, inaczej niż w przypadku spółek Pamapol, gdzie kanał ten zyskuje na znaczeniu, ale nie jest dominujący. Przychody ze sprzedaży w kanale nowoczesnym wyniosły ponad 33 mln zł, z czego ponad 21 mln zł to przychody ze sprzedaży produktów pod marką Cenos (prawie 64% tej sprzedaży), a ponad 12 mln zł to sprzedaż pod markami sieci (stanowi 36% tej sprzedaży). Jest to pozytywne zjawisko z punktu widzenia strategii Spółki – większa rozpoznawalność marki Cenos. Drugim kanałem dystrybucji z ponad 30-procentowym udziałem w sprzedaży jest kanał tradycyjny. W tym kanale dystrybucji przychody ze sprzedaży wyniosły ponad 16 mln zł, gdzie sprzedaż pod marką Cenos stanowiła 99% tej sprzedaży, a sprzedaż pod markami własnymi stanowiła 1%. Sprzedaż dla innych producentów stanowiła 5% przychodów ze sprzedaży ogółem, czyli ponad 1 mln zł. Natomiast eksport stanowił zaledwie 0,4 % sprzedaży ogółem – 223 tys. zł. Do grupy głównych klientów Spółki Cenos należą:

**Tabela 11 Główni odbiorcy Spółki Cenos w 2008 roku**

Wyszczególnienie	% udział w sprzedaży	Kanał dystrybucji
JMD	18%	nowoczesny
REAL	12%	nowoczesny
MAKRO	9%	nowoczesny
KAUFLAND	5%	nowoczesny

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Cenos

### **Pamapol – Logistic**

Spółka świadczy usługi transportowe nie tylko na rzecz podmiotu dominującego i spółek zależnych. Spółka posiada licencję zezwalającą na wykonywanie usług transportowych w ruchu międzynarodowym. W 2008 roku spółka świadczyła usługi m.in. do Rosji, Czech, Rumunii, Niemiec i na Ukrainę.

Przychody ze sprzedaży ogółem za 2008 rok wyniosły 7 842 tys. zł, a ich struktura kształtuje się następująco:

- usługi transportowe 7 838 tys. zł
- sprzedaż materiałów i towarów 4 tys. zł



Przychody Spółki ze sprzedaży do jednostek powiązanych stanowiły znaczący udział w przychodach ze sprzedaży ogółem, w 2008 udział ten wyniósł 21 %.

W grupie głównych odbiorców Pamapol- Logistic znalazły się następujące firmy: TRANSGROUP LTD (BY), INCI (DE), APREO LOGISTICS (PL), TELS (BY), POLNAK (TR), PAMAPOL S.A. (PL), DSS POLSKA (PL).

### **Pamapol – Dystrybucja**

Pamapol-Dystrybucja Sp. z o.o. została powołana 23 maja 2007 r., natomiast rozpoczęła swą działalność operacyjną w lipcu 2007 roku.

Spółka prowadzi działania zmierzające do przejęcia od innych spółek produkcyjnych Grupy Pamapol zadań związanych z dystrybucją i marketingiem. Utworzona Spółka świadczy w szczególności usługi związane z reprezentacją handlową i sprzedażą produktów w imieniu i na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

### **Huta Szkła Słano**

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka była na etapie inwestycji budowlanych i nie prowadziła czynnej działalności operacyjnej. Natomiast należy podkreślić, że obecnie Zarząd Grupy zawiesił realizację tej inwestycji i Spółka została wystawiona do sprzedaży.

### **Naturis**

W okresie sprawozdawczym Spółka nie prowadziła i obecnie również nie prowadzi czynnej działalności operacyjnej.

## XII. Charakterystyka dostawców

### XII.A. Charakterystyka dostawców – podmiot dominujący

Dostawy surowców odbywają się w oparciu o długoterminowe umowy o współpracy. Spółka współpracuje obecnie z około 170 dostawcami surowców do produkcji, z których 10 największych posiada 59 % udziału w strukturze łącznych kosztów zużycia materiałów i energii (największy posiada ponad 15 % udziału). Największymi dostawcami materiałów są producenci opakowań. W 2008 roku dostawcami opakowań byli: dostawca szklanych opakowań- Ardagh Glass Gostyń S.A. (ponad 15% udziału), dostawca zakrętek (twist-off)- DGS S.A. (5% udziału) oraz dostawca puszek aluminiowych Can-Pack S.A. (8% udziału), łącznie niniejsi dostawcy mają 29- procentowy udział w kosztach zużycia materiałów i energii. Obroty z pozostałymi dostawcami materiałów do opakowań łącznie stanowią około 6 % kosztów materiałów i energii. Są to w szczególności dostawcy tacek, folii, etykiet, kubków aluminiowych oraz klejów i etykiet.

Kolejną grupą istotnych dostawców są dostawcy surowca mięsnego, udział każdego z nich oddzielnie w kosztach zużycia materiałów i energii znajduje się w przedziale 2% - 16%. Największy udział (ponad 16%) posiada zagraniczny dostawca Postma SNELVERIES (Holandia) – jest to dostawca przedzłódków (surowiec do produkcji flaczków). Kolejnym dostawcą ze znaczącym (5%) procentowym udziałem w kosztach zużycia materiałów i energii jest firma Buranni Interfood (Włochy) – również zagraniczny kontrahent. Krajowi dostawcy surowca mięsnego znajdują się w przedziale 1% - 3%.

**Tabela 12 Główni dostawcy Pamapol S.A.**

Dostawcy	udział procentowy w kosztach wytworzenia
<b>Opakowania</b>	<b>29%</b>
Ardagh Glass	15%
DGS	5%
Can Pack	9%
<b>Mięso kraj</b>	<b>9%</b>
FPHU Liziniewicz	3%
Ubojnia zwierząt rzeźnych	
Nachman	2%
Zakład Mięсны Pawliszyn	2%
Fleisch - Polska	2%
<b>Mięso zagranica</b>	<b>20%</b>
Postma SNELVERIES	16%
Buranni Interfood	5%
<b>Mięso razem</b>	<b>30%</b>

Obroty zrealizowane z każdym z wymienionych powyżej kontrahentów nie przekraczają 10% przychodów ze sprzedaży ogółem.

### XII.B. Charakterystyka dostawców – spółki zależne

#### WZPOW Kwidzyn

Należy wyodrębnić dwie podstawowe grupy dostawców: dostawców surowca (surowiec warzywny) oraz dostawców opakowań. Ponad 90 % surowca WZPOW Kwidzyn pozyskiwanych jest dzięki umowom kontraktacyjnym zawieranych na okresy roczne z możliwością ich przedłużenia. Spółka współpracuje z około 300 plantatorami. Średnia wielkość gospodarstw plantatorów wynosi 65 ha. Podpisanie umowy z nowym plantatorem poprzedzone jest dokładnym badaniem pod kątem możliwości spełniania przez niego wymogów jakościowych. Materiał siewny do upraw sprowadzany jest z zagranicy (np. 100 % nasion fasoli), jak i z kraju, a ich zakup przez plantatorów od WZPOW

jest w różnej wielkości kredytowany przez spółkę. WZPOW Kwidzyn określa również możliwe do zastosowania środki ochrony roślin i nawozy, jakie należy zastosować przy produkcji surowca.

**Tabela 13 Zbiory (skup) warzyw w sezonach VI.2007/V.2008 – VI.2008/XII.2008 - WZPOW Kwidzyn**

Lp.	Asortyment
1	Brokuł różyczkowy
2	Brukselka
3	Cebula
4	Cukinia
5	Cieciorka
6	Fasola biała
7	Fasola flageolet
8	Fasola szparagowa
9	Groch ziarno
10	Kukurydza kolby
11	Kalafior różyczkowy
12	Marchew
13	Ogórki kwaszone
14	Ogórki świeże
15	Pasternak
16	Pietruszka
17	Por
18	Seler
19	Soja
20	Ziemniaki
21	Papryka świeża

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z WZPOW Kwidzyn

W tabeli 5 przedstawiono jakie warzywa były skupowane przez Spółkę WZPOW Kwidzyn w okresie dwóch sezonów skupowych.

Wielkość zbiorów w okresie czerwiec - grudzień 2008 wyniosła ogółem 30 588 497 kg i była w niewielkim stopniu mniejsza niż wielkość skupu w okresie czerwiec 2007 - maj 2008, która wynosiła 35 940 748 kg. Jest to głównie efekt szczególnie niesprzyjających warunków pogodowych jakie wystąpiły w roku 2008. W porównaniu do poprzednich sezonów zmniejszyły się zbiory grochu, fasoli, kukurydzy i marchwi, asortymentów które należą do grupy głównych produktów Spółki. Spółka skupiła więcej brokułów, kalafiora oraz papryki. Należy jednak podkreślić, że dane dotyczące zbiorów w okresie czerwiec-grudzień 2008 są mniejsze również ze względu na krótszy okres rozliczeniowy.

Po włączeniu spółki do Grupy Pamapol polityka zakupu opakowań jest realizowana na poziomie Grupy (np. sprzedaż opakowań szklanych przez Pamapol S.A.) Do najważniejszych materiałów WZPOW Kwidzyn używanych do produkcji należą słoje (głównie Pamapol S.A.) i puszki (Vogel Noot), oraz wieczka do słoje (DGS S.A.).

Lp.	NAZWA	% udział w kosztach zużycia materiałów i energii w 2008 r.	Ogólne warunki	Okres współpracy	Dostarczany produkt
1.	<b>FLEKSO-PAK Sp. z o.o.</b> Pigża 87-152 Łubianka	2%	Zamówienia pł. - 60dni	od 2004r.	Folie do mrozonek
2.	<b>ARMMI PPHU</b> ul. Świerczewskiego 34A 97-438 Rusiec	1%	Umowa pł. - 60 dni	od 2005r.	Etykiety, folie do mrozonek
3.	<b>LESTER Z-d Pracy</b> Chronionej ul. Długa 44 82-500 Kwidzyn	1%	Zamówienia pł. - 60 dni	ponad 5 lat	Worki papierowe i antypoślizgowe, wkłady foliowe
4.	<b>ZPT i Opakowań</b> ul. Polna 2a 14-400 Pasłęk	1 %	Zamówienia pł. - 30 dni	ponad 5 lat	Pudła klapowe, tacki
5.	<b>PAMAPOL S.A.</b> ul. Wieluńska 2 97-438 Rusiec	11%	Umowa pł. - 30 dni	od 2005r.	Słoje, transport, inne
6.	<b>DGS Sp. z o.o.</b> al. Kazimierza Wielkiego 6 87-800 Włocławek	1%	Umowa pł. - 30 do 45 dni	ponad 5 lat	Zakryvky kontaktowe
7.	<b>NAN</b> ul. Czyżykowska 115 83-110 Tczew	0,4%	Zamówienia pł. - 45 dni	od 2005r.	Folie termokurczliwe, folie stretch, taśmy samoprzylepne
8.	<b>WOK Brodnica</b> ul. Podgórna 104 87-300 Brodnica	0%	Zamówienia pł. - 45 dni	od 2009r.	Pudła klapowe
9.	<b>MONDI Packaging</b> Brzeźno Dorohusk 22-174 Brzeźno	2%	Zamówienia pł. - 60 dni	od 2005 do stycznia 2009	Pudła klapowe, tacki
10	<b>Vogel &amp; Noot Packaging S.A.</b> ul. Rokicka 13 83-110 Tczew	15%	Umowa pł. - 90 dni	od 2000r. (dawny FORCAN S.A.)	Puszki standardowe oraz Easy Open

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z WZPOW Kwidzyn

Obroty zrealizowane z niniejszymi dostawcami nie przekroczyły w okresie objętym sprawozdaniem 10% przychodów ze sprzedaży.

## ZPOW Ziębice

Baza zaopatrzenia surowcowego ZPOW Ziębice zlokalizowana jest na terenie woj. dolnośląskiego, gdzie w promieniu do 150 km od siedziby zakładu produkowanych jest od 5 do 10 tys. ton owoców i warzyw rocznie. Pozostałe surowce (do 3 tys. ton) pozyskiwane są z terenu Wielkopolski i Opolszczyzny (kukurydza i marchew). Groch i fasola pozyskiwane są z dużych gospodarstw rolnych natomiast pozostałe asortymenty od rolników indywidualnych. W okresie jesienno – zimowym przedstawiciele ZPOW Ziębice w ramach grupowych lub indywidualnych spotkań z producentami rolnymi prowadzą negocjacje mające na celu pozyskanie wymaganych ilości surowca na potrzeby sezonu roku następnego. Uwzględniając warunki glebowo – klimatyczne oraz możliwość wyprodukowania przez producenta rolnego określonych gatunków owoców i warzyw, zawierane są jednoroczne bądź wieloletnie umowy kontraktacyjne.

Uzgodnione warunki współpracy określone są szczegółowo w zawieranej umowie kontraktacyjnej i gwarantują producentom zbyt wyprodukowanych płodów rolnych po uzgodnionej cenie. Zapłata należności za dostarczony surowiec realizowana jest zgodnie z terminami określonymi w umowie.

Służby Spółki ds. zaopatrzenia w surowiec prowadzą stały nadzór nad plantacjami (od ich założenia po zbiór) i współpracują z kilkunastoma dużymi gospodarstwami rolnymi oraz z niemal 600 plantatorami, którzy zgodnie z opracowanymi harmonogramami zasiewów i zbiorów realizują uzgodnienia zawarte w umowach.

Podstawowym surowcem produkcyjnym są warzywa do produkcji mrożonek oraz konserw warzywnych. Od stałych dostawców (głównie producenci rolni oraz organizacje producentów owoców i warzyw) wymaga się dostarczania surowców pierwszego gatunku.

ZPOW „Ziębice” Sp. z o.o. zakupiły w sezonie 2008 roku od 10 głównych dostawców ponad 60% całkowitego surowca (w ujęciu wartościowym) wykorzystywanego w produkcji. Ze wszystkimi głównymi dostawcami zawarto umowy kontraktacyjne.

Wielkość skupu ogółem w okresie 2008 roku wyniosła 17 300 418 kg. W poniżej umieszczonej tabeli warzywa jakie były skupowane przez Spółkę w sezonie 2008.

**Tabela 14 Skup surowca w Spółce ZPOW Ziębice w sezonie 2008**

LP	ASORTYMENT
1	BRUKSELKA
2	BURACZKI
3	CEBULA BIAŁA
4	CEBULA CZERWONA
5	FASOLA SZPARAGOWA
6	GROCH ZIELONY
7	KALAFIOR
8	KALAREPA
9	KAPUSTA BIAŁA
10	KUKURYDZA CUKROWA
11	MARCHEW
12	PASTERNAK
13	PIETRUSZKA
14	SELER
15	ZIEMNIAKI

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z ZPOW Ziębice

W Spółce zastosowano następujący podział głównych dostawców - na dwie grupy: producentów rolnych oraz organizacje producentów.

W gronie największych dostawców z grupy producentów rolnych znajdują się:

- „ASORMET” - 10% udziału w dostawach surowca ogółem
- G.R. Kania Łukasz - 6% udziału w dostawach surowca ogółem
- Kombinat Rolny Świdnica Sp. z o.o. - 6% udziału w dostawach surowca ogółem
- PPHU „AGROL” Sp. z o.o. - 6% udziału w dostawach surowca ogółem
- G.R. Bajtek Jan - 4% udziału w dostawach surowca ogółem
- G.R. Żaba Edward - 4% udziału w dostawach surowca ogółem
- G.R. Kania Jan - 3% udziału w dostawach surowca ogółem
- G.H. „UPRAWA” Sp. z o.o. - 3% udziału w dostawach surowca ogółem

W gronie organizacji producentów znajdują się następujący dostawcy:

- Grupa Producentów Owoców i Warzyw KANIA Sp. z o.o. - 14% udziału w dostawach surowca ogółem
- Grupa Producentka „Warzywa Dolnośląskie” Sp. z o.o. - 12% udziału w dostawach surowca ogółem

## Cenos

Dostawców Spółki Cenos podobnie jak w przypadku poprzednio wymienionych Spółkach należy podzielić na dostawców surowca produkcyjnego i dostawców opakowań, gdzie dostawcy surowca produkcyjnego mają zdecydowanie większy udział.

W grupie głównych dostawców Cenosu znajdują się następujące Spółki:

**Tabela 15 Główni dostawcy Spółki Cenos w 2008 roku**

Wyszczególnienie	% udział w kosztach zużycia materiałów i energii	przedmiot zakupu
BERO	15%	kawa
EURICOM	15%	ryż
PRODUCT PROMOTION	9%	kawa
EUROPEA	6%	ryż
DEMIX	6%	ryż
ZAKŁAD ODSALANIA	4%	sól warzona
CIECH	3%	sól warzona
AMANAT	3%	ryż
QUICK	3%	laminat

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Cenos

Spółka Cenos nie posiada stałych umów z wyżej wymienionymi dostawcami, w większości przypadków warunki współpracy z poszczególnymi dostawcami są ustalane w przypadku realizacji konkretnego kontraktu – ilość, cena itp. Większość dostawców współpracuje ze Spółką Cenos od wielu lat.

### Mitmar

W okresie objętym sprawozdaniem w grupie głównych dostawców znaleźli się dostawcy surowca mięsnego, należy podkreślić, że grupa dostawców w miarę rozwoju produkcji mrożonek na pewno ulegnie zmianie. W 2008 roku głównymi dostawcami Mitmaru były następujące Spółki:

Nazwa Dostawcy	Kraj	% udział w wartości sprzedanych towarów i materiałów
DANISH CROWN	Dania	10%
D&S Fleisch	Niemcy	6%
VION Group	Niemcy	4%
MATADERO FRIGORIFICO MAFRIGES	Hiszpania	4%
PKM DUDA S.A.	Polska	3%
FOOD SERVICE	Polska	3%
DAWN PORK & BACON	Irlandia	2%
HUNGARY MEAT	Węgry	2%
IBERDIGEST S.L.	Hiszpania	2%

Należy pokreślić, że w 2008 roku Mitmar prowadził działalność handlową oraz świadczył usługi składowania w mroźniach i chłodniach. Głównym źródłem przychodów ze sprzedaży jest handel mięsem, dlatego też w przypadku głównych dostawców Spółki przedstawiono w tabeli udział obrotów zrealizowanych z nimi w wartości sprzedanych towarach i materiałach. Obroty zrealizowane w 2008 roku z wyżej wymienionymi dostawcami nie przekroczyły 10% udziału w przychodach ze sprzedaży ogółem.

### **XIII. Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka**

#### **❖ Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa**

##### **Ryzyko związane z konkurencją**

Spółki z grupy kapitałowej Pamapol działają na rynku przetwórstwa mięsno-warzywnego i produktów sypkich, które należą do rynków silnie konkurencyjnych. Istnieje ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, grupa kapitałowa nie zrealizuje zakładanych celów, lub na ich realizację będzie musiała przeznaczyć dodatkowe środki w postaci zwiększenia nakładów na marketing lub obniżenie cen, co w efekcie negatywnie wpłynie na osiąganą rentowność.

##### **Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji**

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, które mogą wiązać się dla spółek grupy kapitałowej z ryzykiem, iż prognozy w zakresie prowadzonej działalności gospodarczej staną się nieaktualne a kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu, a nawet całkowitemu załamaniu. Zmiany te dotyczą w szczególności przepisów prawa handlowego, przepisów podatkowych, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy też prawa z zakresu papierów wartościowych. Takie ryzyko stwarzają także interpretacje dokonywane przez sądy i inne organy dotyczące zastosowania przepisów, które są jak pokazuje praktyka bardzo często niejednoznaczne i rozbieżne.

W związku z trwającym procesem dostosowywania przepisów prawa polskiego do prawa europejskiego, oraz do zmieniających się koncepcji gospodarczych istnieje obawa, że może to mieć istotny wpływ na otoczenie prawne działalności i na wyniki finansowe grupy, powodując z jednej strony zwiększenie kosztów działalności, a z drugiej opóźniając osiąganie przychodów w danych grupach produktowych lub nawet je zmniejszając. Niejednolita wykładnia prawa dokonywana jest obecnie nie tylko przez sądy krajowe, organy administracji publicznej, ale także przez sądy wspólnotowe. Orzecznictwo sądów polskich musi pozostawać w zgodności z orzecznictwem wspólnotowym. Brak harmonii pomiędzy prawem unijnym a przepisami prawa krajowego może budzić wiele wątpliwości natury interpretacyjnej oraz rodzić komplikacje natury administracyjno-prawnej. Istnieje ryzyko zastosowania przepisów krajowych niezgodnych z prawem unijnym, czy też interpretowanych odmiennie od wykładni wspólnotowej. Wynika to z faktu, iż orzecznictwo wspólnotowe nie jest jeszcze powszechnie znane i w praktyce sądy polskie nie zawsze się do niego stosują. Skutkować to może tym, że orzeczenie sądu polskiego zostanie podważone, ponieważ zostało wydane na podstawie przepisu sprzecznego z prawem unijnym.

##### **Ryzyko związane z polityką podatkową**

Polski system podatkowy, charakteryzuje się częstymi zmianami. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych. Z oczekiwań wynika, że wprowadzone od 2004 roku dwuinstancyjne postępowanie przed sądem administracyjnym oraz dorobek prawny Wspólnoty Europejskiej wpłyną znacząco na jednolitość orzecznictwa sądowego w sprawach podatkowych i tym samym na jednolitość stosowania prawa podatkowego, także przez organy podatkowe.

Jednym z elementów ryzyka wynikającego z unormowań podatkowych są przepisy odnoszące się do upływu okresu przedawnienia zobowiązania podatkowego, co wiąże się z możliwością weryfikacji prawidłowości naliczenia zobowiązań podatkowych za dany okres oraz w przypadku stwierdzenia naruszeń natychmiastową wykonalnością decyzji organów podatkowych. Deklaracje podatkowe określające wielkość zobowiązania podatkowego i wysokość dokonanych wpłat mogą być weryfikowane w drodze kontroli przez organy skarbowe w okresie pięciu lat od końca roku, w którym minął termin płatności podatku.



W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego, interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność spółek grupy kapitałowej, ich kondycję finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

#### ❖ Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

##### **Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców**

Grupa kapitałowa Pamapol wykorzystuje jako surowce do produkcji swoich wyrobów głównie warzywa oraz elementy mięsne. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym wahaniom.

