

**GRUPA PAMAPOL S.A.
RAPORT ZA I KWARTAŁ 2009 ROKU**

**PREZENTOWANY ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Rusiec, 14 maja 2009 rok

Spis treści

I.	Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.....	5
II.	Powiązania kapitałowe.	7
III.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej.....	10
IV.	Nabycie akcji własnych.	14
V.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.	14
VI.	Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	15
VII.	Informacja o wypłacanych dywidendach.....	16
VIII.	Informacje dotyczące zatrudnienia.	16
IX.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej.....	16
X.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.	17
XI.	Zmiana zasad polityki rachunkowości.	18
XII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy.....	19
XII.A.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją.	19
XII.B.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym informacją. .	20
XII.C.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją.	21
XII.D.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.....	21
XII.E.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie objętym informacją. .	22
XII.F.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją.	22
XII.G.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją.	22
XII.H.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.	22
XIII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych.	22
XIV.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.	23
XV.	Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A.	23
XV.A.	Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.	23
XV.A.A.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego-Pamapol S.A.	23
XV.A.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.	28
XV.B.	Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych.....	30
XV.B.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn.....	34
XV.B.C.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- ZPOW Zębice.	36
XV.B.D.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat ZPOW Ziębice.....	39
XV.B.E.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Mitmar.	40
XV.B.F.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Mitmar. .	44
XV.B.G.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenos.....	46
XV.B.H.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Cenos. ..	50
XV.B.I.	Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – pozostałe Spółki.	52
XV.C.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol.....	53

XV.C.A.	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży.	53
XV.C.B.	Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane.	54
XV.C.C.	Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol.	57
XV.C.D.	Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol.	59
XV.C.E.	Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.	60
XVI.	Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.	63
XVII.	Segmenty działalności.	63
XVIII.	Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne kredytach, poręczeniach, pożyczkach i gwarancjach.	65
XIX.	Inne istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B.	66
XX.	Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży.	67
XXI.	Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Pamapol S.A.	69
XXII.	Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.	69
XXIII.	Skonsolidowany bilans.	70
XXIV.	Skonsolidowane przepływy pieniężne.	73
XXV.	Skonsolidowany rachunek wyników.	75

I. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A., wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993. Do głównych wyrobów Spółki Pamapol S.A. w segmencie dań gotowych należą pulpety, gołąbki, fasolka po bretońsku, flaki oraz gulasz. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety, oraz konserwy mięsne. Po przejęciu kontroli nad Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie (WZPOW) oferta produktowa Grupy Kapitałowej powiększyła się o warzywa konserwowane oraz mrożone. Produkty pod marką „Kwidzyn” oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Przejęcie kontroli nad WZPOW spowodowało także, że Grupa Pamapol stała się jednym z ważniejszych podmiotów w swojej branży na rynku krajowym.

W skład Grupy Kapitałowej Pamapol wchodzi także zawiązana w październiku 2003r. Spółka „PAMAPOL-LOGISTIC” Sp. z o.o.(„PAMAPOL-LOGISTIC”). Przedmiotem działalności tej Spółki jest świadczenie usług transportowych (spedycyjnych) na terenie Polski i wybranych państw europejskich. Usługi te świadczone są zarówno na potrzeby Pamapol S.A., oraz innych spółek wchodzących w skład Grupy, jak i na potrzeby podmiotów zewnętrznych (w celu racjonalizacji kosztów funkcjonowania). Spółka PAMAPOL –LOGISTIC została obecnie wystawiona do sprzedaży (realizacja nowej wprowadzonej w styczniu 2009 r. Strategii Grupy Pamapol na lata 2009-2011)

W strukturze Grupy Pamapol znajdują się także Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ZIĘBICE” Sp. z o.o. (ZPOW „ZIĘBICE”). ZPOW „ZIĘBICE” są producentem groszku konserwowego, kukurydzy konserwowej, konserwowych mieszanek warzywnych oraz warzyw mrożonych, w szczególności groszku, fasolki szparagowej, marchwi i kukurydzy. Produkcja ZPOW „ZIĘBICE” jest zbliżona do produkcji zakładów w Kwidzynie. Ich przejęcie przyczyniło się do umocnienia pozycji Grupy Kapitałowej na rynku warzyw mrożonych i konserwowanych. Zamiarem Pamapol S.A. było dokonanie restrukturyzacji ZPOW „ZIĘBICE” w sposób podobny jak to miało miejsce w WZPOW poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowego kosztu wytwarzania produktu. Zdaniem Zarządu wprowadzenie ZPOW „ZIĘBICE” do Grupy Pamapol zwiększy w sposób znaczący możliwości produkcyjne w zakresie poszczególnych grup warzyw umacniając jednocześnie pozycje rynkowe spółek.

W maju 2007 r. struktura Grupy Pamapol powiększyła się o nowy podmiot, tj. MitMar Sp. z o.o. z siedzibą w Jeziorku (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 kukurydzianych. Produkty CENOS dostarczane są do największych sieci handlowych i hurtowni w Polsce. W wyniku zawarcia umowy kupna majątku ruchomego od GALAXIA Ltd Sp. z o.o. do asortymentu sprzedawanego przez CENOS włączona została kolejna grupa produktów sypkich – kawa sprzedawana pod marką GALAXIA. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne zlokalizowane na terenie Wrześni, ponadto kompleks krytych pływalni i centrum rekreacyjne Świat Wodny Cenosa. 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.

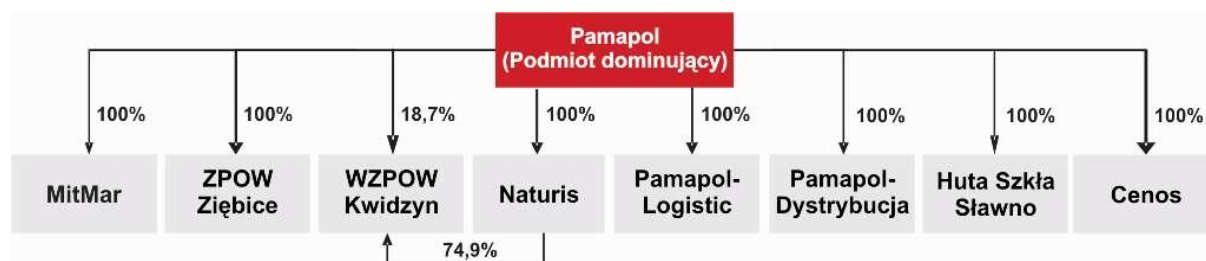
W maju 2007 r. podpisany został akt założycielski Spółki PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. Kapitał założycielski Spółki wynosił początkowo 50.000 zł i dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w całości przez Pamapol S.A. Podmiot 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 świadczy 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.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31.03.2009 roku.



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. Uchwałą 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 31.03.2009 r. Pamapol S.A. posiada pośrednio i bezpośrednio 318.855 udziałów w WZPOW Kwidzyn, co daje kontrolę nad 93,6 % głosów.

W okresie objętym informacją Pamapol S.A. nabył 9 udziałów tej Spółki od jej dotychczasowego udziałowca – osoby fizycznej.

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

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 informacją nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

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 105000 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 informacją nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

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 informacją nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

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 informacją nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższeniu kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki jest Sławno . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień sporządzenia informacji

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

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.

III. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej.

PAMAPOL S.A.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 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.

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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

WZPOW Kwidzyn

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 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.

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 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 marca 2009 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 marca 2009 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 marca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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

ZPOW „ZIEBICE” Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 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 marca 2009 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 marca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Bronisław Matusz – Prezes Zarządu (sprawujący od 1 marca 2009 r. funkcję Prezesa Zarządu,
- Sergiusz Janowski – Wiceprezes Zarządu.

W dniu 25 lutego 2009 r. Pan Piotr Żabik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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

CENOS Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- | | |
|-----------------|------------------|
| - Roman Żuberek | - Prezes Zarządu |
|-----------------|------------------|

W dniu 11 lutego 2009 r. Pan Bogdan Cichy złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu, w tym samym dniu Zgromadzenie Wspólników powierzyło sprawowanie funkcji Prezesa Zarządu Panu Romanowi Żuberkowi.

Rada Nadzorcza

W dniu 21 stycznia 2009 roku dokonano zmiany umowy Spółki i przewidziano powołanie Rady Nadzorczej, w skład której z tym dniem zostali powołani:

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

HUTA Szkła SŁAWNO Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- | | |
|--------------------|------------------|
| - Janusz Chojnacki | - Prezes Zarządu |
|--------------------|------------------|

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 marca 2009 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.

IV. Nabycie akcji własnych.

W okresie objętym niniejszą informacją oraz na dzień sporządzenia informacji Spółka nie nabywała akcji własnych i nie podejmowała żadnych czynności zmierzających do nabycia akcji własnych.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 marca 2009 roku

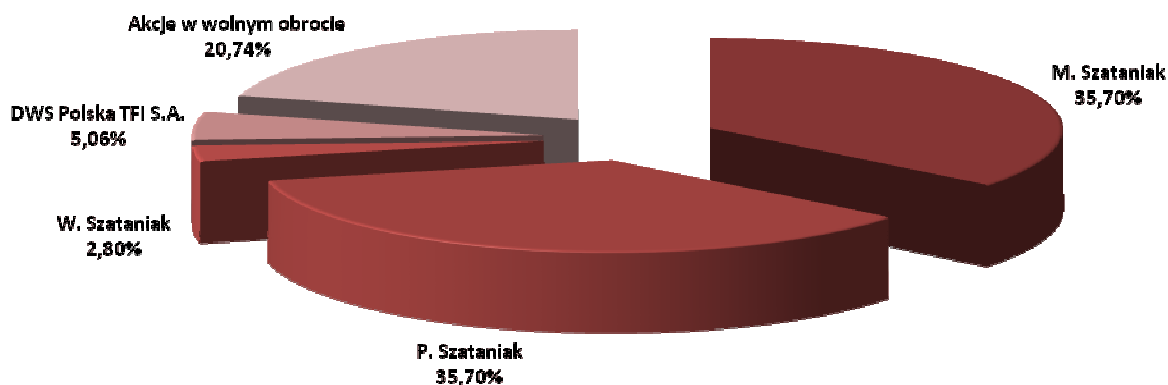
Na dzień 31 marca 2009 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

1. Paweł Szataniak – posiadał 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 – posiadał 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 Emerytalnedws 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 co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień publikacji informacji.

Na dzień publikacji niniejszej informacji wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie uległ zmianie.

**Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia informacji i na dzień
31 marca 2009 r.**



VI. Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.

Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 marca 2009 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)

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

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

VII. Informacja o wypłacanych dywidendach.

W I kwartale 2009 roku Pamapol SA nie deklarował ani nie wypłacał dywidend.

VIII. Informacje dotyczące zatrudnienia.

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.

IX. 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

X. Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pamapol S.A. i Spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o., Naturis Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o., MitMar Sp. z o.o., CENOS Sp. z o.o., Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. Sprawozdania Spółki dominującej oraz

wszystkich Spółek zależnych konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.01.2009r. do 31.03.2009r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2009 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2008 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2009r. do 31.03.2009 roku (dane za I kwartał 2009 r.),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2009r. do 31.03.2009 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2009r. do 31.03.2009 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2009 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.03.2008r. i 31.12.2008r.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2009r. do 31.03.2009 roku (dane za I kwartał 2009),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2009r. do 31.03.2009 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2008r. do 31.03.2008 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2009r. do 31.03.2009r. i jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r i zmiany w okresie od 01.01.2008 do 31.03.2008.

XI. Zmiana zasad polityki rachunkowości.

1. Opis przyjętych zasad rachunkowości.

a) Oświadczenie zgodności

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol S.A. sporządzone zostało zgodnie z wymogami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF). Spółka przy sporządzeniu śródrocznego sprawozdania finansowego stosuje te same zasady, które były stosowane przy sporządzeniu ostatniego sprawozdania rocznego.

b) Podstawa przygotowania sprawozdań finansowych.

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A., PAMAPOL-LOGISTIC Sp. z o.o., NATURIS Sp. z o.o., WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o., MITMAR Sp. z o.o. oraz CENOS Sp. z o.o., Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. do sporządzania sprawozdań finansowych stosują polskie zasady rachunkowości w oparciu o Ustawę o rachunkowości.

Dane uzyskane ze sprawozdań jednostkowych zostały skorygowane dla potrzeb konsolidacji do danych zgodnych z wymogami MSSF – główne różnice związane są z przeszacowaniem do wartości godziwych majątku WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o., CENOS Sp. z o.o. oraz Mit Mar Sp. z o.o.

Inne korekty związane są ze sposobem prezentacji poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych – przede wszystkim rachunku przepływów pieniężnych i

zestawienia zmian w kapitale własnym, tak aby były one zgodne z MSSF. Dane porównawcze zostały ujęte odpowiednio.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone na dzień 31 marca 2009 r. nie podlega badaniu przez biegłych audytorów. Sprawozdania skonsolidowane oraz jednostkowe za pierwszy kwartał 2009 roku nie zostały opublikowane do dnia wydania niniejszego raportu kwartalnego.

XII. Umowy znaczące dla działalności Grupy.

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy zawarte w pierwszym kwartale 2009 roku.

XII.A. Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją.

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 złożony 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 marca 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 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.

XII.B. Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym informacją.

W dniu 14 kwietnia 2009 r. pomiędzy 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 straty poniesionych w związku z nieodpowiednim wykonaniem zobowiązań wynikających 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.

XII.C. Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją.

W okresie objętym informacją Pamapol S.A. nie zawierał umów istotnych poza normalnym tokiem działalności

XII.D. Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.

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.

XII.E. Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie objętym informacją.

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

XII.F. Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją.

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

XII.G. Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją.

Spółki zależne nie zawierały umów istotnych poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją.

XII.H. Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.

Spółki zależne nie zawierały umów istotnych poza okresem objętym informacją.

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

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności Pamapol S.A. lub jednostek od niego

zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Pamapol S.A.

XIV. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

Pomiędzy Spółkami Grupy Pamapol występują wzajemne rozrachunki handlowe oparte na zasadach rynkowych. W okresie I kwartału 2009 roku nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy poszczególnych Spółek. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały wyłącznie charakter rozrachunków handlowych.

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

XV.A. Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną wybrane dane finansowe podmiotu dominującego- Spółki Pamapol S.A.

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

Głównym źródłem przychodów Spółki Pamapol jest sprzedaż produktów, która stanowi około 79% przychodów ze sprzedaży ogółem. przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią pozostałe 21% sprzedaży ogółem.

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 czterech podstawowych 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.

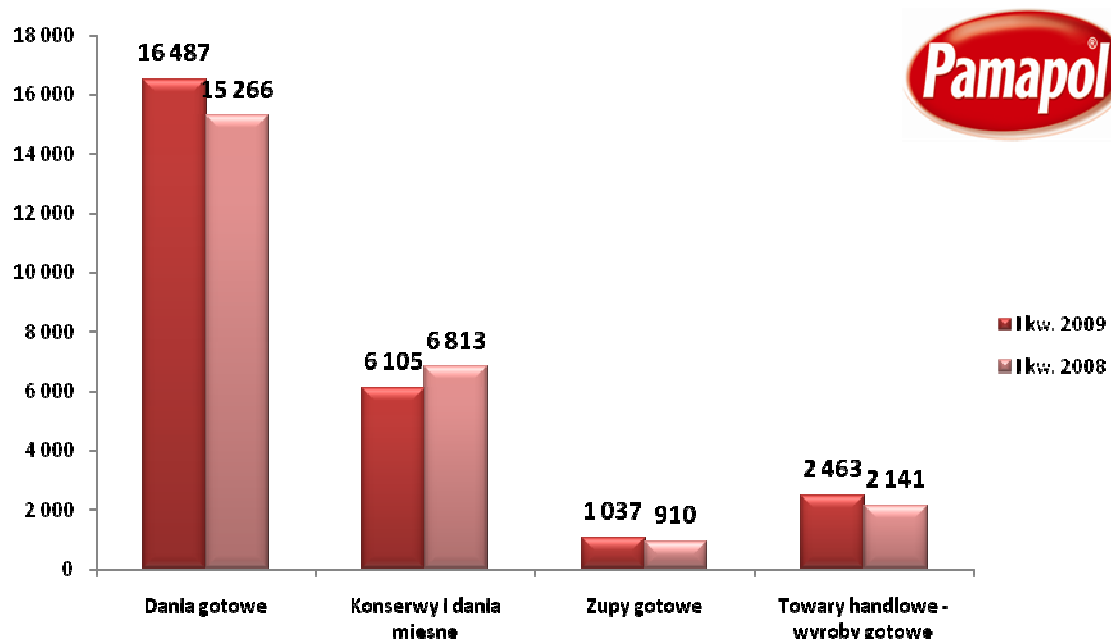
Na ofertę Spółki składa się około 100 pozycji produkowanych w sposób zgodny z recepturami opracowanymi i udokumentowanymi przez pracowników laboratorium zakładowego.

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

Dane w tys. zł	I kw. 2009	Udział danej kategorii	I kw. 2008	Udział danej kategorii	% zmiana kwartałna rok/rok
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	26 092	100%	25 129	100%	3,8%
Dania gotowe	16 487	63%	15 266	61%	8,0%
Konserwy i dania mięsne	6 105	23%	6 813	27%	-10,4%
Zupy gotowe	1 037	4%	910	4%	14,0%
Towary handlowe - wyroby gotowe	2 463	9%	2 141	9%	15,1%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	3 895	15%	1 161	5%	235,4%
Łączne przychody ze sprzedaży	29 987	-	26 290	-	14,1%

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

Dane w tys. zł



Należy zaznaczyć, że w niniejszym zestawieniu towary handlowe zostały podzielone jako:

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

Udział poszczególnych grup asortymentowych jest przedstawiony jako udział w sprzedaży podstawowej Spółki. Wtedy możliwa jest rzetelna ocena realizacji strategii założonych celów strategicznych.

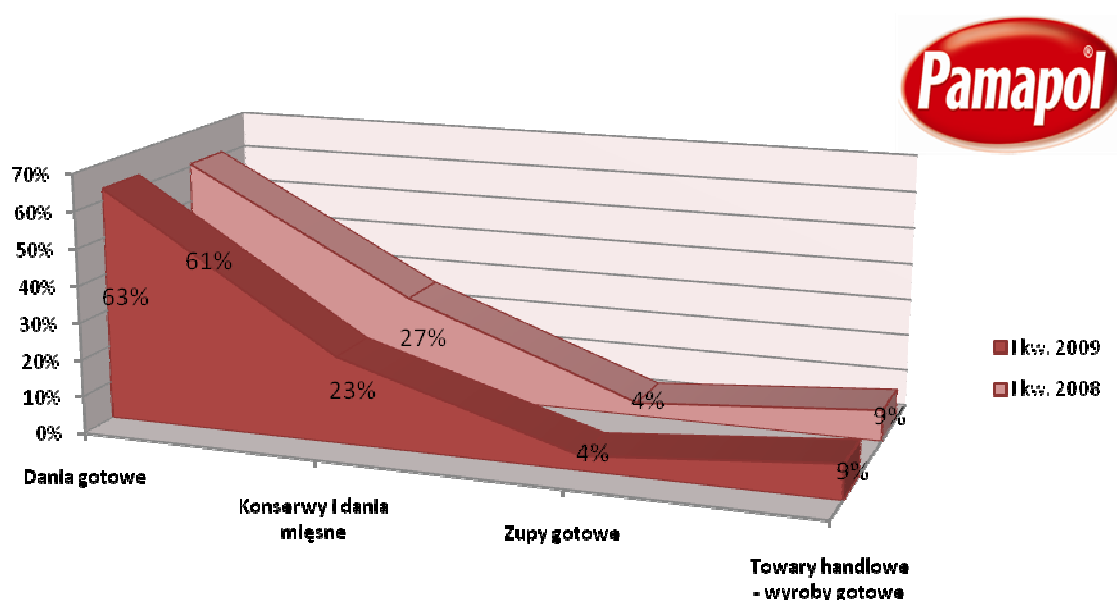
Przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez Spółkę Pamapol wyniosły w I kw. 2009 roku ponad 29 mln zł i wzrosły w porównaniu do I kw. 2008 roku o ponad 3 mln zł, co stanowi wzrost o 14%. Dominującą grupą asortymentową z 63- procentowym udziałem w sprzedaży podstawowej, jest grupa dań gotowych. W porównaniu rok do roku sprzedaż dań gotowych wrosła o 8%. w przypadku pozostałych grup asortymentowych (z wyjątkiem konserw i dań mięsnych) odnotowano wzrost sprzedaży.

