

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

**PREZENTOWANY ZGODNIE  
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**Rusiec, 12 września 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. ....	13
V.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. ....	13
VI.	Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.....	14
VII.	Informacja o wypłacanych dywidendach.....	15
VIII.	Informacje dotyczące zatrudnienia. ....	15
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.....	18
XII.A.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją. ....	18
XII.B.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym informacją. .	19
XII.C.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją. ....	19
XII.D.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.....	20
XII.E.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie objętym informacją. .	20
XII.F.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją. ....	20
XII.G.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją. ....	20
XII.H.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją. ....	21
XIII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych. ....	22
XIV.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	22
XV.	Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A. ....	22
XV.A.	Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A. ....	22
XV.A.A.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego-Pamapol S.A. ....	22
XV.A.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.....	30
XV.B.	Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych.....	33
XV.B.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn.....	40
XV.B.C.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- ZPOW Zębice.....	42
XV.B.D.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat ZPOW Zębice.....	46
XV.B.E.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Mitmar. ....	48
XV.B.F.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Mitmar. .	52
XV.B.G.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenos.....	55
XV.B.H.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Cenos. ..	61
XV.B.I.	Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – pozostałe Spółki. ....	62
XV.C.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol.....	64
XV.C.A.	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży. ....	64

XV.C.B.	Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane. ....	69
XV.C.C.	Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol. ....	76
XV.C.D.	Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol. ....	78
XV.C.E.	Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu. ....	78
XVI.	Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników. ....	81
XVII.	Segmenty działalności. ....	81
XVIII.	Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne kredytach, poręczeniach, pożyczkach i gwarancjach. ....	90
XIX.	Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży. ....	93
XXI.	Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Pamapol S.A. ....	96
XXII.	Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego. ....	96
XXIII.	Skonsolidowany bilans. ....	97
XXIV.	Skonsolidowane przepływy pieniężne. ....	99
XXV.	Skonsolidowany rachunek wyników. ....	101



## **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 obecnie jest wystawiona do sprzedaży (realizacja 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 zwiększyło 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 działał na rynku zaopatrzenia zakładów przetwórstwa mięsnego, oraz w niewielkim zakresie, zakładów przetwórstwa owocowo-warzywnego. We wrześniu 2005 r. uruchomiony został 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. W 2008 roku Spółce zakończono proces gruntownej restrukturyzacji kosztowej i wprowadzania nowej strategii Spółki. 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 proceduralnego wykreślenia z KRS-u.

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.

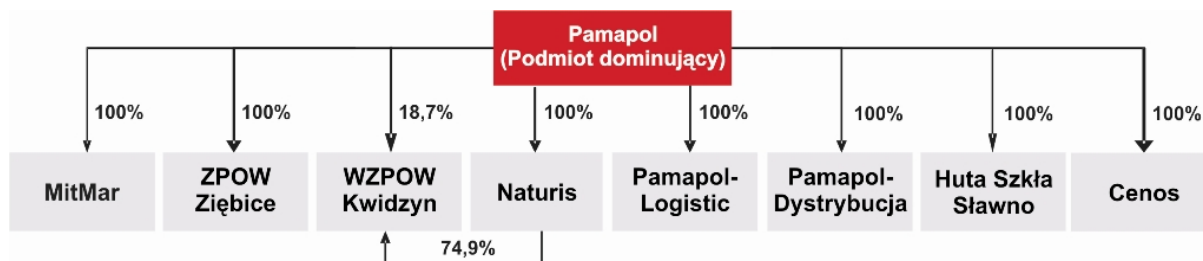
W maju 2007 r. podpisany został akt założycielski Spółki PAMAPOL – Dystrybucja Sp. z o.o. Kapitał założycielski Spółki wynosił początkowo 50.000 zł i dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w całości przez Pamapol S.A. Podmiot 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 30 września 2009 roku



#### Pamapol S.A.

Spółka Akcyjna pod nazwą Pamapol z siedzibą w Ruścu powstała w wyniku przekształcenia Spółki „Pamapol” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wieluniu. Uchwałę w przedmiocie przekształcenia podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki „PAMAPOL” Sp. z o.o. w dniu 01.04.2004 r. – akt notarialny Rep. A 1130/2004 sporządzony przez notariusza Elżbietę Brudnicką, prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 czerwca 2004 roku, Spółka Pamapol S.A. została wpisana do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000211414.