W przypadku warzyw oraz kawy często decydujący wpływ na podaż, a tym samym na cenę, ma trudno przewidywalny czynnik, jakim jest pogoda. W przypadku produkcji żywca wieprzowego występują również znaczne wahania podaży i cen w Polsce, które wynikają głównie z dużego rozproszenia chowu trzody chlewnej.

Podmioty z Grupy Kapitałowej zabezpieczają się przed wahaniami cen surowców kontraktując dostawy głównych grup warzyw z plantatorami (głównie groch) po z góry ustalonych cenach, a także skupując surowiec w okresie, gdy jego cena jest niska, a następnie go magazynując. MitMar, dzięki własnym powierzchniom magazynowym, jest również w stanie magazynować na własne potrzeby handlowe (produkcyjne) znaczne zapasy surowca i w miarę możliwości okresowo neutralizować ruchy cenowe na rynku mięsa, a nawet je wykorzystać do zrealizowania dodatkowego zysku. W przypadku zakupów kawy, na bazie pisemnego kontraktu, istnieje możliwość ustalenia ceny i wielkości dostawy ze znacznym wyprzedzeniem w stosunku do terminu dostaw. Cenos kupuje kawę z około 3-miesięcznym wyprzedzeniem w stosunku do planowanego terminu dostawy.

Okresowe niedobory lub nadwyżki surowca i znaczne wahania cen surowców mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność osiąganą przez Grupę Kapitałową. Ponadto nie można wykluczyć sytuacji, iż podaż niektórych surowców wykorzystywanych do produkcji będzie tak mała, iż nie pozwoli na realizację zakładanego poziomu sprzedaży. Sytuacja ta w szczególności dotyczy WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice, które kontraktują całość dostaw grochu i w przypadku mniejszych od zakładanych zbiorów nie będą w stanie pozyskać świeżego surowca w ilości zapewniającej realizację planu sprzedaży. Jedynym rozwiązaniem jest wtedy zakup grochu mrożonego, który jest jednak droższy i tym samym niekorzystnie wpływa na osiąganą rentowność.

##### **Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań**

Grupa Kapitałowa Pamapol do pakowania produkowanych wyrobów wykorzystuje głównie szklane słoiki oraz metalowe puszki. Wzrost gospodarczy, a także wzrost rynków, na których działa Grupa powoduje, że rośnie zapotrzebowanie zarówno na opakowania szklane jak i metalowe. Spółki Grupy Kapitałowej odczuwają z jednej strony presję dostawców opakowań na podnoszenie cen, z drugiej zaś ich ograniczone moce wytwórcze powodują opóźnienia w dostawach czy wyznaczanie limitów dostaw. Istnieje ryzyko, że niektóre spółki z Grupy Kapitałowej (w szczególności dotyczy to spółek: Pamapol, WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice) będą zmuszone kupować opakowania po wyższych cenach, a także zagrożona może być ciągłość dostaw opakowań, co w skrajnych przypadkach może doprowadzić do konieczności wstrzymania produkcji. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe osiąganą przez Grupę Kapitałową. W celu zabezpieczenia się przed tego typu ryzykiem, Zarząd Pamapol S.A. podjął decyzję o inwestycji w nowoczesne linie technologiczne do produkcji wyrobów w nowych innowacyjnych opakowaniach 'Tetra Pack' – w Spółce WZPOW Kwidzyn (warzywa konserwowe). Wyroby te są nowością na rynku polskim i sprzedawane są w kartonikach (Tetra Pack) zamiast w puszkach metalowych. Obecnie warzywa konserwowe sprzedawane są w obu formach opakowania. Grupa Kapitałowa nadal prowadzi badania rynkowe i poszukuje nowych innowacyjnych form opakowań wyrobów. Które mogą być dobrym „zastępstwem” dla „tradycyjnych” opakowań.

##### **Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego**

W okresie 2008 roku sprzedaż eksportowa stanowiła około 15,8% skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej. Z kolei import w tym okresie ma około 14,8% udziału w kosztach wytworzenia Grupa Kapitałowa zabezpiecza się przed wahaniami kursu walutowego bilansując pozycje



aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. Poza tym spółka WZPOW Kwidzyn, podmiot zależny od Emitenta) w celu zapewnienia zakładanego poziomu przyszłych wpływów z tytułu eksportu zabezpiecza się transakcjami walutowymi (opcje walutowe EUR i USD). Należy podkreślić, że skala zabezpieczeń zastosowanych przez podmiot zależny WZPOW Kwidzyn nie została uzgodniona z Zarządem Grupy i w konsekwencji (negatywna wycena opcji walutowych tej Spółki na koniec 2008 roku) Emitent zmienił wewnętrzne procedury. Obecnie nie istnieje możliwość zawarcia tak dużych transakcji przez podmioty zależne.

W związku z powyższym poziom kursu walutowego ma wpływ na kształtowanie się wyników finansowych Grupy Kapitałowej.

### **Ryzyko związane z przejęciem spółek ZPOW Ziębice, MitMar, Cenos**

Pamapol S.A. zakupił pakiet 100% udziałów ZPOW Ziębice sp. z o.o., w maju 2007 roku nabył 60% udziałów Mitmar Sp. z o.o., a następnie 29 lutego 2008r. następne 40% udziałów tej Spółki, stając się jej jedynym udziałowcem, nabył również w czerwcu 2007 r. 100% udziałów w Cenos sp. z o.o. Transakcje przejęć poprzedzone zostały badaniem sytuacji finansowej i prawnej przejmowanych spółek (due diligence). Nie można jednak wykluczyć, iż nie wszystkie ryzyka związane z działalnością tych spółek zostały zidentyfikowane przez kupującego i czy w związku z tym w przyszłości nie pojawią się nowe okoliczności, które będą mogły mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Spółki, a tym samym Grupy Kapitałowej Pamapol.

Ponadto, podejmując decyzję o przejęciu kontroli nad ZPOW Ziębice, MitMar, Cenos, Pamapol S.A. posiadał wstępną wizję działań restrukturyzacyjnych oraz niezbędnych inwestycji, które miałyby w istotny sposób poprawić wyniki finansowe osiągane przez te spółki. Istnieje jednak ryzyko, że nie wszystkie działania restrukturyzacyjne uda się wdrożyć lub, że nie przyniosą one, a także planowane inwestycje, przewidywanych efektów finansowych.

### **Ryzyko związane z kadrą menedżerską**

Działalność Spółki Pamapol oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników, a w szczególności od wiedzy i doświadczenia głównych akcjonariuszy oraz Zarządu Pawła Szataniaka i Mariusza Szataniaka (Wiceprezes Zarządu), Krzysztofa Półgrabii (Prezes Zarządu), Romana Żuberka (Wiceprezes Zarządu). Ich praca na rzecz Pamapol S.A. jest jednym z czynników, które zdecydowały o jej dotychczasowych sukcesach. Dlatego też odejście ze Spółki członków kadry zarządzającej, może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Spółki, osiągane przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

Sprzedaż zarówno Pamapol S.A. jak i produkcyjnych spółek zależnych charakteryzuje się sezonowością. W Pamapol S.A. miesiącami o najwyższej sprzedaży są czerwiec, lipiec i sierpień, natomiast najniższa sprzedaż odnotowywana jest w I kwartale, jednak różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najgorszym kwartałem nie przekracza 25%. Z kolei w WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice najniższa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich, a kulminacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najsłabszym kwartałem wynosi w przypadku tych spółek nawet 50%.

W celu realizacji zamówień w miesiącach o największej sprzedaży zarówno Pamapol S.A. jak i WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice są zmuszone wyprodukować część wyrobów na zapas. Z kolei po okresie zwiększonej sprzedaży przez pewien czas utrzymują się podwyższone poziomy należności handlowych. Dlatego też w ciągu roku występują okresy podwyższonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. W pozostałych spółkach z Grupy Kapitałowej zjawisko sezonowości jest istotnie mniejsze. W spółkach Mitmar i Cenos zwiększona sprzedaż występuje w okresach przedświątecznych. Ponadto w spółce Cenos zwiększona sprzedaż soli spożywczej występuje w miesiącach letnich, zaś soli drogowej w miesiącach zimowych.

Powyższe czynniki powodują, że właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki i jej Grupy Kapitałowej powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w jego działalności.

### **Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek**

Jednym z celów strategicznych spółek Grupy Kapitałowej Pamapol jest wprowadzanie do oferty nowych produktów w segmentach rynku, w których Grupa posiada już ugruntowaną pozycję rynkową. Wprowadzenie na rynek nowego produktu zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak ryzyko, iż pomimo zastosowanych procedur, Grupa poniesie koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Grupy.

### **Ryzyko związane z chorobą wściekłych krów, świńską gripą oraz ptasią gripą**

Na preferencje społeczeństwa w zakresie żywienia silny wpływ mają informacje rozpowszechniane w środkach masowego przekazu, a w szczególności informacje dotyczące chorób związanych z produktami i przetworami mięsnymi, takich jak: ptasia grypa, choroba wściekłych krów (BSE), pryszczycza czy świńska grypa. Z uwagi na proces pasteryzacji, któremu poddawane są wszystkie wyroby zawierające elementy drobiowe, nie istnieje ryzyko przeniesienia wirusa ptasiej grypy na konsumentów wyrobów. Ponadto produkty drobiowe stanowią minimalny udział w produkcji Spółki Pamapol, a cały proces produkcyjny spełnia wymogi standardów HACCP i prowadzony jest pod nadzorem Wojewódzkiej Inspekcji Sanitarnej. Pamapol i spółki z grupy kapitałowej dotychczas nie odczuły negatywnych skutków pojawienia się tych chorób. Ponieważ Grupa jednak wykorzystuje w swoich wyrobach elementy mięsne, nie można wykluczyć, iż pojawienie się kolejnych przypadków tych lub innych chorób wśród zwierząt, może wywołać zmniejszenie popytu na jego produkty, a co za tym idzie na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z ochroną środowiska i bezpieczeństwem pracy**

Na terenie zakładów w Kwidzynie i Ziębicach znajdują się chłodnie i mroźnie, w których instalacjach chłodzących znajduje się amoniak. Jest to substancja niebezpieczna dla ludzi oraz środowiska naturalnego. Instalacje zawierające amoniak objęte są systemem monitoringu elektronicznego oraz są pod stałym nadzorem służb odpowiedzialnych za ich eksploatację, nie mniej jednak istnieje ryzyko awarii takiej instalacji połączonej z wyciekiem amoniaku. W takim przypadku WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW Ziębice zobowiązane byłyby do zapłacenia kar za zanieczyszczenie środowiska naturalnego, a także ewentualnych odszkodowań, w przypadku gdyby doszło do zatrucia amoniakiem ludzi. W przypadku Spółki Mitmar to posiada ona chłodnie i mroźnie, w których w instalacjach chłodzących znajduje się czynnik Freon R-404, który nie jest szkodliwy dla środowiska.

Na terenie zakładu w Ruścu działa przyzakładowa oczyszczalnia ścieków. Biorąc pod uwagę obowiązujące przepisy w zakresie ochrony środowiska, jest ona niezbędnym ogniwem do działalności zakładu. Ewentualne problemy z prawidłowym funkcjonowaniem oczyszczalni ścieków mogą niekorzystnie wpłynąć na poziom produkcji zakładu, a w skrajnym przypadku mogą doprowadzić nawet do czasowego wstrzymania produkcji.

### **Ryzyko związane z wykorzystywaniem dotacji z Unii Europejskiej**

W celu sfinansowania planu inwestycyjnego, Grupa Kapitałowa wykorzystuje dotacje, pochodzące z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. Na dzień 31 grudnia 2008 r. spółki z Grupy Kapitałowej posiadały podpisane umowy, dotyczące współfinansowania przez ARiMR inwestycji. Inwestycje w Grupie całkowicie zrealizowane (tj. rozpoczęte w 2007 roku i zakończone do końca 2008r. wraz z ich rozliczeniem) w ramach umów z ARiMR opiewały na łączną kwotę około 40 mln zł, z czego 50% (20 mln zł) zostanie po zakończeniu tych inwestycji wypłacona w formie bezzwrotnej dotacji. W przypadku, gdy spółki z Grupy Kapitałowej nie otrzymają dotacji w zakładanej kwocie, będą zmuszone do wykorzystania droższych źródeł finansowania lub ograniczenia wydatków inwestycyjnych poprzez rezygnację z części planów lub poprzez zakup używanych, a więc tańszych, maszyn i urządzeń.

W latach 2007-2013 UE w ramach procesu integracji postawiła do dyspozycji polskich firm kolejną pulę środków, które mogą zostać przeznaczone na inwestycje. Biorąc pod uwagę kryteria dotyczące wielkości przyznanych dotacji, należy podkreślić, że spółka Pamapol S.A. oraz podmioty zależne tworzące Grupę Kapitałową traktowane są wg. przepisów i norm unijnych jako jeden podmiot, tzn. że w przypadku składania kolejnych wniosków o dofinansowanie którejkolwiek ze Spółek, kwalifikowane są one się jako duże przedsiębiorstwo, nawet jeśli jako samodzielny podmiot są małym bądź średnim

przedsiębiorstwem, a co oznacza, że może jedynie uzyskać 25-procentowy zwrot poniesionych kosztów inwestycji ( małe i średnie przedsiębiorstwa otrzymują 50% zwrotu kosztów inwestycji).

Ponadto w przeszłości spółki z Grupy Pamapol otrzymały pomoc finansową (dotacje). Umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, na podstawie których Pamapol i spółki Grupy Kapitałowej otrzymywały pomoc finansową obowiązującą 5 lat od dnia dokonania ostatniej płatności przez Agencję (czyli co najmniej do lat 2010-2013) a ich zapisy umożliwiają rozwiązanie umów przez ARiMR i konieczność zwrotu dotacji w kilku określonych przypadkach m.in.: (i) w przypadku przeniesienia prawa własności lub posiadania nabytych dóbr, (ii) ich wykorzystywania niezgodnie z przeznaczeniem, (iii) zaprzestania prowadzenia działalności, której służyła realizacja dotowanego projektu, ze zmianą miejsca wykonywania tej działalności. Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej żadnych przesłanek do rozwiązania umów dotacji, niemniej nie może zagwarantować, iż wystąpią w przyszłości w tak odległej perspektywie czasowej (lata 2010-2013).

### **Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt**

Wysoka jakość produktów jest jednym z najistotniejszych atutów spółek z Grupy Kapitałowej Pamapol, gdyż przekonanie konsumentów o dobrej jakości wyrobów danej firmy jest jednym z najważniejszych aspektów działalności firmy, szczególnie w sektorze spożywczym. Istnieje ryzyko, że do sprzedaży zostanie wprowadzony wyrób niepełnowartościowy lub stanowiący zagrożenie dla zdrowia konsumentów. W takim przypadku mogą powstać w stosunku do Pamapol S.A. lub spółek z jego Grupy Kapitałowej roszczenia odszkodowawcze, a dodatkowo może zostać nadszarpnięte zaufanie konsumentów, co w efekcie może niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Obecnie wszystkie spółki z Grupy Pamapol minimalizują to ryzyko poprzez ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej od wadliwych produktów.

### **Ryzyko związane z koniecznością sprowadzania surowca do produkcji soli morskiej**

W 2006 r. Cenoss Sp. z o.o. zainstalował pierwszą w Polsce linię do przerobu soli morskiej do celów spożywczych, na której po okresie prób w pierwszym kwartale 2007 r. rozpoczęta została produkcja. Dotychczas żaden z polskich dostawców soli spożywczej nie podjął się samodzielnego przerobu soli morskiej. Jest to również jeden z nielicznych tego rodzaju projektów w skali europejskiej. Cenoss Sp. z o.o. zajmuje się sprowadzaniem surowca do produkcji soli morskiej, jego przerobem i konfekcjonowaniem. Spółka sprowadza surowiec od jednego dużego dostawcy z Brazylii oraz kilku mniejszych z Unii Europejskiej. Surowiec transportowany jest drogą morską, co charakteryzuje się długim okresem dostawy i ryzykiem frachtu, co w przypadku utraty ładunku może skutkować okresowym brakiem surowca do produkcji bądź koniecznością interwencyjnego zakupu surowca w wyższych cenach.

### **Ryzyko związane z powiązaniami rodzinnymi pomiędzy członkami organów Spółki**

Istnieją interpretacje wskazujące na możliwość powstania ryzyk, polegających na wpływie powiązań rodzinnych pomiędzy członkami organów Spółki na decyzje organów, w szczególności na decyzje Rady Nadzorczej Spółki w zakresie prowadzenia bieżącego nadzoru nad działalnością Spółki, w tym działalnością Zarządu.

Przy ocenie prawdopodobieństwa wystąpienia takiego ryzyka powinien być brany pod uwagę fakt, iż organy nadzorujące podlegają kontroli innego organu – Walnego Zgromadzenia a w interesie członków Rady Nadzorczej leży wykonywanie swoich obowiązków w sposób rzetelny i zgodny z prawem, gdyż w przeciwnym wypadku grozi im: (i) odpowiedzialność przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem Spółki – polegająca na nieuzyskaniu absolutorium z wykonania obowiązków, (ii) odpowiedzialność karna z tytułu działania na szkodę Spółki (taka odpowiedzialność grozi także członkom Zarządu). Zarząd Spółki uważa, że powiązania rodzinne pomiędzy członkami organów zarządzających i nadzorczych nie powinny mieć wpływu na sytuację Spółki i jej Akcjonariuszy.

### **Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Obecni akcjonariusze, tj. Mariusz, Paweł oraz Wiesław Szataniakowie, posiadają 74,1 % kapitału zakładowego Spółki oraz prawo do wykonywania 74,1 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przy założeniu, że w Ofercie Publicznej objęte zostaną wszystkie oferowane akcje Spółki, udział dotychczasowych właścicieli w kapitale i głosach na WZ spadnie. Dotychczasowi właściciele utrzymają zatem dominujący wpływ na zarządzanie Spółką. Istnieje zatem ryzyko, że nowi akcjonariusze nie

będą mieli decydującego wpływu na działalność Emitenta, w szczególności na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie dotyczące m.in. zmian w Statucie, wypłaty dywidendy oraz wyboru członków Rady Nadzorczej. Należy jednak zauważyć, że dotychczasowe działanie właścicieli Spółki zapewniło jej dynamiczny rozwój i nie występują przesłanki do obaw o zmianę charakteru ich działania w przyszłości.

### **Ryzyko związane z zadłużeniem oraz zmianą stóp procentowych**

Na dzień 31 grudnia 2008 r. zadłużenie oprocentowane Grupy Kapitałowej Pamapol wynosi 186 mln zł. W przypadku wypowiedzenia przez banki części lub całości kredytów, które wynoszą 175 mln zł, spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta mogłyby mieć poważne trudności z ich spłatą lub zmuszone byłyby refinansować je na gorszych warunkach.

Kredyty zaciągnięte przez spółki z Grupy Pamapol są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych. W przypadku wzrostu stóp procentowych, zwiększą się również koszty finansowe ponoszone przez Grupę Pamapol, co będzie miało negatywny wpływ na osiąganą przez nią wyniki finansowe.

### **Ryzyko związane z presją płacową**

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który sprawia, iż Grupa Kapitałowa Pamapol posiada przewagę kosztową i może skutecznie konkurować na rynku Unii Europejskiej. Istnieje ryzyko, że wraz z poprawianiem się sytuacji makroekonomicznej kraju, zmniejszaniem się stopy bezrobocia oraz wzrostem dochodu narodowego zmniejszać się będzie różnica w poziomie wynagrodzeń pomiędzy Polską, a krajami Europy Zachodniej, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej.

Ponadto w WZPOW Kwidzyn działają silne związki zawodowe. Zarząd WZPOW Kwidzyn porozumiał się ze związkami zawodowymi w kwestii restrukturyzacji i planu zatrudnienia na rok 2009. W opinii Spółki uzyskany w ten sposób poziom zatrudnienia w WZPOW Kwidzyn jest optymalny z punktu widzenia planowanego rozwoju tej firmy. Nie można jednak wykluczyć, że w przyszłości związki zawodowe działające w WZPOW Kwidzyn będą chciały wykorzystać swoją silną pozycję do wywierania na Zarząd i właścicieli presji płacowej.

### **❖ Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje**

#### **Ryzyko związane z zawieszeniem obrotu Akcjami lub wykluczeniu Akcji z obrotu na rynku regulowanym**

W przypadkach wskazanych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie Komisji, GPW może zawiesić obrót akcjami lub wykluczyć akcje z obrotu na rynku regulowanym lub wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym. Dodatkowo, możliwość zawieszenia obrotu akcjami lub wykluczenia akcji z obrotu na GPW przewidują § 30 i § 31 Regulaminu GPW. Nie ma pewności, czy taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji, co będzie miało negatywny wpływ na płynność Akcji a co za tym idzie na możliwość ich zbycia po cenie odpowiadającej ich wartości rynkowej.

#### **Ryzyko związane z naruszeniem lub uzasadnionym podejrzeniem naruszenia przepisów prawa przez Spółkę lub podmioty uczestniczące w Ofercie Publicznej**

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w imieniu lub na zlecenie emitenta, w związku z tą ofertą lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

- (1) nakazać wstrzymanie dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub
- (2) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub

- (3) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej albo dalszego jej prowadzenia, lub
- (4) zakazać dopuszczenia papierów wartościowych emitenta do obrotu na rynku regulowanym, lub
- (5) opublikować, na koszt emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Stosownie do art. 18 Ustawy o Ofercie, KNF może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 tej ustawy, także w przypadku, gdy z treści prospektu emisyjnego memorandum informacyjnego lub innego dokumentu informacyjnego, składanych do KNF lub przekazywanych do wiadomości publicznej, wynika, że:

- (1) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów,
- (2) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy,
- (3) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub
- (4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa.

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

W rozdziale przedstawiono umowy zawarte w okresie od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 r. oraz umowy znaczące zawarte po tym dniu do dnia sporządzenia sprawozdania.