Z punktu widzenia strategii Spółki taka struktura sprzedaży jest stosunkowo zadowalająca- Pamapol nadal zwiększa sprzedaż podstawowego asortymentu, dzięki temu utrzymuje nadal pozycję lidera na rynku dań gotowych. Natomiast w pozostałych segmentach zwiększa swój udział w rynku.

Rysunek 2

Udział poszczególnych grup asortymentowych w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Pamapol S.A.

Dane w %



Kolejnym kryterium podziału sprzedaży jest podział na poszczególne kanały dystrybucji . Spółka Pamapol prowadzi sprzedaż przez pięć kanałów dystrybucji:

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

Tabela 2

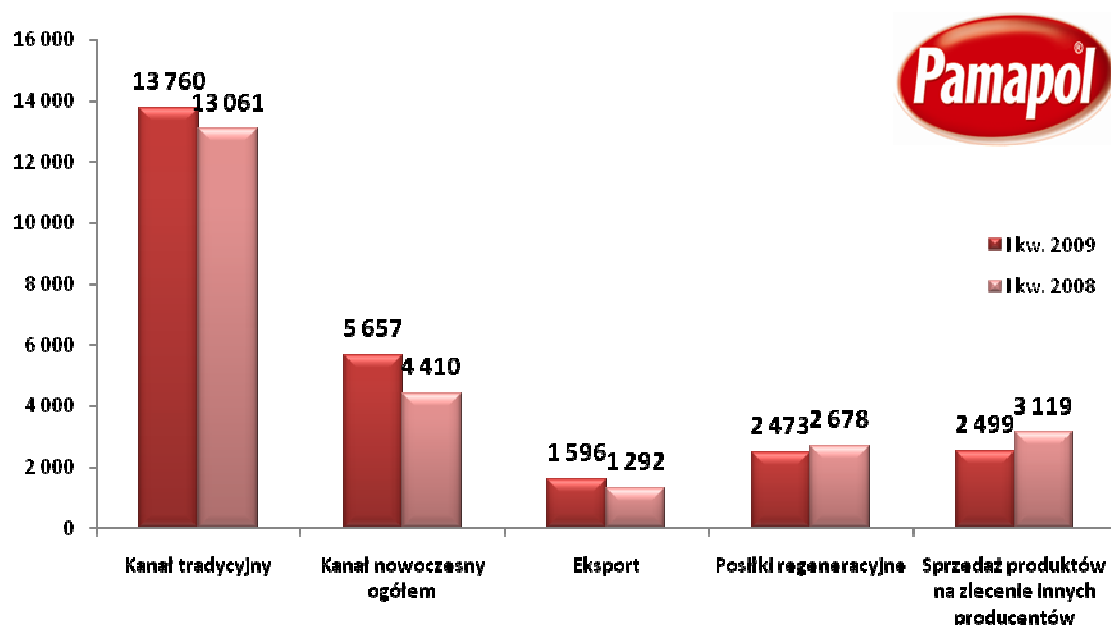
Podział jednostkowych przychodów ze sprzedaży Pamapol S.A. na poszczególne grupy asortymentowe

Dane w tys. zł	I kw. 2009	Udział kanału w sprzedaży	I kw. 2008	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana kwartalna rok/rok
Kanał tradycyjny	13 760	46%	13 061	50%	5%
Kanał nowoczesny ogółem	5 657	19%	4 410	17%	28%
w tym (marka Pamapol)	2 300	8%	2 008	8%	15%
(marka własna sieci)	3 356	11%	2 402	9%	40%
Eksport	1 596	5%	1 292	5%	23%
Posiłki regeneracyjne	2 473	8%	2 678	10%	-8%
Catering	13	0%	306	1%	-96%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	2 499	8%	3 119	12%	-20%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	3 989	13%	1 424	5%	180%
Sprzedaż ogółem	29 987	100%	26 290	100%	14%

Rysunek 3

Podział jednostkowych przychodów ze sprzedaży Pamapol S.A. na poszczególne grupy asortymentowe

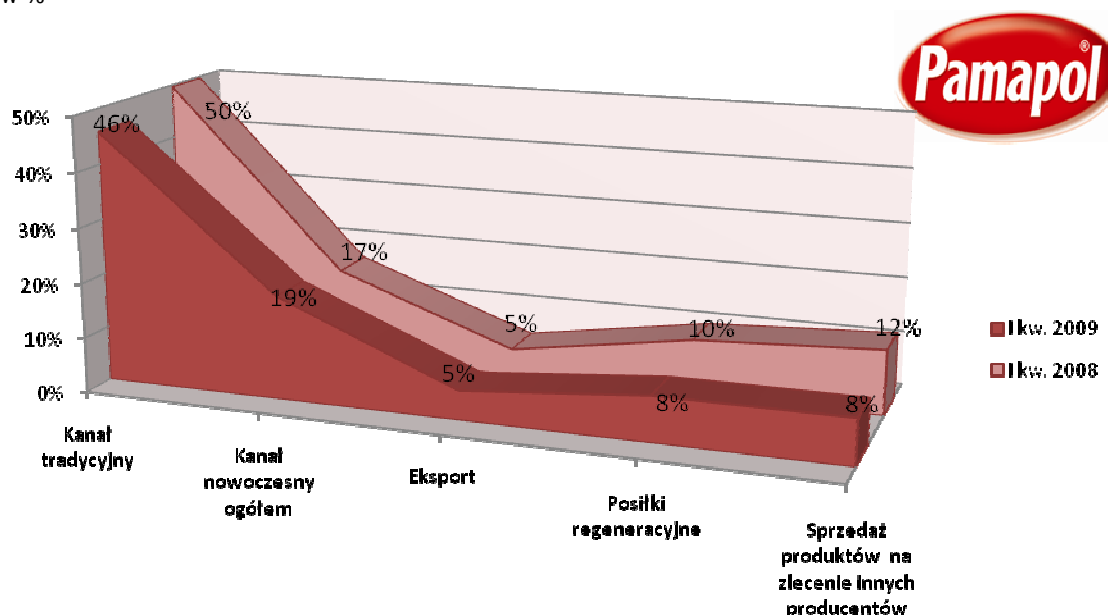
Dane w tys. zł



Rysunek 4

Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Pamapol S.A.

Dane w %



W I kw. 2009 roku nadal dominującym kanałem dystrybucji jest tradycyjny kanał dystrybucji, w ramach którego sprzedaż w porównaniu rok do roku wzrosła o ponad 5%. Najbardziej dynamiczny wzrost sprzedaży odnotowano w nowoczesnym kanale dystrybucji. Sprzedaż pod marką Pamapol wzrosła o 15% natomiast pod markami własnymi sieci o 40%. Sprzedaż eksportowa w analizowanym okresie (I kw. 2009/I kw.2008) zwiększyła się o 23%. W pozostałych kanałach, tj. posiłki regeneracyjne, catering i podprodukcja odnotowano spadki sprzedaży, z tym że udział tych kanałów dystrybucji w przychodach ogółem jest poniżej 10%. W przypadku posiłków regeneracyjnych należy zaznaczyć, że sprzedaż w początkowych miesiącach roku jest zawsze zdecydowanie niższa niż w zimowych okresach roku (sezonowość), a spadek o 8% związany jest z nasilającym się zjawiskiem konkurencji cenowej w ramach tego kanału dystrybucji. W ramach tego kanału dystrybucji należy się jednak spodziewać wzrostu sprzedaży związanej z wygraniem przetargiem dla ARR na dostawę kaszy do fundacji charytatywnych. Należy również dodać, że spadek poziomu sprzedaży produktów wyprodukowanych na zlecenie innych producentów jest efektem innego terminu realizacji kontraktów, zatem w przyszłych okresach 2009 roku należy spodziewać się zwiększenia poziomu sprzedaży w tym kanale dystrybucji.

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

- Wprowadzona na początku stycznia 2009 roku nowa strategia sprzedaży, której głównym założeniem było lepsze dotarcie do detalu i ostatecznego konsumenta, zaczęła przynosić zadowalające efekty,
- Produkty Pamapol'u pojawiły się w nowych sieciach handlowych, zwiększyło się pokrycie numeryczne w pozostałych sieciach,
- Zarząd Spółki zamierza kontynuować niniejsze działania mające na celu zwiększenie sprzedaży – zastosowana strategia marketingowa mająca na celu dotarcie do ostatecznego konsumenta przyniosła zadowalające efekty

- Biorąc pod uwagę zjawisko sezonowości należy się spodziewać trwającego wzrostu sprzedaży, gdyż miesiące letnie tj. czerwiec-sierpień są miesiącami najwyższej sprzedaży w roku

Należy również dodać, że Spółka nie chcąc pozostawać w tyle za konkurencją zamierza wprowadzić na rynek w 2009 roku dwa nowe asortymenty, tj. konserwę „mandolinę” – wprowadzona na rynek w I kw. 2009 roku oraz kliprowane paszteciki. Aczkolwiek prowadzone są nadal badania nad innymi produktami, które mają wzbogacić ofertę produktową Spółki, a w konsekwencji wzmocnić pozycję Spółki na rynku.

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

Analiza wybranych pozycji jednostkowego rachunku wyników Spółki Pamapol S.A. za okresy I kwartał 2009 w porównaniu z I kwartałem 2008 roku.

Tabela 3

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Kwartalnie		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA[%]
	I kw. 2009	I kw. 2008	I kw. 2009	I kw. 2008	kwartalnie rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	29 987,1	26 290,4	100%	100%	14%
– od jednostek powiązanych	4 024,0	1 268,4	13%	5%	217%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	23 614,1	22 826,7	79%	87%	3%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 373,0	3 463,7	21%	13%	84%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	23 756,7	19 144,5	79%	73%	24%
– jednostkom powiązanym	0,0	0,0			
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	17 812,2	16 010,0	59%	61%	11%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 944,5	3 134,5	20%	12%	90%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	6 230,4	7 145,9	21%	27%	-13%
Koszty sprzedaży	4 280,1	3 828,7	14%	15%	12%
Koszty ogólnego zarządu	1 656,1	1 785,0	6%	7%	-7%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	294,2	1 532,2	1%	6%	-81%
Pozostałe przychody operacyjne	759,2	506,0	3%	2%	50%
Pozostałe koszty operacyjne	300,8	219,5	1%	1%	37%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	752,6	1 818,7	3%	7%	-59%
Przychody finansowe	140,4	1 279,6	0%	5%	-89%
Koszty finansowe	1 443,0	1 931,3	5%	7%	-25%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-550,0	1 166,9	-2%	4%	-147%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0			
Zysk (strata) brutto (L±M)	-550,0	1 166,9	-2%	4%	-147%
Podatek dochodowy	-69,8	371,8	0%	1%	-119%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0			
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-480,2	795,1	-2%	3%	-160%

Koszty w układzie rodzajowym	29 815,3	26 994,4	99%	95%	10%
I. Amortyzacja	1 375,0	1 217,0	5%	4%	13%
II. Zużycie materiałów i energii	13 450,4	13 961,8	45%	49%	-4%
III. Usługi obce	4 489,0	4 295,4	15%	15%	5%
IV. Podatki i opłaty	1 075,6	835,9	4%	3%	29%
V. Wynagrodzenia	2 435,9	2 548,5	8%	9%	-4%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	481,9	534,8	2%	2%	-10%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	563,0	466,6	2%	2%	21%

W I kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 29 mln zł i wzrosły w stosunku do I kwartału 2008 roku o ponad 3 mln zł, co stanowi 14% wzrostu. Przychody ze sprzedaży produktów wzrosły o 3%, natomiast przychody ze sprzedaży towarów wzrosły o 84% w analizowanym okresie (I kw. 2009/I kw. 2008). Koszty wytworzenia sprzedanych produktów w tym samym okresie wzrosły o 11%, a wartość sprzedanych towarów i materiałów o 84%. Ogółem koszty wytworzenia wzrosły w I kw. 2009 roku o 24%. W efekcie wynik brutto na sprzedaży w I kw. 2009 roku wyniósł ponad 6 mln zł i był niższy od wyniku brutto za I kw. 2008 o 13%. Zauważalna jest tendencja utrzymujących się wysokich cen surowców wykorzystywanych w produkcji (w trakcie 2008 roku odnotowano stały wzrost cen surowców produkcyjnych). W związku z powyższym Zarząd Spółki podjął decyzję o wprowadzeniu kolejnych podwyżek cenowych swoich produktów oraz kładziony jest obecnie duży nacisk na zwiększanie poziomu marży brutto na sprzedaży ogółem. Marża brutto na sprzedaży produktów w I kw. 2009 roku wyniosła 24,6% i spadła w porównaniu z I kw. 2008 roku o ponad 5 punktów procentowych, natomiast marża brutto na sprzedaży towarów wyniosła 6,7% i spadła o ponad 2 punkty procentowe. W efekcie marża brutto na sprzedaży ogółem spadła w analizowanym okresie o 6 punktów procentowych. Koszty sprzedaży w porównaniu rok do roku wzrosły o 12%. Mimo 7-procentowego spadku kosztów ogólnego zarządu wynik na sprzedaży w I kw. 2009 r. wyniósł 294 tys. zł i spadł o 1.238 tys. zł w porównaniu z I kw. 2008 roku. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej wyniósł 458 tys. zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 60%, efekt rozliczonej w czasie dotacji. Przychody finansowe spadły w analizowanym okresie o 89%, a koszty finansowe o 25%. jest to efekt wyceny posiadanych przez Spółkę instrumentów finansowych. Na koniec I kwartału 2009 roku Spółka Pamapol S.A. wygenerowała stratę w wysokości minus 480 tys. zł, a w analogicznym okresie roku poprzedniego Spółka osiągnęła zysk w kwocie 795 tys. zł. Należy jednak podkreślić, że Zarząd Spółki Pamapol S.A. podjął działania zmierzające do poprawy kondycji finansowej Spółki (wdrożył strategię dla Grupy Pamapol oraz indywidualne strategie dla każdej Spółki). Nowa strategia została wprowadzona na początku 2009 roku i w ocenie Zarządu już wpłynęła na poprawę funkcjonowania zarówno Spółki Pamapol jak również grupy Pamapol, co zostanie wykazane w kolejnych podrozdziałach. Należy również podkreślić, że jednym z założeń strategicznych jest osiągnięcie skonsolidowanego zysku na poziomie operacyjnym w kwocie około 10 mln zł. Spółka w analizowanym okresie wypracowała dodatni wynik na poziomie operacyjnym, co po tak krótkim okresie działania w ramach nowej strategii jest traktowane przez Zarząd jako pozytywne zjawisko.

Reasumując; Na wygenerowaną w okresie I kw. 2009 stratę wpłynęły głównie następujące czynniki:

- utrzymujące się wysokie koszty wytworzenia produktów:
 - utrzymujące się wysokie ceny surowców produkcyjnych – głównie mięso
 - wysokie koszty energii
- wysokie koszty sprzedaży- trwająca presja ze strony dystrybutorów na zwiększanie opłat dystrybucyjnych, wzrost tych kosztów jest również związany z wprowadzeniem

produktów Pamapol'u do nowych sieci i z realizacją większych obrotów (retra płatne od zrealizowanego w danym okresie obrotu)

- wycena posiadanych przez Pamapol S.A. instrumentów finansowych

Zarząd Spółki zakłada znaczny wzrost sprzedaży w II kwartale 2009 (sezonowość sprzedaży – miesiące letnie, to okres najlepszej sprzedaży w Spółce) w stosunku do I kw.2009 roku jak również w porównaniu rok do roku. Planowana jest znaczna poprawa wyniku operacyjnego w stosunku do I kwartału 2009 roku.

XV.B. Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych.

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

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

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

Tabela 4

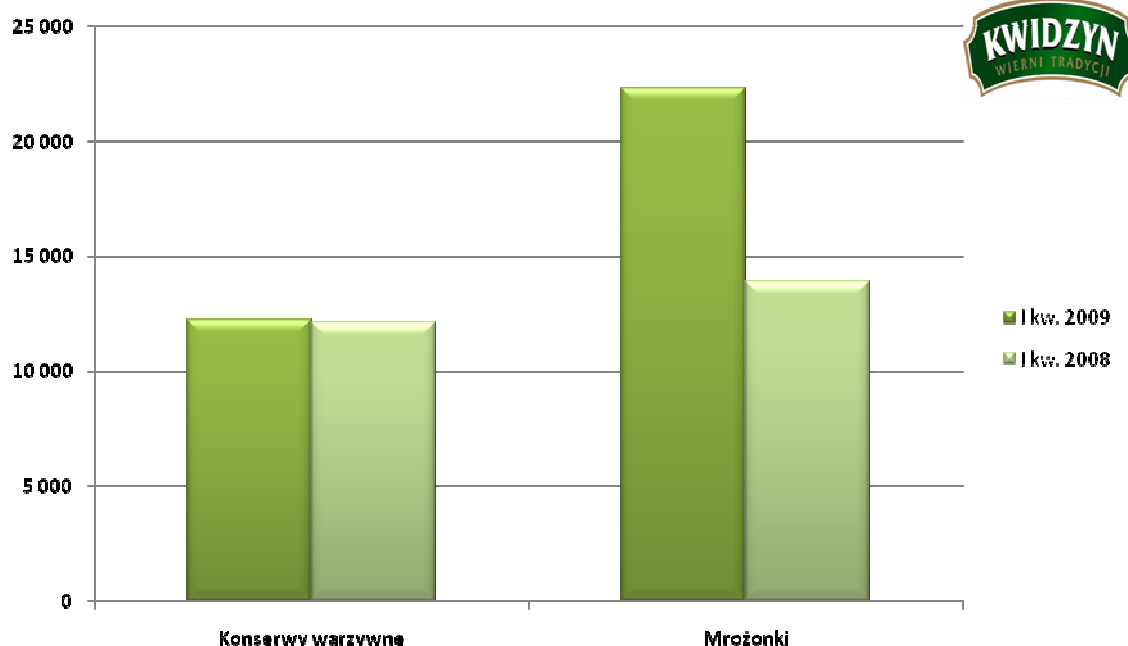
Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na poszczególne grupy asortymentowe

Dane w tys. zł	I kw. 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	35 678	100%	26 892	100%	33%
w tym					
Konserwy warzywne	12 258	34%	12 114	45%	1%
Mrożonki	22 323	63%	13 885	52%	61%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 097	3%	893	3%	23%

Rysunek 5

Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



W I kw. 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez Spółkę WZPOW Kwidzyn wyniosły ponad 35 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 33%. Największe wolumeny obrotów zrealizowano grupie mrozonek- w analizowanym okresie (I kw. 2009/ I kw. 2008) sprzedaż ta wzrosła o 61%. jest to segment, w którym Zarząd Grupy dostrzega wielkie możliwości rozwoju. Dlatego też obecnie trwają prace mające na celu rozwój sprzedaży tego asortymentu. W I kwartale 2009 roku uruchomiono produkcję konfekcjonowanych mieszanek mrożonych. Są to mieszanki warzywne, natomiast w późniejszym okresie poszerzona zostanie oferta produktowa o mrożone mieszanki warzywno- mięsne oraz mrożone dania gotowe. Sprzedaż konserw warzywnych wzrosła w I kw. 2009 roku o 1%.