Siedzibą Spółki jest Rusiec, ul. Wieluńska 2. Siedziba Spółki jest także miejscem prowadzenia działalności gospodarczej. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Początkowo kapitał zakładowy Spółki wynosił 17.166.700 zł i dzielił się na 171.667 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A, o wartości nominalnej 100 złotych każda, o numerach od 000.001 do numeru 171.667.

W zamian za udziały w Spółce z ograniczoną odpowiedzialnością „Pamapol” z siedzibą w Wieluniu objęli:

- Mariusz Szataniak – 82.627 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 8.262.700 zł,
- Paweł Szataniak – 82.618 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 8.261.800 zł,
- Wiesław Szataniak – 6.422 akcji imiennych uprzywilejowanych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda, razem – 642.200 zł.

Po zmianie przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w dniu 31.01.2006 r. Statutu Spółki – kapitał zakładowy Spółki wynosił 17.166.700 zł i dzielił się na 17.166.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 złoty każda.

- Mariusz Szataniak posiadał 8.262.700 Akcji serii A (48,13% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- Paweł Szataniak posiadał 8.261.800 Akcji serii A (48,13% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki),
- Wiesław Szataniak posiadał 642.200 Akcji serii A (3,74% kapitału zakładowego oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki).

W dniu 11 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 17.166.700 zł do kwoty nie mniejszej niż

21.666.700 zł i nie większej niż 23.166.700 zł w drodze publicznej emisji akcji serii B. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi z dnia 14 lipca 2006 r., w wyniku emisji akcji serii B zarejestrowano podwyższony kapitał Spółki. Wysokość kapitału zakładowego Spółki Pamapol SA wynosi obecnie 23.166.700,00 zł i dzieli się na 23.166.700 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

### **WZPOW Kwidzyn**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.035.600 zł i dzieli się na 340.712 udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada poprzez NATURIS Sp. z o.o. kontrolę nad 255.182 udziałami, co stanowi 74,9 % udziału w jej kapitale zakładowym i ogólnej liczbie głosów na zgromadzeniu wspólników.

Na dzień 30.09.2009 r. Pamapol S.A. posiada pośrednio i bezpośrednio 318.855 udziałów w WZPOW Kwidzyn, co daje kontrolę nad 93,6 % głosów.

W okresie objętym niniejszą 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 2.100 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 niniejszą 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 462.251 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 niniejszą 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 26.500 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 niniejszą informacją nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

Siedzibą Spółki są Ziębice. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.



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

Zarejestrowany przez Sąd 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 dniu 31 lipca 2009 r. Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 550.000,00 zł, czynność ta nie została dotychczas zarejestrowana przez Sąd.

Siedzibą Spółki jest Wieluń . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### **Mitmar Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.500.000,00 zł i dzieli się na 105.000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Mitmar Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie objętym niniejszą informacją nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia 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 26.100 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 niniejszą informacją nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia 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 niniejszą informacją nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia 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 proceduralnego wykreślenia z KRS.

### **III. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej.**

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

##### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu
- Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu
- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu

##### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Paweł 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

#### **WZPOW Kwidzyn**

##### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Piotr Żabik – Prezes Zarządu
- Mariusz Wikierski – Wiceprezes Zarządu
- Arkadiusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu

##### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

- Roman Żuberek – Członek Rady Nadzorczej

### **„PAMAPOL – LOGISTIC”**

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 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 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

### **„NATURIS” Sp. z o.o.**

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

#### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 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

### **ZPOW „ZIĘBICE” Sp. z o.o.**

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu

#### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 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        |

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

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- |                    |                      |
|--------------------|----------------------|
| - Roman Żuberek    | – Prezes Zarządu     |
| - Rafał Włodarczyk | – Wiceprezes Zarządu |
| - Tomasz Kowalik   | – Wiceprezes Zarządu |

#### **Rada Nadzorcza**

W umowie Spółki nie przewidziano powołania organu nadzoru.