### **XIV.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.

#### **XIV.B. Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte poza okresem objętym sprawozdaniem**

1. W dniu 4 lutego 2009 roku Spółka podpisała z Agencją Rynku Rolnego z siedzibą w Warszawie (Agencja) umowę na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych (Umowa). Na mocy Umowy Spółka zobowiązała się do dostarczenia w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. łącznie 7,72 tys. ton kasz jęczmiennych na rzecz organizacji charytatywnych Federacja Polskich Banków Żywności, Caritas Polska, Polski Komitet Pomocy Społecznej i Polski Czerwony Krzyż w zamian za środki pieniężne w ramach programu „Dostarczenie żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej 2009”. Łączna wartość Umowy wynosi 9,11 mln złotych. Wymieniona kwota zostanie wypłacona przez Agencję w dwóch transzach: 40% do 1 marca 2009 r., a pozostałe 60% do 1 sierpnia 2009 r. Warunkiem wypłaty drugiej transzy jest realizacja przez Emitenta do dnia 30 czerwca 2009 r. dostaw o wartości 40% ( $\pm$  3%) z wartości określonej w Umowie.

Spółka wniosła zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w kwocie 8,97 mln złotych. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po prawidłowej realizacji Umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 czerwca 2010 r. Na wniosek Spółki po dostarczeniu przynajmniej 10% wartości artykułów spożywczych Agencja może dokonać częściowego zwrotu zabezpieczenia w wysokości proporcjonalnej do wartości dostarczonych artykułów spożywczych. W przypadku, gdyby Spółka nie wywiązała się z Umowy do 31 grudnia 2009 r. Agencja może dokonać przejęcia zabezpieczenia w wysokości 110% wartości netto nie dostarczonych artykułów spożywczych.

Dostawy odbywać się będą na podstawie miesięcznych harmonogramów uzgodnionych przez Emitenta odrębnie z każdą z organizacji charytatywnych. Umowa przewiduje kary umowne w przypadkach, gdy dostawa nie zostanie zrealizowana oraz gdy dostawa, która nie została przewidziana w harmonogramie zostanie zrealizowana - odpowiednio 1% wartości artykułów planowanych do dostarczenia i 10% wartości dostarczonych artykułów nie przewidzianych w harmonogramie.

2. W dniu 10.03.2009 r. Spółka otrzymała z MGB Metro Group Buying Polska Sp. z o.o. i Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie (MGB) podpisaną dwustronnie umowę o współpracy dotyczącej towarów własnej marki dla produktów „ARO” (Umowa). Na mocy niniejszej umowy PAMAPOL S.A. i jej spółki powiązane (Producent) zobowiązały się do wyprodukowania i dostarczenia na rzecz MGB Metro Group Buying Polska Sp. z o.o. i Spółka Komandytowa oraz jej podmiotów powiązanych, tj. Makro Cash and Carry S.A. z siedzibą w Warszawie i Real Sp. z o.o. i Spółka Komandytowa (MGB) zamówionych produktów w ustalonej jakości, ilości i uzgodnionej cenie.

Umowa określa wyłącznie warunki produkcji i dostawy na rzecz MGB uzgodnionych produktów ze znakiem towarowym „ARO” (znak towarowy).

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Stronom przysługuje prawo do wypowiedzenia niniejszej umowy z zachowaniem 3-miesięcznego terminu wypowiedzenia. MGB posiada prawo do rozwiązania umowy z Producentem ze skutkiem natychmiastowym, w szczególności jeżeli Producent:

- proponuje ceny/warunki, które nie zostały uzgodnione przez strony,
- nie spełnia wymogów jakościowych ustalonych przez MGB, oraz nie usunie nieprawidłowości z tym związanych w terminie 30 dni od daty zawiadomienia,
- realizuje produkcję i dostawę produktów ze znakiem towarowym MGB na rzecz innych podmiotów,
- zleca produkcję zamówionych produktów osobom trzecim bez zgody MGB,
- nastąpi zmiana właściciela Producenta, która może mieć niekorzystny wpływ na interes MGB,
- stanie się stroną postępowania upadłościowego, likwidacyjnego, lub zaistnieją ku temu przesłanki.

W przypadku powierzenia produkcji zamówionych produktów osobom trzecim bez zgody MGB, ich realizacji na rzecz innych podmiotów, oraz w przypadku nieprzestrzegania wymogów jakościowych, Producent uiszcza odszkodowanie stanowiące równowartość 10 % całości sprzedaży netto dostarczonych produktów w okresie ostatnich 12 miesięcy od naruszenia warunków umowy, ale w każdym przypadku w wysokości nie mniejszej niż 25 tys. EURO lub równowartość tej kwoty.

MGB zastrzega sobie prawo do żądania dalszego odszkodowania w wysokości przekraczającej wysokość kary umownej.

Spółki z Grupy Kapitałowej PAMAPOL dostarczają ponadto na rzecz MGB produkty pod marką „ PAMAPOL ”, „ KWIDZYN ”, „ CENOS ”, oraz markami własnymi MGB „ TIP ” i „ ARO ”. Szacowany obrót z MGB i jej spółkami zależnymi a Spółkami Grupy Kapitałowej PAMAPOL S.A. w 2009 r. wyniesie 18.000 tys. zł. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

3. W dniu 14 kwietnia 2009 r. PAMAPOL S.A. a Ministerstwo Handlu i Kontraktów Zagranicznych Turkmenistanu doszło do podpisania kontraktu handlowego (Kontrakt). Na mocy Kontraktu PAMAPOL S.A. (Sprzedający) zobowiązał się do sprzedaży na rzecz Ministerstwa Handlu i Kontaktów Zagranicznych Turkmenistanu (Kupujący) wołowiny w sosie własnym (Towar). Całkowita wartość ogólna Kontraktu wynosi 2.550.000 USD, co odpowiada kwocie 8.419.845 zł przeliczonej wg. średniego kursu NBP ogłoszonego na dzień 14 kwietnia 2009 r. Cena na dostarczony na podstawie Kontraktu Towar nie podlega zmianie przez cały okres jego obowiązywania i zawiera koszty związane z transportem i ubezpieczeniem.

Sprzedający zobowiązuje się do dostarczenia Towaru zgodnie z odpowiednimi wymaganiami jakościowymi, oraz odpowiednio opakowany i oznakowany.

Strony Kontraktu ponoszą odpowiedzialność za nieterminową dostawę lub zapłatę, która wynosi 1% wartości niewykonanych zobowiązań za każdy dzień zwłoki, lecz nie więcej niż 2% wartości niewykonanych zobowiązań. Ponadto każda ze stron zobowiązana jest do pokrycia na rzecz drugiej strąt poniesionych w związku z nieodpowiednim wykonaniem zobowiązań wynikającym z Kontraktu.

Zapłata kary nie zwalnia stron od przyjętych na siebie na mocy Kontraktu zobowiązań.

Sprzedający zobowiązuje się zwrócić Kupującemu koszty związane z przechowywaniem Towaru nieodpowiadającego warunkom Kontraktu, jak również związane z koniecznością pokrycia braków ilościowych lub jakościowych.

Wszelkie spory związane z realizacją Kontraktu, których stronom nie uda się uregulować ugodowo, będą rozstrzygane przez Sąd Arbitrażowy Turkmenistanu, zgodnie z prawem Turkmenistanu.

Kontrakt wchodzi w życie z dniem jego rejestracji na Państwowej Giełdzie Towarowo - Surowcowej Turkmenistanu i obowiązuje do 31.12.2009 r.

Pozostałe warunki Kontraktu nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

#### **XIV.C. Umowy handlowe spółek zależnych zawarte w okresie objętym sprawozdaniem**

W okresie objętym sprawozdaniem Spółki zależne nie zawierały istotnych umów handlowych.

#### **XIV.D. Umowy handlowe spółek zależnych zawarte poza okresem objętym sprawozdaniem**

W okresie nie objętym sprawozdaniem Spółki zależne nie zawierały istotnych umów handlowych.

#### **XIV.E. Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym sprawozdaniem**

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 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,
- 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.

5. W dniu 29 sierpnia 2008 r. Spółka podpisała z Powszechną Kasą Oszczędności Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Regionalny Oddział Korporacyjny w Łodzi, Centrum Korporacyjne w Wieluniu (Bank) umowę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej.

Bank udzielił Emitentowi kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej (Kredyt) w kwocie do 10.000.000 zł na spłatę kredytu obrotowego nieodnawialnego w walucie polskiej udzielonego w dniu 29 czerwca 2007 r.

Kredyt udzielony został na okres od 29 sierpnia 2008 r. do 1 września 2011 r. Spłata kredytu nastąpi w 36 ratach miesięcznych. Kwota wykorzystanego kredytu jest oprocentowana w stosunku rocznym według zmiennej stopy procentowej. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej WIBOR 1M, powiększonej o marżę Banku.

Ostateczny termin wykorzystania kredytu upływa z dniem 5 września 2008 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu stanowi:

- hipoteka zwykła łączna w wysokości 10.000.000 zł na nieruchomościach zabudowanych stanowiących własność Emitenta, położonych w miejscowości Rusiec, ul. Wieluńska 2,
- hipoteka zwykła łączna w wysokości 10.000.000 zł na nieruchomościach zabudowanych stanowiących własność Emitenta położonych w miejscowości Poździeń,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Emitenta, tj. maszynach i urządzeniach o wartości nie niższej niż 4.000.000 zł,
- cesja praw z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości oraz maszyn i urządzeń,
- weksel własny in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na 61.425 udziałach w podmiocie zależnym Emitenta, Warmińskich Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie, a do czasu jego skutecznego ustanowienia zastaw na prawach według kodeksu cywilnego,
- zastaw rejestrowy na akcjach Emitenta należących do:

1) Mariusza Szataniaka – 500.000 szt. akcji serii A

2) Pawła Szataniaka – 500.000 szt. akcji serii A

Termin wypowiedzenia umowy ze strony Banku wynosi 30 dni, przy czym w przypadku postawienia Emitenta w stan upadłości wynosi 7 dni. Emitent może dokonać wypowiedzenia Umowy z zachowaniem terminu trzymiesięcznego.

W przypadku opóźnienia w spłacie kredytu Bank pobiera odsetki od niespłaconej kwoty według stopy procentowej ustalonej dla kredytów przeterminowanych oraz postawionych, po upływie terminu wypowiedzenia, w stan natychmiastowej wymagalności na cele gospodarcze określonej w uchwale Zarządu Banku podawanej do wiadomości klientów w komunikacie Banku.

#### **XIV.F. Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności poza okresem objętym sprawozdaniem.**

W dniu 1 kwietnia 2009 r. PAMAPOL S.A. otrzymała podpisaną przez Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie, Oddział Operacyjny w Gdańsku (Bank) umowę o ustanowienie zastawu rejestrowego (Umowa Zastawu) na udziałach w spółce zależnej CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni (Spółka). Umowa zastawu zawarta została w celu zabezpieczenia spłaty wierzytelności Banku wynikających z umowy ramowej określającej zasady zawierania i rozliczania transakcji rynku finansowego (Umowa Ramowa), jaka podpisana została pomiędzy spółką zależną PAMAPOL S.A. - Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW Kwidzyn) a Bankiem w dniu 17 września 2008 r. i wiąże się z zawarciem w dniu 31 marca 2009 r. pomiędzy WZPOW Kwidzyn a Bankiem suplementu do Umowy Ramowej zmieniającego sposób zabezpieczenia tejże Umowy Ramowej. W ramach Umowy Ramowej Bank przyznał WZPOW Kwidzyn tzw. limit przedrozliczeniowy w wysokości 2.500.000 zł na dokonywanie transakcji walutowymi instrumentami finansowymi.

Przedmiotowa Umowa Zastawu zabezpiecza spłatę wierzytelności Banku z tytułu Umowy Ramowej obejmującej zobowiązania wynikające z transakcji rynku finansowego, jak również odsetki, należne opłaty i prowizje oraz wszelkie koszty dochodzenia roszczeń z tego tytułu.

Zgodnie z Umową Zastawu PAMAPOL S.A. ustanowiła na rzecz Banku zastaw rejestrowy na będących przedmiotem jego własności 26.100 udziałach w Spółce, o wartości nominalnej 500 zł każdy i o łącznej wartości 13.050.000 zł, co stanowi 100% udziałów w Spółce, oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W przypadku dochodzenia przez Bank swoich roszczeń z przedmiotu zastawu w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, PAMAPOL S.A. poddaje się egzekucji do kwoty 3.750.000 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności wystawionemu tytułowi egzekucyjnemu do marca 2012 r, W przypadku nie wywiązywania się przez WZPOW Kwidzyn z zobowiązań wynikających z Umowy Ramowej, zaspokojenie roszczeń Banku nastąpi z przedmiotu zastawu i według jego wyboru w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego lub przez sprzedaż przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego.

Wygaśnięcie niniejszego zastawu nastąpi na skutek wygaśnięcia wierzytelności zabezpieczonej zastawem. Opcje będą rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości odpowiadającej miesięcznym wpływom w walutach na rachunek Spółki. Rozliczenie to zminimalizuje ujemny wpływ na płynność finansową oraz wynik bieżący. Nadwyżka nierozliczonych opcji w danym miesiącu będzie przekładana na okresy późniejsze. Strony nie ustaliły terminu ostatecznego rozliczenia opcji. Na podstawie ilości kontraktów pozostałych do rozliczenia oraz prognozowanych wpływów, przewiduje się, że pełne rozliczenie opcji zawartych w Banku BGŻ nastąpi w II połowie 2010 r.

Ponadto poprzez zawarcie umów zastawu Emitent zobowiązał się, że w okresie ich obowiązywania nie dokona zbycia, ani obciążenia przedmiotu zastawu, oraz że powiadomi niezwłocznie Bank o obniżeniu kapitału zakładowego podziale lub likwidacji Spółki.

Umowa zastawu podlega wpisowi do rejestru zastawów prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi Śródmieścia w Łodzi. Ustanowienie zastawu rejestrowego nastąpi z chwilą wpisu do rejestru zastawów.

#### **XIV.G. Umowy istotne spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym sprawozdaniem**

1. 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.:

- 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),
- 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 zbytnie 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.

2. W dniu 19 czerwca 2008 r. MITMAR Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie (Kredytobiorca) podpisała z Fortis Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) umowę kredytu nieodnawialnego do maksymalnej wysokości 12.450.000 zł, na okres od dnia 28 grudnia 2008 roku. Bank udzielił Kredytobiorcy kredytu nieodnawialnego (Kredyt) do maksymalnej wysokości 12.450.000 zł na finansowanie wydatków inwestycyjnych związanych z realizacją projektu: „ Zakup urządzeń oraz specjalistycznych środków transportu, którego celem jest ulepszenie struktury logistycznej, poprawa warunków sanitarno-higienicznych i weterynaryjnych produkcji oraz poprawa jakości produkcji”(Projekt). Kredyt udzielony został na okres do dnia 28 grudnia 2008 roku. Spłata Kredytu nastąpi w 120 ratach miesięcznych, pierwsza rata płatna jest w dniu 5 stycznia 2009 roku. Oprocentowanie Kredytu jest zmienne i stanowi: WIBOR dla depozytów jednomiesięcznych powiększony o 1,6 punktu procentowego.

Uruchomienie Kredytu nastąpi w terminie do dnia 12 września 2008 roku. Umowa przewiduje karencję w jego spłacie do dnia 31 grudnia 2008 r.

Zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowi:

- zastaw rejestrowy na urządzeniach oraz środkach transportu zakupionych przez Kredytobiorcę ze środków pochodzących z tego Kredytu o wartości nie mniejszej niż 16.500.000 zł w ramach realizacji Projektu, wraz z oświadczeniem o poddaniu się egzekucji na rzecz Banku,
- cesja praw z polisy ubezpieczeniowej w zakresie ubezpieczenia urządzeń oraz środków transportu,
- przelew wierzytelności z umowy o dofinansowanie Projektu zawartej w dniu 16 maja 2006 roku pomiędzy Kredytobiorcą a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa,
- poręczenie według prawa cywilnego do kwoty 12.450.000 zł udzielone przez Pamapol S.A., wraz z jego oświadczeniem o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji zgodnie z przepisami prawa bankowego,
- oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się na rzecz Banku egzekucji zgodnie z przepisami prawa bankowego.

Warunkiem koniecznym uruchomienia Kredytu jest ponadto:

- przedstawienie w Banku faktur dokumentujących wydatki poniesione zgodnie z przeznaczeniem Kredytu,

- dostarczenie do Banku uchwały Zgromadzenia Wspólników Kredytobiorcy zawierającej zgodę na podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 4.150.000 zł,

Strony ustaliły ponadto, że w przypadku jakiegokolwiek zmiany w strukturze właścicielskiej spółki Kredytobiorcy, Bank ma prawo do wypowiedzenia umowy.

W przypadku uzyskania przez Kredytobiorcę dotacji w ramach umowy o dofinansowanie Projektu zostanie dokonana wcześniejsza spłata udzielonego Kredytu.

Integralną część umowy stanowi „ Regulamin czynności kredytowych i zabezpieczających Fortis Bank Polska S.A.”

W związku z zawarciem przez spółkę zależną MITMAR Sp. z o.o. niniejszej umowy Pamapol S.A. zawarł odrębną umowę poręczenia, na mocy której zobowiązał się wykonać na rzecz Banku zobowiązanie wynikające z umowy kredytu nieodnawialnego do maksymalnej wysokości 12.450.000 zł.

Bank może wystawić bankowy tytuł egzekucyjny do kwoty zadłużenia Kredytobiorcy wobec Banku, ale nie wyższej niż 12.450.000 zł.

Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności bankowym tytułom egzekucyjnym w terminie do 13 czerwca 2021 roku.

3. W dniu 30 czerwca 2008 r. Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (Zakłady) podpisały umowę kredytową z Bankiem Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie (Bank).

Na mocy niniejszej umowy Bank udzielił Zakładom kredytu obrotowego w wysokości 28 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywanie zapasów warzyw i owoców, na zasadach określonych w umowie oraz Ogólnych warunkach kredytowania klientów instytucjonalnych w Banku.

Kredyt został udzielony na okres 14 miesięcy, tj. od dnia 30 czerwca 2008 r. do dnia 29 sierpnia 2009 r.

Zgodnie z Umową Bank stawia do dyspozycji Zakładów kwotę kredytu:

- ustanawiając ostateczny termin uruchomienia kredytu do dnia 1 grudnia 2008 r.,
- do czasu spłaty całości zadłużenia z tytułu kredytu obrotowego udzielonego na skup w 2007 r. na mocy umowy z dnia 22.06.2007 r., łączna kwota zadłużenia z tytułu kredytu skupowego wykorzystanego na skup w 2007 r. i uruchomionego na skup w 2008 r. nie może przekroczyć 28 mln zł.

Warunkiem postawienia do dyspozycji Zakładów kredytu jest ustanowienie prawnego zabezpieczenia spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami Banku w postaci:

- przewłaszczenia przyszłych skupionych przy udziale kredytu zapasów warzyw i owoców oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych o wartości 32.480.000 zł wraz z przeniesieniem praw z umowy ubezpieczenia na rzecz Banku,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami Zakładów w Banku,

Bank stawia do dyspozycji Zakładów kredyt nie później niż w następnym dniu roboczym po spełnieniu przez Zakłady ww. warunków.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone w oparciu o stopę referencyjną 3M WIBOR powiększoną o marżę Banku.

Kredyt jest kredytem nieodnawialnym, spłata wykorzystanego kredytu w całości lub części w okresie objętym umową nie umożliwia Zakładowi ponownego jego wykorzystania.

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

- wypowiedzieć umowę,
- obniżyć kwotę kredytu,
- zażądać przedstawienia programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank,
- wstrzymać postanowienie do dyspozycji niewykorzystanej części kredytu,
- zażądać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu,
- podwyższyć marżę kredytu.

Ponadto Bank może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia, natomiast w razie zagrożenia upadłością Zakładu z zachowaniem 7-dniowego okresu wypowiedzenia.

Zakłady mogą wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3 miesięcznego okresu wypowiedzenia

#### **XIV.H. Umowy istotne spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności poza okresem objętym sprawozdaniem**

Spółki zależne nie zawierały umów istotnych poza okresem objętym sprawozdaniem.

## **XV. Umowy w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji**

Pamapol S.A. nie jest w posiadaniu informacji (w tym również zawartych na dzień sporządzenia niniejszej informacji), w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

## **XVI. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki**

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.

## **XVII. 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.

## **XVIII. Inwestycje i polityka inwestycyjna**

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

Nakłady inwestycyjne ponoszone w roku 2008 związane były z uzupełnieniem parku maszynowego (linia do singla – sztuka mięsa w sosie, mandolinki) Zakupiono nową linię do produkcji dań gotowych 500g (Zili Bellini), zmodernizowano linię do konserw (dwa niezależne ciągi produkcyjne), zmodernizowano linię do zup (850g) oraz dań gotowych (920g). Poprawiono również wydajności linii mycia i etykietowania, głównie w zakresie słoika 500g (linia pakująca Packmann), który jest podstawowym asortymentem Pamapol'u oraz puszki od 300g do 850g. Usprawniono również wydajność innych urządzeń m.in. dwie masownice (posiadające funkcję rozmrażania, gotowania i wychładzania mięsa) oraz dwa nowe autoklawy do sterylizacji produktów (w sumie Pamapol posiada ich 14 - najwięcej w Polsce).

W 2008 roku przeprowadzono następujące inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz w majątek finansowy:

1. Inwestycje w środki transportowe w kwocie 392 tys. zł – gwarancja dobrego zaplecza całego Zakładu
2. Inwestycje w budynki i budowle w kwocie 1 856 tys. zł, w tym nakłady na ochronę środowiska
3. Inwestycje w maszyny i urządzenia (rozbudowa zakładu produkcyjnego) – wartość tych nakładów inwestycyjnych wyniosła 3 345 tys. zł,
4. Inwestycje w wartości niematerialne i prawne w kwocie 5,7 tys. zł,
5. Zakup 2 239 udziałów WZPOW Kwidzyn co stanowi 0,7% kapitału tej Spółki za łączną kwotę 357 tys. zł,
6. Zakup 7 240 udziałów Mitmar Sp. z o.o. stanowiących 40% kapitału tej Spółki za łączną kwotę 1 800 tys. zł. W konsekwencji tej transakcji Pamapol S.A. posiada 100% udziałów Spółki Mitmar.