Tabela 5

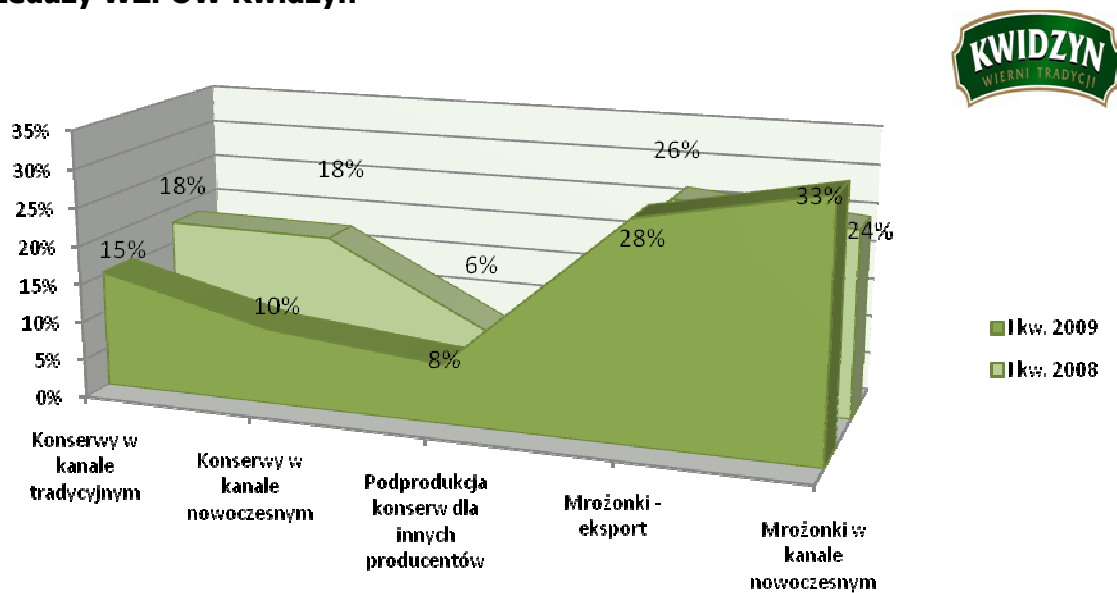
Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł	I kw. 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	35 678	100%	26 892	100%	33%
Konserven w kanale tradycyjnym	5 454	15%	4 795	18%	14%
Konserven w kanale nowoczesnym	3 523	10%	4 719	18%	-25%
<i>marka Kwidzyn</i>	1 080	3%	791	3%	37%
<i>marka sieci</i>	2 443	7%	3 928	15%	-38%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	2 744	8%	1 670	6%	64%

Eksport	0	0%	32	0%	
Konserwy - (catering plus posiłki regeneracyjne, inne)	537	2%	898	3%	-40%
Mrożonki - eksport	10 003	28%	7 122	26%	40%
Mrożonki eksport konfekcja	558	2%	2 935	11%	-81%
Mrożonki eksport "luzy"	9 445	26%	4 186	16%	126%
Mrożonki w kanale nowoczesnym	11 662	33%	6 559	24%	78%
Mrożonki - Catering	969	3%	579	2%	67%
Mrożonki - pod marką Kwidzyn	3 273	9%	1 396	5%	134%
Mrożonki - marki sieci	7 421	21%	4 584	17%	62%
Mrożonki w kanale tradycyjnym	239	1%	205	1%	17%
Mrożonki - inne	419	1%	0	0%	
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 097	3%	893	3%	23%

Rysunek 6

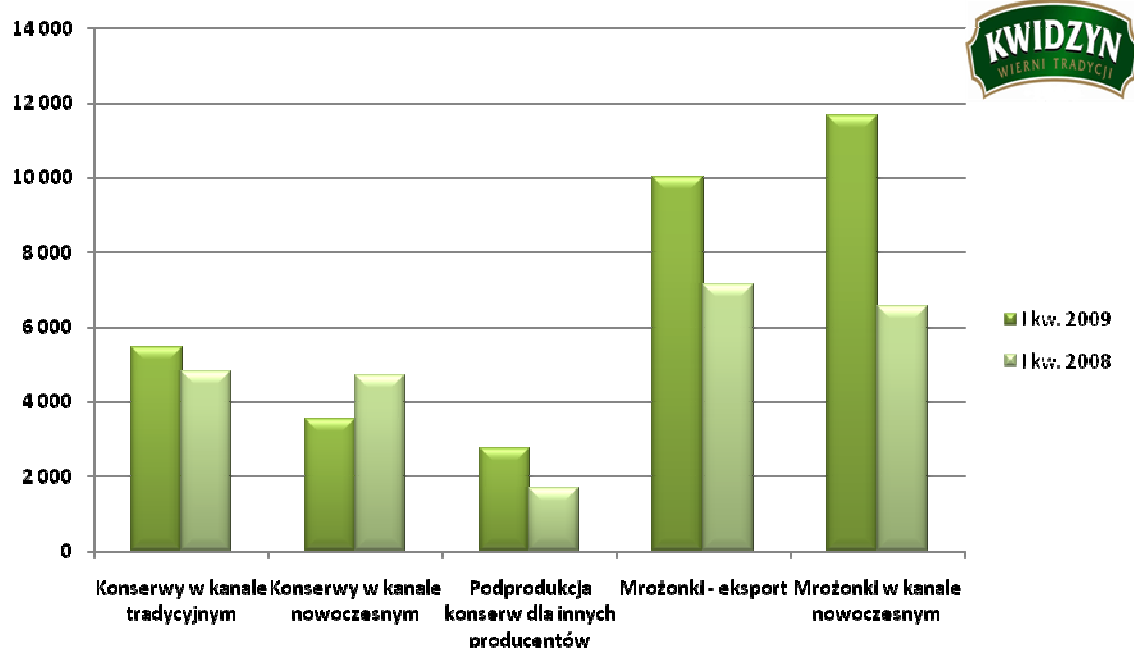
Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn



Rysunek 7

Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na główne kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



W I kwartale 2009 roku największe wolumeny obrotów zrealizowano w ramach nowoczesnego kanału dystrybucji oraz w ramach eksportowego kanału dystrybucji, aczkolwiek tylko w przypadku mrożonek. Wzrost przychodów ze sprzedaży eksportowej mrożonek jest z jednej strony efektem wynegocjowanych wcześniej podwyżek cenowych w ramach podpisanych kontraktów zagranicznych lecz z drugiej zaś strony poprawiającej się sytuacji na rynku walutowym, czyli coraz słabszego kursu złotego w stosunku do USD i Euro. Największy wzrost sprzedaży w kanale nowoczesnym widoczny jest w przypadku mrożonek. Sprzedaż mrożonek pod marką Kwidzyn w analizowanym okresie wzrosła aż o 134%, jest to zdecydowanie pozytywne zjawisko wskazujące na dobrze opracowaną strategię marketingową. Również świadczy o większej rozpoznawalności wśród klientów. Zarząd Grupy zauważył duży potencjał rozwojowy tej grupy asortymentowej i obecnie zamierza się skupić na dystrybucji i promocji tego asortymentu. Poszukiwane są również kolejne nowe rynki zbytu dla mrożonek warzywnych. Zarząd podjął decyzje o ekspansji na rynki Europy Wschodniej oraz spoza Unii Europejskiej. W przypadku konserw warzywnych największe wolumeny obrotów zrealizowano w kanale tradycyjnym, w tym kanale dystrybucji wzrosła o 14%. Największy wzrost przychodów ze sprzedaży odnotowano w kanale „podprodukcja...” o 64% w stosunku do I kw. 2008 roku. sprzedaż konserw warzywnych w kanale nowoczesnym spadła o 25%.

Reasumując; Wyniki sprzedażowe Spółki WZPOW Kwidzyn świadczą o słusznym zastosowaniu rozwiązań strategicznych dotyczących sprzedaży. 33-procentowy wzrost przychodów ze sprzedaży jest dla Zarządu Spółki zadowalającym wynikiem. Wziąwszy pod uwagę sezonowość sprzedaży należy podkreślić, że w miesiącach letnich (kiedy na rynku istnieje dostęp do Świeżych warzyw i owoców) poziom sprzedaży może się obniżyć.

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

Analiza wybranych pozycji z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki WZPOW Kwidzyn za okres I kwartału 2009 w porównaniu z I kwartałem 2008.

Tabela 6

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Spółki zależnej WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Kwartalnie		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA[%]
	I kw. 2009	I kw. 2008	I kw. 2009	I kw. 2008	kwartalnie rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	35 678,0	26 891,6	100%	100%	33%
– od jednostek powiązanych		1 827,4		7%	
Przychody netto ze sprzedaży produktów	29 727,0	23 958,5	83%	89%	24%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 951,0	2 933,0	17%	11%	103%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	26 945,3	20 882,1	76%	78%	29%
– jednostkom powiązanym		0,0			
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	21 351,5	18 028,9	60%	67%	18%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 593,8	2 853,2	16%	11%	96%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	8 732,6	6 009,4	24%	22%	45%
Koszty sprzedaży	2 470,2	2 272,3	7%	8%	9%
Koszty ogólnego zarządu	3 061,8	2 650,6	9%	10%	16%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	3 200,6	1 086,5	9%	4%	195%
Pozostałe przychody operacyjne	1 170,5	377,9	3%	1%	210%
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych		0,0			
Dotacje	6,1	6,1	0,02%	0,02%	0%
Inne przychody operacyjne	1 164,4	371,7	3,26%	1,38%	213%
Pozostałe koszty operacyjne	824,2	174,4	2%	1%	373%
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	27,0	0,0	0%		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych		0,0			
Inne koszty operacyjne	797,2	174,4	2%	1%	357%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	3 546,9	1 289,9	10%	5%	175%
Przychody finansowe	39,6	2,6	0%	0%	1411%
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:		0,0			
– od jednostek powiązanych		0,0			
Odsetki, w tym:	39,6	2,6	0%	0%	1411%
– od jednostek powiązanych		0,0			
Zysk ze zbycia inwestycji		0,0			
Aktualizacja wartości inwestycji		0,0			
Inne		0,0			
Koszty finansowe	7 529,9	1 041,9	21%	4%	623%
Odsetki, w tym:	887,0	901,9	2%	3%	-2%
– dla jednostek powiązanych		4,3		0%	
Strata ze zbycia inwestycji		0,0			
Aktualizacja wartości inwestycji	6 550,5	0,0	18%		
Inne	92,3	140,0	0%	1%	-34%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-3 943,3	250,6	-11%	1%	-1674%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych		0,0			
Zyski nadzwyczajne		0,0			
Straty nadzwyczajne		0,0			
Zysk (strata) brutto (L±M)	-3 943,3	250,6	-11%	1%	-1674%

Podatek dochodowy	-554,5	60,2	-2%	0%	-1021%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		0,0			
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-3 388,8	190,4	-9%	1%	-1880%

Koszty w układzie rodzajowym					
B. Koszty działalności operacyjnej	23 060,1	23 747,1	65%	88%	-3%
I. Amortyzacja	1 015,5	934,1	3%	3%	9%
II. Zużycie materiałów i energii	9 319,4	12 292,6	26%	46%	-24%
III. Usługi obce	2 394,2	2 501,2	7%	9%	-4%
IV. Podatki i opłaty	303,6	337,0	1%	1%	-10%
V. Wynagrodzenia	2 603,7	3 158,5	7%	12%	-18%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	522,6	1 253,5	1%	5%	-58%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 307,2	417,0	4%	2%	213%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 593,8	2 853,2	16%	11%	96%

Jednostkowe przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Spółkę WZPOW Kwidzyn w I kwartale 2009 roku wyniosły ponad 35 mln zł. W stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego przychody ogółem wzrosły o 33%. Przychody ze sprzedaży produktów stanowiły 83% sprzedaży ogółem, a pozostałe 17% to przychody ze sprzedaży towarów i materiałów. Koszty wytworzenia ogółem w analizowanym okresie wzrosły o 29%. Wynik brutto na sprzedaży wyniósł w I kw. 2009 roku ponad 8 mln zł i wzrósł w analizowanym okresie o 45%. Marża brutto na sprzedaży produktów wyniosła w I kw. 2009 r. 28%, wzrosła w stosunku do I kw. roku poprzedniego o 4 punkty procentowe, natomiast marża brutto na sprzedaży towarów wyniosła 6% i wzrosła o 3 punkty procentowe. Ogółem marża brutto na sprzedaży wyniosła w I kw. 2009 24% i wzrosła w stosunku do I kw. 2008 roku o 2 punkty procentowe. Poziom marży brutto na sprzedaży produktów w ocenie Zarządu osiągnął zadowalający poziom. Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu w porównaniu rok do roku wzrosły odpowiednio o 9% i o 16%. Uwzględnivszy koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wynik netto na sprzedaży wyniósł w I kw. 2009 roku ponad 3 mln zł i w stosunku do I kw. 2008 roku wzrósł o 195%. Porównując koszt w układzie rodzajowym widoczny jest spadek kosztów wynagrodzeń o 18%, ubezpieczeń społecznych o 58%, zużycie materiałów i energii o 24%, usług obcych o 4%.

Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kw. 2009 r. wyniósł 346 tys. zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 70% (utworzenie rezerw i ich rozwiązanie w kwocie 732 tys. zł). W I kw. 2009 roku EBIT w Spółce WZPOW Kwidzyn wyniósł 3,5 mln zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o z poziomu 1,2 mln zł, tj. 175%. Wartość EBITDA w I kw. 2009 roku wyniosła 4,5 mln zł, a w I kw. 2008 roku 2,2 mln zł.

Wyniki na poziomie operacyjnym wskazują, że przeprowadzona w Spółce WZPOW Kwidzyn restrukturyzacja organizacyjna i kosztowa przyniosła pozytywne efekty.

Koszty finansowe w I kwartale 2009 roku wyniosły 7,5 mln zł, z czego 887 tys. zł to koszty odsetek natomiast pozostałą część kosztów finansowych stanowi aktualizacja wartości inwestycji, czyli wycena i rozliczenie opcji walutowych zawartych w ramach dwóch umów ramowych zawartych z Bakiem PKO BP oraz BGŻ S.A. Na koniec 31 marca 2009 roku negatywna wycena opcji walutowych wyniosła (-) 15.103.431,33 zł. Na wynik Spółki wpłynęło częściowe rozliczenie otwartych kontraktów walutowych w kwocie 2.080.440,00 zł oraz aktualizacja wyceny opcji walutowych w kwocie 4.470.101,47 zł, co daje łącznie 6.550.541,47 zł. 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 stanowi 26 100 szt. udziałów Spółki Cenosa. 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.

Wynik finansowy netto Spółki WZPOW Kwidzyn w I kwartale 2009 roku wyniósł minus 3 mln zł, w analogicznym okresie roku poprzedniego wynik netto wyniósł 190 tys. zł.

Reasumując: Zarząd Spółki dostrzega pozytywne efekty nowej strategii opracowanej zarówno dla Grupy Pamapol oraz indywidualnie dla WZPOW Kwidzyn. Na poziomie operacyjnym wynik osiągnął wartości zadowalające. Należy podkreślić, że w związku z sezonowością sprzedaży szacowane przychody Spółki WZPOW Kwidzyn w II kwartale 2009 roku spadną o około 30% w stosunku do przychodów wygenerowanych w I kw. 2009 roku, aczkolwiek prognozowana sprzedaż za II kw. 2009 r. będzie wyższa o około 40%-50% w stosunku do II kw. 2008 roku. Prognozowany wynik operacyjny będzie dodatni.

XV.B.C. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- ZPOW Ziębice.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w ZPOW Ziębice. Dane przedstawione będą w podziale na poszczególne grupy produktowe, kanały dystrybucji.

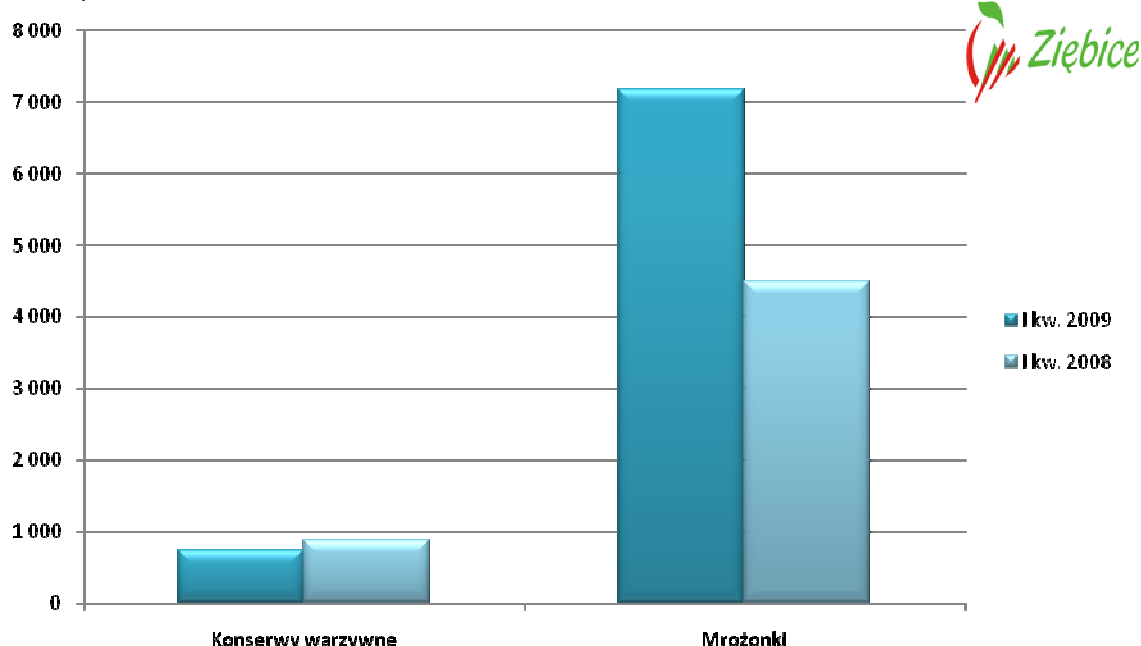
Spółka ZPOW Ziębice jest kolejną Spółką warzywną z Grupy Pamapol. Podział sprzedaży zastosowany w Spółce jest podobny jak w przypadku Spółki WZPOW Kwidzyn.