### **„MitMar” Sp. z o.o.**

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- |                     |                      |
|---------------------|----------------------|
| - Bronisław Matusz  | – Prezes Zarządu     |
| - Sergiusz Janowski | – Wiceprezes Zarządu |

#### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 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        |

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

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek                      – Prezes Zarządu

#### **Rada Nadzorcza**

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

W okresie objętym niniejszą informacją skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

#### **HUTA Szkła SŁAWNO Sp. z o.o.**

##### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 2009 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Janusz Chojnacki                      – Prezes Zarządu

##### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 30 września 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

## **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 30 września 2009 roku**

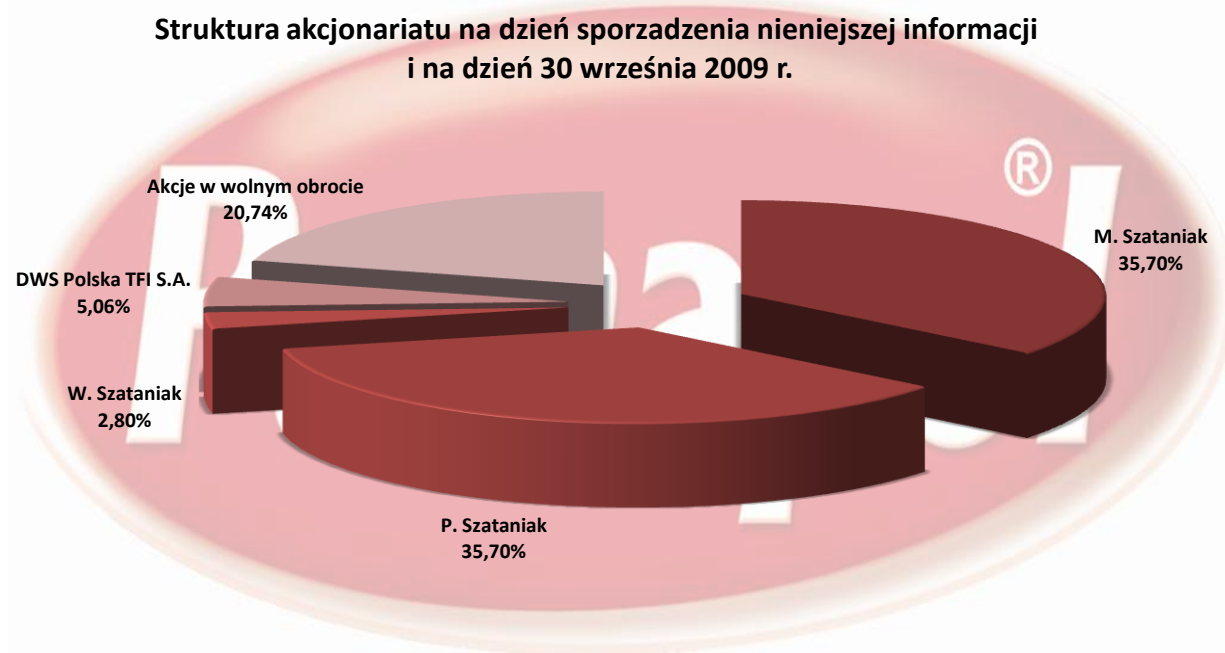
Na dzień 30 września 2009 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

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 Emerytalne, DWS Polska F.I.O. Z.E., DWS Polska F.I.O. Akcji Plus zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. posiadają 1.171.841 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 5,058 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 1.171.841 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,058 % ogólnej liczby głosów.

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

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



**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 30 września 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 III kwartale 2009 roku Pamapol SA nie deklarował ani nie wypłacał dywidend.

### **VIII. Informacje dotyczące zatrudnienia.**

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **30 września 2008 roku** w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	497 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	587 pracowników, w tym 94 sezonowych
- ZPOW Ziębice	243 pracowników, w tym 90 sezonowych
- Pamapol – Logistic	44 pracowników
- MITMAR	124 pracowników
- CENOS	186 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	15 pracowników
- Huta Szkła Sławno	4 pracowników
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 30 września 2008 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 1701 pracowników , w tym 184 pracowników sezonowych.