W 2008 roku przeprowadzono następujące inwestycje finansowe:

7. Zakup 400 000 szt. akcji Spółki ZM DUDA za łączną kwotę 1 194 tys. zł

W świetle obecnej sytuacji w branży spożywczej, trwających perturbacji na rynkach finansowych oraz gorszej kondycji finansowej Spółki w 2008 roku, Zarząd Pamapol S.A. podjął decyzję o racjonalizacji wydatków inwestycyjnych (kolejne założenie Strategii na lata 2009-2011). W Spółce

planowane inwestycje zostały wstrzymane. Należy jednak podkreślić, że w latach 2007 i 2008 w Pamapol'u przeprowadzono duże inwestycje usprawniające funkcjonowanie całego Zakładu. Przedsięwzięcia te były współfinansowane ze środków unijnych. Dlatego też Zarząd uznał, że tymczasowe zawieszenie inwestycji nie spowoduje zakłóceń w ciągłości produkcji lub w ogólnym funkcjonowaniu całego przedsiębiorstwa.

W okresie sprawozdawczym zakończono i zrealizowano kolejne inwestycje w Spółce **WZPOW Kwidzyn**, a należą do nich:

**1. Zakupy inwestycyjne związane z przygotowaniem i wysyłką wyrobów:**

- sortownik optyczny model K B1,
- naważarka ISCHIDA CCW-RS-216B-2M-30-WP,
- maszyna pakująca BOSCH typ SVE3615 LR,
- zgrzewarka stałocielna ZS-60 PN,
- transporter magnetyczny W-88-462,
- zaklejarka START AP 50 M,
- przenośniki ślimakowe szt- 2,
- przenośniki rolkowe szt-2,
- przenośniki taśmowe szt-2,
- stoły wibracyjne szt -2 ,
- wanny wibracyjne szt – 3,
- przenośniki ślimakowe przejezdne szt –3,

**2. Zakupy inwestycyjne związane z przerobem surowca:**

- a. zakup linii do przerobu warzyw korzeniowych w skład której wchodzi:
- blanszownik ślimakowy,
  - blanszownik taśmowy natryskowy,
  - osuszacz taśmowy parowy,
  - myjka bębnowa do warzyw,
  - łapacz kamieni
  - smażalnik do frytek,
  - ocieraczki szczotkowe szt-2,
  - schładzacz taśmowy,

Z czego inwestycja w zakup pierwszych pięciu pozycji zrealizowana była w ramach dofinansowania unijnego SPO „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwoju obszarów wiejskich”

**3. Spółka zwiększyła moce omlotowe poprzez zakup dwóch kombajnów do zbioru kukurydzy.**

**4. W celu poprawy jakości produkcji, magazynowania, przygotowania wysyłek Spółka:**

- wykonała komorę domrażania termicznego, ( wraz zestawem chłodniczym)
- zakupiła zestaw regałów magazynowych na 648 miejsc paletowych .

**5. Spółka wykonała modernizację:**

- dróg i placów,
- sieci wodociągowej,
- kanalizacji.

**Inwestycje w trakcie budowy:**

1. budowa kotłowni zakładowej
2. budowa czterech studni głębinowych wraz z hydrofornią
3. budowa komory mroźnej NR 7
4. budowa nowej hydroforni
5. modernizacja magazynu opakowań i palet
6. budowa sprężarkowni
7. zabudowa podajników linkowych

Nakłady poniesione na inwestycje w roku 2008 wynoszą 4 656 tys. zł. Natomiast w roku obrotowym od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. Zarząd WZPOW Kwidzyn Spółka z o.o. planuje



przeznaczyć na inwestycje 1 100 tys. zł. Należy jednak podkreślić, że w świetle wprowadzonej w grudniu 2008 Strategii na lata 2009-2011 znaczące inwestycje decyzją Zarządu Grupy zostały wstrzymane. W Przypadku Spółki WZPOW Kwidzyn wstrzymano zostanie inwestycję w budowę kolejnej komory mroźniczej, została ona głównie wstrzymana ze względu na jej wciąż początkowy charakter i skale dalszych nakładów, jakie należy przeznaczyć na realizację tej inwestycji.

W Spółce **ZPOW Ziębice** wydatki inwestycyjne ogółem w 2008 roku wyniosły ponad 5,3 mln zł. Poniżej w tabeli przedstawione zostaną wydatki inwestycyjne w podziale na grupy

**Tabela 16 Nakłady inwestycyjne Spółki ZPOW Ziębice w 2008 roku**

Lp.	Nakłady związane z inwestycjami 2008	Kwota nakładów w tys. zł
1	wartości niematerialne i prawne	55,3
2	budynki i budowle	1 893,5
3	maszyny i urządzenia	3 234,5
4	środki transportu	140,1
5	pozostałe	18,8
	<b>Razem</b>	<b>5 342,3</b>

Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z ZPOW Ziębice

Inwestycje, które Spółka zrealizowała w 2008 roku przyczyniają się do unowocześnienia zakładu, dostosowania go do obecnie wymaganych standardów produkcji żywności. W efekcie zrealizowanych inwestycji poprawiło się bezpieczeństwo pracy, (zautomatyzowano część prac) zwłaszcza w Magazynie Wyrobów Gotowych oraz przy produkcji konserw warzywnych. Urządzenia kontrolne poprawiły bezpieczeństwo zdrowotne produktów, oraz pozwoliły uzyskać wysoką jakość i powtarzalność wyników w procesach produkcyjnych.

Zakup nowych urządzeń i maszyn wpłynął na zmniejszenie zużycia energii elektrycznej, pary oraz wody na jednostkę produkcji. Zakład produkcyjny stał się mniej uciążliwy dla środowiska. Wzrosła efektywność funkcjonowania Przedsiębiorstwa, wpływająca na poprawę jego konkurencyjności poprzez:

- rozwój i różnicowanie asortymentu produkcji,
- wprowadzenie nowoczesnego wyposażenia technologicznego, mającego wpływ nie tylko na pewne zwiększenie mocy przetwórczych oraz unowocześnienie techniczne linii produkcyjnych, ale również na większą automatyzację procesów produkcyjnych, jak i znaczne obniżenie jednostkowych kosztów produkcji,
- poszerzenie i utrwalenie współpracy z dostawcami i odbiorcami,
- wzrost wartości dodanej produkcji.

Ponadto Spółka ZPOW Ziębice wdrożyła nowoczesne oprogramowanie komputerowe, które dodatkowo usprawniło pracę zaplecza administracyjnego Zakładu.

Zarząd Grupy Pamapol podjął decyzję o całkowitym wstrzymaniu dużego przedsięwzięcia inwestycyjnego, które było zaplanowane dla Spółki ZPOW Ziębice. W spółce planowano przeprowadzić inwestycje, której wartość miała osiągnąć około 40 mln zł. Inwestycja ta miała być realizowana w ramach dofinansowania unijnego. W związku z tym ZPOW Ziębice złożyły wniosek do ARiMR o przyznanie pomocy finansowej w ramach działania „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i lesnej”. Umowa z ARiMR do tego momentu nie została podpisana. Zarząd Grupy w świetle obecnej kondycji finansowej Spółki ZPOW Ziębice (również Grupy) oraz ze względu na skale wydatków inwestycyjnych zrezygnował z realizacji tej inwestycji. Podjęto decyzję o dokończeniu niezbędnych inwestycji, tzn. dopłacenie około 2 mln złotych do już znacznie zaliczkowanych urządzeń do przerobu warzyw mrożonych. Zatem planowane wydatki inwestycyjne nie przekroczą kwoty 2 mln zł w 2009 roku.

W Spółce **Cenos** w 2008 roku zrealizowany został program inwestycyjny przygotowany w ramach podpisanych uprzednio umów o dofinansowanie SPO ROL. Inwestycje obejmowały będą:

- Zakup kompletnej linii kartonującej o dużej wydajności
- Przebudowę działu skupu surowca, budowa nowych silosów zbożowych i otrębowych
- Zakup nowych technologii w celu poszerzenia gamy asortymentowej
- Rozbudowa i unowocześnienie magazynu wyrobów gotowych

W celu zabezpieczenia możliwości rozbudowy zakładu produkcyjnego we Wrześni przy ulicy Sikorskiego zakupiono przylegającą do niego nieruchomości. Zakupy te sfinansowany był ze środków uzyskanych ze sprzedaży nieruchomości Cenoss Sp. z o.o. w Słupcy, która miała miejsce w grudniu 2007 roku. Łączna wartość inwestycji przeprowadzonych w Spółce w 2008 roku wyniosła 7 657 tys. zł. Na dzień bilansowy i na dzień sporządzenia sprawozdania inwestycje realizowane w ramach programu SPO ROL zostały formalnie zakończone, łączna kwota wydatków inwestycyjnych objętych dofinansowaniem wyniosła 7 023 tys. zł. Dotacje wpłynęły na konto Spółki Cenoss w następujących transzach:

- Data wpływu: 2008.09.25 kwota: 1 867 939,50 zł
- Data wpływu: 2009.02.10 kwota: 392 108,50 zł
- Data wpływu: 2009.02.10 kwota: 307 557,00 zł
- Data wpływu: 2009.03.02 kwota: 918 164,00 zł

W 2008 roku kontynuowane były również prace nad wdrożeniem nowoczesnego zintegrowanego systemu wspomagającego zarządzanie, który umożliwi wdrożenie w przyszłości zaawansowanych modułów logistycznych, produkcyjnych, czy controllingowych.

Planowane nakłady inwestycyjne w 2009 roku w Spółce Cenoss związane są z przeniesieniem zakładu rafinacji soli zlokalizowanego w centrum Wrześni do zakładu głównego Spółki oraz z przeniesieniem zakładu palarni kawy zlokalizowanego w Wieluniu również do głównego zakładu Cenoss. Koszty planowanej inwestycji wyniosą około 1 876 tys. zł. Inwestycja ta przełoży się na obniżenie kosztów funkcjonowania Spółki Cenoss.

W okresie sprawozdawczym Spółka **Mitmar** przeprowadziła duże przedsięwzięcie inwestycyjne w ramach dofinansowania unijnego.

Od momentu przejęcia całkowitej kontroli przez Pamapol S.A. spółka Mitmar była w trakcie gruntownego procesu restrukturyzacji kosztowej. Ówczesny Zarząd Spółki (na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Zarząd Spółki uległ zmianie, co było opisane w podrozdziale VII.A. Skład organów zarządzających i nadzorujących) zdecydował o przeprowadzeniu inwestycji mających kluczowe znaczenie w dalszym rozwoju firmy. Przedsięwzięcia inwestycyjne były zrealizowane w ramach umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, przy pomocy finansowania zewnętrznego (kredyt bankowy) oraz ze środków własnych (dokapitalizowanie przez Pamapol S.A.). Pierwszym etapem była inwestycja w nową bazę transportową. Podjęcie takich kroków, w przypadku środków transportowych, było bardzo istotne z punktu widzenia usług świadczonych przez Mitmar, jak również wygasających pozwoleń weterynaryjnych nadanych poprzedniemu sprzętowi. Drugim krokiem była inwestycja w park maszyn i urządzeń służących do produkcji nowego asortymentu z oferty produktowej Grupy Pamapol oraz asortymentu do tej pory częściowo produkowanego tylko przez Spółki warzywne, czyli wsparcie spółek produkcyjnych z Grupy. Zadaniem Mitmar' u będzie konfekcjonowanie warzyw mrożonych (w torebki foliowe 450 g oraz 750 g, kartoniki) oraz produkcja mrożonych dań gotowych. Do tej pory było to zadaniem Spółek warzywnych, oczywiście z wyjątkiem produkcji mrożonych dań gotowych (jest to całkowicie nowe przedsięwzięcie w Grupie, gdyż Mitmar jako jedyna Spółka z Grupy posiada odpowiednie zaplecze do tego typu produkcji) Warzywa mrożone będą produkowane pod marką KWIDZYN bądź pod markami własnymi sieci, natomiast dania gotowe pod marką Pamapol lub pod markami własnymi sieci. Zamówienia na dany asortyment będą dostarczane z działów handlowych Grupy Pamapol. Trzecim (obecnie jeszcze nie zrealizowanym) etapem jest wykorzystanie konstrukcji budowlanych znajdujących się na terenie działki należącej do Mitmar'u. Konstrukcje te będą wykorzystane do budowy dodatkowych magazynów mrożnych (usługi składowania, zamrażania dla klientów jak również na potrzeby własne).

Pracownicy Spółek z Grupy Pamapol obserwują trendy i przyzwyczajenia żywieniowe społeczeństwa i starają się sprostać nowym wymaganiom klientów. Poszerzanie swojej oferty produktowej jest gwarancją sukcesu. Dlatego też powstają innowacyjne pomysły na nowe produkty,

takie jak mrożonki warzywno- mięsne oraz mrożone gotowe dania mięsne, np. mrożony bigos czy flaczki. Będą to kolejne dwa asortymenty z portfela produktowego (warzywa MONO, mieszanki warzywne w folii, mieszanki warzywne w kartonikach), których produkcją zajmie się Spółka Mitmar. Wykorzystanie powierzchni magazynowych, mroźni w Mitmarze pozwoli zmaksymalizować wydajność spółek produkcyjnych Grupy Pamapol, co jednocześnie pozwoli zwiększyć sprzedaż produktów.

Firma Mitmar w ramach umowy podpisanej z ARiMR zakupiła linie do przygotowania, sortowania i konfekcjonowania produktów. W ramach umowy o dofinansowanie realizowane były jeszcze przedsięwzięcia związane z zakupem specjalistycznych środków transportu, zakupem urządzeń i wyposażenia przeznaczonych do magazynowania produktów oraz zakupem urządzeń pomocniczych (wspomagających proces produkcyjny oraz funkcjonowanie mroźni i chłodni). W tabeli 17 są przedstawione nakłady inwestycyjne wyżej wymienionych przedsięwzięć inwestycyjnych.

**Tabela 17 Nakłady inwestycyjne w ramach dofinansowania unijnego (w tys. zł)**

L.p.	Wyszczególnienie zakresu rzeczowego	Koszty projektu
	<b>Inwestycje objęte programem SPO</b>	<b>15 719 zł</b>
A.	Zakup specjalistycznych środków transportu	6 602 zł
B.	Zakup i instalacja urządzeń do przygotowania, sortowania i konfekcjonowania produktów	5 905 zł
C.	Zakup i instalacja urządzeń i wyposażenia do magazynowania produktów	2 454 zł
D.	Zakup i instalacja urządzeń pomocniczych	759 zł

W okresie objętym sprawozdaniem inwestycja objęta dofinansowaniem została w pełni zakończona i wniosek o płatność był złożony jeszcze w 2008 roku. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji Zarząd Spółki informuje, że w dniu 27 lutego 2009 roku Spółka Mitmar otrzymała zwrot dotacji z ARiMR w kwocie 7,8 mln zł (informacja ta została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 7 z dnia 20 lutego 2009 roku)

### **Plany inwestycyjne**

Pomimo planowanych ograniczeń inwestycji, które mają być przeprowadzone w Grupie Kapitałowej Pamapol, to w przypadku Spółki Mitmar planowane jest dokończenie budowy nowej mroźni. Inwestycja ta jest obecnie zrealizowana w blisko 75%, a jej dokończenie pozwoli na zwiększenie mocy mroźniczych w Grupie oraz dzięki stosunkowo niewielkim nakładom pozwoli na szybki zwrot inwestycji. Planowane nakłady inwestycyjne w 2009 roku wyniosą około 2 000 tys. zł

### **Planowane inwestycje w Grupie Pamapol**

Zarząd Grupy podjął decyzję o wstrzymaniu kilku bardzo dużych projektów inwestycyjnych realizowanych począwszy od 2007 roku. Do najważniejszych decyzji i największych projektów należy zaliczyć: pełne wstrzymanie inwestycji w budowę huty szkła w Sławnie. Inwestycja ta pochłonęła dotychczas prawie 5 mln złotych, inwestycja miała być finansowana głównie ze środków, które miały być pozyskane z emisji akcji serii C. Emisja ta nie doszła do skutku, a Grupa nie posiada obecnie wolnych środków które mogą być przeznaczone na kontynuację tej inwestycji. Nie oceniając perspektyw finansowych tej inwestycji oraz możliwych zysków w przyszłości została podjęta decyzja o jej wstrzymaniu, głównie ze względu na dbałość o płynność finansową Grupy oraz ogólny poziom zadłużenia. Drugi bardzo duży projekt inwestycyjny o wartości ponad 40 mln złotych w Spółce ZPOW ZIĘBICE mający na celu rozbudowę tego zakładu został znacznie ograniczony do realizacji w 2009 roku (dopłaceniu około 2 mln złotych do już znacznie zaliczkowanych urządzeń do przerobu warzyw mrożonych), a kolejne etapy projektu zostały przełożone do realizacji w przyszłości. Do znaczących inwestycji wstrzymanych w trakcie należy wymienić: wstrzymanie inwestycji w budowę kolejnej komory mroźniczej w zakładzie w Kwidzynie, inwestycja ta została wstrzymana głównie ze względu na jej wciąż początkowy charakter i skalę dalszych nakładów inwestycyjnych.

Z inwestycji kontynuowanych należy wymienić: dokończenie budowy nowej mroźni w Spółce MitMar w Głownie – inwestycja ta jest już zrealizowana w około 75 % wartości, jej dokończenie pozwoli na zwiększenie mocy mroźniczych w Grupie oraz dzięki stosunkowo niewielkim nakładom pozwoli na szybki zwrot z inwestycji. Drugą inwestycją kontynuowaną w Grupie jest przeniesienie zakładu rafinacji soli w we Wrześni do zakładu głównego CENOS oraz przeniesienie zakładu palenia kawy z

Wielunia do Wrześni. Inwestycje to przełożą się na obniżenia kosztów funkcjonowania Spółki CENOS. Trzecią i ostatnią inwestycją realizowaną przez Grupę w 20098 roku jest dokończenie zapłat na już dostarczone urządzenia do Spółki ZPOW ZIĘBICE, powyższe urządzenia służą do produkcji i przerobu mrożonych warzyw konfekcjonowanych czyli jednego z górnych produktów Grupy. Łącznie nakłady inwestycyjne w Grupie osiągną maksymalnie wartość 7 mln zł (Zarząd zakłada, że niniejsze wydatki inwestycyjne mogą być mniejsze niż 7 mln zł)

## **XIX. Źródła finansowania wydatków inwestycyjnych.**

### **XIX.A. Współfinansowanie inwestycji z środków UE.**

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

Większość inwestycji realizowanych przez Spółkę była współfinansowana ze środków UE poprzez programy pomocowe nadzorowane przez Agencję Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa. W 2006 roku Spółka zawarła z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w Warszawie trzy umowy w ramach programu SPO, na mocy której Agencja zobowiązała się udzielić Spółce pomocy w celu dofinansowania przedłożonych projektów: zakup specjalistycznych środków transportu w celu ulepszenia struktury logistycznej i wzrostu konkurencyjności poprzez rozszerzenie kanałów dystrybucji, budowa magazynu warzyw, zakup nowych linii technologicznych do produkcji dań gotowych oraz nowych asortymentów produkcyjnych. Łączna wartość planowanych nakładów inwestycyjnych w ramach tych trzech projektów przekracza kwotę 14.360 tys. zł z tego kwota pomocy określona została w umowach na poziomie 7.180 tys. zł, czyli 50% poniesionych przez Spółkę kwalifikowanych kosztów projektu. W efekcie zakończenia prac związanych z drugim projektem inwestycyjnym - SPO II w kwietniu 2008 roku Spółka otrzymała dotację w wysokości 1.955 tys. zł, inwestycję tą w całości zakończono w 2007 roku. W 2008 roku zrealizowano ostatni z projektów inwestycyjnych SPO III, dotacja z tytułu zakończenia tego projektu wpłynęła na konto Spółki w sierpniu 2008 roku.

#### **WZPOW Kwidzyn**

Spółka WZPOW Kwidzyn przygotowała i złożyła w IV kwartale 2005 roku trzy wnioski o łącznej wartości 21 mln PLN do ARiMR o wsparcie inwestycji z środków EU. Wszystkie trzy projekty zostały zaakceptowane przez ARiMR i w I kwartale 2006 roku zostały podpisane stosowne umowy. Na dzień bilansowy i na dzień sporządzenia niniejszej informacji inwestycje zostały zrealizowane w ramach wyżej wymienionych. W roku 2007 dwa projekty zostały w całości rozliczone. We wrześniu 2008 roku Spółka WZPOW Kwidzyn otrzymała zwrot dotacji w kwocie 3,7 mln zł i było to rozliczenie ostatniego projektu inwestycyjnego objętego dofinansowaniem unijnym.

#### **ZPOW Ziębice**

Obecnie Spółka nie posiada nowych umów z ARiMR o współfinansowanie nowych inwestycji. W 2008 roku został złożony wniosek o dofinansowanie inwestycji w ARiMR. Planowane w Spółce przedsięwzięcie inwestycyjne ma być przedmiotem wniosku o pomoc finansową w zakresie działania „Zwiększanie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” (Działanie 123) objętego Programem Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 dotyczy budowy nowych obiektów, remontów połączonych z modernizacją istniejącej infrastruktury, zakupu nowych maszyn i urządzeń oraz specjalistycznych środków transportu wewnętrznego. Do tej pory Spółka nie podpisała umowy z ARiMR.

#### **Cenos**

W 2008 roku zrealizowano inwestycję w ramach podpisanych uprzednio umów o dofinansowanie SPO ROL. Inwestycja została zrealizowana. Łączna kwota wydatków inwestycyjnych objętych dofinansowaniem wyniosła 7 023 tys. Zł. Zwrot dotacji miał miejsce w następujących okresach:

- Data wpływu: 2008.09.25 kwota: 1 867 939,50 zł
- Data wpływu: 2009.02.10 kwota: 392 108,50 zł
- Data wpływu: 2009.02.10 kwota: 307 557,00 zł
- Data wpływu: 2009.03.02 kwota: 918 164,00 zł

#### **Mitmar**

W maju 2006 roku Mitmar podpisał umowę z ARiMR dotyczącą dofinansowania projektu inwestycyjnego Spółki w ramach SPO. Umowa ta zagwarantowała Spółce 50%-owy zwrot kosztów kwalifikowalnych związanych z inwestycją. Wówczas wartość przewidzianych inwestycji wynosiła około 18 mln zł. W momencie przejęcia kontroli nad Spółką (luty 2008) przez Pamapol S.A. zmieniona została strategia spółki, a co za tym idzie zmienił się również plan inwestycyjny. Wartość inwestycji objętej niniejszym dofinansowaniem wyniosła ponad 15,6 mln zł. Na dzień bilansowy i na dzień

sporządzenia sprawozdania inwestycja jest zakończona i zwrot dotacji w kwocie 7,8 mln zł miał miejsce 27 lutego 2009 roku.