Tabela 7 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł	I kw. 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	8 081	100%	5 689	100%	42%
w tym					
Konserwy warzywne	741	9%	878	15%	-16%
Mrożonki	7 167	89%	4 484	79%	60%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	173	2%	327	6%	-47%

Rysunek 8 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

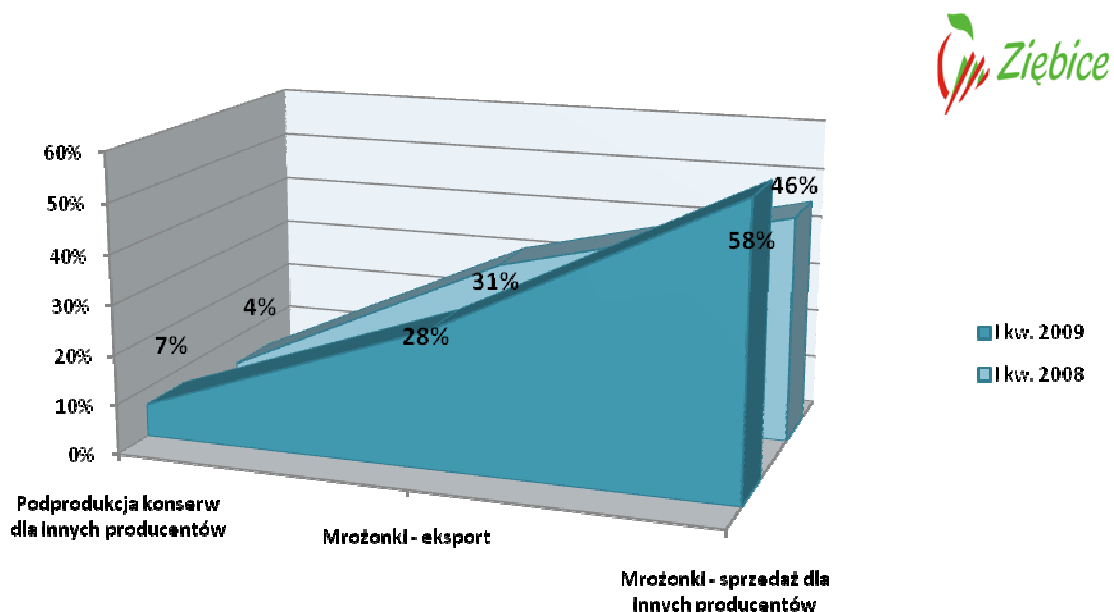


Przychody ze sprzedaży ogółem w I kwartale 2009 roku wyniosły ponad 8 mln zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 42%. Podobnie jak w przypadku Spółki WZPOW Kwidzyn największy wzrost sprzedaży odnotowano w grupie mrożonek – o 60%. W przypadku konserw warzywnych sprzedaż w porównaniu rok do roku spadła 16%. Wzrost sprzedaży mrożonek w obu Spółkach warzywnych wskazuje na duży potencjał rozwojowy tego segmentu i dlatego też Zarządy obu Spółek zakładają znaczny rozwój w tej grupie asortymentowej.

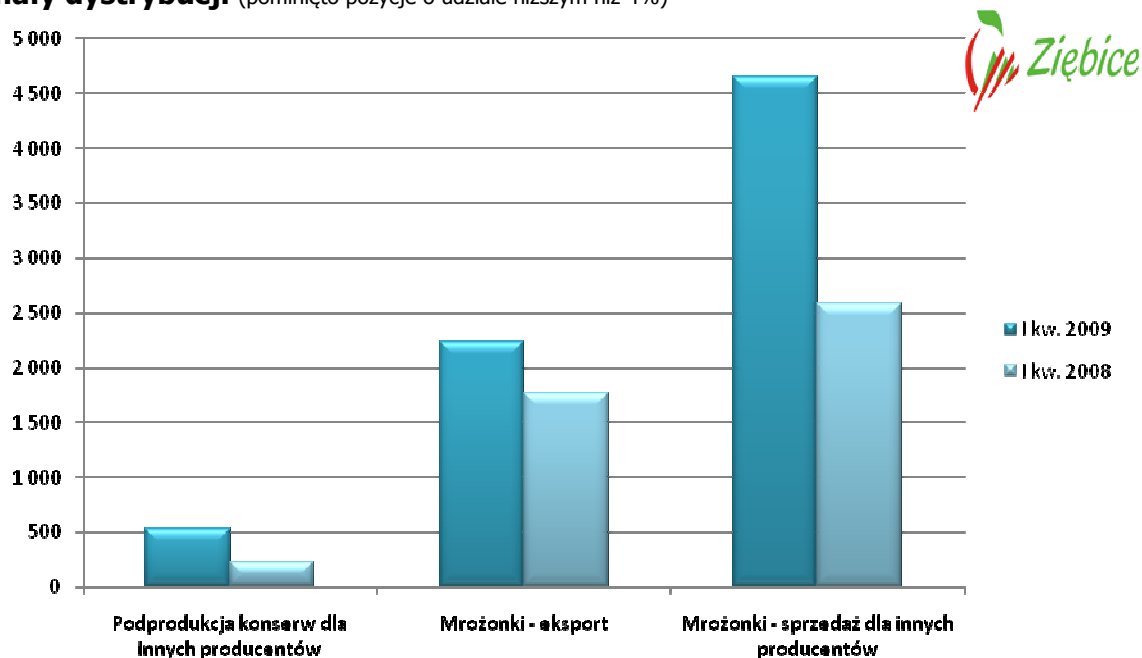
Tabela 8 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł	I kw. 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	% zmiana kwartalna rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	8 081	100%	5 689	100%	42%
Konserwy w kanale tradycyjnym	115	1,4%	76	1,3%	51%
Konserwy w kanale nowoczesnym	94	1%	575	10%	-84%
<i>marka sieci</i>	94	1%	575	10%	-84%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	531	7%	226	4%	135%
Mrożonki - eksport	2 230	28%	1 766	31%	26%
Mrożonki w kanale nowoczesnym ogółem	291	4%	128	2%	126%
<i>Mrożonki - konfekcja marki sieci</i>	291	4%	128	2%	126%
Mrożonki - sprzedaż dla innych producentów	4 647	58%	2 589	46%	79%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	173	2%	327	6%	-47%

Rysunek 9 Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży ZPOW Ziębice



Rysunek 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji (pominięto pozycje o udziale niższym niż 4%)



Spółka ZPOW Ziębice dołączyła do Grupy Pamapol w celu umocnienia jej pozycji Gr na rynku warzyw mrożonych i konserwowych. Jej głównym zadaniem jest podprodukcja na zlecenie innych producentów oraz produkcja wyrobów pod markami własnymi. Największe wolumeny obrotów realizowane są w ramach kanału „podprodukcja...”, sprzedaż mrożonek w ramach tego kanału dystrybucji wzrosła w porównaniu rok do roku o 79% a sprzedaż konserw o 135%. Kolejnym istotnym (28% udziału w sprzedaży ogółem) kanałem

dystrybucji jest kanał eksportowy, w ramach tego kanału dystrybucji odnotowano 26-procentowy wzrost sprzedaży. Sprzedaż w kanale nowoczesnym w przypadku mrożonek wzrosła o 126%, a konserw o spadła o 84%. Zarząd Spółki ZPOW Ziębice podobnie jak w Spółce WZPOW Kwidzyn szacuje spadek sprzedaży w następnym kwartale 2009 roku. Spadek ten jest związany w sezonowością sprzedaży.

XV.B.D. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat ZPOW Ziębice.

Tabela 9 Wybrane pozycje jednostkowe rachunku zysków i strat Spółki ZPOW Ziębice

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Kwartalnie		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA[%]
	I kw. 2009	I kw. 2008	I kw. 2009	I kw. 2008	kwartalnie rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	8 081,1	5 689,3	100%	100%	42%
– od jednostek powiązanych	3 374,8	1 702,6	42%	30%	98%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 203,9	5 378,5	89%	95%	34%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	877,2	310,8	11%	5%	182%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	6 076,5	4 630,7	75%	81%	31%
– jednostkom powiązanym	2 438,5	1 563,2	30%	27%	56%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 228,0	4 365,0	65%	77%	20%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	848,5	265,6	10%	5%	219%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	2 004,6	1 058,6	25%	19%	89%
Koszty sprzedaży	560,0	138,9	7%	2%	303%
Koszty ogólnego zarządu	1 148,8	805,3	14%	14%	43%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	295,9	114,4	4%	2%	159%
Pozostałe przychody operacyjne	135,2	162,4	2%	3%	-17%
Pozostałe koszty operacyjne	104,0	36,4	1%	1%	186%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	327,1	240,5	4%	4%	36%
Przychody finansowe	0,4	0,0	0%		
Koszty finansowe	301,9	201,6	4%	4%	50%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	25,7	38,9	0%	1%	-34%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0			
Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0			
Straty nadzwyczajne	0,0	0,0			
Zysk (strata) brutto (L±M)	25,7	38,9	0%	1%	-34%
Podatek dochodowy	0,0	0,0			
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0			
Zysk (strata) netto (N–O–P)	25,7	38,9	0%	1%	-34%

Koszty w układzie rodzajowym					
B. Koszty działalności operacyjnej	7 732,6	7 049,6	107%	149%	10%
I. Amortyzacja	352,7	331,6	5%	7%	6%
II. Zużycie materiałów i energii	3 967,8	3 797,9	55%	80%	4%
III. Usługi obce	1 339,8	894,4	18%	19%	50%
IV. Podatki i opłaty	189,2	68,3	3%	1%	177%
V. Wynagrodzenia	1 337,2	1 072,3	18%	23%	25%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	260,6	203,7	4%	4%	28%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	42,2	45,9	1%	1%	-8%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	242,9	635,5	3%	13%	-62%

Przejęta w marcu 2007 r. przez Pamapol S.A. Spółka ZPOW ZIĘBICE osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 8 mln zł, w tym ponad 7,2 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów i usług oraz ponad 877,2 tys. zł przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Koszty wytworzenia wzrosły w analizowanym okresie(I kw. 2009/I kw. 2008) o 31%. Wynik brutto na sprzedaży wzrósł w I kw. 2009 r. o 89% w stosunku do I kw. 2008. Koszty sprzedaży w porównaniu rok/rok wzrosły o 303%, a koszty ogólnego zarządu o 43%. Uwzględnivszy wysokie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu wynik netto na sprzedaży wyniósł 296 tys. zł i był wyższy od wyniku za I kw. 2008 roku o 181 tys. zł, co stanowi wzrost o 159%. Na koniec I kw. 2009 roku wartość EBIT była dodatnia i wynosiła 327 tys. zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego EBIT wzrósł o 36%. Koszty finansowe w I kw. 2009 roku wyniosły 302 tys. zł i w stosunku do I kw. 2008 roku wzrosły o 50%, z czego koszty odsetkowe wzrosły o 38% a koszty z tytułu różnic kursowych o 124%. Na koniec marca 2009 roku Spółka ZPOW Ziębice osiągnęła zysk w kwocie 25 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był on niższy o 13 tys. zł. Zarząd Spółki uważa, że po przeprowadzonym sprawnie procesie restrukturyzacji (struktura przychodów i produkcji idealnie pasuje do WZPOW Kwidzyn), można uznać, że Spółka osiąga zadowalające wyniki. W kolejnych okresach wyniki Spółki ZPOW ZIĘBICE będą ulegały niewielkiemu pogorszeniu w II kwartale 2009 roku w stosunku do I kwartału 2009 r. zakładane przychody ze sprzedaży spadną w II kwartale 2009 o około 30% w stosunku do I kw. 2009 roku. Taki spadek związany będzie z sezonowością sprzedaży wyrobów Spółki. Aczkolwiek Zarząd planuje, że sprzedaż w porównaniu rok do roku (II kw. 2009/II kw. 2008) wzrośnie o około 40%-50%. Zakładany jest zysk na poziomie operacyjnym.

XV.B.E. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Mitmar.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w Spółce Mitmar. Dane przedstawione będą w podziale na poszczególne grupy produktowe, kanały dystrybucji.

Struktura przychodów w Spółce Mitmar wygląda następująco:

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

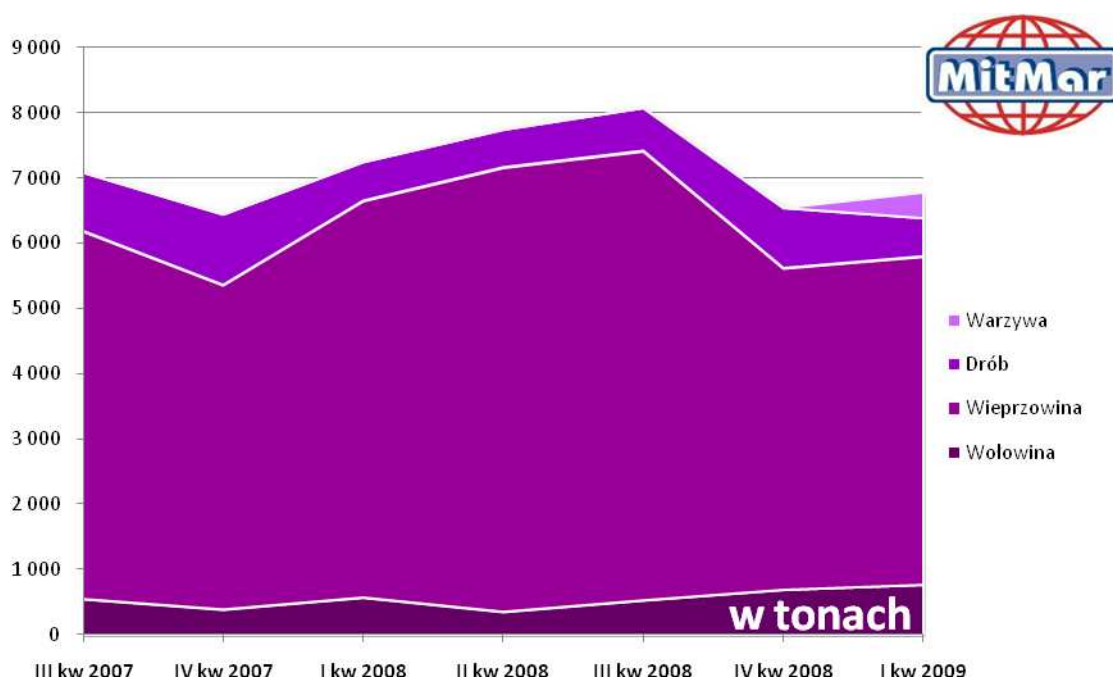
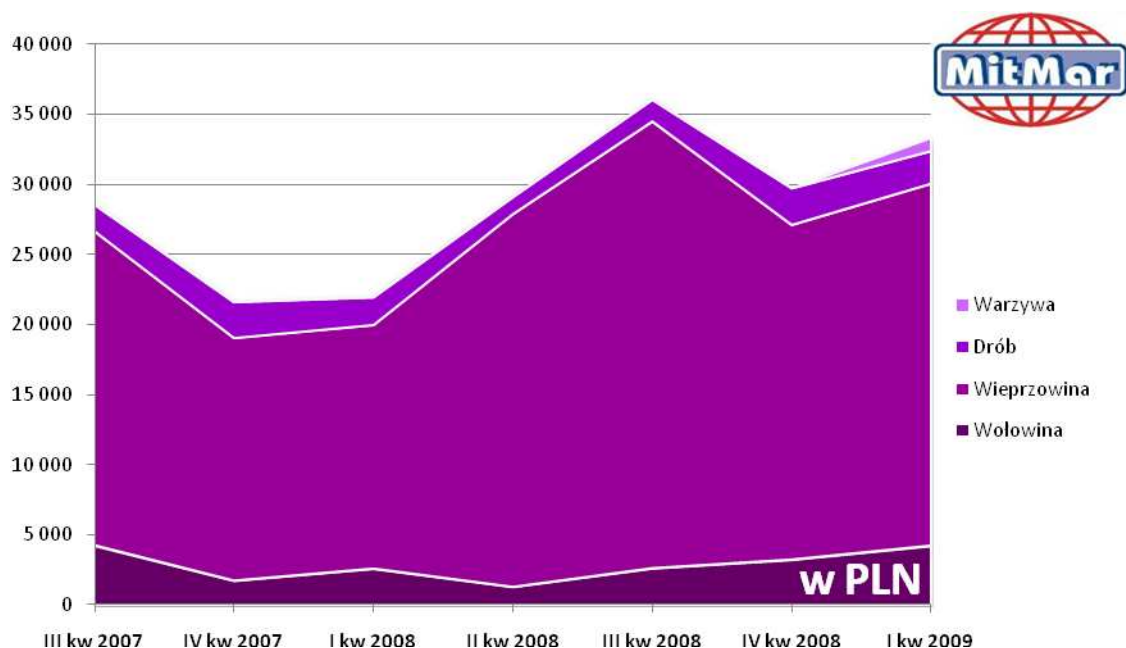
Tabela 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

Asortyment	I kw.2009 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I kw.2008 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	4 223	12%	2 584	11%	63%
Wieprzowina	25 795	75%	17 367	77%	49%
Drób	2 333	7%	1 997	9%	17%
Warzywa	939	3%	0	0%	
Inne	906	3%	638	3%	-
Sprzedaż ogółem	34 197	100%	22 587	100%	51%

Rysunek 11 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe - kwartalnie

Dane w tys. zł



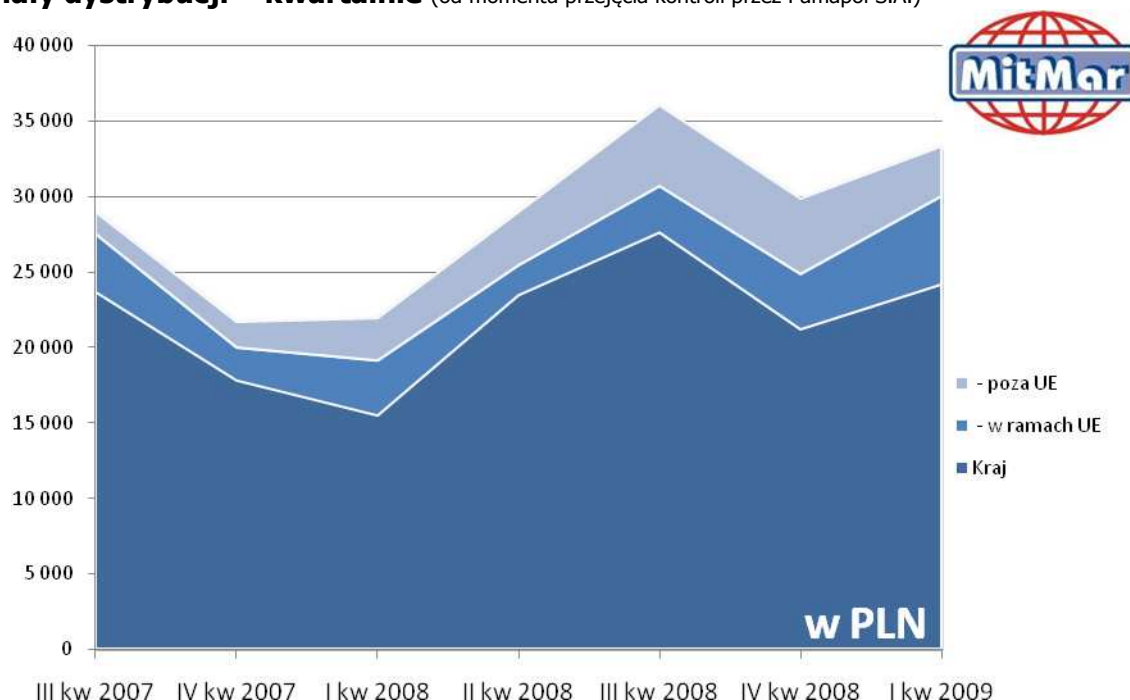
W I kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 34 mln zł i w stosunku do I kw. 2008 roku wzrosły o 51%. Głównym asortymentem Spółki Mitmar jest wieprzowina – sprzedaż tego asortymentu stanowi 75% sprzedaży ogółem, a w porównaniu rok do roku wzrosła o 49%. Przychody ze sprzedaży wołowiny wzrosły w porównaniu rok do roku o 63%, a ze sprzedaży drobiu o 17%. Należy podkreślić, że w strukturze sprzedaży pojawiła się nowa grupa asortymentowa. Spółka Mitmar poszerzyła swoją ofertę produktową o mrożonki warzywne. W 2008 roku zakończono inwestycję (w ramach dofinansowania unijnego) w park maszynowy przeznaczony do produkcji konfekcjonowanych mieszanek