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **30 września 2009 roku** w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	492 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	478 pracowników, w tym 29 sezonowych
- ZPOW Ziębice	264 pracowników, w tym 80 sezonowych
- Pamapol – Logistic	49 pracowników
- MITMAR	131 pracowników
- CENOS	195 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	18 pracowników
- Huta Szkła Sławno	1 pracowników
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 30 września 2009 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 1629 pracowników , w tym 109 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
- konfekcjonowanie mrożonej żywności

### **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 01.07.2009r. do 30.09.2009r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.09.2009 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2008 roku oraz 30.09.2008 roku.
2. Rachunek wyników:
  - a. za okres od 01.07.2009r. do 30.09. 2009 roku (dane za III kwartał 2009),
  - b. za okres od 01.01.2009r. do 30.09.2009 roku (dane narastająco za trzy kwartały),
  - c. dane za okres porównywalny: od 01.01.2008r. do 30.09.2008 roku (narastająco),
  - d. dane za okres porównywalny : od 01.07.2008r. do 30.09.2008 roku (dane za III kwartał 2008)
3. Rachunek przepływów pieniężnych:
  - a. za okres od 01.01.2009r. do 30.09.2009 roku (dane narastająco za trzy kwartały),
  - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2008r. do 30.09.2008 roku (narastająco).

4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2009r. do 30.09.2009 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2008r. do 30.09.2008 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 30.09.2009 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 30.09.2008r. i 31.12.2008r.
2. Rachunek wyników:
  - a. za okres od 01.07.2009r. do 30.09.2009 roku (dane za III kwartał 2009),
  - b. za okres od 01.01.2009r. do 30.09.2009 roku (dane narastająco za trzy kwartały),
  - c. dane za okres porównywalny: od 01.01.2008r. do 30.09.2008 roku (narastająco),
  - d. dane za okres porównywalny : od 01.07.2009r. do 30.09.2009 roku (dane za III kwartał 2008)
3. Rachunek przepływów pieniężnych:
  - a. za okres od 01.01.2009r. do 30.09.2009 roku (dane narastająco za trzy kwartały),
  - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2008r. do 30.09.2008 roku (narastająco).
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2009r. do 30.09.2009r. i jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2008r. do 31.12.2008r. i zmiany w okresie od 01.01.2008 do 30.09.2008.

## **XI. Zmiana zasad polityki rachunkowości.**

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 Mitmar 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 30 września 2009 r. nie podlega badaniu przez biegłych audytorów.

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

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w trzecim kwartale 2009 roku.

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

W okresie objętym niniejszą informacją PAMAPOL S.A. nie zawierał znaczących umów handlowych.

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

Poza okresem objętym informacją PAMAPOL S.A. nie zawierał znaczących umów handlowych.

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

1. W dniu 26 sierpnia 2009 r. PAMAPOL S.A. otrzymał z Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna (Bank) podpisaną umowę poręczenia (Umowa poręczenia) zobowiązań wynikających z umowy kredytu obrotowego w kwocie 28 mln zł udzielonego przez Bank spółce zależnej PAMAPOL S.A., Warmińskim Zakładom Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (zwane dalej: WZPOW) z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców w sezonie 2009/2010 (Umowa kredytu). W tym samym dniu Spółka otrzymała informacje o wpłynięciu w dniu 26 sierpnia 2009 r. do jego dwóch podmiotów zależnych: CENOS sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni oraz Zakładów Przetwórstwa Owocowo – Warzywnego „Ziębice” sp. z o.o. z siedzibą w Ziębicach (łącznie z Emitentem zwane dalej: Spółkami), dwustronnie podpisanych umów poręczenia z Bankiem o jednakowej treści co ww. Umowa poręczenia, zawartych w związku z Umową kredytu udzielonego przez Bank WZPOW (łącznie zwane dalej: Umowami).

Zgodnie z treścią Umów, każda ze Spółek poręczyła odrębnie za zobowiązania WZPOW z tytułu zawartej Umowy kredytu, w tym za zobowiązania z tytułu odsetek, należnych opłat i prowizji oraz wszelkich kosztów dochodzenia roszczeń z tego tytułu:

1) istniejące w chwili udzielenia poręczenia (w ww. kwocie równoważnej wysokości kredytu) oraz,

2) mogące powstać w przyszłości do wysokości 14 mln zł,

na wypadek, gdyby WZPOW nie wykonał w całości lub w części tych zobowiązań w terminie oznaczonym w Umowie kredytu lub w oświadczeniu Banku o wypowiedzeniu tejże Umowy kredytu.

Ponadto, każda ze Spółek złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie wystawionych przez Bank, zgodnie z art. 97 ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Prawo bankowe, bankowych tytułów egzekucyjnych, które Bank może wystawić odrębnie dla każdej z nich do kwoty 42 mln zł. Bank może wystąpić o nadanie tym tytułom klauzuli wykonalności do dnia 11 października 2013 r.