## **XIX.B. Zewnętrzne oprocentowane źródła finansowania**

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

Obecnie Spółka korzysta z finansowania dwóch instytucji, są to Bank PKO Bank Polski S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2008 roku (również na dzień sporządzenia sprawozdania) Spółka posiada trzy kredyty inwestycyjne oraz dwa kredyty obrotowe zaciągnięte w PKO Bank Polski S.A. z Warszawy, Centrum Korporacyjne w Wieluniu. Bank ten udzielił Spółce następujących kredytów:

1. inwestycyjnego na finansowanie inwestycji w rzeczowy majątek trwały w ramach programu SAPARD w wysokości 10.000 tys. zł, udzielonego na okres od 19.02.2004 do 01.01.2014, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 5 487 tys. zł,
2. inwestycyjnego w rachunku kredytowym w walucie polskiej, w kwocie 18.000 tys. zł na finansowanie zakupu 283.501 udziałów NATURIS Sp. z o.o., udzielonego na okres od 03.10.2005 do 31.12.2017, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 13 500 tys. zł,
3. inwestycyjnego na finansowanie inwestycji w rzeczowy majątek trwały w ramach programu SPO w wysokości 3.920 tys. zł, udzielonego na okres od 21.06.2007 do 31.05.2017, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 1 701 tys. zł,
4. w formie limitu wielocelowego w kwocie 7.000 tys. zł, limit udzielony na okres od 28.12.2005 do 27.01.2010, saldo tego limitu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 5 995 tys. zł,
5. obrotowego nieodnawialnego w kwocie 10.000 tys. zł, kredyt udzielony jest na okres od 28.08.2008 do 27.01.2011, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 9 167 tys. zł

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2008 roku (również na dzień sporządzenia sprawozdania) Spółka posiada jeden kredyt inwestycyjny, jeden kredyt rewolwingowy oraz jeden kredyt obrotowy w Banku BGŻ S.A. w Warszawie, Oddział w Łodzi

Bank ten udzielił Spółce następujących kredytów:

1. inwestycyjnego na finansowanie inwestycji w rzeczowy majątek trwały w ramach programu SPO w wysokości 5.500, udzielonego na okres od 11.07.2007 do 31.12.2017, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 2 295 tys. zł
2. rewolwingowego w kwocie 1.000 tys. zł udzielonego na okres od 06.02.2008 do 05.02.2009, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 wynosiło 1 000 tys. zł, okres spłaty niniejszego kredytu został zmieniony zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 05.02.2009 do 04 maja 2009 roku
3. obrotowego w rachunku bieżącym w kwocie 4.000 tys. zł udzielonego na okres od 06.02.2008 do 05.02.2009, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 wynosiło 3 990 tys. zł, okres spłaty niniejszego kredytu został zmieniony zgodnie z aneksem nr 1 z dnia 05.02.2009 do 04 maja 2009 roku

### **WZPOW Kwidzyn**

Spółka WZPOW Kwidzyn korzystała z obsługi kredytowej w dwóch bankach: PKO Bank Polski S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2008 roku (również na dzień sporządzenia sprawozdania) Spółka posiada dwa kredyty inwestycyjne i jeden kredyt w formie limitu wielocelowego zaciągnięte w Banku PKO BP S.A. Regionalny Oddział Korporacyjny w Gdańsku. Bank ten udzielił Spółce następujących kredytów:

1. inwestycyjnego w walucie polskiej, w kwocie 5 999 tys. zł na sfinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego w ramach SPO, udzielony na okres od 26.07.2007 do 01.12.2017 saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 2 676 tys. zł
2. inwestycyjnego w walucie polskiej, w kwocie 7 586 tys. zł na sfinansowanie przedsięwzięcia inwestycyjnego w ramach SPO, udzielony na okres od 27.03.2006 do 01.02.2017 saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 3 093 tys. zł
3. w formie limitu wielocelowego, w kwocie 18 000 tys. zł, udzielony na okres od 22.03.2006 do 21.03.2011, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wynosiło 13 904 tys. zł

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2008 roku (również na dzień sporządzenia sprawozdania) Spółka posiada jeden kredyt inwestycyjny i dwa kredyty obrotowe w Banku BGŻ S.A. Centrum Korporacyjne w Gdańsku. Bank ten udzielił Spółce następujące kredyty:

1. inwestycyjny w walucie polskiej, w kwocie 8 533 tys. zł, na realizację przedsięwzięć inwestycyjnych w ramach SPO, udzielony na okres od 27.03.2006 do 28.02.2017, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 3 494 tys. zł
2. w rachunku bieżącym, w kwocie 5 000 tys. zł, udzielony na okres od 26.01.2001 do 06.03.2011, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 4 774 tys. zł
3. obrotowy, w kwocie 28 000 tys. zł, udzielony na okres od 30.06.2009 do 29.08.2009, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 28 000 tys. zł.

#### **ZPOW Ziębice**

Obecnie Spółka korzysta z obsługi kredytowej w jednym banku – BGŻ S.A.

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2008 roku (również na dzień sporządzenia sprawozdania) Spółka posiada dwa kredyty obrotowe oraz jeden kredyt rewolwingowy zaciągnięte w Banku BGŻ S.A. Oddział Operacyjny we Wrocławiu. Bank ten udzielił Spółce następujących kredytów:

1. obrotowy w rachunku kredytowym, w kwocie 2 000 tys. zł, udzielony na okres od 31.03.2006 do 29.03.2010, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 2 000 tys. zł
2. obrotowy, w kwocie 6 177 tys. zł, udzielony na okres od 24.04.2007 do 31.03.2017, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 5 380 tys. zł
3. rewolwingowy, w kwocie 8 000 tys. zł, na finansowanie skupu i przechowywania prawidłowych zapasów warzyw i owoców, udzielony na okres od 22.07.2008 do 22.09.2009, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 8 000 tys. zł

#### **Cenos**

Spółka Cenos korzystała z obsługi kredytowej w dwóch bankach Bank Zachodni WBK S.A. oraz Bank Gospodarki Żywnościowej S.A.

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2008 roku (również na dzień sporządzenia sprawozdania) Spółka posiada jeden kredyt inwestycyjny, dwa kredyty obrotowe oraz jeden kredyt rewolwingowy zaciągnięte w Banku BZ WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu. Bank ten udzielił Spółce następujących kredytów:

1. inwestycyjny w walucie polskiej, w kwocie 8 250 tys. zł, na refinansowanie kosztów inwestycji, udzielony na okres od 30.06.2007 do 30.06.2017, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 7 013 tys. zł
2. w rachunku bieżącym, w kwocie 2 400 tys. zł, udzielony na okres od 15.03.2005 do 30.06.2009, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 1 801 tys. zł
3. obrotowy, w kwocie 4 168 tys. zł, udzielony na okres od 31.10.2006 do 31.05.2008, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2007 roku wyniosło 1 177 tys. zł. Na dzień sporządzenia sprawozdania kredyt został spłacony, zgodnie z terminem ustalonym w umowie kredytowej.
4. rewolwingowy, w kwocie 6 000 tys. zł, na zwiększenie poziomu kapitałów obrotowych w związku ze zwiększeniem skali działalności i rozszerzenie asortymentu sprzedaży związanych z przejęciem Galaxia Ltd., udzielony na okres od 01.09.2007 do 03.09.2010, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 6 000 tys. zł

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2008 roku (również na dzień sporządzenia sprawozdania) Spółka posiada jeden kredyt inwestycyjny i jeden kredyt rewolwingowy, oba kredyty zaciągnięte w banku BGŻ S.A. Centrum Korporacyjnym w Warszawie. Bank ten udzielił Spółce następujących kredytów:

1. rewolwingowy, w kwocie 4 000 tys. zł, udzielony na okres od 23.06.2008 do 22.06.2009, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 1 999 tys. zł
2. inwestycyjny, w kwocie 4 230 tys. zł na sfinansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych w ramach programu SPO, udzielony na okres od 10.06.2008 do 31.12.2018, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 2 362 tys. zł

## **Mitmar**

Obecnie Spółka korzysta z obsługi kredytowej dwóch banków: Deutsche Bank PBC S.A. oraz Fortis Bank.

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2008 roku (również na dzień sporządzenia sprawozdania) Spółka posiada jeden kredyt obrotowy i jeden kredyt inwestycyjny zaciągnięty w banku Deutsche Bank PBC S.A. z siedzibą w Warszawie. Bank ten udzielił Spółce następujących kredytów:

1. odnawialny, w kwocie 5 000 tys. zł, udzielony na okres od 18.04.2007 do 30.04.2010 saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 3 488 tys. zł
2. inwestycyjny w walucie polskiej, w kwocie 20 000 tys. zł, na sfinansowanie inwestycji, udzielona na okres od 18.04.2007 do 15.02.2019, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 17 136 tys. zł

Według stanu na dzień bilansowy 31.12.2008 roku (również na dzień sporządzenia sprawozdania) Spółka posiada jeden kredyt obrotowy oraz jeden kredyt inwestycyjny zaciągnięte w Banku Fortis. Bank ten udzielił Spółce następujących kredytów:

1. nieodnawialny, w kwocie 12 450 tys. zł na finansowanie wydatków inwestycyjnych na realizację inwestycji w ramach SPO, udzielony na okres od 13.06.2008 do 28.12.2018, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 11 555 tys. zł
2. w rachunku bieżącym, w kwocie 3 500 tys. zł, udzielony na okres od 13.06.2008 do 12.06.2018, saldo tego kredytu na dzień 31.12.2008 roku wyniosło 2 377 tys. zł



## XX. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

### XX.A.Sytuacja majątkowa

**Tabela 18 Wybrane pozycje ze skonsolidowanego bilansu Grupy Pamapol – aktywa**

A K T Y W A	Na dzień		STRUKTURA [%]		DYNAMIKA [%]
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	rok/rok
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>244 618</b>	<b>231 768</b>	<b>54%</b>	<b>51%</b>	<b>6%</b>
Wartości niematerialne i prawne	4 049	4 307	1%	1%	-6%
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	1 848	1 848	0%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	222 178	204 444	49%	45%	9%
Nieruchomości inwestycyjne	157	8 610	0%	2%	-98%
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	493	3 358	0%	1%	-85%
Należności długoterminowe	4 636	3 936	1%	1%	18%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 894	5 196	2%	1%	110%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	363	69	0%	0%	426%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>207 071</b>	<b>226 287</b>	<b>46%</b>	<b>49%</b>	<b>-8%</b>
Zapasy	98 880	86 971	22%	19%	14%
Należności z tytułu dostaw i usług	82 257	100 330	18%	22%	-18%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	2 640	37	1%	0%	7035%
Pozostałe należności krótkoterminowe	18 090	22 119	4%	5%	-18%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży					
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	1 963	6 872	0%	2%	-71%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	332	6 490	0%	1%	-95%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 895	2 075	0%	0%	-9%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży					
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 014	1 393	0%	0%	-27%
<b>A K T Y W A R A Z E M</b>	<b>451 689</b>	<b>458 055</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-1%</b>

Na dzień 31 grudnia 2008 roku suma bilansowa w sprawozdaniu skonsolidowanym wynosiła 451 689 tys. zł i spadła w stosunku do poprzedniego roku o 1 %

Aktywa trwałe w sprawozdaniu skonsolidowanym na dzień 31.12.2008 roku stanowiły 54 % sumy aktywów, natomiast aktywa obrotowe 46 %. Nominalnie aktywa trwałe wzrosły o prawie 12 850 tys. złotych, głównie w wyniku przeprowadzonych inwestycji i wzrostu wartości rzeczowych aktywów trwałych (o 9%). Aktywa obrotowe Grupy spadły w analizowanym okresie, tj. 2008/2007 o 8%. Wśród aktywów trwałych netto o łącznej wartości 244 618 tys. zł, największą część, bo aż 91 % rzeczowe aktywa trwałe, nieruchomości inwestycyjne stanowiły 0,1%, należności długoterminowe stanowiły 2 %, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego stanowiły 2 %, wartości niematerialne i prawne 2%.

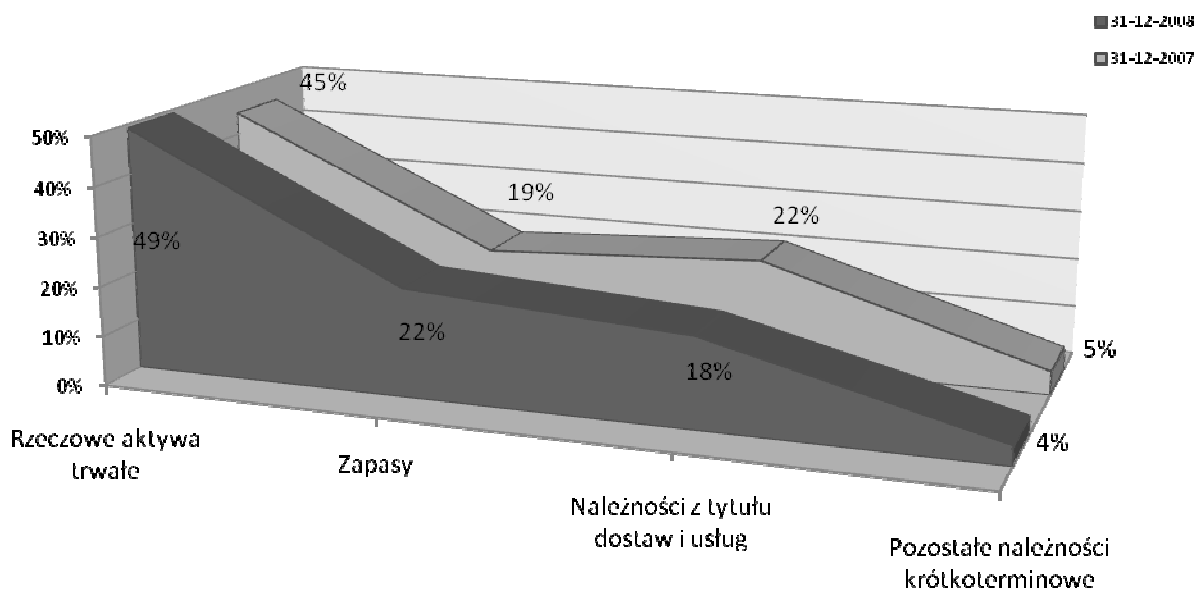
W strukturze rzeczowych aktywów trwałych dominującą pozycją są urządzenia techniczne i maszyny oraz budynki i budowle.

Najistotniejsze zmiany w strukturze aktywów odnotowano w następujących pozycjach:

- Wartość nieruchomości inwestycyjnych spadła w 2008 roku o 98% w stosunku do roku poprzedniego, jest to efekt sprzedaży nieruchomości przez Spółkę WZPOW Kwidzyn, wynik na sprzedaży niniejszej nieruchomości nie wpłynął na skonsolidowany wynik Grupy
- Spadek wartości pozostałych długoterminowych aktywów finansowych o 85% (w porównaniu rok/rok) jest konsekwencją spłaty pożyczki udzielonej przez podmiot dominujący

- Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wzrosły w 2008 roku o 110%
- W okresie sprawozdawczym wartość zapasów w grupie wzrosła o 14%, głównie jest to efekt niższej sprzedaży zrealizowanej przez Spółki z Grupy (w strukturze zapasów - zapasy wyrobów gotowych stanowią 49%). Zarząd grupy uważa, że taki poziom zapasów w Grupie jest za wysoki i od grudnia 2008 roku (w momencie wprowadzenia nowej strategii) rozpoczęto działania mające na celu m.in. zmniejszenie poziomu stanów magazynowych właściwie we wszystkich Spółkach z Grupy. Niniejsze zadanie będzie w głównej mierze osiągnięte w efekcie zrealizowania przez Spółki z Grupy wyższego poziomu sprzedaży. Według założeń strategicznych sprzedaż w Grupie w okresie trzech lat wzrośnie w przedziale 15- 20% rocznie
- Należności handlowe w okresie sprawozdawczym spadły o 18%, jest to konsekwencja spadku sprzedaży ogółem w Grupie Kapitałowej. Zarząd Grupy zakłada, że należności handlowe wzrosną w przyszłych okresach, co jest efektem wzrostu przychodów ze sprzedaży, aczkolwiek należy podkreślić, że nowy zrestrukturyzowany Dział Kontrolingu utworzony w ramach Pamapol – Dystrybucji stale kontroluje poziom należności (terminy płatności) w Spółkach z Grupy. Obecnie zauważalne są pozytywne efekty pracy Działu Kontrolingu.
- W okresie objętym sprawozdaniem wartość krótkoterminowych aktywów finansowych przeznaczonych do sprzedaży spadła o 71%, głównie w wyniku spadku wartości posiadanych przez Pamapol S.A. instrumentów finansowych

**Rysunek 21 Struktura aktywów na dzień 31.12.2008 i 31.12.2007** (pozycje z udziałem mniejszym niż 2% pominięto)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A.

## XX.B. Źródła finansowania aktywów.

**Tabela 19 Wybrane pozycje ze skonsolidowanego bilansu Grupy Pamapol – pasywa**

P A S Y W A	Na dzień		STRUKTURA [%]		DYNAMIKA [%]
	31-12-2008	31-12-2007	31-12-2008	31-12-2007	rok/rok
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>124 444</b>	<b>167 577</b>	<b>28%</b>	<b>37%</b>	<b>-26%</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>121 866</b>	<b>156 919</b>	<b>27%</b>	<b>34%</b>	<b>-22%</b>
Kapitał (fundusz) podstawowy	23 167	23 167	5%	5%	0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	56 496	56 496	13%	12%	0%
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	-55	-45	0%	0%	22%
Udziały (akcje) własne ( wielkość ujemna )	0	0			
Kapitały (fundusze) 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	81 373	37 625	18%	8%	116%
Zysk (strata) netto	-39 115	39 676	-9%	9%	-199%
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>2 578</b>	<b>10 658</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>-76%</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>327 245</b>	<b>290 478</b>	<b>72%</b>	<b>63%</b>	<b>13%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>130 935</b>	<b>109 613</b>	<b>29%</b>	<b>24%</b>	<b>19%</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	68 644	60 005	15%	13%	14%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	8 295	13 532	2%	3%	-39%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe					
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 117	12 124	2%	3%	-8%
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 597	1 603	0%	0%	0%
Pozostałe rezerwy długoterminowe		313		0%	
Dotacje rządowe	41 265	22 002	9%	5%	88%
Długoterminowe rozliczenia między okresowe	17	34	0%	0%	-50%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>196 310</b>	<b>180 865</b>	<b>43%</b>	<b>39%</b>	<b>9%</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	106 964	102 413	24%	22%	4%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	13 605	2 208	3%	0%	516%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	59 032	51 936	13%	11%	14%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		6 198		1%	
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	6 935	6 145	2%	1%	13%
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 435	1 325	0%	0%	8%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 596	764	1%	0%	240%
Dotacje rządowe	5 457	9 524	1%	2%	-43%

Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży					
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	286	352	0%	0%	-19%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>451 689</b>	<b>458 055</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>-99,9%</b>

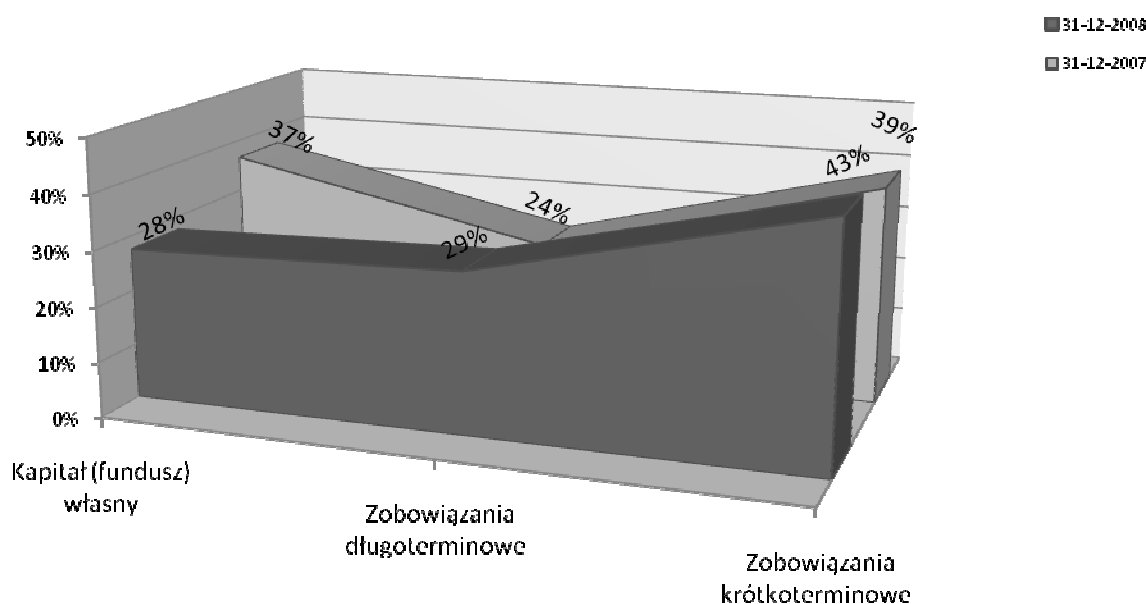
Suma kapitałów własnych przypadających jednostce dominującej w sprawozdaniu skonsolidowanym wyniosła 121 866 tys. zł i spadła w 2008 roku o 22% w porównaniu z poprzednim okresem, jest to efekt wygenerowanej w 2008 roku straty w kwocie minus 39 115 tys. zł. Na zysk (stratę) netto w sprawozdaniu skonsolidowanym składają się:

1. Zysk (strata) netto jednostki dominującej Pamapol S.A. za cały 2008 rok,
2. Zysk (strata) netto Grupy Naturis (Naturis Sp. z o.o. plus WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.) za cały 2008 rok,
3. Zysk (strata) netto Spółki PAMAPOL Logistic wypracowany za cały 2008 rok.
4. Zysk (strata) netto Spółki ZPOW Ziębice wypracowany za cały 2008 rok.
5. Zysk (strata) netto Spółki Mitmar wypracowany za cały 2008 rok
6. Zysk (strata) netto Spółki Cenoss wypracowany za cały 2008 rok
7. Zysk (strata) netto Spółki Pamapol- Dystrybucja wypracowany za cały 2008 rok
8. Największy udział w wykazanym zysku (stracie) netto w sprawozdaniu skonsolidowanym miał Pamapol S.A. oraz WZPOW Kwidzyn.