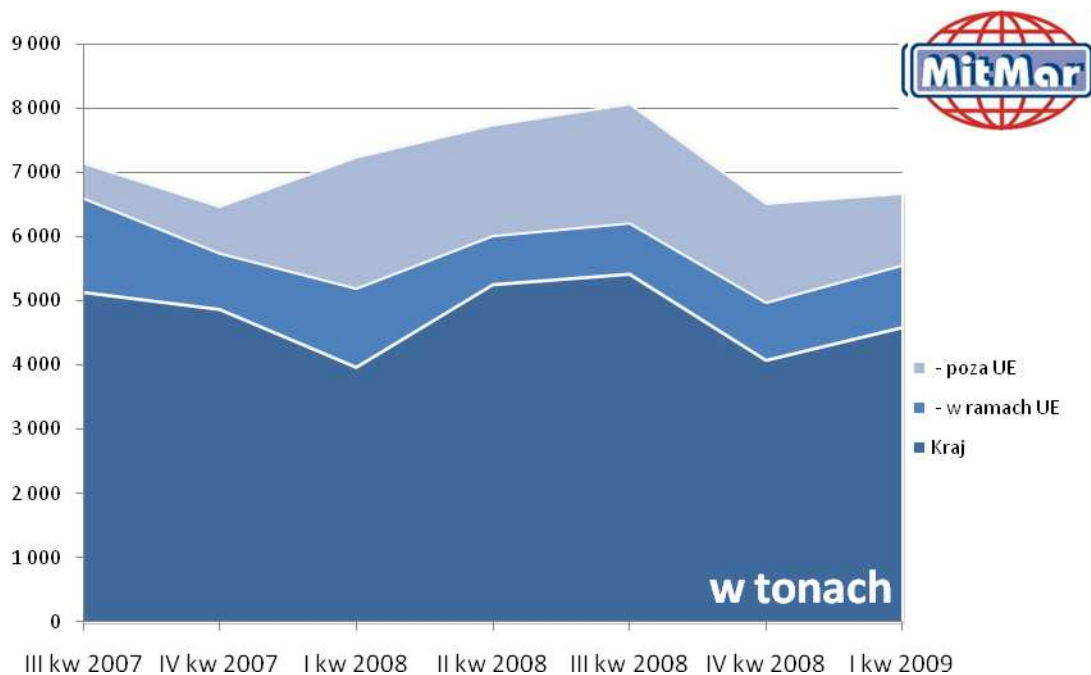
warzywnych, warzywno- mięsnych oraz mrożonych dań gotowych. Pod koniec 2008 roku prowadzono próby produkcyjne, a na początku 2009 roku rozpoczęto produkcję i sprzedaż konfekcjonowanych mieszanek warzywnych. Produkcja mieszanek warzywno- mięsnych i mrożonych dań gotowych realizowana będzie w drugiej połowie 2009 roku, obecnie trwają próby produkcyjne tego asortymentu. W celu dokładnej analizy wyników sprzedażowych Spółki Mitmar przedstawiono na wykresie podział sprzedaży w porównaniu do poprzednich okresów, dzięki temu widoczne będą efekty przeprowadzonej w 2008 roku restrukturyzacji.

Tabela 11 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł	I kw.2009 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	I kw.2008 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj	24 180	71%	15 521	69%	56%
Eksport:	9 119	27%	6 428	28%	42%
- poza UE	3 289	10%	2 798	12%	18%
- w ramach UE	5 830	17%	3 630	16%	61%
Inne	898	3%	638	3%	-
Sprzedaż ogółem	34 197	100%	22 587	100%	51%

Rysunek 12 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji – kwartalnie (od momentu przejścia kontroli przez Pamapol S.A.)





Sprzedaż krajowa generuje 71% przychodów ze sprzedaży ogółem i w I kw. 2009 roku wzrosła o 56% w stosunku do I kw. 2008 roku. Przychody ze sprzedaży eksportowej wzrosły o 42% w porównaniu rok do roku, stanowią one 27% sprzedaży ogółem. Sprzedaż w ramach Unii Europejskiej ma 17-procentowy udział w sprzedaży ogółem, natomiast sprzedaż poza kraje Unii Europejskiej stanowi 10% przychodów ogółem. Spółka dokonuje sprzedaży eksportowej dotowanych produktów mięsnych (ściśle określanych przez władze UE), Spółce przysługuje w związku z tą sprzedażą dotacja unijna. Taką sprzedaż realizują się również w Spółce Mitmar.

Z analizy wyników sprzedażowych Spółki wynika, że przeprowadzona od początku 2008 roku restrukturyzacja i wdrożona w tej Spółce nowa strategia zostały dobrze opracowane i przyniosła zadowalające dla Zarządu efekty. Zarząd Spółki przewiduje, że w przyszłym kwartale 2009 roku (tj. II kwartał) sprzedaż utrzyma się na podobnym poziomie w porównaniu do I kw. 2009 roku.

XV.B.F. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Mitmar.

Tabela 12 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Mitmar

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA[%]
	I kw. 2009	I kw. 2008	I kw. 2009	I kw. 2008	kwartalnie rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	34 146,0	22 593,5	100%	100%	51%
– od jednostek powiązanych	1 371,5	317,8	4%	1%	332%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 277,7	2 547,8	18%	11%	146%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	27 868,3	20 045,7	82%	89%	39%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	29 697,5	19 463,2	87%	86%	53%
– jednostkom powiązanim	1 021,7	97,8	3%	0%	945%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 431,5	1 391,3	13%	6%	219%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 266,0	18 071,9	74%	80%	40%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	4 448,5	3 130,3	13%	14%	42%
Koszty sprzedaży	2 189,1	2 005,4	6%	9%	9%
Koszty ogólnego zarządu	1 403,0	1 866,9	4%	8%	-25%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	856,4	-742,0	3%	-3%	-215%
Pozostałe przychody operacyjne	860,0	249,8	3%	1%	244%
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,0	42,8		0,19%	
Dotacje	0,0	68,5		0,30%	
Inne przychody operacyjne	860,0	138,5	2,52%	0,61%	521%
Pozostałe koszty operacyjne	603,6	571,8	2%	3%	6%
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	28,6	0,0	0%		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	448,3	540,3	1%	2%	-17%
Inne koszty operacyjne	126,7	31,5	0%	0%	302%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	1 112,8	-1 064,1	3%	-5%	-205%
Przychody finansowe	145,1	5,5	0%	0%	2518%
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0,0	0,0			
– od jednostek powiązanych	0,0	0,0			
Odsetki, w tym:	8,5	0,1	0%	0%	9128%
– od jednostek powiązanych	0,0	0,0			
Zysk ze zbycia inwestycji	0,0	0,0			
Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0			
Inne	136,6	5,5	0%	0%	2406%
Koszty finansowe	1 249,6	517,8	4%	2%	141%
Odsetki, w tym:	549,8	431,2	2%	2%	28%
– dla jednostek powiązanych	0,0	0,0			
Strata ze zbycia inwestycji	0,0	0,0			
Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0			
Inne	699,8	86,6	2%	0%	708%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	8,3	-1 576,4	0%	-7%	-101%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0			
Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0			
Straty nadzwyczajne	0,0	0,0			
Zysk (strata) brutto (L±M)	8,3	-1 576,4	0%	-7%	-101%
Podatek dochodowy	0,0	0,0			

Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0			
Zysk (strata) netto (N–O–P)	8,3	-1 576,4	0%	-7%	-101%

Koszty w układzie rodzajowym					
B. Koszty działalności operacyjnej	30 722,6	23 596,9	89%	103%	30%
I. Amortyzacja	1 006,3	514,3	3%	2%	96%
II. Zużycie materiałów i energii	3 961,7	2 145,0	11%	9%	85%
III. Usługi obce	823,1	793,5	2%	3%	4%
IV. Podatki i opłaty	68,1	89,1	0%	0%	-24%
V. Wynagrodzenia	1 454,0	1 601,6	4%	7%	-9%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	301,8	267,5	1%	1%	13%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	208,5	114,0	1%	0%	83%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	22 899,1	18 071,9	66%	79%	27%

W I kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży wyniosły ponad 34 mln zł, w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 51%. Przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowiły 18%, natomiast sprzedaż towarów i materiałów stanowiła 82% przychodów ogółem. Taka struktura przychodów wynika z prowadzonej działalności Spółki – główną działalnością jest handel mięsem, aczkolwiek należy spodziewać się w przyszłych okresach zmiany struktury przychodów, ponieważ od I kw. 2009 roku Spółka rozpoczęła produkcję i sprzedaż wyrobów mrożonych. Koszty wytworzenia ogółem wzrosły w porównaniu rok do roku o 53%, głównie w konsekwencji uruchomienia produkcji – koszty wytworzenia sprzedanych produktów wzrosły o 219%, a wartość sprzedanych towarów i materiałów o 40%. Marża brutto na sprzedaży w I kw. 2009 roku wyniosła 4,4 mln zł i w stosunku do I kw. poprzedniego roku wzrosła o 42%. Koszty sprzedaży wzrosły o 9% w analizowanym okresie, natomiast koszty ogólnego zarządu spadły o 25%. Wynik netto na sprzedaży na koniec marca 2009 roku osiągnął wartość 856 tys. zł, a wynik ten na koniec marca 2008 był negatywny i wyniósł minus 742 tys. zł. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kw. 2009 wyniósł 256 tys. zł, w poprzednim okresie (I kw. 2008) wynik na pozostałe działalności operacyjnej był ujemny – minus 322 tys. zł. Spółka poprawiła swoją kondycję finansową o czym świadczy wynik operacyjny, który na koniec marca 2009 wyniósł 1,1 mln zł, a na koniec marca 2008 był ujemny i wynosił minus 1,0 mln zł. W analizowanym okresie (I kw. 2009/I kw. 2008) koszty finansowe Spółki wzrosły o 145%, z czego koszty odsetkowe o 28%, a koszty z tytułu różnic kursowych o 708%.

Wynik netto Spółki Mitmar w I kw. 2009 roku wyniósł 8,3 tys. zł, w porównaniu z I kw. 2008 roku (minus 1,5 mln zł) jest to wynik zadowalający. W ocenie Zarządu kondycja finansowa Spółki ustabilizowała się w efekcie przeprowadzonej restrukturyzacji i szacowane w kolejnym kwartale 2009 roku przychody będą na podobnym poziomie jak w I kwartale 2009 roku. Zarząd Spółki prognozuje, że wyniki Spółki również osiągną podobne wartości jak wyniki w I kw. 2009. W porównaniu rok do roku – II kw. 2009 do II kw. 2008 przychody Spółki wzrosną o około 15%-20%. Należy podkreślić, że w związku z uruchomieniem produkcji konfekcjonowanych mrożonek warzywnych, należy spodziewać się umocnienia pozycji Grupy Pamapol w segmencie mrożonek.

XV.B.G. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenos.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w Spółce Cenos. Dane przedstawione będą w podziale na poszczególne grupy produktowe, kanały dystrybucji.

Struktura przychodów w Cenosie wygląda następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:

- produkty zbożowe
- sól spożywcza
- sól morską
- kawa

2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:

- kanał tradycyjny
- kanał nowoczesny
- podprodukcja (sprzedaż dla innych producentów)
- posiłki regeneracyjne i catering
- eksport

Tabela 13

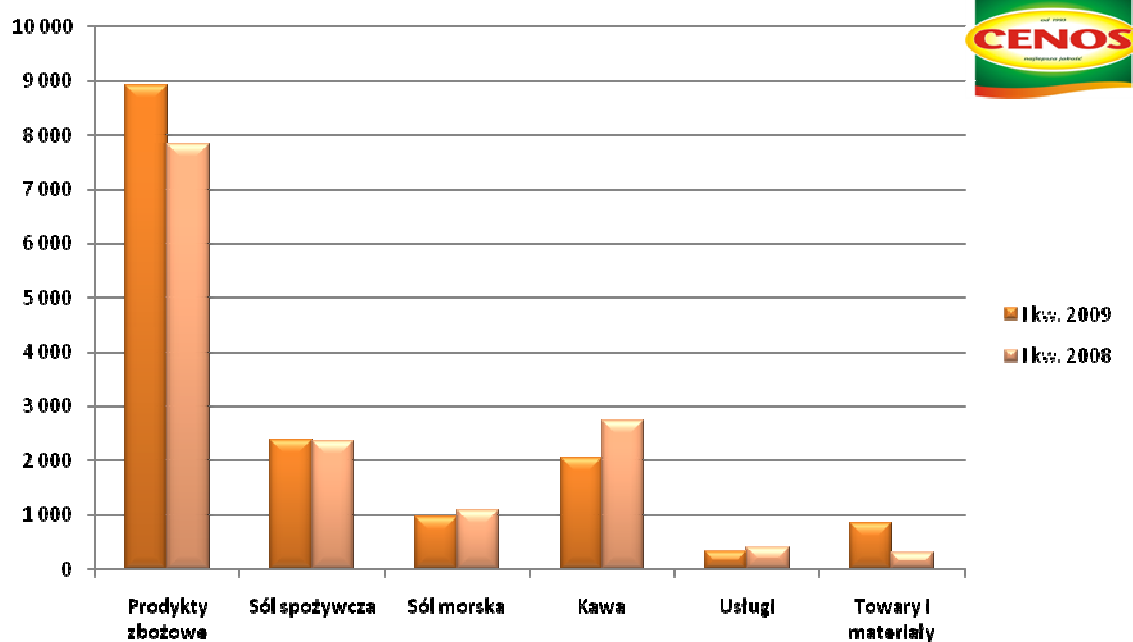
Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe

	I kw. 2009	Udział danej kategorii	I kw. 2008	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok
Sprzedaż ogółem	15 472	100%	14 656	100%	6%
Produkty zbożowe	8 909	58%	7 824	53%	14%
Sól spożywcza	2 386	15%	2 345	16%	2%
Sól morską	964	6%	1 083	7%	-11%
Kawa	2 039	13%	2 723	19%	-25%
Usługi	319	2%	392	3%	-19%
Towary i materiały	855	6%	290	2%	195%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	0	0%	0	0%	

Rysunek 13

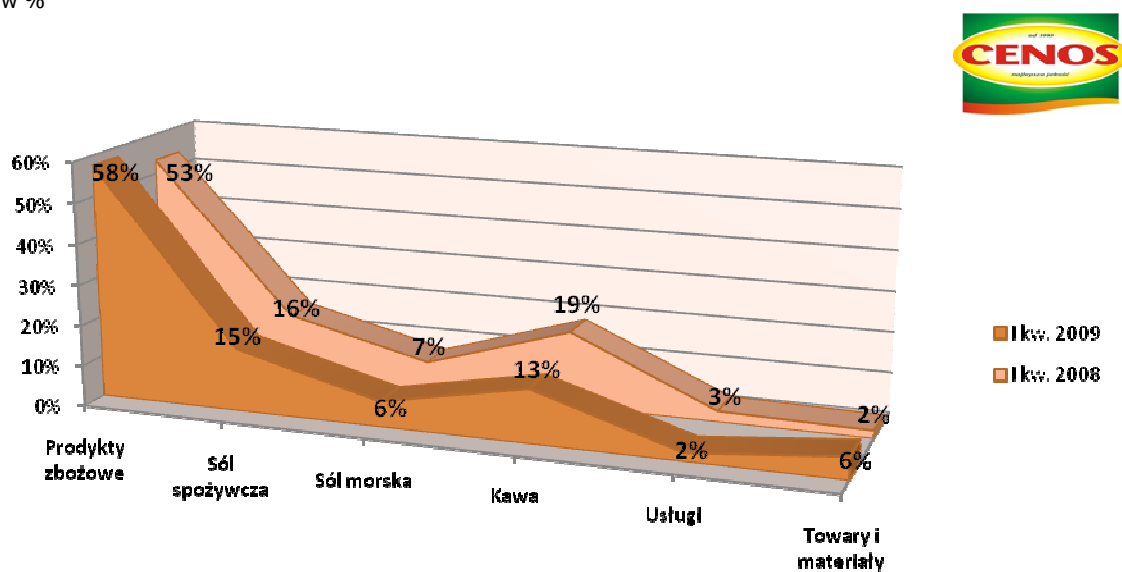
Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



Rysunek 14 Udział poszczególnych grup asortymentowych w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenos

Dane w %



W I kwartale 2009 roku wartość łącznych przychodów ze sprzedaży Cenos' u wyniosła ponad 15 mln zł, w porównaniu rok do roku wzrosły o 6%. Głównym asortymentem Spółki są produkty zbożowe (58% udziału w sprzedaży ogółem) w porównaniu I kw. 2009 do I kw. 2008 sprzedaż wyrobów zbożowych wzrosła o 14%. Przychody ze sprzedaży soli spożywczej wzrosły o 2% w stosunku do I kw. 2008 roku. W przypadku dwóch pozostałych grup asortymentowych, tj. soli morskiej i kawy przychody ze sprzedaży spadły, odpowiednio o 11% i 25%. Według Nielsen rynek kawy jest jednym z największych rynków FMCG w Polsce (duża konkurencja) i charakteryzuje się znacznym wzrostem spożycia kawy, aczkolwiek dzieje się tak w wyniku szybkiego rozwoju rynku kawy rozpuszczalnej i rosnącej popularności kaw z segmentu Premium. Cenos natomiast nie jest producentem kawy Premium (najwyższa jakość kawy –produkt ekskluzywny) oraz nie posiada w swoim portfelu produktowym zróżnicowanej oferty kaw rozpuszczalnych. Należy podkreślić, że pod koniec 2008 roku przeprowadzono rewitalizację marki Galaxia i obecnie trwa silne wsparcie sprzedażowe marki, zatem efektów (wzrostu sprzedaży) należy spodziewać się w późniejszych okresach. W przypadku soli morskiej wpływającym na spadek sprzedaży jest cena- w porównaniu z solą spożywczą jest ona droższa, a obecnie aspekt cenowy ma duże znaczenie dla konsumentów.