Poręczenia zostały udzielone bezterminowo.

2. W dniu 26 sierpnia 2009 r. pomiędzy Bankiem Zachodnim WBK (Bank) a PAMAPOL S.A. (Poręczyciel) doszło do podpisania umów poręczeń kredytów udzielonych spółce zależnej CENOS Sp. z o.o. (Kredytobiorca), tj.:

- Poręczenia za zobowiązania Kredytobiorcy wobec Banku z tytułu umowy kredytu w rachunku bieżącym z dnia 14 marca 2005 r. w wysokości 2 mln zł. Poręczyciel stał się tym samym dłużnikiem solidarnym oraz poddał się egzekucji świadczeń pieniężnych do kwoty 4

mln zł w oparciu o bankowy tytuł egzekucyjny, który Bank może wystawić do dnia 31 marca 2013 r.

- Poręczenia za zobowiązania Kredytobiorcy wobec Banku z tytułu umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 19 czerwca 2007 r. w wysokości 6.462.500 zł. Poręczyciel stał się tym samym dłużnikiem solidarnym oraz poddał się egzekucji świadczeń pieniężnych do kwoty 12,9 mln zł w oparciu o bankowy tytuł egzekucyjny, który Bank może wystawić do dnia 31 maja 2020 r.

Poręczenia zostały udzielone bezterminowo.

Umowy nie przewidują wynagrodzenia z tytułu udzielonych poręczeń.

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

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

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

W okresie objętym niniejszą informacją Spółki zależne nie zawierał znaczących 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.**

W dniu 17 sierpnia 2009 r. do spółki zależnej – Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW) wpłynęła podpisana przez Bank Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna (Bank) z siedzibą w Warszawie umowa kredytowa (Umowa).

Na mocy Umowy Bank udzielił WZPOW kredytu obrotowego w wysokości 28 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców w sezonie 2009/2010, na zasadach określonych w Umowie oraz Ogólnych warunkach kredytowania klientów instytucjonalnych w Banku. Kredyt został udzielony na okres 14 miesięcy, tj. do października 2010 r. Zgodnie z Umową Bank stawia do dyspozycji WZPOW kwotę kredytu ustanawiając ostateczny termin jego uruchomienia do dnia 1 grudnia 2009 r.

Łączna kwota zadłużenia z tytułu kredytu obrotowego udzielonego na skup w 2008 r. (opisany w raporcie bieżącym nr 33/2008 z dnia 1 lipca 2008 r.) i kredytu uruchomionego na skup w 2009 r. nie może przekroczyć 28 mln zł.

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

- przewłaszczenia przyszłych skupionych przy udziale kredytu zapasów warzyw i owoców oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych – do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkami WZPOW w Banku.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone w oparciu o stopę referencyjną 3M WIBOR powiększoną o marżę Banku. Kredyt jest kredytem nieodnawialnym, spłata wykorzystanego kredytu w całości lub części w okresie objętym umową nie umożliwia ponownego jego wykorzystania.

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami Banku stanowią:

- zastaw rejestrowy na przyszłych skupionych przy udziale kredytu zapasów warzyw i owoców oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych, który zostanie ustanowiony po dokonaniu skupu wszystkich zapasów, mających stanowić zabezpieczenie transakcji,
  - przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawu na rzecz Banku,
  - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami WZPOW w Banku,
  - poręczenie według prawa cywilnego przez PAMAPOL S.A. i jednostki zależne, tj. Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Ziębice Sp. z o.o., oraz CENOS Sp. z o.o.,
  - przelew wierzytelności z kontraktów o wartości 2 mln zł miesięcznie od odbiorców WZPOW, z którymi dotychczasowa współpraca przebiegała bez zakłóceń i nie stwierdzono występowania znacznych opóźnień w realizowaniu płatności z tytułu należności handlowych.
- Ponadto WZPOW złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie wystawionego przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego, który Bank może wystawić do kwoty 42 mln zł. Bank może wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 11 października 2013 r.