Udział zobowiązań długoterminowych w sumie bilansowej w 2008 roku wyniósł 29% i wzrósł w analizowanym okresie o 4 punkty procentowe (wzrost w porównaniu rok/rok o 19%). Długoterminowe zobowiązania oprocentowane (kredyty i pożyczki oraz leasingi) Grupy Pamapol na dzień 31 grudnia 2008 roku wynosiły 76 939 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 3 402 tys. zł. Zobowiązania krótkoterminowe w strukturze sumy bilansowej na dzień 31 grudnia 2008 roku posiadały 43-procentowy udział, a udział ten zwiększył się w okresie 2008 roku o 4 punkty procentowe (wzrost tej pozycji w stosunku rok/rok wynosił 9%). Krótkoterminowe zobowiązania finansowe (kredyty, pożyczki, leasingi i opcje walutowe) na dzień bilansowy w Grupie Pamapol wyniosły 120 569 tys. zł. W porównaniu z rokiem 2007 poziom krótkoterminowych zobowiązań finansowych wzrósł o 15%. 15-procentowy wzrost tej pozycji jest efektem wyceny transakcji walutowych zawartych przez Spółkę WZPOW Kwidzyn. Na dzień 31 grudnia 2008 roku opcje walutowe zostały wycenione na kwotę (-) 10 364 tys. zł. (dokładny opis transakcji walutowych i ich wpływu na wynik skonsolidowany zostanie przedstawiony w kolejnym podrozdziale pt. „Polityka w zakresie instrumentów finansowych. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej”).

Poziom zobowiązań handlowych Grupy Pamapol zwiększył się o 14% w porównaniu rok do roku.

**Rysunek 22 struktura pasywów na dzień 31.12.2008 i 31.12.2007** (najistotniejsze pozycje)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A.

## XX.C.Sytuacja gospodarcza

**Pamapol S.A.** jest producentem przetworów mięsno-warzywnych i w segmencie dań gotowych nadal utrzymuje pozycję lidera. Dzięki wzmożonym działaniom marketingowym poszerza się sukcesywnie rynek zbytu na produkty Spółki, a dzięki przedsięwzięciom zmierzającym do zwiększenia mocy produkcyjnych Zakładu możliwe jest wzbogacenie pozycji ofertowych Pamapol S.A.

Wysoka jakość produkowanego asortymentu pozwala na równorzędną konkurencję z innymi podmiotami funkcjonującymi w branży.

Przychody ogółem ze sprzedaży za okres sprawozdawczy wyniosły 108 751 tys. zł, są to przychody skorygowane o premie pieniężne, natomiast przychody ogółem przed uwzględnieniem korekty wyniosły 112 383 tys. zł, a ich struktura rzeczowa wygląda następująco:

- |                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| - przetwory mięsno-warzywne         | - 95 120 tys. zł, co stanowi 85% przychodów ogółem, |
| - towary handlowe (produkty gotowe) | - 5 297 tys. zł, co stanowi 5% przychodów ogółem,   |
| - pozostałe towary i materiały      | - 11 452 tys. zł, co stanowi 10% przychodów ogółem, |
| - usługi dzierżawy i najmu          | - 514 tys. zł, co stanowi 0,5 % przychodów ogółem,  |

W stosunku do roku poprzedniego suma przychodów (przed korektą) ogółem spadła o 14 624 tys. zł co stanowi spadek o 12%; a spadek/wzrost rzeczowych składowych przedstawia się następująco:

- |                                     |  |
|-------------------------------------|--|
| ○ przetwory mięsno-warzywne         | - spadek o 13 528 tys. zł, spadek o 12% r/r, |
| ○ towary handlowe (produkty gotowe) | - spadek o 1 719 tys. zł, spadek o 5% r/r,   |
| ○ pozostałe towary i materiały      | - wzrost o 948 tys. zł, wzrost o 9% r/r,     |
| ○ usługi dzierżawy i leasingu       | - spadek o 325 tys. zł, spadek o 39% r/r.    |

Należy przypomnieć, że przychody ogółem Spółki Pamapol zostały skorygowane o prezentacyjne premie pieniężne. Jak już wspomniano wcześniej premie pieniężne, to koszty fakturowane przez odbiorców produktów i towarów w związku ze zrealizowaniem określonego poziomu obrotu.

Ogólny spadek przychodów ze sprzedaży ogółem był w dużej mierze spowodowany całkowitą zmianą strategii sprzedaży w okresie IV kwartału 2008 roku. Obecnie Zarząd Pamapol S.A. dostrzega zdecydowanie pozytywne efekty (wzrost sprzedaży) zmodyfikowanej strategii sprzedaży. W 2007 roku głównym założeniem strategii sprzedaży było tzw. „zatowarowanie” hurtowni, czyli kładziono nacisk na promocję i sprzedaż w hurtowniach. Hurtownie współpracowały z Punktami Sprzedaży Detalicznej (PSD). Cały budżet promocyjny przeznaczony był dla hurtowni. Dotychczasowa polityka sprzedaży doprowadziła do zwiększania stanów magazynowych w hurtowniach nie przekładając się na obecność produktów Pamapol'u na półkach sklepowych. Dodatkowy budżet promocyjny został przeznaczony dla PSD i wsparcia sprzedaży dla ostatecznego konsumenta np. promocje konsumenckie z dodatkową korzyścią – gratis w produkcie. Tą część budżetu wycofano z hurtowni. Spółka nadal sprzedaje swoje produkty do hurtowni (kanał tradycyjny) natomiast różnica polega na tym, że siły handlowe Pamapol Dystrybucja w postaci Regionalnych Kierowników Sprzedaży (RKS) oraz Przedstawicieli Handlowych (PH) zostały skierowane do pracy w Punktach Sprzedaży Detalicznej i do poprawy jakości ekspozycji produktów w sklepach- pozycjonowanie produktów. Regionalni Dyrektorzy Sprzedaży natomiast pracują na linii producent hurtownia i do ich kompetencji należy zbieranie i kontrola otrzymywanych przez Spółkę zamówień. Kolejne zmiany wprowadzone w strategii sprzedaży zostaną opisane w rozdziale „Strategia działalności Pamapol S.A w 2009”

**WZPOW Kwidzyn** jest producentem przetworów warzywnych i mrożonek. Głównymi produktami Spółki są: groszek konserwowy, fasola konserwowa, mieszanki warzywne konserwowe, groch mrożony, fasola mrożona, marchew mrożona, konfekcjonowane warzywa mrożone. W okresie objętym sprawozdaniem zauważalny był spadek przychodów ze sprzedaży ogółem.

Przychody ze sprzedaży w 2008 roku wyniosły 88 609 tys. zł, a ich struktura rzeczowa wygląda następująco:

- konserwy warzywne – 41 059 tys. zł, co stanowi 46,3% przychodów ogółem,
- mrożonki warzywne – 44 653 tys. zł, co stanowi 50,4% przychodów ogółem,
- pozostałe przychody ze sprzedaży – 2 897 tys. zł, co stanowi 3,3% przychodów ogółem

W stosunku do roku poprzedniego suma przychodów ogółem spadła w stosunku do roku poprzedniego o 12 356 tys. zł, co stanowi spadek o 12,2 %, a wzrost rzeczowych składowych wygląda następująco:

- |                                    |  |
|------------------------------------|--|
| • konserwy warzywne                | – spadek o 4 931 tys. zł, spadek o 10,7% r/r |
| • mrożonki warzywne                | – spadek o 1 695 tys. zł, spadek o 3,7% r/r  |
| • pozostałe przychody ze sprzedaży | – spadek o 5 730 tys. zł, spadek o 66,4%r/r  |

W 2008 roku zauważalny jest ogólny spadek sprzedaży, co jest w dużej mierze efektem sytuacji na rynku walutowym (eksport stanowi 27% przychodów ogółem) lecz również pogorszenia się ogólnej sytuacji w branży spożywczej. Aczkolwiek w kolejnych okresach należy spodziewać się wzrostu przychodów ogółem, będących efektem wzrostu kursu walut Spółki, intensywnej realizacji kontraktów z innymi producentami konserw i mrożonek warzywnych oraz ekspansji na nowe rynki zagraniczne. Należy podkreślić, że w okresie IV kwartału 2008 roku Spółka WZPOW Kwidzyn przeprowadziła kampanię reklamową produktów „Tetra Pack” – konserwy warzywne w kartonikach oraz silnie działania wsparcia sprzedaży, pozostałe działania marketingowe do tej pory stosowane przez Spółkę nie zostały zaprzestane. Zarząd zauważył, że rynek odebrał niniejsze działania pozytywnie i już od początku 2009 roku zauważalny jest zdecydowany wzrost sprzedaży niniejszego

asortymentu. Zarząd Spółki dostrzega duży potencjał rynku warzyw mrożonych i obecnie skupia się na promocji tego asortymentu. W I kw. 2009 roku zauważalny jest dynamiczny wzrost sprzedaży mrożonek i według Zarządu Grupy realnym staje się osiągnięcie pozycji wicelidera na rynku mrożonek. W związku z powyższym należy spodziewać się znacznej poprawy wyniku finansowego Spółki oraz jej efektywności.

### **Cenos**

Spółka Cenos zajmuje się produkcją produktów zbożowych oraz soli morskiej i spożywczej. Spółka dołączyła do Grupy Pamapol w lipcu 2007 roku. W okresie 2008 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 53 943 tys. zł, a ich rzeczowa struktura wygląda następująco:

- produkty zbożowe – 26 926 tys. zł, co stanowi 50% przychodów ogółem,
- sól spożywcza – 9 034 tys. zł, co stanowi 17% przychodów ogółem,
- sól morska – 3 003 tys. zł, co stanowi 6% przychodów ogółem,
- kawa – 12 007 tys. zł, co stanowi 29% przychodów ogółem,
- usługi ogółem – 1 457 tys. zł, co stanowi 3% przychodów ogółem,
- towary i materiały – 1 516 tys. zł, co stanowi 3% przychodów ogółem.

Spółka realizuje przychody przede wszystkim na rynku krajowym głównie poprzez sprzedaż w nowoczesnym kanale dystrybucji.

### **ZPOW Ziębice**

Działalność Spółki jest zbliżona do działalności WZPOW Kwidzyn. Spółka dołączyła w marcu 2007 roku do Grupy Pamapol w celu wzmocnienia segmentu mrożonek warzywnych i konserw warzywnych. Przychody ze sprzedaży ogółem w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 28 476 tys. zł, a ich struktura rzeczowa wygląda następująco:

- konserwy warzywne – 9 516 tys. zł, co stanowi 33,4% przychodów ogółem,
- mrożonki warzywne – 16 793 tys. zł, co stanowi 59,0% przychodów ogółem,
- pozostałe przychody ze sprzedaży – 2 167 tys. zł, co stanowi 7,6% przychodów ogółem.

Spółka ZPOW Ziębice zajmują się głównie podprodukcją na rzecz innych producentów i największe wolumeny obrotów realizowane są w ramach tego kanału dystrybucji – 70% udziału w sprzedaży ogółem.

### **Mitmar**

Spółka prowadzi działalność w segmencie mięsnym, do momentu przejęcia w całości przez Pamapol S.A. zajmowała się handlem mięsem oraz usługami rozbioru mięsa i usługami składowania w mroźniach i chłodniach. Po przeprowadzonej restrukturyzacji główną działalnością Spółki w 2008 r. był handel mięsem oraz świadczenie usług składowania w mroźniach. Należy się jednak spodziewać, że po zakończeniu inwestycji w Spółce zakres działalności poszerzy się o produkcję konfekcjonowanych mieszanek warzywnych, warzywno – mięsnych i mrożonych dań gotowych. W 2008 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 119 366 tys. zł, a ich struktura rzeczowa (asortyment w 2008 roku) wyglądała następująco:

- wołowina – 9 701 tys. zł, co stanowi 8,1 % przychodów ogółem,
- wieprzowina – 99 632 tys. zł, co stanowi 83,5 % przychodów ogółem,
- drób – 7 397 tys. zł, co stanowi 6,2% przychodów ogółem,
- pozostałe przychody ze sprzedaży – 2 637 tys. zł, co stanowi 2,2% przychodów ogółem

Spółka Mitmar w 2008 roku w większym zakresie prowadziła sprzedaż krajową- 74% udziału w sprzedaży ogółem, natomiast sprzedaż eksportowa stanowiła 24% sprzedaży.

**Pamapol- Logistic** jest Spółką świadczącą usługi transportu krajowego i międzynarodowego. Spółka głównie świadczy na rzecz spółek z Grupy Pamapol. Świadczy również usługi na rzecz zewnętrznych kontrahentów w celu racjonalizacji kosztów. Przychody ze sprzedaży osiągnięte w 2008 roku przez tą Spółkę wyniosły 7 643 tys. zł, w tym w ramach grupy 1 141 tys. zł.

### **Pamapol- Dystrybucja**

Spółka świadczy w szczególności usługi związane z reprezentacją handlową i sprzedażą produktów w imieniu i na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Spółka dołączyła do Grupy Kapitałowej Pamapol w maju 2007 roku. W okresie objętym sprawozdaniem osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 9 660 tys. zł.

**Naturis** jest Spółką nie prowadzącą czynnej działalności operacyjnej. Głównymi aktywami Spółki są udziały w spółce zależnej WZPOW Kwidzyn.

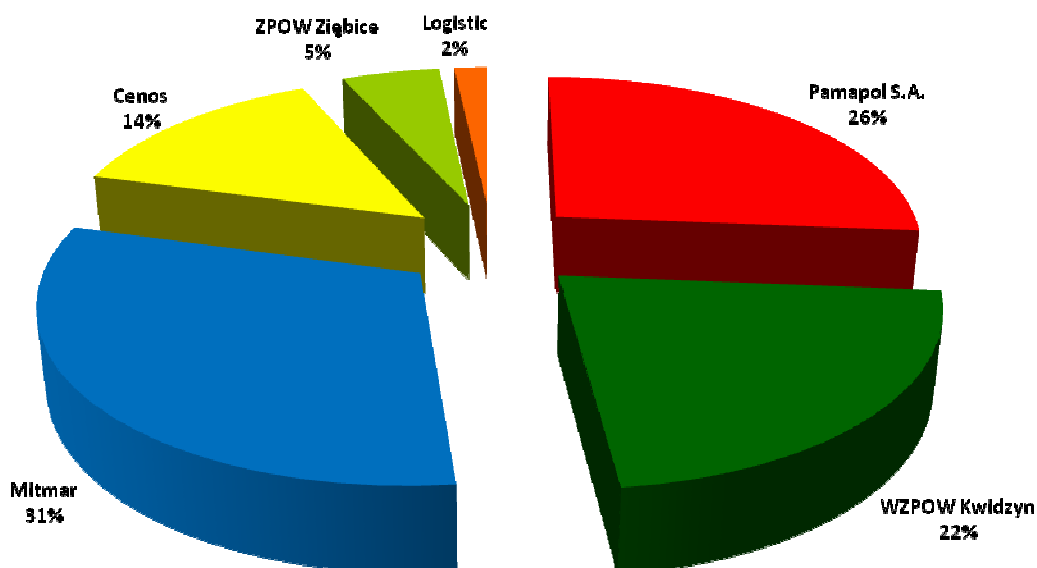
### **Huta Szkła Sławno**

W okresie objętym sprawozdaniem Spółka była na etapie inwestycji budowlanych i nie prowadziła czynnej działalności operacyjnej. Natomiast należy podkreślić, że obecnie Spółka ta jest wystawiona do sprzedaży.

### **Skonsolidowane przychody**

Na poziomie skonsolidowanym w okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 378 910 tys. zł. W stosunku do roku 2007 przychody ogółem wzrosły o 62 748 tys. zł, co stanowi blisko 20% wzrostu. Przychody ze sprzedaży produktów i usług wyniosły 263 504 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 17 807 tys. zł, czyli o 7%. Natomiast przychody ze sprzedaży towarów wyniosły 115 406 tys. zł, w okresie sprawozdawczym wzrosły o 44 941 tys. zł, czyli o 64% (zdecydowaną część tych przychodów stanowią przychody ze sprzedaży towarów wygenerowane przez Spółkę Mitmar, która obecnie prowadzi głównie działalność handlową). Rysunek poniżej przedstawi wkład poszczególnych spółek w skonsolidowane przychody ogółem.

**Rysunek 23 Udział przychodów ogółem poszczególnych Spółek w skonsolidowanych przychodach ogółem** (pominięto Hute Szkła Sławno, która w okresie konsolidacji nie prowadziła czynnej działalności operacyjnej)



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A.



## **XX.D. Sytuacja finansowa**

O sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej świadczą następujące wskaźniki ekonomiczne wyliczone na podstawie sprawozdania skonsolidowanego:

- wskaźnik płynności I-ego stopnia wyniósł 1,06 i obniżył się z poziomu 1,25 na koniec 2007 roku,
- wskaźnik płynności II-ego stopnia wyniósł 0,55 i obniżył się z poziomu 0,77 na koniec 2007 roku,
- wskaźnik płynności III-ego stopnia 0,01 i nie zmienił się w porównaniu z 2007 rokiem.
- trwałość struktury finansowania jako relacja kapitałów własnych i kapitałów mniejszości do sumy pasywów 56,5%, wskaźnik ten spadł w 2008 roku z poziomu 60,5%,
- ogólny poziom zadłużenia jako relacja zobowiązań krótkoterminowych do sumy bilansowej 43,4 %, wskaźnik ten wzrósł w 2008 roku wzrósł o blisko 4 punkty procentowe.

Wartości wskaźników płynności I, II, III stopnia ukształtowały się w granicach optymalnych, aczkolwiek w porównaniu z 2007 rokiem spadły. Ich wartości świadczą o stosunkowo stabilnej kondycji finansowej Grupy Kapitałowej Pamapol. Wzrost wskaźnika ogólnego poziomu zadłużenia spowodowany był rozwojem organicznym Grupy, a co za tym idzie koniecznością finansowania bieżących działalności Spółek z Grupy krótkoterminowymi kredytami obrotowymi. Zarząd Grupy kontynuuje ujednolicenie polityki kredytowej Grupy Pamapol i stosuje podobne rozwiązania w spółkach zależnych, jakie zastosowano w Spółce Mitmar w 2008 roku, czyli finansowanie wszystkich inwestycji długoterminowymi źródłami finansowania (10-12 letnie kredyty) oraz wieloletnie umowy na kredyty obrotowe (takie rozwiązanie wcześniej – w 2006 roku zastosowano w Spółce WZPOW Kwidzyn). Takie ujednolicenie polityki kredytowej wpłynie korzystnie na strukturę bilansu poszczególnych Spółek, a ostatecznie na poprawę struktury bilansowej w sprawozdaniu skonsolidowanym.

## **XX.E. Polityka w zakresie instrumentów finansowych. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej**

Spółki Grupy (z wyjątkiem WZPOW) nie stosowały i nie stosują w sposób stały instrumentów zabezpieczających w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka walutowego i ryzyka zmian stóp procentowych.

Spółki Grupy Pamapol zabezpieczają się natomiast przed ryzykiem zmiany cen poprzez podpisywanie z niektórymi dostawcami umów na okresy roczne z gwarancją ceny. Podstawowymi surowcami których dostawy są zabezpieczone na podstawie zawartych umów są: opakowania szklane i opakowania metalowe. Polityka ta pozwala na bezkosztowe zabezpieczenia stałych cen opakowań. W przypadku surowca mięsnego Spółka wykorzystuje posiadane magazyny mroźnicze i dokonuje zwiększonych zakupów w okresach przejściowych obniżek cen.

Ryzyko zmiany kursu walutowego jest nie istotne dla Spółki Pamapol S.A. ponieważ skala transakcji kupna / sprzedaży w walutach obcych jest niewielka i per saldo nie przekracza kilku procent przychodów / kosztów Spółki. Jednocześnie występuje zabezpieczenie bilansowe poprzez równoważenie skali importu i eksportu. Podobna sytuacja jest w przypadku spółek zależnych za wyjątkiem WZPOW Kwidzyn. W przypadku Spółki WZPOW Kwidzyn, dla której przychody eksportowe stanowią 27% przychodów ze sprzedaży produktów ryzyko zmiany poziomu kursów walutowych jest już istotne. Spółka wykorzystuje w niektórych okresach roku zabezpieczanie w formie transakcji walutowych poprzez terminowe transakcje wymiany walut. W okresie 2008 roku Spółka WZPOW Kwidzyn stosowała finansowe instrumenty zabezpieczające przed ryzykiem walutowym. Należy podkreślić, że skala zabezpieczeń zastosowanych przez podmiot zależny WZPOW Kwidzyn nie została uzgodniona z Zarządem Grupy i w konsekwencji (negatywna wycena opcji walutowych tej Spółki na koniec 2008 roku) skład Zarządu Spółki się zmienił. Emitent zmienił wewnętrzne procedury dotyczące instrumentów zabezpieczających w zakresie ryzyka walutowego, obecnie nie istnieje możliwość zawarcia tak dużych transakcji przez podmioty zależne.

Zarząd Pamapol S.A. podjął decyzję o niezabezpieczaniu ryzyka zmiany stóp procentowych, wszystkie kredyty finansujące działalność Spółek Grupy mają oprocentowanie zmienne uzależnione od aktualnego poziomu kosztu pieniądza.