Tabela 14

Przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na kanały dystrybucji

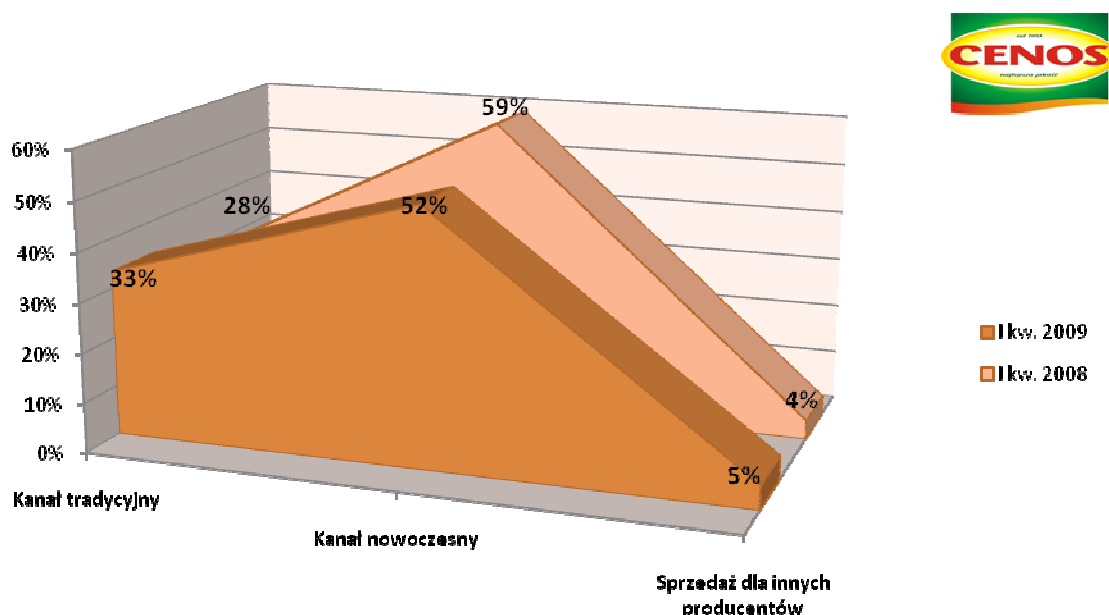
Dane w tys. zł

	I kw. 2009	Udział danej kategorii	I kw. 2008	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok
Kanał tradycyjny	5 174	33%	4 163	28%	24%
<i>w tym:</i>					
- pod marka Cenos	5 020	32%	4 132	28%	21%
- pod markami własnymi	25	0%	32	0%	-20%
Kanał nowoczesny	7 981	52%	8 714	59%	-8%
<i>w tym:</i>					
- pod marką Cenos	3 310	21%	2 620	18%	26%
- pod markami własnymi	4 671	30%	6 094	42%	-23%
Sprzedaż dla innych producentów	754	5%	558	4%	35%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	0	0%	0	0%	
Eksport	31	0%	202	1%	-85%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 532	10%	1 018	7%	50%
Sprzedaż razem	15 472	100%	14 656	100%	6%

Rysunek 15

Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenos

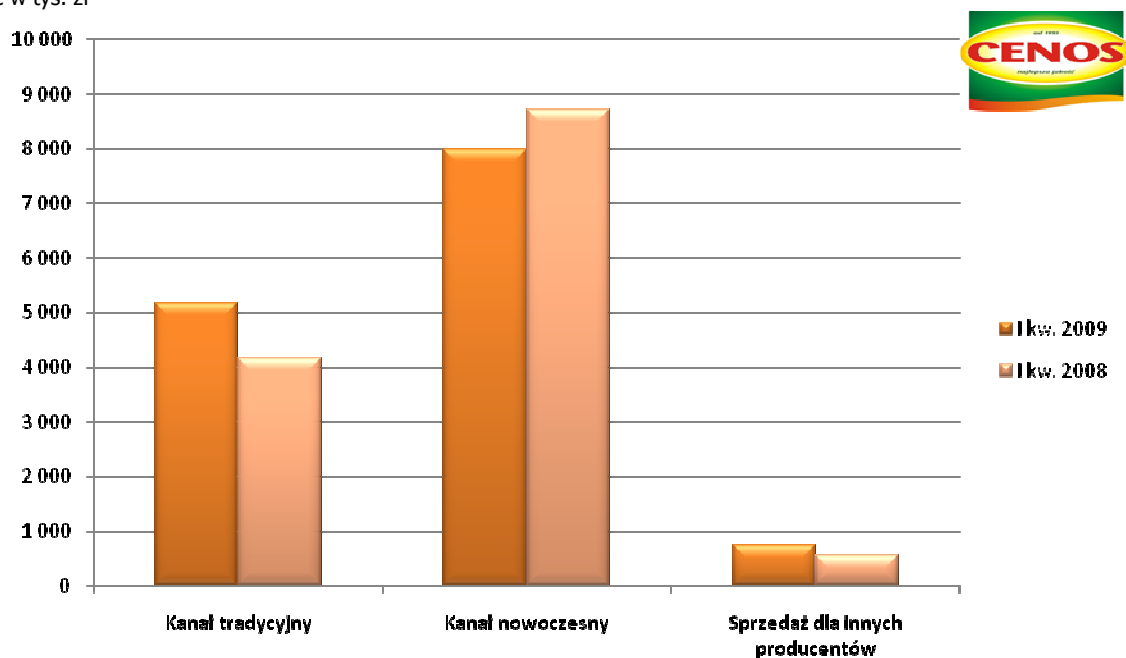
Dane w %



Rysunek 16

Przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



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

Sprzedaż w kanale tradycyjnym w porównaniu rok do roku wzrosła o 24%, gdzie pod marka Cenos o 21%, natomiast pod marką własną spadła o 8% (niski udział w sprzedaży ogółem). Największe obroty zrealizowano w kanale nowoczesnym (52-procentowy udział w

sprzedaży), a sprzedaż w ramach tego kanału dystrybucji spadła o 8% w porównaniu rok do roku, gdzie sprzedaż pod marką Cenoss w porównaniu rok do roku wzrosła o 26%, a pod markami własnymi sieci spadła o 23%. Aczkolwiek należy dodać, że realizacja kontraktów z sieciami przypada w późniejszych terminach. Ponadto w I kw. 2008 roku wprowadzano produkty Cenoss-u do nowych sieci handlowych, czyli wówczas sieci tworzyły większy zapas w swoich magazynach – 'zatowarowanie'. W I kw. 2009 roku wzrosła sprzedaż wyrobów wyprodukowanych na zlecenie innych producentów o 35%. 85-procentowy spadek przychodów z tytułu eksportu spowodowany był częściowym wycofaniem się z nierentownych kontraktów. W przyszłym okresie tj. II kw. 2009 roku prognozowany jest znaczny wzrost sprzedaży o około 20%-30% w stosunku do I kw. 2009 roku. W porównaniu rok do roku szacowana sprzedaż wzrośnie o około 30%-40%.

XV.B.H. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Cenoss.

Tabela 15 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Cenoss

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA[%]
	I kw. 2009	I kw. 2008	I kw. 2009	I kw. 2008	kwartalnie rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	15 472,3	14 656,5	100%	100%	6%
– od jednostek powiązanych	1 531,9	1 017,9	10%	7%	50%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	14 617,8	14 366,9	94%	98%	2%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	854,5	289,6	6%	2%	195%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	12 389,0	11 221,2	80%	77%	10%
– jednostkom powiązanim	1 198,2	664,6	8%	5%	80%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	11 690,6	10 993,3	76%	75%	6%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	698,3	227,8	5%	2%	206%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	3 083,4	3 435,3	20%	23%	-10%
Koszty sprzedaży	2 563,1	2 093,1	17%	14%	22%
Koszty ogólnego zarządu	756,1	901,1	5%	6%	-16%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-235,8	441,1	-2%	3%	-153%
Pozostałe przychody operacyjne	528,3	242,8	3%	2%	118%
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0,0	0,0			
Dotacje	0,0	0,0			
Inne przychody operacyjne	528,3	242,8	3,41%	1,66%	118%
Pozostałe koszty operacyjne	185,1	83,9	1%	1%	121%
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	37,5	0,0	0%		
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0,0	0,0			
Inne koszty operacyjne	147,6	83,9	1%	1%	76%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	107,3	600,0	1%	4%	-82%
Przychody finansowe	51,7	0,0	0%	0%	515998%
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	41,7	0,0	0%		
– od jednostek powiązanych	0,0	0,0			
Odsetki, w tym:	0,0	0,0			
– od jednostek powiązanych	0,0	0,0			
Zysk ze zbycia inwestycji	0,0	0,0			
Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0			
Inne	10,0	0,0	0%	0%	99732%
Koszty finansowe	416,5	386,3	3%	3%	8%

Odsetki, w tym:	324,9	383,9	2%	3%	-15%
– dla jednostek powiązanych	0,0	0,0			
Strata ze zbycia inwestycji	0,0	0,0			
Aktualizacja wartości inwestycji	0,0	0,0			
Inne	91,5	2,4	1%	0%	3756%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-257,5	213,7	-2%	1%	-220%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0			
Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0			
Straty nadzwyczajne	0,0	0,0			
Zysk (strata) brutto (L±M)	-257,5	213,7	-2%	1%	-220%
Podatek dochodowy	48,9	92,2	0%	1%	-47%
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0			
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-306,4	121,6	-2%	1%	-352%

Koszty w układzie rodzajowym					
B. Koszty działalności operacyjnej	15 122,4	15 139,6	102%	102%	0%
I. Amortyzacja	649,3	545,8	4%	4%	19%
II. Zużycie materiałów i energii	9 084,7	10 125,2	61%	68%	-10%
III. Usługi obce	2 709,7	2 300,0	18%	15%	18%
IV. Podatki i opłaty	351,0	298,2	2%	2%	18%
V. Wynagrodzenia	1 248,4	1 263,9	8%	8%	-1%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	204,8	225,5	1%	2%	-9%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	176,2	153,2	1%	1%	15%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	698,3	227,8	5%	2%	206%

Spółka Cenoss osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w kwocie ponad 15 mln zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 6%. Koszty wytworzenia ogółem wzrosły w analizowanym okresie o 10%, z czego koszty wytworzenia produktów o 6%. W konsekwencji wynik brutto na sprzedaży spadł w I kwartale 2009 roku o 10% w porównaniu z I kw. 2008 roku. Koszty sprzedaży wzrosły 22% w porównaniu rok/rok, a koszty ogólnego zarządu spadły o 16%. Niski poziom wyniku na sprzedaży brutto i wysokie koszty sprzedaży ostatecznie wpłynęły na ujemny wynik na sprzedaży netto – minus 235 tys. zł. Na pozostałej działalności operacyjnej w I kw. 2009 r. Spółka Cenoss osiągnęła zysk w kwocie 343 tys. zł, w stosunku do I kw. 2008 roku zysk ten wzrósł o 116%. Wyższy wynik na pozostałej działalności operacyjnej jest efektem wzrostu innych przychodów operacyjnych (o 118%) – rozliczenie dotacji unijnych w czasie. Spółka Cenoss w dniu 10 lutego 2009 roku otrzymała zwrot dotacji w kwocie 699 tys. zł oraz w dniu 3 marca 2009 roku w kwocie 918 tys. zł (obie informacje zostały opublikowane przez Emitenta w raportach bieżących nr 7 z dnia 28 lutego 2009 r. i nr 8 z dnia 3 marca 2009 r.) Wynik operacyjny na koniec marca 2009 roku wyniósł 108 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego spadł o 82%. Koszty finansowe w I kw. 2009 roku wzrosły o 8%, gdzie koszty odsetkowe spadły o 59 tys. zł, inne koszty finansowe wzrosły o 89 tys. zł (różnice kursowe). Ostatecznie wynik netto wygenerowany przez Spółkę Cenoss osiągnął wartość ujemną minus 306 tys. zł. Należy podkreślić, że obecnie w Spółce Cenoss przeprowadzany jest proces gruntownej restrukturyzacji kosztowej i organizacyjnej. W dniu 11 lutego 2009 roku Pan Bogdan Cichy złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki Cenoss, jednocześnie w tym samym dniu na funkcję Prezesa Zarządu powołano Pana Romana Żuberka. Na moment sporządzenia niniejszej informacji widoczna jest poprawa kondycji finansowej Spółki Cenoss, a Zarząd Spółki prognozuje, że wyniki sprzedażowe w Spółce w II kw. 2009 roku ulegną znacznej poprawie. Szacowany wzrost sprzedaży w II kw. 2009 r. w porównaniu do I kw. 2009 roku wyniesie około 20%-30%, a w porównaniu rok do roku o 30%-40%. Prognozowany wynik operacyjny będzie dodatni.

XV.B.I. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – pozostałe Spółki.

W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną wybrane pozycje z jednostkowych rachunków zysków i strat pozostałych spółek z Grupy Pamapol, tj. Pamapol-Logistic, Pamapol-Dystrybucja, Huta Szkła Sławno.

Tabela 16

Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych

Dane w tys. zł

	KWARTALNIE		KWARTALNIE		KWARTALNIE	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Pamapol Logistic I kw.2009	Pamapol Logistic I kw.2008	Pamapol Dystrybucja I kw.2009	Pamapol Dystrybucja I kw.2008	Huta Szkła Sławno I kw.2009	Huta Szkła Sławno I kw.2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 625	1 907	2 676	2 258	0	0
– od jednostek powiązanych	412	408		1 980	0	0
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	1 611	1 907	2 676	2 256	0	0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	14	0	0	2	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	1 757	1 811	2 206	2 133	0	8
– jednostkom powiązanym	319	391			0	0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	1 743	1 811	2 206	2 131	0	8
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	14	0	0	2	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	-132	97	470	125	0	-8
Koszty sprzedaży	0	0	0	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	82	85	429	324	75	23
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-214	12	41	-199	-75	-31
Pozostałe przychody operacyjne	100	38	12	32	0	0
Zysk ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	0	25	0		0	0
Dotacje	0	0	0		0	0
Inne przychody operacyjne	100	13	12	32	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	71	2	12	46	77	0
Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	71	0	0		77	0
Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	0	0	0		0	0
Inne koszty operacyjne	0	2	12	46	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-185	48	41	-212	-152	-31
Przychody finansowe	45	0	0	0	84	0
Dywidendy i udziały w zyskach, w tym:	0	0	0	0	0	0
– od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0
Odsetki, w tym:	0	0	0	0	0	0
– od jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0
Zysk ze zbycia inwestycji	0	0	0	0	84	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0	0	0
Inne	45	0	0	0	0	0

Koszty finansowe	65	95	24	32	0	0
Odsetki, w tym:	65	57	24	32	0	0
– dla jednostek powiązanych	0	0	0	0	0	0
Strata ze zbycia inwestycji	0	0	0	0	0	0
Aktualizacja wartości inwestycji	0	0	0	0	0	0
Inne	0	38	0	0	0	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-204	-46	17	-244	-68	-31
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0	0
Zyski nadzwyczajne			0	0	0	0
Straty nadzwyczajne			0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-204	-46	17	-244	-68	-31
Podatek dochodowy		15	0	4	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)		-26	0	25	0	0
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-204	-35	17	-273	-68	-31
Marża brutto na sprzedaży	-8%	5%	18%	6%		

Spółka Pamapol-Logistic jest podmiotem zajmującym się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego, częściowo również świadczy usługi dla Spółek Grupy. Negatywny wynik Spółki jest spowodowany pogarszającą się sytuacją branży transportowej. Jest to branża, która jako pierwsza odczuła skutki globalnego spowolnienia, co niestety przełożyło się również na wysoką stratę tej Spółki. Osłabienie kondycji finansowej Spółki Pamapol-Logistic jest traktowane jako zdarzenie przejściowe i nie jest zjawiskiem „niepokojącym”.

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

Spółka Huta Szkła Sławno jest podmiotem, który nie prowadzi działalności operacyjnej i obecnie w ramach nowej Strategii Grupy Pamapol jest wystawiona do sprzedaży.

XV.C. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol.

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

XV.C.A. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol za I kwartał 2009 roku wyniosły 109 mln zł (wzrost o 19 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 81 mln zł, co stanowi 74 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 10 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 28 mln zł, co stanowi 26 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 53 % r/r,

Wpływ na skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol S.A. składają się następujące Spółki:

1. Pamapol S.A.
2. WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.

3. ZPOW ZIĘBICE Sp. z o.o.
4. PAMAPOL LOGISTIC Sp. z o.o.
5. MitMar Sp. z o.o.
6. CENOS Sp. z o.o.
7. Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o.

W przychodach ze sprzedaży produktów i usług występują podstawowe produkty będące w ofercie poszczególnych Spółek z Grupy, które zostały szczegółowo przedstawione w podrozdziałach dotyczących analizy przychodów ze sprzedaży poszczególnych Spółek z Grupy, natomiast w przychodach ze sprzedaży usług znajduje się pięć podstawowych usług:

- usługi składowania w chłodniach i mroźniach (Spółka Mitmar)
- usługi z tytułu najmu (Spółka Pamapol)
- usługi z tytułu transportu – Spółka Pmapol-Logistic, Mitmar
- usługi „basenowe” – Spółka Cenos posiada Park Wodny
- usługi pośrednictwa handlowego – Spółka Pamapol-Dystrybucja świadczy usługi na rzecz Spółek z Grupy Pamapol

W przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów występują cztery podstawowe grupy:

- przychody ze sprzedaży produktów gotowych produkowanych przez innych producentów (ogórki, papryka, buraczki, chrzan, kapusta, kompoty, musztardy, sałatki warzywne) a następnie sprzedawanych przez dział sprzedaży Pamapol,
- przychody ze sprzedaży opakowań (sprzedaż towarów Pamapol),
- przychody ze sprzedaży materiału siewnego dla plantatorów przez WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW ZIĘBICE,
- przychody z obrotu mięsem (sprzedaż towarów przez MitMar).

Jednym z głównych założeń wdrożonej w styczniu 2009 roku Strategii Grupy Pamapol jest wzrost sprzedaży na poziomie skonsolidowanym w przedziale 15%-20% rocznie w okresie najbliższych trzech lat. Po okresie trzech miesięcy 2009 roku widoczny jest 19-procentowy wzrost przychodów ogółem, co wskazuje na konsekwentną realizację strategii i dowodzi, że nowo-opracowana strategia sprzedaży jest skuteczna.