W przypadku stwierdzenia, że warunki kredytu nie zostały przez WZPOW dotrzymane lub w przypadku utraty przez WZPOW zdolności kredytowej Bank może wypowiedzieć umowę, obniżyć kwotę kredytu, zażądać przedstawienia programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez Bank, wstrzymać postawienie do dyspozycji niewykorzystanej części kredytu, zażądać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu, podwyższyć marżę kredytu.

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

WZPOW mogą wypowiedzieć umowę z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

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

W okresie nie objętym niniejszą informacją Spółki zależne nie zawierał umów istotnych poza normalnym tokiem działalności.

### **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 III 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 75% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią pozostałe 25% 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, jak również produkty Kwidzyn i Cenoss wprowadzone przez Pamapol S.A. do dystrybucji (np. do sieci handlowych)

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 rozbiciu na grupy produktowe**

	<b>III kwartał 2009</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>III kwartał 2008</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>Zmiana rok/rok</b>
Dania gotowe	22 162	<b>54%</b>	18 406	<b>56%</b>	<b>20%</b>
Konserwy i dania mięsne	9 070	<b>22%</b>	8 853	<b>27%</b>	<b>2%</b>
Zupy gotowe	918	<b>2%</b>	648	<b>2%</b>	<b>42%</b>
Towary handlowe - wyroby gotowe	6 797	<b>16%</b>	2 111	<b>6%</b>	<b>222%</b>
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	2 301	<b>6%</b>	2 628	<b>8%</b>	<b>-12%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i towarów</b>	<b>41 249</b>	<b>100%</b>	<b>32 645</b>	<b>100%</b>	<b>26%</b>