## **Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej**

Informacja o zawartych przez Spółkę WZPOW Kwidzyn kontraktach zabezpieczających ryzyko walutowe została opublikowana w raporcie bieżącym nr 1 w dniu 14 stycznia 2009 roku. Należy podkreślić, że umowy opcji walutowych zawieranych przez WZPOW Kwidzyn podpisywane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń różnic kursów walutowych przez tą Spółkę w celu zapewnienia zakładanego poziomu przyszłych wpływów z tytułu exportu. Były to standardowe transakcje związane z ekspozycją Spółki na różnice walutowe, stosowane przez tą Spółkę z powodzeniem w latach ubiegłych (2006-2007). Na dzień 31 grudnia 2008 roku wycena opcji walutowych wyniosła dokładnie (-) 10 633 329,86 zł. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, iż z w związku z wysokim kursem EURO WZPOW Kwidzyn realizuje obecnie wyższe niż zakładano w budżecie przychody z tytułu exportu, dzięki czemu ewentualne starty z tytułu rozliczenia opcji walutowych zostaną przez Spółkę w znacznym stopniu zrekompensowane. Zawarte transakcje opcyjne nadal zabezpieczają kontrakty eksportowe – Zarząd Spółki nie przewiduje zamknięcia opcji. Zarząd Grupy informuje, że na dzień sporządzenia niniejszej informacji w ramach umowy ramowej zawartej z Bankiem BGŻ zmieniono sposób rozliczenia opcji walutowych oraz zabezpieczenie. Obecnie zabezpieczanie niniejszego limitu transakcyjnego dodatkowo stanowią 26 100 szt. udziałów Spółki Cenoss. Natomiast opcje będą rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości odpowiadającej miesięcznym wpływom w walutach na rachunek Spółki. Rozliczenie to zminimalizuje ujemny wpływ na płynność finansową oraz wynik bieżący. Nadwyżka nierozliczonych opcji w danym miesiącu będzie przekładana na okresy późniejsze. Strony nie ustaliły terminu ostatecznego rozliczenia opcji. Na podstawie ilości kontraktów pozostałych do rozliczenia oraz prognozowanych wpływów, Spółka WZPOW Kwidzyn przewiduje, że pełne rozliczenie opcji zawartych w Banku BGŻ nastąpi w II połowie 2010 r. Obecnie nadal prowadzone są rozmowy z Bankiem PKO BP (z którym również został zawarty kontrakt walutowy) mające na celu ustalenie warunków rozliczenia w czasie spłaty opcji walutowych oraz ich dozabezpieczenia.

Z uwagi na stosowane zasady rachunkowości, wycena bilansowa instrumentów finansowych dokonana na dzień 31 grudnia 2008 r. wpłynęła negatywnie na wynik WZPOW Kwidzyn oraz na wynik skonsolidowany Grupy Pamapol w kwocie - 10 633 329,86 zł. Wynika to ze stosowania zasady memoriału, zgodnie z którą przychody i koszty uważa się za osiągnięte lub poniesione w momencie ich wystąpienia, a nie w momencie wpływu lub wydatku pieniężnego. Znaczący to, że przychody i koszty ujmowane są w okresach, w których powstały. Aczkolwiek w sytuacji zmiany parytetu wymiany PLN do EUR i USD (umocnienie złotego) może nie dojść do rzeczywistego poniesienia tychże kosztów, a ostateczne rozliczenie transakcji może znacząco zmienić in plus wynik finansowy Spółki w 2009 roku.

## **XX.F. Sytuacja dochodowa**

Sytuację dochodową charakteryzuje poziom osiągniętego zysku, rentowność sprzedaży oraz rentowność majątku i kapitałów własnych. W 2008 roku wszystkie te wskaźniki uległy pogorszeniu w porównaniu z ich wartościami w 2007 roku.

Rentowność brutto na sprzedaży wyniosła w 2008 roku 19% i obniżyła się z 24% osiągniętych w 2007 roku. Jest efekt konsolidacji za cały 2008 rok wyników Spółek zależnych, których działalność charakteryzuje się niższą rentownością, a mianowicie rentowność brutto dla poszczególnych Spółek z Grupy wygląda następująco:

- Pamapol S.A.- rentowność brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 24%
- WZPOW Kwidzyn- rentowność brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 19%
- Mitmar- rentowność brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 15%
- Cenoss- rentowność brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 19%
- ZPOW Ziębice- rentowność brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 14%
- Pamapol- Logistic- rentowność brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 14%

Spadek rentowności brutto na sprzedaży był konsekwencją niższych przychodów ze sprzedaży ogółem wygenerowanych przez Grupę Pamapol w okresie 2008 roku i jednocześnie znacznego wzrostu kosztów wytworzenia (wzrost w porównaniu rok/rok o 27%)

Rentowność netto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym w 2008 roku osiągnęła negatywną wartość (-) 3%, a w roku 2007 rentowność netto na sprzedaży wyniosła 5%. Wysokie koszty

sprzedaży (wzrost rok/rok o 14%) oraz wysokie koszty ogólnego zarządu (wzrost rok/rok o 64%) wpłynęły na wygenerowaną stratę na sprzedaży netto.

Wartość pozostałych wskaźników, tj. rentowność majątku oraz rentowność kapitału własnego wynosiła:

- wskaźnik ROA wyniósł na koniec 2008 roku (-) 9%, natomiast na koniec 2007 roku wyniósł 9%
- wskaźnik ROE wyniósł na koniec 2008 roku (-) 24%, natomiast na koniec 2007 roku wyniósł 32%

Ujemne wartości wskaźników rentowności majątku i kapitałów własnych są skutkiem wygenerowanej straty netto przez Grupę Kapitałowa Pamapol w kwocie minus 39 115 tys. zł

Na negatywny poziom wyniku finansowego wpłynęło wiele zdarzeń jednorazowych i otoczenie makroekonomiczne Grupy Pamapol, do najistotniejszych czynników należą:

- zawarcie przez Spółkę WZPOW Kwidzyn transakcji zabezpieczających ryzyko kursowe (opcje walutowe), skala zawartych transakcji znacznie przekraczała roczny poziom eksportu Spółki, a negatywna wycena opcji na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniosła 10,6 mln zł i w tej kwocie wpłynęła in minus na wynik Spółki WZPOW Kwidzyn i wynik skonsolidowany
- wycena posiadanych przez Pamapol S.A. aktywów finansowych (akcji), która wpłynęła negatywnie na wynik Spółki i skonsolidowany w kwocie 5,9 mln zł
- przecena bilansowej wartości majątku Spółki Cenosa wykazała stratę na poziomie blisko 1 mln zł, przecena ta dotyczy wyceny części maszyn i urządzeń do produkcji kawy przejętej wraz z zakładem Palarnia Kawy GALXIA
- zmiana zasad rachunkowych odnośnie aktywowania i rozliczania kosztów (głównie usług składu) z Spółce ZPOW Ziębice- wpływ na wynik skonsolidowany w kwocie 2,0 mln zł
- odpisy aktualizujące należności – wpływ na wynik (per saldo) w kwocie 2,3 mln zł
- odpisy aktualizujące wartość zapasów – wpływ na wynik w kwocie 3,3 mln zł (zbliżający się termin przydatności do spożycia, dostosowanie wartości zapasów do cen rynkowych)
- likwidacja zapasów – wpływ na wynik w kwocie 3,2 mln zł (przeterminowane produkty)
- koszty giełdy związane z nieprzeprowadzeniem emisji akcji serii C – wpływ na wynik w kwocie 0,7 mln zł
- wzrost cen surowców – w okresie 2008 roku wszystkie Spółki z Grupy odczuły znaczny wzrost cen surowców wykorzystywanych w produkcji. W efekcie Grupa osiągnęła niski wynik na działalności podstawowej (koszty wytworzenia w Grupie wzrosły o 27%)
- wzrost cen energii i wynagrodzeń – to kolejny czynnik mający wpływ na niski poziom wyniku na działalności podstawowej
- wzrost cen opakowań – w największym stopniu wpłynęło to na działalność Podmiotu dominującego
- wzrost kosztów sprzedaży – (w porównaniu rok/rok o 65%) – wzrost ten spowodowany był silną presją dystrybutorów Grupy na zwiększanie opłat dystrybucyjnych

Zarząd Grupy w konsekwencji wygenerowanej straty opracował strategię Grupy Pamapol na lata 2009 – 2011 i począwszy od stycznia 2009 roku wdrożył jej realizację. Opracowano również strategię indywidualnie dla każdej ze Spółki. – szczegółowy opis nowej strategii znajduje się w rozdziale pt. Strategia na lata 2009-2011

#### **XX.G. 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 2008 rok, nie są opublikowane prognozy wyniku za 2008 rok. Zarząd Pamapol S.A. nie przewiduje publikacji prognoz finansowych dotyczących wyników za 2009 rok.

## XXI. Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne kredytach, poręczeniach, gwarancjach i pożyczkach

### 1. Kredyty otrzymane

W okresie objętym sprawozdaniem Spółkom z Grupy Pamapol udzielono następujących kredytów:

**Tabela 20 Kredyty otrzymane przez Spółki z Grupy Pamapol w 2008 roku**

Spółka	Nazwa instytucji finansującej	Rodzaj kredytu	Kwota przyznanego kredytu/Warunki oprocentowania	Okres udzielenia kredytu
Pamapol	PKO BP S.A.	obrotowy nieodnawialny w walucie polskiej	10 000 000 WIBOR 1M + 1 p.p.	Od 29-08-2008 do 01-09-2011
Pamapol	BGŻ S.A.	rewolwingowy	1 000 000 WIBOR 1M + 0,9 p.p.	Od 06-02-2008 do 05-02-2009
Pamapol	BGŻ S.A.	obrotowy w rachunku bieżącym	4 000 000 WIBOR 1M + 0,9 p.p.	Od 06-02-2008 do 05-02-2009
Kwidzyn	BGŻ S.A.	obrotowy w rachunku kredytowym	28 000 000 WIBOR 3 M + 1,0 p.p.	Od 30-06-2008 Do 29-08-2009
Cenos	BGŻ S.A.	inwestycyjny	4 230 078 WIBOR 3 M + 1,1 p.p.	Od 10-06-2008 Do 31-12-2018
Cenos	BGŻ S.A.	rewolwingowy	4 000 000 WIBOR 1 M + 1,4 p.p.	Od 23-06-2008 do 22-06-2009
Mitmar	FORTIS	nieodnawialny	12 450 000 WIBOR 1 M + 1,6 p.p.	Od 13-06-2008 do 28-12-2018
Mitmar	FORTIS	w rachunku bieżącym	3 500 000 WIBOR 1 M + 1,4 p.p.	Od 13-06-2008 do 12-06-2018
Ziębice	BGŻ S.A.	rewolwingowy	8 000 000 WIBOR 1M + 0,9 p.p.	Od 22-07-2008 do 22-07-2009

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze Spółek Grupy Pamapol

### 2. Udzielone i otrzymane pożyczki

W okresie sprawozdawczym Spółki z Grupy Pamapol otrzymały i udzieliły następujące pożyczki:

**Tabela 21 Pożyczki otrzymane i udzielone przez Spółki z Grupy Pamapol w 2008 roku**

Udzielone przez	Udzielone dla	Kwota pożyczki i waluta	Oprocentowanie	Okres udzielenia pożyczki	Stan na dzień 31.12.2008
Pamapol S.A.	Marian Dzióbek PPH "AGA" Eksport-Import Zakład Pracy Chronionej	858 864,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 3M+ 2% marży- miesięcznie płatne wraz z miesięczną ratą	20.03.2008- 20.03.2012	697 827,00 zł

Pamapol S.A.	PPHU "A.R.M.Mi	350 000,00 zł	Oprocentowanie; wg. stopy redyskontowej powiększonej o 0,5%	09.02.2006-08.02.2009	50 000,00 zł
Pamapol S.A.	Huta Szkła Sławno	1 185 000,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 1M + 1 p.p.	13.08.2008-19.08.2009	1 185 000,00 zł
Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	4 770 000,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 1M + 1 p.p.	27.08.2008-26.08.2010	4 770 000,00 zł
Pamapol S.A.	Pamapol Dystrybucja	500 000,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 1M + 1 p.p.	12.11.2008-11.11.2010	500 000,00 zł
Wielton S.A.	Pamapol S.A.	5 000 000,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 1M + 3 p.p. w stosunku rocznym	10.03.2008-30.06.2009	4 873 903,18 zł
Wielton S.A.	Pamapol S.A.	3 800 000,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 1M + 3 p.p. w stosunku rocznym	08.04.2008-30.06.2009	3 800 000,00 zł
Mariusz Szataniak	Pamapol S.A.	1 800 000,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 1M + 0,8 p.p. w stosunku rocznym	12.11.2008-11.11.2010	1 800 000,00 zł

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze Spółek Grupy Pamapol

Zarząd Grupy Kapitałowej informuje, że żadna z powyżej przedstawionych umów dotyczących kredytów i pożyczek nie została wypowiedziana w okresie objętym sprawozdaniem i na moment sporządzenia niniejszej informacji. W przypadku kredytu rewolwingowego (1 mln zł) i obrotowego w rachunku bieżącym (4 mln zł) udzielonego przez bank BGŻ S.A. na rzecz Spółki Pamapol S.A. należy podkreślić, że termin spłaty został przesunięty (zgodnie z aneksami nr 1 do umów kredytowych) do dnia 04 maja 2009 roku.

### 3. Udzielone i otrzymane gwarancje

W okresie objętym sprawozdaniem Spółki z Grupy Pamapol udzieliły i otrzymały następujące gwarancje:

#### Pamapol S.A.

**Tabela 22 Gwarancje otrzymane przez Spółkę Pamapol S.A. w 2008 roku**

<b>Otrzymane gwarancje</b>				
<b>Rodzaj gwarancji</b>	<b>Nazwa instytucji</b>	<b>Kwota/waluta</b>	<b>Data zawarcia umowy</b>	<b>Okres obowiązywania</b>
ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy i usunięcia wad (+rękojnia)	PZU S.A.	100 033,28 zł - z tytułu gwarancji	15-10-2008	Od 01-01-2009 do 30-06-2010
		30 009,98 zł - z tytułu rękojmi		
ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy	PZU S.A.	21 623,79 zł	06-10-2008	Od 01-01-2009 do 31-01-2010

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze Spółek Grupy Pamapol

## **Mitmar**

**Tabela 23 Gwarancje Otrzymane przez Spółkę Mitmar w 2008 roku**

Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia	Termin zakończenia
Pamapol S.A.	Mitmar	Danish Crown AmbA	2 500 000,00 zł	22-12-2008	31-12-2009
Pamapol S.A.	Mitmar	ESS-FOOD A/S	300 000,00EUR	31-10-2008	31-12-2008

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze Spółek Grupy Pamapol

### **4. Udzielone i otrzymane poręczenia**

W okresie 2008 roku Spółki z Grupy Pamapol otrzymały i udzieliły następujące poręczenia:

**Tabela 24 Otrzymane i udzielone przez Spółki z Grupy Pamapol poręczenia w 2008 roku**

Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia	Termin zakończenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego ( nr umowy U/0007247327/0005/2008/6000)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	BGŻ	12 000 000,00 zł	22-07-2008	bezterminowe
Poręczenie wekslowe (kredyt- nr umowy 202-127/LW/I/6/2006)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	PKO BP	18 000 000,00 zł	30-09-2008	31-12-2008
Poręczenie wg prawa cywilnego kredytu (nr umowy WAR/3060/08/206/CB)	Pamapol S.A.	Mitmar	Fortis Bank	12 450 000,00 zł	13-06-2008	28-12-2018
Poręczenie wg prawa cywilnego kredytu (nr umowy WAR/3060/08/207/CB)	Pamapol S.A.	Mitmar	Fortis Bank	3 500 000,00 zł	13-06-2008	12-06-2018
Poręczenie wg prawa cywilnego kredytu (nr umowy U/0003314533/0001/2008/2900)	Pamapol S.A.	Cenos	BGŻ S.A.	6 655 500,00 zł	09-06-2008	bezterminowe
Poręczenie wg prawa cywilnego kredytu (nr umowy U/0003314533/0004/2008/2900)	Pamapol S.A.	Cenos	BGŻ S.A.	3 000 000,00 zł	23-06-2008	bezterminowe

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych ze Spółek Grupy Pamapol

Szczegółowy opis o udzielonych i otrzymanych przez Spółkę poręczeniach, kredytach, pożyczkach i gwarancjach zamieszczony jest w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki.

## **XXII. Działalność marketingowa w Grupie Pamapol.**

### **PRODUKT**

#### **PAMAPOL**

W I połowie 2008 roku zakończyły się prace wdrożeniowe nowego produktu – Porcji mięsa w sosie własnym, pakowanych w tacki aluminiowe. Produkt pojawił się na rynku w 6 wersjach smakowych.

W IV kwartale 2008 roku rozpoczęły się prace koncepcyjne nad nową grupą produktową – konserwy mięsne premium w poręcznym opakowaniu aluminiowym o kształcie „Mandolinki”.

#### **KWIDZYN**

W lipcu 2008 roku rozpoczęto proces rewitalizacji opakowań marki Kwidzyn. Celem prac było unowocześnienie wizerunku oraz nadanie mu wyrazistości oraz spójności pomiędzy wszystkimi kategoriami oferowanymi pod tą marką. Nowy layout opakowania podkreśla walory smakowe produktów.

W IV kwartale 2008 roku rozpoczęły się prace nad nowym rodzajem opakowania do mrożonek warzywnych. Mrożonki pakowane będą w specjalne pudełko kartonowe, które zapewnia lepszą ekspozycję w lodówce sklepowej w porównaniu do tradycyjnego opakowania foliowego. Opakowanie będzie poręczniejsze i będzie zajmować mniej miejsca, a kartoniki dostępne będą w kilku wielkościach. Nową kategorią produktową, nad którą pracuje WZPOW, są mrożone dania gotowe na bazie warzyw.

#### **CENOS**

Zakończono rewitalizację opakowań marki Cenos i O'sole. Spółka pracuje nad nową kategorią produktów na bazie ziemniaka. Do oferty handlowej dołączą placki ziemniaczane, kopytka, puree ziemniaczane oraz kluski śląskie. W II połowie roku wprowadzono do dystrybucji na rynek tradycyjny Ryż Gosposi w kartoniku 4x100g.

### **TRADE MARKETING**

W roku 2008 przeprowadzono wiele akcji tradycyjnych skierowanych do dystrybutorów oraz detalistów. Mechanizm akcji opierał się na udzieleniu dodatkowego rabatu lub przekazaniu nagrody rzeczowej przy zakupie określonego pakietu produktowego. Ze względu na sezonowy wzrost sprzedaży w okresie wakacyjnym najwięcej akcji tradycyjnych dotyczyło marki Pamapol. Promocja „20% czystego zysku”, „Super Promocja” czy „Mega Promocja” spotkały się z bardzo dużym zainteresowaniem klientów detalicznych i hurtowych. Z kolei okresy przedsięwzięczne to zdecydowana przewaga pakietów promocyjnych dla marek Kwidzyn i Cenos.

### **IMPREZY TARGOWE**

W 2008 roku spółki Grupy Kapitałowej Pamapol aktywnie uczestniczyły w ponad 50 najważniejszych imprezach wystawienniczo-targowych na terenie całego kraju. Dodatkowo w nowo otwieranych placówkach detalicznych i sieciowych organizowane są degustacje i promocje cenowe produktów z szerokiego asortymentu Grupy.

### **IMPREZY MASOWE/SPONSORING**

Grupa Pamapol jest sponsorem wielu imprez masowych. W trakcie imprezy przeprowadzane są degustacje produktów Pamapol, Cenos, Galaxia, Kwidzyn. Każda impreza jest odpowiednio obrandowana, a skala zaangażowania zależy od wielkości imprezy. W 2008 roku były to:

- Kwidzyn: „50-lecie współpracy Zrzeszenie Plantatorów z WZPOW”, „Mistrzostwa Świata Enduro 2008”
- Bełchatów: „Międzynarodowy Turniej Piłki Nożnej Bełchatów Cup 2008”, „Dni Bełchatowa”
- Ziębice: „Prezentacje Gospodarcze Ziemi Ząbkowickiej”, „Dni Ziębic”
- Kępno: „15 Ogólnopolski Przegląd Orkiestr Dętych”, „Turniej Piłki Ręcznej Kobiet”
- Katarzynów: „Dożynki Powiatowe”
- Międzynarodowy Wyścig Kolarski Juniorów o Grand Prix Pamapolu – „Tour de la region de Lodz”
- Bobrowniki: Spływ Kajakowy „Wartą jak Niemnem”
- Wieluń: „Dni Bursztynu”, „Dni Wielunia”, „Dzień Dziecka”
- Konopnica: Spływ Kajakowy Pamapol Kajak Klubu
- Sucha Beskidzka: Wyścig kolarski o Puchar Uzdrowisk Karpackich
- Bielsko-Biała: Rodzinny Piknik Fiata 2008
- Wola Wiązowa: Piknik Motocyklistów 2008

W 2008 roku zwiększyło się zaangażowanie Grupy Kapitałowej w sponsoring zespołu siatkarskiego Pamapol Siatkarz Wieluń oraz w organizację halowego turnieju piłki nożnej – III Grand Prix Pamapolu w Łasku.

Celem udziału w tego typu imprezach jest budowa wizerunku firmy zaangażowanej w życie społeczności, w której funkcjonuje.

## **KOMUNIKACJA**

### **PRASA HANDLOWA**

Reklama marek Galaxia oraz Cenos ukazała się w „Hurt i Detal” nr 7 odpowiednio przy raporcie o rynku kawy oraz artykule dotyczącym ryżu. Reklama nowego produktu Pamapolu – porcji mięs w sosie ukazała się w Poradniku Handlowca. Ponadto w czasopismach branżowych ukazały się krótkie informacje prasowe ze zdjęciami nowości produktowych marek Pamapol, Kwidzyn i Cenos.

### **KONSUMENT**

W listopadzie i grudniu 2008 roku przeprowadzono akcję promocyjno-edukacyjną skierowaną do konsumentek warzyw konserwowych w kartoniku. Akcje objęły sieci: TESCO, AUCHAN, KAUFAND, BILLA oraz INTERMARCHE. Celem akcji była edukacja konsumentek, budowanie świadomości produktu oraz promocja sprzedaży. W ciągu tych 2 miesięcy odbyło się blisko 1000 dni degustacyjnych, w czasie których rozdano 20 tys. gratisów. W trakcie degustacji w sklepie hostessa demonstrowała łatwość otwierania kartonika, przeprowadzała degustacje sałatki zrobionej na bazie Mieszanek Kwidzyńskiej oraz zachęcała do zakupu promocyjnego – kupując 2 dowolne kartoniki z warzywami Kwidzyn klient otrzymywał trzeci kartonik gratis. Akcję wspierała kampania telewizyjna oparta na billboardach sponsorskich. Billboard skupiał uwagę na dwóch najważniejszych przewagach produktu: łatwym otwieraniu oraz najwyższej jakości polskich warzyw. Billboard pojawił się w TVP1, TVP2, TVN oraz TVN Style. Parametry kampanii: 1050 GRP; zasięg 3+ 71,3%; OTS 12,3.