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

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

Tabela 17 Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol

Dane w tys. zł

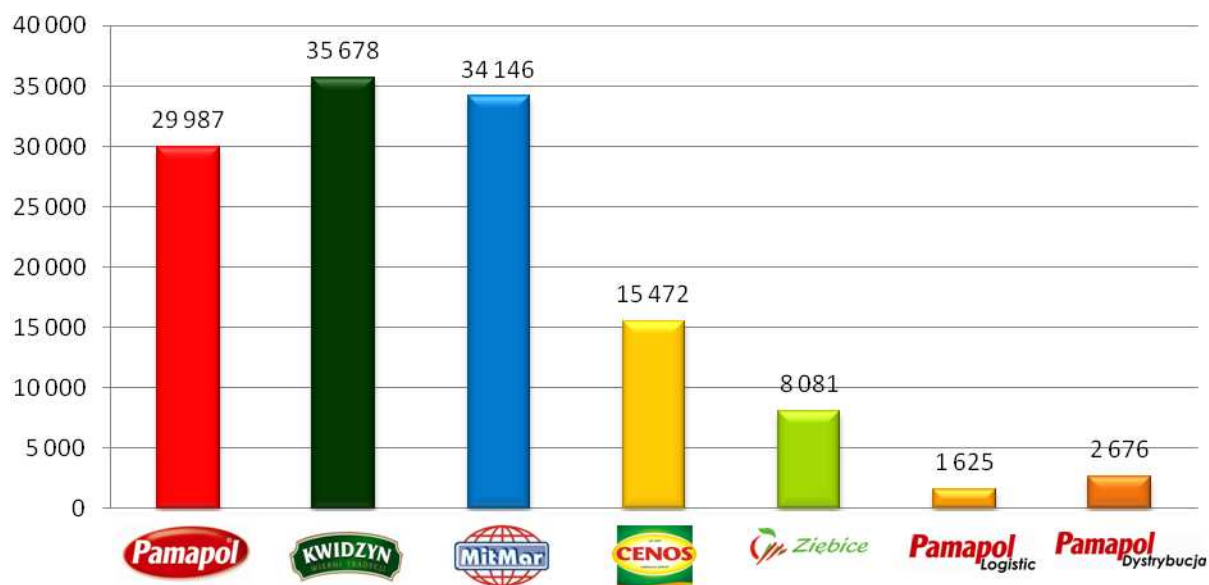
Spółka	Przychody ze sprzedaży ogółem		Zmiana rok/rok
	I kw. 2009 roku	I kw. 2008 roku	
Pamapol S.A.	29 987	26 290	14%
WZPOW Kwidzyn	35 678	26 892	33%
ZPOW Ziębice	8 081	5 689	42%

Mitmar	34 146	22 594	51%
Cenos	15 472	14 656	6%
Pamapol-Logistic	1 625	1 907	-15%
Pamapol -Dystrybucja	2 676	2 258	19%

Tabela 18

Przychody ze sprzedaży ogółem Spółek z Grupy Pamapol w I kwartale 2009 roku

Dane w tys. zł

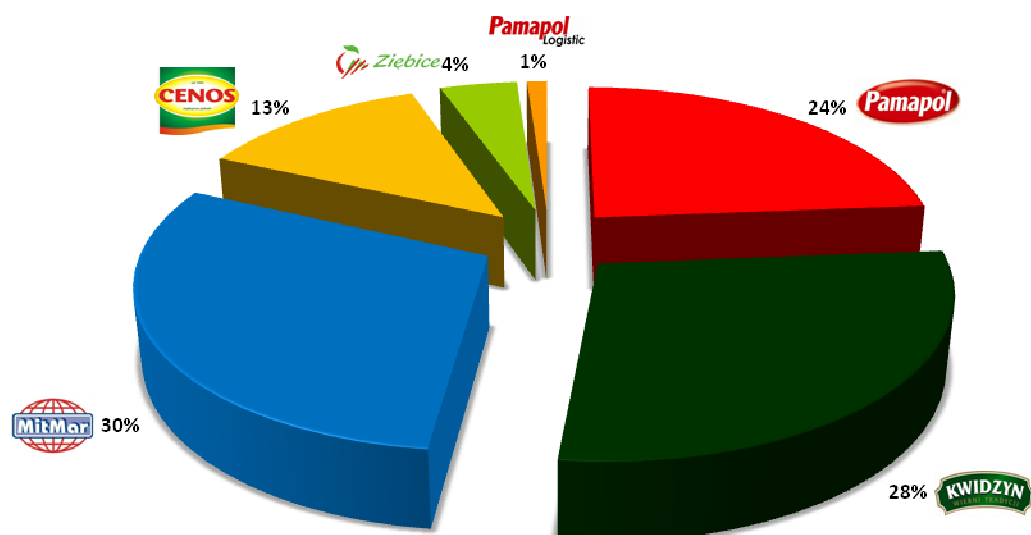


W I kwartale 2009 roku największy poziom przychodów ze sprzedaży osiągnęła Spółka WZPOW Kwidzyn – ponad 35,6 mln zł. Kolejną Spółką, której obroty w I kw. 2009 roku przekroczyły 34,1 mln zł jest Spółka Mitmar. Podmiot dominujący – Pamapol S.A. w okresie I kw. 2009 roku wygenerował przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości ponad 29,9 mln zł. Pozostałe Spółki produkcyjne z Grupy Pamapol, tj. Cenoss i ZPOW Ziębice osiągnęły przychody w wysokości ponad 15,4 mln zł i 8,0 mln zł. W sumie przychody ze sprzedaży obu Spółek warzywnych w I kw. 2009 roku przekroczyły wartość 43,6 mln zł. Spółka Pamapol-Logistic w I kw. 2009 wygenerowała przychody w wysokości 1,6 mln zł, a Pamapol-Dystrybucja 2,6 mln zł. Spółka Huta Szkła Sławno nie prowadzi działalności operacyjnej.

Rysunek 17

Wkład poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol w skonsolidowane przychody ze sprzedaży

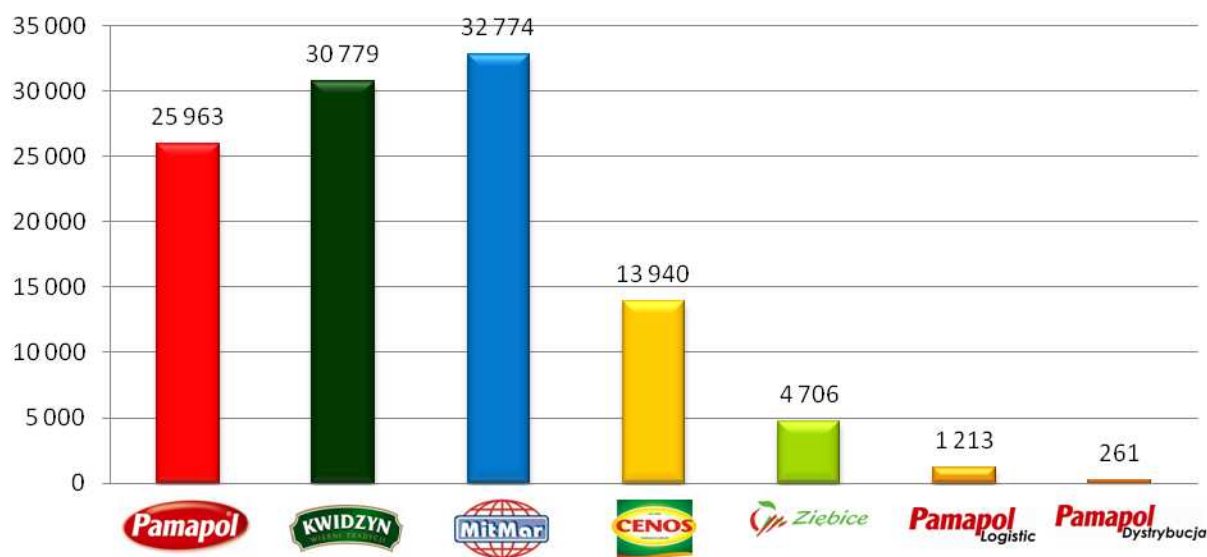
Dane w %



Rysunek 18

Wkład poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol w skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Dane w tys. zł



W okresie I kwartału 2009 roku największy wpływ (30% udziału) na skonsolidowane przychody miała Spółka Mitmar. Łącznie obie Spółki warzywne miały 32- procentowy wpływ na skonsolidowane przychody Grupy, gdzie Spółka Kwidzyn 28- procentowy udział, a ZPOW Ziebite 4-procentowy udział. Podmiot dominujący Pamapol S.A. posiadał 24% udziału w przychodach skonsolidowanych. Przychody wygenerowane przez Spółkę Cenosa stanowiły 13% przychodów skonsolidowanych ogółem. Spółka Pamapol-Logistic świadczy usługi transportowe, m.in. na rzecz Spółek z Grupy Pamapol.

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

Tabela 19

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	KWARTALNIE		STRUKTURA [%] kwartalnie		DYNAMIKA [%]
	I kwartał 2009	I kwartał 2008	I kwartał 2009	I kwartał 2008	Kwartalnie rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	109 349	91 765	100%	100%	19%
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	80 628	73 018	74%	80%	10%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	28 722	18 747	26%	20%	53%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	86 001	71 103	79%	77%	21%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	60 182	54 596	55%	59%	10%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 820	16 507	24%	18%	56%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23 348	20 662	21%	23%	13%
Koszty sprzedaży	11 238	10 107	10%	11%	11%
Koszty ogólnego zarządu	8 752	8 442	8%	9%	4%
Zysk (strata) na sprzedaży	3 358	2 113	3%	2%	59%
Pozostałe przychody operacyjne	2 668	1 468	2%	2%	82%
Pozostałe koszty operacyjne	1 378	1 041	1%	1%	32%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	4 647	2 540	4%	3%	83%
Przychody finansowe	422	484	0%	1%	-13%

Koszty finansowe	10 442	3 095	10%	3%	237%
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-584	-302	-1%	0%	93%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 957	-373	-5%	0%	1497%
Podatek dochodowy	-773	493	-1%	1%	-257%
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej	-5 183	-866	-5%	-1%	499%
Zysk netto z działalności zaniechanej					
Strata netto z działalności zaniechanej	-50		0%		
Zyski (straty) mniejszości	-242	-511	0%	-1%	-53%
Zysk (strata) netto	-4 992	-355	-5%	0%	1306%

	I kw. 2009	I kw. 2008			
Amortyzacja	5 346	4 427	5%	5%	21%
Wynagrodzenia	9 341	10 019	9%	11%	-7%
Świadczenia na rzecz pracowników	1 841	2 551	2%	3%	-28%
Podatki i opłaty	2 346	1 993	2%	2%	18%
Odsetki w kosztach finansowych	2 872	2 750	3%	3%	4%
EBITDA	9 994	6 967	9%	8%	43%

W I kwartale 2009 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły ponad 109 mln zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 19%. W I kw. 2009 r. przychody ze sprzedaży produktów i usług w kwocie 81 mln zł wzrosły w porównaniu rok do roku o 10%, a przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w kwocie 28 mln zł wzrosły o 53%. W ocenie Zarządu takie wyniki sprzedażowe są po zaledwie trzech miesiącach funkcjonowania nowej strategii zadowalające.

Koszty wytworzenia ogółem w porównaniu rok do roku wzrosły o 21%, Spółki z Grupy w okresie I kw. 2009 roku natrafiły na utrzymujące się wysokie ceny surowców produkcyjnych, szczególnie ta sytuacja dotyczy Cenos'u oraz Pamapol'u. Wynik Brutto na sprzedaży w I kw. 2009 roku wyniósł 23 mln zł i był wyższy od wyniku brutto za I kw. 2008 roku o 3 mln zł, co stanowi 13-procentowy wzrost (rok/rok).

Tabela 20

Marże zysku brutto na sprzedaży na poziomie skonsolidowanym i jednostkowym

NA POZIOMIE SKONSOLIDOWANYM	I kw. 2009	I kw. 2008
Marża brutto na sprzedaży	21%	23%
Marża brutto na sprzedaży produktów	25%	25%
Marża Brutto na sprzedaży towarów	10%	12%
NA POZIOMIE JEDNOSTKOWYM PAMAPOL S.A.		
Marża brutto na sprzedaży	21%	27%
Marża brutto na sprzedaży produktów	25%	30%
Marża Brutto na sprzedaży towarów	7%	10%

Marża brutto na sprzedaży ogółem na poziomie skonsolidowanym na koniec I kwartału 2009 roku wyniosła 21%, w porównaniu rok do roku spadła o 2 punkty procentowe (większe tempo wzrostu kosztów wytworzenia niż wzrostu przychodów ze sprzedaży). Marża brutto na sprzedaży produktów w porównaniu rok/rok utrzymała się na tym samym poziomie i wyniosła 25%. Spadek o 2 punkty procentowe odnotowano w wartości marży brutto na sprzedaży towarów i materiałów. Udział kosztów sprzedaży w przychody ogółem wyniósł 10%, koszty te wzrosły w porównaniu rok do roku o 11%. Udział kosztów ogólnego zarządu w przychodach ogółem wynosił 8%, a koszty te w analizowanym okresie wzrosły o 4%. Wynik na pozostałej działalności operacyjnej na koniec I kw. 2009 r. wyniósł ponad 1 mln zł,

w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 202%. Jest efekt znacznego wzrostu pozostałych przychodów operacyjnych (o 82%). Przychody operacyjne wzrosły w efekcie rozliczonych w czasie dotacji unijnych. Należy podkreślić, że dwie Spółki z Grupy, tj. Cenoss i Mitmar otrzymały zwrot dotacji w I kw. 2009 roku odpowiednio w kwotach 1,6 mln zł i 7,8 mln zł. W sumie kwota rozliczonych w czasie dotacji unijnych wyniosła około 909 tys. zł. Zysk operacyjny Grupy na koniec marca 2009 roku wyniósł ponad 4,6 mln zł i wzrósł o 83% w stosunku do I kw. 2008 roku. Na końcu tabeli 19 umieszczono dodatkowe dane z porównawczego rachunku wyników do celów dokładnej analizy wybranych pozycji kosztów w układzie rodzajowym. Na koniec I kw. 2009 roku koszty amortyzacji wyniosły 5,3 mln zł, w stosunku do roku poprzedniego koszty te wzrosły o 21%. Wartość EBITDA na koniec marca 2009 r. wyniosła 9,9 mln zł i w analizowanym okresie wrosła o 3 mln zł, co stanowi wzrost o 43%. Koszty finansowe Grupy Pamapol wyniosły 10,4 mln zł i w porównaniu rok do roku wzrosły o 237%. Największy wpływ na wzrost skonsolidowanych kosztów finansowych miała aktualizacja wartości otwartych kontraktów walutowych zawartych przez Spółkę WZPOW Kwidzyn w kwocie 4,4 mln zł oraz częściowe rozliczenie opcji walutowych w tym okresie w kwocie 2,1 mln zł. Koszty odsetkowe w okresie I kwartału 2009 wyniosły 2,8 mln zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 4%. Pozostałe koszty finansowe (różnice kursowe) na koniec marca 2009 wyniosły 459 tys. zł, koszty te w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosiły 229 tys. zł. Ostatecznie na koszty finansowe Grupy Pamapol wpłynęła aktualizacja wyceny posiadanych przez Pamapol S.A. instrumentów finansowych – kwota 584 tys. zł.

Wynik Grupy Kapitałowej Pamapol na koniec I kw. 2009 był negatywny i wyniósł minus 4,9 mln zł, na koniec I kw. 2008 roku wynik był również negatywny i wynosił minus 355 tys. zł.

Reasumując: Na negatywny wynik netto Grupy Pamapol głównie wpłynęły następujące czynniki:

1. Wysokie koszty finansowe – głównie aktualizacja wyceny opcji walutowych (WZPOW Kwidzyn)
2. Aktualizacja wyceny posiadanych przez Spółkę Pamapol instrumentów finansowych
3. Utrzymujące się wysokie ceny surowców produkcyjnych (szczególnie Spółki Pamapol i Cenoss)

XV.C.D. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol.

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 eksportu. 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 marca 2009 roku wycena opcji walutowych wyniosła dokładnie (-) 15.103.431,33 zł. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, iż w związku z wysokim kursem EURO WZPOW Kwidzyn realizuje obecnie wyższe niż zakładano w budżecie przychody z tytułu eksportu, 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 zabezpieczenie niniejszego limitu transakcyjnego dodatkowo stanowi 26 100 szt. udziałów Spółki Cenos. 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, aktualizacja wyceny instrumentów finansowych dokonana na dzień 31 marca 2009 r. wpłynęła negatywnie na wynik WZPOW Kwidzyn oraz na wynik skonsolidowany Grupy Pamapol w kwocie (-) 4.470.101,47 zł oraz z tytułu częściowo rozliczonych otwartych kontraktów walutowych w kwocie (-) 2.080.440,00 zł, czyli łącznie w kwocie (-) 6.550.541,47 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. Znaczy 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

XV.C.E. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.

W rozdziale zostanie przedstawiona analiza wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu na koniec marca 2009 roku w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku.

Tabela 21

Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol za I kwartał 2009 roku - AKTYWA

Dane w tys. zł

A K T Y W A	Na dzień		STRUKTURA [%]		DYNAMIKA [%]
	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2009	31-12-2008	rok/rok
Aktywa trwałe	230 701	244 618	51%	54%	-6%
Wartości niematerialne i prawne	3 937	4 050	1%	1%	-3%
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	1 848	1 848	0%	0%	0%
Rzeczowe aktywa trwałe	208 095	222 178	46%	49%	-6%
Nieruchomości inwestycyjne	157	157	0%	0%	0%
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0			
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	439	493	0%	0%	-11%
Należności długoterminowe	4 504	4 636	1%	1%	-3%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 589	10 894	3%	2%	6%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	132	363	0%	0%	-64%
Aktywa obrotowe	222 501	207 071	49%	46%	7%
Zapasy	89 667	98 879	20%	22%	-9%
Należności z tytułu dostaw i usług	94 210	82 257	21%	18%	15%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 991	2 639	0%	1%	-25%

Pozostałe należności krótkoterminowe	12 123	18 090	3%	4%	-33%
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0			
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0			
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 700	2 295	0%	1%	-26%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 188	1 895	2%	0%	279%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 785	0	2%		
Rozliczenia międzyokresowe czynne	4 835	1 014	1%	0%	377%
A K T Y W A R A Z E M	453 202	451 689	100%	100%	0%

Tabela 22

Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol za I kwartał 2009 roku - PASYWA

Dane w tys. zł

P A S Y W A	Na dzień		STRUKTURA [%]		DYNAMIKA [%]
	31-03-2009	31-12-2008	31-03-2009	31-12-2008	rok/rok
Kapitał (fundusz) własny	119 209	124 444	26%	28%	-4%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	116 873	121 866	26%	27%	-4%
Kapitał (fundusz) podstawowy	23 167	23 167	5%	5%	0%
Kapitał (fundusz) zapasowy	56 441	56 441	12%	12%	0%
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny					
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)					
Kapitały (fundusze) rezerwowe					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych					
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży					
Zysk (strata) z lat ubiegłych	42 257	81 373	9%	18%	-48%
Zysk (strata) netto	-4 992	-39 115	-1%	-9%	-87%
Udziały mniejszości	2 336	2 579	1%	1%	-9%
Zobowiązania	333 993	327 245	74%	72%	2%
Zobowiązania długoterminowe	140 421	130 935	31%	29%	7%
Długoterminowe kredyty i pożyczki	78 615	68 644	17%	15%	15%
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	7 435	8 295	2%	2%	-10%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0			

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 031	11 117	2%	2%	-1%
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 227	1 597	0%	0%	39%
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0			
Dotacje rządowe	41 096	41 265	9%	9%	0%
Długoterminowe rozliczenia między okresowe	17	17	0%	0%	0%
Zobowiązania krótkoterminowe	193 572	196 310	43%	43%	-1%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	89 148	106 965	20%	24%	-17%
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	17 865	13 605	4%	3%	31%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	65 136	59 032	14%	13%	10%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9	0	0%		
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11 596	6 935	3%	2%	67%
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	767	1 435	0%	0%	-47%
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 495	2 596	1%	1%	35%
Dotacje rządowe	5 074	5 457	1%	1%	-7%
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0			
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	482	286	0%	0%	69%
PASYWA RAZEM	453 202	451 689	100%	100%	0,3%

Suma aktywów w sprawozdaniu skonsolidowanym Pamapol wynosi na dzień 31.03.2009 roku 443,7 mln zł i spadła w stosunku do stanu na koniec 2008 roku o 0,3 %. Zmiana wysokości sumy bilansowej w sprawozdaniu skonsolidowanym jest minimalna.

W strukturze aktywów łącznie udział procentowy majątku trwałego wyniósł na koniec I kw. 2009 roku 51%, udział majątku obrotowego natomiast 49%. Wartość aktywów trwałych na koniec marca 2009 roku wyniosła 230 mln zł, a aktywów obrotowych 222 mln zł. Dominującą pozycją w aktywach trwałych stanowią rzeczowe aktywa trwałe, a ich wartość spadła o 6% w stosunku do wartości na koniec roku 2008. W strukturze aktywów obrotowych dominującymi pozycjami są zapasy oraz należności handlowe, ich udział w majątku obrotowym wynosi odpowiednio 40% i 42%. Wartość zapasów na koniec marca 2009 roku spadła o 9% w porównaniu do 2008 roku. W analizowanym okresie wartość należności handlowych na koniec I kw. 2009 roku wyniosła 94 mln zł, a na koniec grudnia 2008 roku 82 mln zł. wzrost należności jest efektem zrealizowanego w I kw. 2009 r., wyższego o 19% obrotu.

W strukturze pasywów dominującą pozycją są zobowiązania długo- i krótkoterminowe, ich udział procentowy odpowiednio wyniósł 31% i 43%. Kapitał własny na koniec marca 2009 roku wyniósł 119 mln zł, na koniec 2008 roku 124 mln zł, czyli spał o 4%. Główną przyczyną spadku wartości kapitałów własnych jest poniesiona w 2008 roku przez Grupę Pamapol strata w kwocie minus 39 mln zł oraz strata poniesiona w I kwartale 2009 roku w kwocie minus 5 mln zł. Na koniec marca 2009 roku długoterminowe zobowiązania wyniosły 140 mln zł i w stosunku do 2008 roku wzrosły o 7%. w ramach zobowiązań długoterminowych największa zmiana – wzrost o 15% miała miejsce w pozycji kredyty i pożyczki. Zobowiązania krótkoterminowe na koniec marca 2009 roku wyniosły 193

mln zł, a na koniec 2008 roku 196 mln zł, czyli spadły w analizowanym okresie o 1%, gdzie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek spadły o 17%. Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w danym okresie wzrosły o 31%, w tej pozycji ujęto zobowiązanie z tytułu opcji walutowych Spółki WZPOW Kwidzyn w kwocie 15 mln zł. Wartość zobowiązań handlowych na koniec marca 2009 roku wyniosła 65 mln zł i wzrosła w stosunku do 2008 roku o 10%.

XVI. Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Na moment sporządzenia sprawozdania za I kwartał 2009 roku, nie są opublikowane prognozy wyniku za 2009 rok.

XVII. Segmenty działalności.

Charakterystyka segmentów.

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

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

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

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

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

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

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

Przychody segmentu

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

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

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

Koszty segmentu

Kosztami segmentu są takie koszty działalności operacyjnej segmentu., które można przyporządkować do niego bezpośrednio wraz z odpowiednią częścią kosztów jednostki

gospodarczej, które można przypisać do tego segmentu na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

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

Wynik segmentu

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

Aktywa segmentu

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

Do aktywów segmentu zalicza się:

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

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

Pasywa segmentu

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

Do pasywów segmentu zalicza się:

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

Pasywami segmentu nie są:

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

Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:

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

- przychód ze sprzedaży klientom zewnętrznym oraz transakcji z innymi segmentami stanowi co najmniej 10 % łącznego przychodu wszystkich segmentów lub

- wynik segmentu, niezależnie od tego czy jest to strata, czy zysk stanowi co najmniej 10 % 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 kwartał 2009 roku.

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w I kwartale 2009r. osiągnęły poziom 1,49 % (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	91 306	12 841	5 202	109 349
Koszt własny sprzedaży	72 691	9 651	3 659	86 001
Wynik segmentu	18 615	3 190	1 543	23 348
Nieprzypisane przychody				3 091
Nieprzypisane koszty				32 395
Zysk brutto				-5 957

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

1. Kredyty

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółka Pamapol S.A. oraz jej spółki zależne nie otrzymały żadnych kredytów.

2. Poręczenia

W okresie objętym sprawozdaniem i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółki z Grupy Pamapol otrzymały/udzieliły następujące poręczenia.

Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Van Waveren	€ 416 707,20	27-03-2009
Poręczenie na spłatę długu przyszłego (Umowa Ramowa - opcje walutowe)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	3 750 000,00 zł	19-03-2009
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy Floraland a WZPOW Kwidzyn)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	Floraland Andrzej Pawelski	1 107 801,26 zł	20-04-2009

3. Pożyczki

W okresie objętym sprawozdaniem i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółki z Grupy Pamapol otrzymały/udzieliły następujących pożyczek

UDZIELONE				
Udzielone przez	Udzielone dla	Kwota pożyczki i waluta	Okres udzielenia pożyczki	Stan na dzień 31.03.2009
Pamapol S.A.	Pamapol Dystrybucja	400 000,00 zł	24.02.2009-23.02.2011	400 000,00 zł

4. Gwarancje

W okresie objętym sprawozdaniem i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółki z Grupy Pamapol otrzymały/udzieliły następujące gwarancje:

Rodzaj gwarancji	Udzielona dla	Nazwa instytucji finansującej	Kwota	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Zabezpieczenie
ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy	Pamapol S.A.	PZU S.A.	5 000 000,00 zł	28-01-2009	Od 28-01-2009 do 30-06-2010	1. weksel własny in blanco 2. przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości Spółki Mitmar o wartości 2.657.075,28 zł 3. przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości Spółki Cenoss o wartości 1.816.106,40 zł 4. hipoteka kaucyjna na nieruchomościach o łącznej wartości nie mniejszej niż 6.000.000 zł

XIX. Inne istotne informacje o realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B.

Na dzień 31 marca 2009 roku (oraz na dzień sporządzenia niniejszej informacji) Pamapol S.A. rozdysonował całą kwotę środków pozyskanych z emisji akcji serii B. Dokładny opis realizacji celów emisji i wykorzystania środków pozyskanych z emisji akcji serii B został przedstawiony w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku - str. 106.

XX. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży.

PRODUKT

PAMAPOL

Zakończono prace wdrożeniowe nowej grupy produktowej – konserw mięsnych premium w opakowaniu aluminiowym o kształcie „mandolinki”. Produkty w 5 wariantach smakowych weszły do oferty handlowej Grupy Pamapol pod koniec I kwartału 2009 roku.

W I kwartale zintensyfikowały się prace koncepcyjne nad nową grupą asortymentową pod roboczą nazwą – Przysmaki Staropolskie. Produkty będą dostępne w 6 wariantach smakowych, pakowane w słoik 310g i pozycjonowane jako produkt premium. Planowany launch tej grupy asortymentowej przypada na II kwartał 2009 roku.

KWIDZYN

Trwa proces rewitalizacji opakowań marki Kwidzyn. Celem prac jest unowocześnienie wizerunku oraz nadanie mu wyrazistości oraz spójności pomiędzy wszystkimi kategoriami oferowanymi pod tą marką. Nowy layout opakowania ma podkreślić walory smakowe produktów i nadać marce unikalny charakter.

W okresie przedświątecznym wprowadzono do oferty atrakcyjny zestaw produktów Kwidzyn – Trójpak. Zestaw składający się z 2 kartoników Groszku konserwowego 380g i 1 kartonika Kukurydzy cukrowej konserwowej GRATIS oferowany był w sieciach handlowych i punktach detalicznych w promocyjnej cenie.

Zakończono 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 kartonowego.

Nową kategorią produktową, nad którą pracuje WZPOW, są mrożone dania gotowe na bazie warzyw.

CENOS

Zakończono prace nad nową kategorią produktów na bazie ziemniaka. Do oferty handlowej dołączyły placki ziemniaczane, kopytka, puree oraz kluski ziemniaczane.

KOMUNIKACJA

KONSUMENT

W styczniu i lutym 2009 roku przeprowadzono akcję promocyjno-edukacyjną w sklepach detalicznych handlu tradycyjnego skierowaną do konsumentek warzyw konserwowych w kartoniku. Akcja była kontynuacją przeprowadzonej w listopadzie i grudniu akcji w dużych sieciach handlowych takich jak: TESCO, AUCHAN, KAUFAND, BILLA oraz INTERMARCHE. Celem akcji była edukacja konsumentek, budowanie świadomości produktu oraz promocja sprzedaży. W ciągu 2 miesięcy degustacji w punktach detalicznych odbyło się blisko 240 dni degustacyjnych, w czasie których rozdano 10 tys. gratisów. W trakcie degustacji w sklepie hostessa demonstrowała łatwość otwierania kartonika, przeprowadzała degustacje sałatki zrobionej na bazie Mieszanki Kwidzyńskiej oraz Groszku konserwowego zachęcała do zakupu

promocyjnego – kupując 2 dowolne kartoniki z warzywami Kwidzyn klient otrzymywał trzeci kartonik gratis.

POS

Dział Handlowy spółki Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. został wyposażony w materiały POS, które mają służyć lepszemu komunikacji w miejscu sprzedaży. Materiały charakteryzują się spójnym wizerunkiem dla każdej z marek i mają za zadanie skutecznie promować produkty Grupy Kapitałowej Pamapol.

TRADE MARKETING

W omawianym okresie przeprowadzono ponad 10 akcji tradycyjnych skierowanych do dystrybutorów oraz detalistów. Mechanizm akcji opierał się na udzieleniu dodatkowego rabatu lub przekazaniu nagrody rzeczowej przy zakupie określonego pakietu produktowego. . Przeprowadzone akcje:

- Promocja „Fasolka po bretońsku GRATIS”
- Promocja „Gołąbki w sosie pomidorowym GRATIS”
- Promocja „PicoPack GRATIS”
- Promocje z bonami Sodexo
- Atrakcyjny zestaw startowy kartoników Kwidzyn – „Startpak”
- Promocja cenowa na Ryż Gosposi
- Promocja cenowa na Groszek konserwowy w kartoniku 380g
- Promocja „Groszek konserwowy/Kukurydza konserwowa GRATIS”

IMPREZY TARGOWE

Dział handlowy stale uczestniczy w targach regionalnych organizowanych przez dystrybutorów, na których przedstawia ofertę grupy oraz zbiera zamówienia. W I kwartale 2009 roku były to targi:

- Agra Opole, Opole
- Eljan, Kalisz
- BOS, Siedlce
- Czempion, Gorlice
- Centrum, Łódź

SPONSORING

W I kwartale 2009 roku zwiększyło się zaangażowanie w sponsoring I-ligowego zespołu siatkarskiego Pamapol Siatkarz Wieluń. W związku z awansem zespołu do finałów play-off, podczas spotkań we własnej hali w Wieluniu odbywały się degustacje produktów marki Pamapol, Kwidzyn oraz Galaxia.

SZKOLENIE HANDLOWE

W związku z wieloma zmianami w ofercie całej Grupy Pamapol od stycznia do marca 2009 roku odbył się cykl szkoleń produktowych dla pracowników działu handlowego. Szkolenia odbywały się w zakładach produkcyjnych w Ruścu, Kwidzynie i Wrześni. Przedstawiono szczegółowo nowe produkty, omówiono celowość zmian wizerunków marek oraz zaprezentowano plany działań wspierających sprzedaż na najbliższy okres.

INTERNET

Nowy serwis internetowy otrzymała marka o'Sole (www.osole.com.pl). Podobnie do serwisów marek Pamapol, Kwidzyn i Cenoss, serwis o'Sole skierowany jest do dystrybutorów marki. Zawiera informacje o ofercie handlowej, aktualnych promocjach i działaniach wspierających markę.

MATERIAŁY DRUKOWANE

Przygotowano uaktualnione katalogi produktowe dla marek Pamapol, Cenoss, Kwidzyn i o'Sole. Katalogi zawierają wizualizacje produktów oraz dane logistyczne. Dla każdego nowego produktu wprowadzonego do oferty przygotowano ulotkę informacyjną zawierającą szczegółowy opis produktu oraz jego zastosowania.

W I kwartale 2009 roku zadebiutował kwartalnik 4 Pory Roku. Magazyn adresowany jest do odbiorców detalicznych oraz konsumentów. Celem magazynu jest budowanie wizerunku marek dystrybuowanych przez Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. Nakład pierwszego numeru wyniósł 25.000 egzemplarzy i dystrybuowany jest przez dział handlowy jako bezpłatne wydawnictwo. W każdym numerze znajdują się informacje dotyczące zdrowia, mody, urody i odżywiania. Oprócz tego dużo rozrywki, krzyżówki z nagrodami, kącik nowości produktowych Grupy Pamapol, przepisy kulinarne oraz atrakcyjny wywiad z gwiazdą.

XXI. Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Pamapol S.A.

W I kwartale 2009 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Pamapol SA.

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

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

Prezes Zarządu
Krzysztof Półgrabia

Wiceprezes Zarządu
Mariusz Szataniak

Wiceprezes Zarządu
Roman Żuberek

XXIII. Skonsolidowany bilans.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL WEDŁUG MSSF

Skonsolidowany Bilans Grupy Pamapol Na dzień 31.03.2009r.

SKONSOLIDOWANY BILANS		
AKTYWA	na dzień	
	stan na 31-03-2009 koniec 1 kwartału / 2009	stan na 31-12-2008 koniec poprz. roku 2008
AKTYWA TRWAŁE	230 701	244 618
Wartości niematerialne	3 937	4 050
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	1 848	1 848
Rzeczowe aktywa trwałe	208 095	222 178
Nieruchomości inwestycyjne	157	157
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	439	493
Należności długoterminowe	4 504	4 636
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 589	10 894
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	132	363
AKTYWA OBROTOWE	222 501	207 071
Zapasy	89 667	98 879
Należności z tytułu dostaw i usług	94 210	82 257
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	1 991	2 639
Pozostałe należności krótkoterminowe	12 123	18 090
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 700	2 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 188	1 895
Rozliczenia międzyokresowe czynne	4 835	1 014
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	10 785	
AKTYWA RAZEM	453 202	451 689

PASYWA	na dzień	
	stan na 31-03-2009 koniec 1 kwartału / 2009	stan na 31-12-2008 koniec poprz. roku 2008
KAPITAŁ WŁASNY	119 209	124 444
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	116 873	121 866
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Kapitał zapasowy	56 441	56 441
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
Akcje własne	0	0
Kapitały rezerwowe	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	42 257	81 373
Zysk roku bieżącego	-4 992	-39 115
Udziały mniejszości	2 336	2 579
ZOBOWIĄZANIA	333 993	327 245
Zobowiązania długoterminowe	140 421	130 935
Długoterminowe kredyty i pożyczki	78 615	68 644
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	7 435	8 295
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 031	11 117
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	2 227	1 597
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0
Dotacje rządowe	41 096	41 265
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	17	17
Zobowiązania krótkoterminowe	193 572	196 310
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	89 148	106 965
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	17 865	13 605
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	65 136	59 032
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	9	0
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	11 596	6 935
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	767	1 435
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	3 495	2 596
Dotacje rządowe	5 074	5 457
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	482	286
PASYWA RAZEM	453 202	451 689

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	na dzień	
	stan na 31-03-2009 koniec 1 kwartału / 2009	stan na 31-12-2008 koniec poprz. roku 2008
Wartość księgowa	116 873	121 866
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,04	5,26

POZYCJE POZABILANSOWE	na dzień	
	stan na 31-03-2009 koniec 1 kwartału / 2009	stan na 31-12-2008 koniec poprz. roku 2008
1. Zobowiązania warunkowe	82 830	77 077
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	82 830	77 077
- udzielonych gwarancji i poręczeń	82 830	77 077

XXIV. Skonsolidowane przepływy pieniężne.

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych **Grupy Pamapol** **Za okres od 01.01.2009r. do 31.03.2009r.**

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	za okres	
	1 kwartał narastająco / 2009 okres od 2009.01.01 do 2009.03.31	1 kwartał narastająco / 2008 okres od 2008.01.01 do 2008.03.31
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	-6 007	-373
Korekty:	7 115	7 031
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	5 346	4 427
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	0
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	50	222
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	1 796	2 307
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
Odpis ujemnej wartości firmy	0	0
Zyski (straty) kursowe	-77	75
Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym	1 108	6 658
Zmiana stanu zapasów	9 212	7 192
Zmiana stanu należności	-2 694	-128
Zmiana stanu zobowiązań	-3 956	-131
Zmiana stanu rezerw	543	889
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	10 337	-5 064
Inne korekty	582	-14
Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej	15 133	9 402
Zapłacone odsetki	884	
Zapłacony podatek dochodowy	-15	-3 740
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	16 002	5 662
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-4	-1 821
Inne wpływy z aktywów finansowych		63
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-2 530	-5 681
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	211	1 976
Wpływ ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	0	1 500

Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	-30
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 100	0
Udzielone pożyczki	-698	-300
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	63	0
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		2 607
Odsetki otrzymane	25	
Dywidendy otrzymane	0	0
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-1 832	-1 686
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	5 683	11 653
Spłaty kredytów i pożyczek	-12 623	-13 066
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-681	-761
Odsetki zapłacone	-2 069	-2 868
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		0
Inne wpływy finansowe		0
Inne wydatki finansowe		-49
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-9 689	-5 091
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	4 481	-1 115
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 704	2 071
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	6	-3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	7 184	956

XXV. Skonsolidowany rachunek wyników.

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat **Grupy Pamapol** **Za okres od 01.01.2009r. do 31.03.2009r.**

Wariant kalkulacyjny	1 kwartał / 2009 okres od 2009.01.01 do 2009.03.31	1 kwartał / 2008 okres od 2008.01.01 do 2008.03.31
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	109 349	91 765
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	80 628	73 018
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	28 722	18 747
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	86 001	71 103
Koszt sprzedanych produktów i usług	60 182	54 596
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	25 820	16 507
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	23 348	20 662
Koszty sprzedaży	11 238	10 107
Koszty ogólnego zarządu	8 752	8 442
Zysk ze sprzedaży	3 358	2 113
Pozostałe przychody operacyjne	2 668	1 468
Pozostałe koszty operacyjne	1 378	1 041
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	4 647	2 540
Przychody finansowe	422	484
Koszty finansowe	10 442	3 095
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	-584	-302
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-5 957	-373
Podatek dochodowy	-773	493
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-5 183	-866
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej	-50	
Zyski (starty) mniejszości	-242	-511
Zysk (strata) netto	-4 992	-355
Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1 kwartał / 2009 okres od 2009.01.01 do 2009.03.31	1 kwartał / 2008 okres od 2008.01.01 do 2008.03.31
Zysk netto	-4 992	-355
Średnioważona liczba akcji	23 166 700	23 166 700
Zysk (strata) na jedną akcję zwykłą (w zł)	-0,22	-0,02