### **OUTDOOR**

W lipcu została przeprowadzona kampania wizerunkowo-produktowa marki Pamapol na nośnikach outdoorowych w miejscowościach nadmorskich oraz największych aglomeracjach w Polsce. Kreację przygotowała agencja reklamowa Blue Grass, a 2-tygodniowa ekspozycja na 300 nośnikach skierowana była przede wszystkim do ludzi młodych oraz do osób wypoczywających nad morzem i podróżujących po kraju. Wsparciem dla kampanii billboardowej była Akcja Lato, która polegała na rozpowszechnianiu plakatów w punktach sprzedaży detalicznej i w miejscach generujących największy ruch turystów.



## **INTERNET**

W 2008 roku zostały opublikowane nowe serwisy internetowe dla marki Cenos i Galaxia. Podobnie do witryn marek Pamapol i Kwidzyn są skierowane do konsumentów i dystrybutorów marki. Zawierają informacje o ofercie handlowej, aktualnych promocjach i działaniach wspierających markę.

W lipcu została przeprowadzona kampania banerowa marki Pamapol w portalu onet.pl. Baner billboard z kreacją „Pulpety w jednym słoiku” w ilości ponad 1 miliona odsłon był wyświetlany we wszystkich serwisach oraz na stronie głównej onet.pl.

## **SZKOLENIA HANDLOWE**

W związku z wieloma zmianami w ofercie całej grupy w czerwcu 2008 odbyło się szkolenie pracowników działu handlowego. Przedstawiono szczegółowo nowe produkty, omówiono celowość zmian wizerunków marek oraz zaprezentowano plany działań wspierających sprzedaż na najbliższy okres.

W dniach 1-3.VIII.2008r. odbył się wyjazd szkoleniowy dla partnerów i przedstawicieli handlowych Grupy Pamapol - F1 Hungaroring 2008. Każdy uczestnik wiosennego programu sprzedażowego „Ścigajmy się razem” mógł wygrać voucher i znaleźć się na torze Hungaroring w Budapeszcie. W sumie grupa licząca 200 osób wzięła udział w szkoleniu, które obejmowało prezentację dokonań i planów rozwoju Grupy Pamapol oraz przedstawienie nowości produktowych.

## **MATERIAŁY DRUKOWANE**

Przygotowano nowe wielojęzyczne katalogi produktowe dla marek Pamapol, Kwidzyn oraz Cenos. Katalogi zawierają wizualizacje produktów oraz dane logistyczne. Dla każdego nowego produktu wprowadzonego do oferty przygotowano ulotkę informacyjną zawierającą szczegółowy opis produktu oraz jego zastosowania.

## **XXIII. Prace badawczo – rozwojowe, wdrożeniowe**

Spółki produkcyjne Grupy (Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn, ZPOW Ziębice, Cenoss, Mitmar) nie prowadzą typowych prac badawczo rozwojowych, natomiast profesjonalnie wdrożyły program badań nad rozwojem nowych asortymentów produktów.

Spółki posiadają samodzielne laboratoria, w których prowadzone są badania jakości poszczególnych produktów, bardzo ważnym elementem prac własnych laboratoriów jest opracowywanie receptur i technologii produkcji nowych asortymentów i nowych smaków produktów. Technologie produkcji wszystkich obecnie produkowanych asortymentów przez Pamapol S.A. i WZPOW Kwidzyn, ZPOW Ziębice, Cenoss, Mitmar zostały opracowane przez Spółki i są ich własnością. Działanie laboratoriów pozwala na uniknięcie niebezpieczeństwa związanego z możliwością wprowadzenia na rynek wadliwego produktu. Nakłady inwestycyjne związane z powstaniem laboratorium Spółki pokrywają w całości z środków własnych.

## **XXIV. Inne istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystaniu 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 63.500 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. Środki pozyskane z emisji akcji serii B zostały całkowicie wykorzystane w 2007 roku, a zatem do dnia sporządzenia sprawozdania, środki z emisji zostały rozdysponowane w następujący sposób:

1. Pamapol zwrócił Spółce zależnej WZPOW Kwidzyn pożyczki w łącznej wysokości 2,75 mln zł zwiększając w ten sposób wysokość kapitału obrotowego Spółki zależnej.
2. Pamapol S.A. zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym nabył udziały Spółki Naturis Sp. z o.o. od swojej Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. Operacja ta została dokonana w celu uproszczenia struktury Grupy oraz w celu zwiększenia poziomu kapitałów obrotowych w WZPOW Kwidzyn. Płatność z tytułu zawartej umowy została rozłożona w czasie, a do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol poniósł z tego tytułu wydatki w łącznej kwocie 4,175 mln zł.
3. Pamapol S.A. zgodnie z celami opisanymi w prospekcie emisyjnym prowadzi w sposób stały zakup udziałów WZPOW Kwidzyn od udziałowców mniejszościowych (osób fizycznych, przedsiębiorstw i instytucji). Począwszy od pierwszych dni lipca 2006 roku do dnia sporządzenia sprawozdania Pamapol nabył z środków pozyskanych z emisji 52.247 udziałów WZPOW Kwidzyn stanowiących 15,3 % kapitału. Łączną ceną (wraz z kosztami zakupu) wyniosła 6,145 mln zł, czyli średnio po 117,6 zł za jeden udział. Zapłaconą ceną 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 Logistic Sp. z o.o. kwotą 650 tys. zł.

Na dzień sporządzenia sprawozdania za rok 2008 (oraz na dzień sporządzenia niniejszej informacji) Pamapol S.A. rozdysonował całą kwotę środków pozyskanych z emisji akcji serii B.

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

1. W dniu 31 lipca 2008 roku pomiędzy Pamapol S.A. a HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) z siedzibą w Poznaniu doszło do podpisania umowy na:

- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania – wartość wynagrodzenia 41.000 zł + VAT,
- przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania – wartość wynagrodzenia 27.800 zł + VAT,
- przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu – wartość wynagrodzenia 24.000 zł + VAT,
- przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu – wartość wynagrodzenia 21.000 zł + VAT,
- przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. sporządzanego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu na potrzeby wydania raportu o skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. – wartość wynagrodzenia 24.000 zł + VAT,
- przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego CENOS Sp. z o.o. sporządzanego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu na potrzeby wydania raportu o skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. – wartość wynagrodzenia 22.000 zł + VAT,
- przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego MITMAR Sp. z o.o. sporządzanego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu na potrzeby wydania raportu o skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. – wartość wynagrodzenia 21.000 zł + VAT,
- przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego ZPOW „Ziębice” Sp. z o.o. sporządzanego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu na potrzeby wydania raportu o skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. – wartość wynagrodzenia 21.000 zł + VAT.

Łączna wysokość wynagrodzenia za wyżej opisany przedmiot umowy wyniesie 201.800 zł + VAT.

2. W dniu 27 kwietnia 2007 roku zawarto z tym podmiotem umowę na:

- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego na dzień przejęcia kontroli nad Spółką ZPOW „Ziębice” Sp. z o.o. wraz z ustaleniem wartości firmy na dzień przejęcia kontroli,
  - przeprowadzenia przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego ZPOW „Ziębice” Sp. z o.o. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku i sporządzenia raportu z przeglądu,
- Łączną wysokość wynagrodzenia za wyżej opisany przedmiot umowy strony określiły na 21.000 zł + VAT.

3. W dniu 27 kwietnia 2007 roku zawarto kolejną umowę na przeprowadzenie due diligence CENOS Sp. z o.o., oraz sporządzenie raportu z tych czynności. Strony ustaliły wysokość wynagrodzenia na 21.000 zł + VAT.

4. W dniu 18 maja 2007 roku z tym samym podmiotem zawarto umowę na:

- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego na dzień przejścia kontroli nad MitMar Sp. Jawna wraz z ustaleniem wartości firmy na dzień przejścia kontroli,
  - przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Spółki MitMar i sporządzenia raportu z przeglądu,
  - identyfikację różnic pomiędzy zasadami rachunkowości stosowanymi przez MitMar a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) i sporządzenia raportu.
- Łączną wysokość wynagrodzenia za wyżej opisany przedmiot umowy strony określiły na 51.200 zł + VAT.

5. W dniu 21 maja 2007 roku zawarto umowę na:

- przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego na dzień przejścia kontroli wraz z ustaleniem wartości CENOS Sp. z o.o. na dzień przejścia kontroli,
  - identyfikację różnic pomiędzy zasadami rachunkowości stosowanymi przez CENOS Sp. z o.o. a Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF/MSR) i sporządzenia raportu.
- Wysokość wynagrodzenia z tego tytułu wynosi 29.000 zł + VAT.

6. W dniu 30 maja 2007 roku zawarto umowę na:

- przygotowanie skonsolidowanych danych pro-forma – bilansu i rachunku zysku i strat Pamapol S.A. za rok 2006 celem zaprezentowania porównywalnych danych finansowych w prospekcie emisyjnym,
  - sprawdzenie prognoz finansowych sporządzonych przez Pamapol S.A. w celu zamieszczenia w prospekcie emisyjnym za rok 2007 i 2008 i sporządzenie raportu o tych prognozach
- Łączną wysokość wynagrodzenia za wyżej opisany przedmiot umowy strony określiły na 28.000 zł + VAT.

7. W dniu 18 czerwca 2007 roku Pamapol S.A. zawarł HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. (obecnie Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o) z siedzibą w Poznaniu umowę na przeprowadzenie:

- badania sprawozdania finansowego Spółki Pamapol S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania – wartość wynagrodzenia 29.300 zł + VAT,
- badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 31 grudnia 2007 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania – wartość wynagrodzenia 22.600 zł + VAT,
- przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Spółki Pamapol S.A. i sporządzenia raportu z przeglądu – wartość wynagrodzenia 15.100 zł + VAT,
- przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2007 roku do 30 czerwca 2007 roku Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. i sporządzenia raportu z przeglądu – wartość wynagrodzenia 17.200 zł + VAT,
- opracowania Zasad (Polityki) Rachunkowości dla Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. zgodnie z wymogami ustawy o rachunkowości – wartość wynagrodzenia 17.700 zł + VAT.

Łączna wysokość wynagrodzenia za wyżej opisany przedmiot umowy wyniosła 101 900 zł + VAT.

8. W dniu 22 sierpnia 2007 roku strony podpisały zlecenie na przeprowadzenie konsultacji w zakresie rachunkowości. Wysokość wynagrodzenia z tego tytułu – 11.000 zł + VAT.

9. W dniu 17 października 2007 roku strony podpisały zlecenie na szkolenie w zakresie konsolidacji. Wysokość wynagrodzenia z tego tytułu - 5.000 zł + VAT.

W dniu 26 sierpnia 2008 roku Spółka otrzymała od Firmy HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. powiadomienie o zmianie nazwy spółki audytora. Od dnia 25 sierpnia 2008 roku nazwa spółki audytora brzmi Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o., a audytor stał się oficjalnym i wyłącznym partnerem sieci Grant Thornton International w Polsce.

## **XXVI. Strategia na lata 2009-2011**

Zarząd Pamapol S.A. opublikował Strategię dla Grupy Pamapol na lata 2009-2011 w raporcie bieżącym nr 3 z dnia 15 stycznia 2009 roku.

Celem nadrzędnym realizacji Strategii jest długoterminowe i trwałe zwiększanie wartości Grupy Kapitałowej PAMAPOL (Grupa) oraz utrzymanie pozycji Grupy jako lidera na rynku dań gotowych w Polsce i dalszy wzrost jej udziału w pozostałych grupach asortymentowych.

Zgodnie z przyjętą Strategią jej realizacja będzie się opierać na następujących założeniach:

### **1. Reorganizacja i uporządkowanie struktury Grupy**

Zarząd planuje sprzedaż podmiotów, nie związanych bezpośrednio z podstawowym zakresem działalności operacyjnej Grupy, tj. PAMAPOL-LOGISTIC Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu, która świadczy usługi transportu międzynarodowego oraz HUTĘ SZKŁA SŁAWNIO Sp. z o.o. z siedzibą w Sławnie łącznie z projektem jej budowy.

Ponadto Zarząd przewiduje sprzedaż aktywów nieproduktywnych Grupy, w szczególności centrum wodnego (aktywa nabyte wraz z przejęciem CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni), nieruchomości po przeniesionym zakładzie rafinacji soli (CENOS), nieruchomości gruntowych o powierzchni ponad 1,19 hektarów położonych we Wrześni, Zakładu znajdującego się w miejscowości Poździeń, o powierzchni 3,27 hektarów, oraz nieruchomości położonej w miejscowości Wincentów o powierzchni 3,41 hektarów.

Zarząd oczekuje, iż z realizacji opisanego powyżej założenia, po uwzględnieniu sprzedaży (grudzień 2008 r.) części nieruchomości (4,8 hektarów) wyłączonego z produkcji zakładu Warmińskich Zakładów Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW), Grupa osiągnie przychody w łącznej wysokości około 25-30 mln złotych.

### **2. Racjonalizacja wydatków inwestycyjnych**

Zarząd zakłada racjonalizację wydatków inwestycyjnych poprzez koncentrację na projektach, które wpłyną na zwiększenie potencjału produkcyjnego Grupy i na osiągnięcie wyższych przychodów w roku 2010.

Plany inwestycyjne na rok bieżący zostały ograniczone do minimum i zakładają:

- dokończenie inwestycji w mroźnię w zakładach MITMAR Sp. o.o. z siedzibą w Głownie (MITMAR),
- dokończenie inwestycji i uruchomienie produkcji mrożonych dań gotowych z mięsem w MITMAR,
- uruchomienie linii do produkcji frytek w WZPOW,
- inwestycja w produkcję warzyw mrożonych w Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Ziębicach,

Na realizację powyższych inwestycji Zarząd planuje przeznaczyć w 2009 roku kwotę do 7 mln złotych.

### **3. Optymalizacja struktury finansowania**

Istotne dla Grupy jest również skrócenie cyklu rotacji zapasów i należności ze 198 dni na 150 dni. Realizacja tego założenia skutkować będzie znaczną poprawą jakości zarządzania majątkiem obrotowym.

Działania restrukturyzacyjne, ograniczenie wydatków inwestycyjnych oraz poprawa zarządzania majątkiem obrotowym przełożą się bezpośrednio na optymalizację struktury finansowania i zmniejszenie poziomu zadłużenia krótko i długoterminowego Grupy.

Docelowo Zarząd planuje w perspektywie roku zmniejszenie zadłużenia o około 30-40 mln złotych. Jednak jest to założenie zależne od możliwości sprzedaży części posiadanego majątku (opis przedstawiony powyżej)

#### 4. Reorganizacja działów sprzedaży i zmiana polityki marketingowej

Sprzedaż w ramach Grupy będzie realizowana w trzech segmentach.

Zarząd planuje skoncentrować sprzedaż produktów brandowych w kraju (z wyjątkiem mrożonek) w PAMAPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Wieluniu. Pozostałe formy sprzedaży produktów niemrożonych Grupy, w tym eksport i przetargi, będzie koordynowała PAMAPOL S.A., a za sprzedaż produktów mrożonych w kraju i zagranicą będzie odpowiadał dział sprzedaży WZPOW Kwidzyn.

W 2009 roku Grupa zamierza wprowadzić na rynek nowe produkty w obecnie obsługiwanych segmentach żywności przetworzonej, oraz oferować je w nowych rodzajach opakowań, łatwiejszych w użyciu, oraz atrakcyjniejszych dla konsumenta.

Elementem istotnym dla realizacji tego zamierzenia będzie zwiększenie poziomu wsparcia marketingowego sprzedaży konsumenckiej. Zarząd planuje zwiększyć zaangażowanie w sponsorowanie przedsięwzięć sportowych, oraz w inne działania mające na celu bezpośrednie dotarcie z ofertą produktową do kanału detalicznego.

Zamierzeniem Zarządu jest osiągnięcie w ciągu najbliższych 3 lat wzrostu poziomu sprzedaży Grupy o około 15-20 % w skali roku oraz poprawa marży operacyjnej.

## **XXVII. Prognozy finansowe na lata 2009 i 2010**

Na moment sporządzenia sprawozdania za 2008 rok Zarząd Grupy nie podjął decyzji o publikowaniu prognozy wyniku za 2009 i 2010 rok.

Krzysztof Półgrabia

Mariusz Szataniak

Roman Żuberek

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

**XXVIII. Skonsolidowany bilans na dzień 31.12.2008**

	nota	Stan na 2008.12.31	Stan na 2007.12.31
<b>AKTYWA</b>			
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>		<b>244 618</b>	<b>231 768</b>
Wartości niematerialne i prawne	1	4 049	4 307
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	1b	1 848	1 848
Rzeczowe aktywa trwałe	2	222 178	204 444
Nieruchomości inwestycyjne	3	157	8 610
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	4		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	4	493	3 358
Należności długoterminowe	4	4 636	3 936
- od jednostek powiązanych		1 388	23
- od pozostałych jednostek		3 248	3 913
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5	10 894	5 196
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6	363	69
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>		<b>207 071</b>	<b>226 287</b>
Zapasy	7	98 880	86 971
Należności z tytułu dostaw i usług	8	82 257	100 330
- od jednostek powiązanych		12 548	1 927
- od pozostałych jednostek		69 709	98 403
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego		2 640	37
Pozostałe należności krótkoterminowe	8	18 090	22 119
- od jednostek powiązanych		1 350	9 428
- od pozostałych jednostek		16 740	12 691
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży			
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu		1 963	6 872
- od jednostek powiązanych		902	3 232
- od pozostałych jednostek		1 061	3 640
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	9	332	6 490
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	1 895	2 075
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży			
Rozliczenia międzyokresowe	10	1 014	1 393
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>451 689</b>	<b>458 055</b>

<b>PASYWA</b>			
<b>I. KAPITAŁ WŁASNY</b>		124 444	167 577
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>121 866</b>	<b>156 919</b>
Kapitał podstawowy	11	23 167	23 167
Kapitał zapasowy	12	56 496	56 496
Kapitał z aktualizacji wyceny	13	-55	-45
Akcje własne			
Kapitał rezerwowy			



Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych			
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży			
Zysk (strata) z lat ubiegłych		81 373	37 625
Zysk roku bieżącego		-39 115	39 676
<b>Udziały mniejszości</b>	14	<b>2 578</b>	<b>10 658</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>327 245</b>	<b>290 478</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>130 935</b>	<b>109 613</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	17	68 644	60 005
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	17	8 295	13 532
Pozostałe zobowiązania długoterminowe			
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15	11 117	12 124
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	1 597	1 603
Pozostałe rezerwy długoterminowe	18		313
Dotacje rządowe		41 265	22 002
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	17	34
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>196 310</b>	<b>180 865</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	19	106 964	102 413
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	19	13 605	2 208
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19	59 032	51 936
- od jednostek powiązanych		48	276
- od pozostałych jednostek		58 984	51 660
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego			6 198
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	19	6 935	6 145
- od jednostek powiązanych		-	-
- od pozostałych jednostek		6 935	6 145
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	1 435	1 325
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	16	2 596	764
Dotacje rządowe		5 457	9 524
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	20	286	352
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>451 689</b>	<b>458 055</b>

**XXIX. Skonsolidowane przepływy pieniężne za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008**

	okres od 2008.01.01 do 2008.12.31	okres od 2007.01.01 do 2007.12.31
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	<b>-47 233</b>	<b>44 738</b>
Korekty:	50 239	-16 708
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	19 431	12 957
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	1 045	115
Zysk (strata) z działalności inwestycyjnej	-574	-5 139
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-41	-20 531
Zysk (strata) z wyceny nieruchomości inwestycyjnych według wartości godziwej		-2 854
Zysk (strata) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej	17 647	2 311
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	12 116	6 131
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		-9 703
Zyski (starty) kursowe	615	5
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>3 006</b>	<b>28 030</b>
Zmiana stanu zapasów	-12 001	-7 958
Zmiana stanu należności	8 284	-18 612
Zmiana stanu zobowiązań	12 332	-4 500
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	6 699	2 039
Inne korekty	-19	
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>18 301</b>	<b>-1 001</b>
Zapłacone odsetki	-109	-23
Zapłacony podatek dochodowy	-9 134	-5 208
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>9 058</b>	<b>-6 232</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki pieniężne	-2 156	-21 778
Inne wpływy z aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-40 068	-34 850
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	2 088	627
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		-816
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	10 645	1 567
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do	-1 227	-9 573

Sprzedaży		
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	6 055	23 281
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do obrotu	-1 184	
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do obrotu	243	
Udzielone pożyczki	-310	-9 113
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	10 749	800
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	12 941	8 220
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Odsetki otrzymane	808	511
Dywidendy otrzymane	89	2
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>-1 327</b>	<b>-41 122</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</b>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych		
Wykup dłużnych papierów wartościowych		
Otrzymane kredyty i pożyczki	75 195	80 502
Spłaty kredytów i pożyczek	-67 314	-43 764
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-3 263	-2 906
Odsetki zapłacone	-12 522	-7 036
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		-2 135
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wpływy finansowe		
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-7 904</b>	<b>24 661</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>-173</b>	<b>-22 693</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>2 071</b>	<b>24 764</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	-7	-4
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>1 898</b>	<b>2 071</b>

**XXX. Skonsolidowany rachunek wyników za okres od 01.01.2008 do 31.12.2008**

<b>WARIANT KALKULACYJNY</b>	<b>nota</b>	<b>okres od 2008.01.01 do 2008.12.31</b>	<b>Okres od 2007.01.01 do 2007.12.31</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>378 910</b>	<b>316 162</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	22	263 504	245 697
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	23	115 406	70 465
<b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	24	<b>305 998</b>	<b>241 654</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	24	204 826	180 021
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	24	101 172	61 633
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>		<b>72 912</b>	<b>74 508</b>
Koszty sprzedaży	24	46 473	28 122
Koszty ogólnego zarządu	24	36 685	29 913
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>- 10 246</b>	<b>16 473</b>
Pozostałe przychody operacyjne	25	18 098	18 921
Pozostałe koszty operacyjne	26	24 119	12 930
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>		<b>-16 267</b>	<b>22 464</b>
Przychody finansowe	27	3 204	12 520
Koszty finansowe	28	28 247	10 438
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji		- 5 923	20 557
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>-47 233</b>	<b>45 103</b>
Podatek dochodowy	29,30	-6 382	6 330
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>-40 851</b>	<b>38 773</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			-365
Strata netto z działalności zaniechanej			-365
<b>Zyski (straty) mniejszości</b>		-1 736	-1 268
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>-39 115</b>	<b>39 676</b>