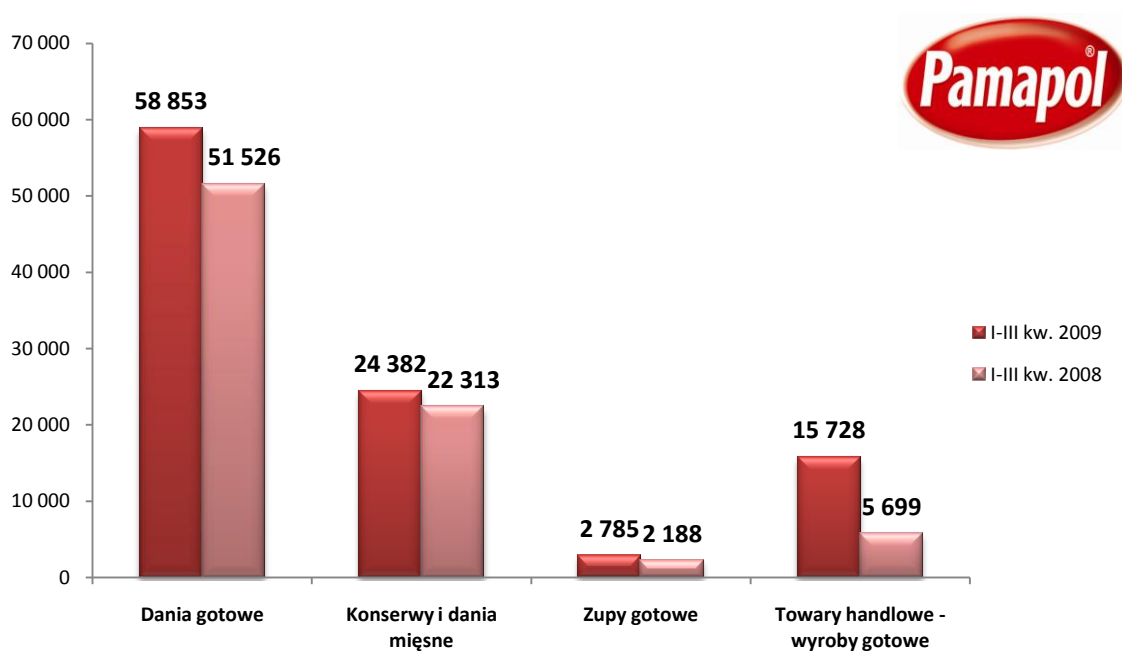
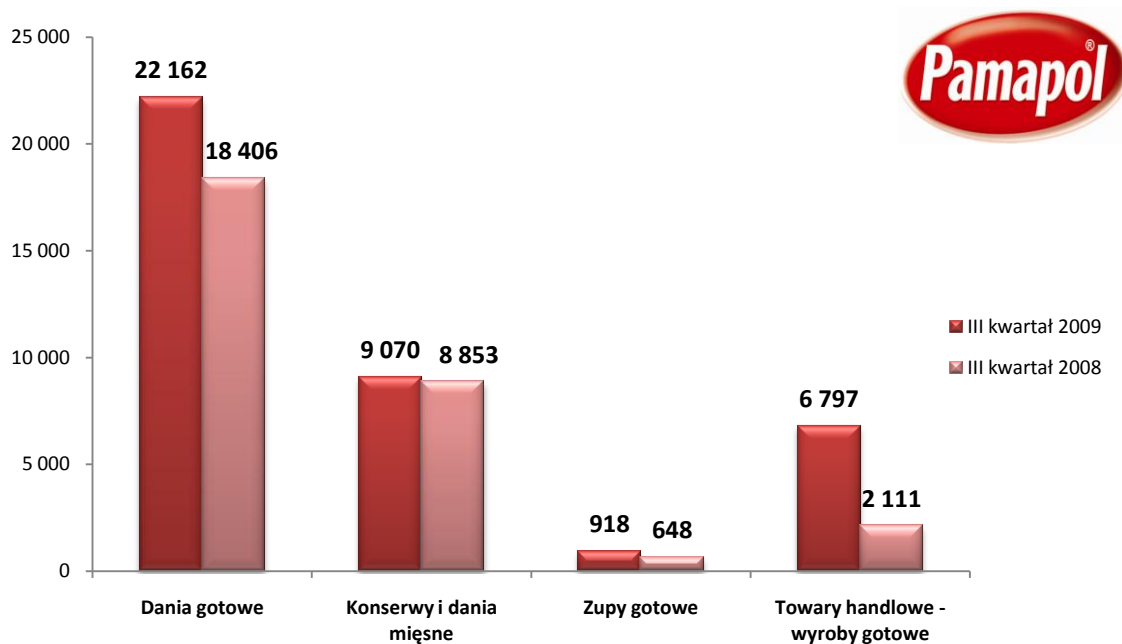
	<b>I-III kw. 2009</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>I-III kw. 2008</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>Zmiana rok/rok</b>
Dania gotowe	58 853	<b>55%</b>	51 526	<b>60%</b>	<b>14%</b>
Konserwy i dania mięsne	24 382	<b>23%</b>	22 313	<b>26%</b>	<b>9%</b>
Zupy gotowe	2 785	<b>3%</b>	2 188	<b>3%</b>	<b>27%</b>
Towary handlowe - wyroby gotowe	15 728	<b>15%</b>	5 699	<b>7%</b>	<b>176%</b>
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	5 468	<b>5%</b>	3 742	<b>4%</b>	<b>46%</b>
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i towarów</b>	<b>107 215</b>	<b>100%</b>	<b>85 469</b>	<b>100%</b>	<b>25%</b>



## Rysunek 1

### Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu 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

Przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez Spółkę Pamapol wyniosły w III kw. 2009 roku ponad 41 mln zł i wzrosły w porównaniu do III kw. 2008 roku o ponad 8 mln zł, co stanowi wzrost o 26%. Narastająco za trzy kwartały 2009 roku Pamapol S.A. osiągnął ponad 107 mln zł przychodów ze sprzedaży ogółem i względem roku poprzedniego odnotowano wzrost o 25%. Dynamiczny wzrost sprzedaży spowodowany jest w dużej mierze intensywnymi działaniami wsparcia sprzedaży. W okresie trzech kwartałów 2009 roku przeprowadzono ponad 7 akcji handlowych skierowanych do dystrybutorów i detalistów.

W grupie najważniejszych akcji przeprowadzonych przez Spółkę Pamapol S.A. znalazły się:

- Promocja „ Fasolka po bretońsku GRATIS”
- Promocja „Gołąbki w sosie pomidorowym GRATIS”
- Promocja „PicoPack Gratis”
- Promocje z bonami Shodexho
- Atrakcyjny zestaw startowy dla konserw mięsnych Premium marki Pamapol w foremce aluminiowej w kształcie „mandolinki”
- „Promocja zielona” – atrakcyjny zestaw produktów Pamapol, Kwidzyn, Cenoss
- „Promocja Letnia” – 2 zróżnicowane pakiety produktów marki Pamapol z nagrodami

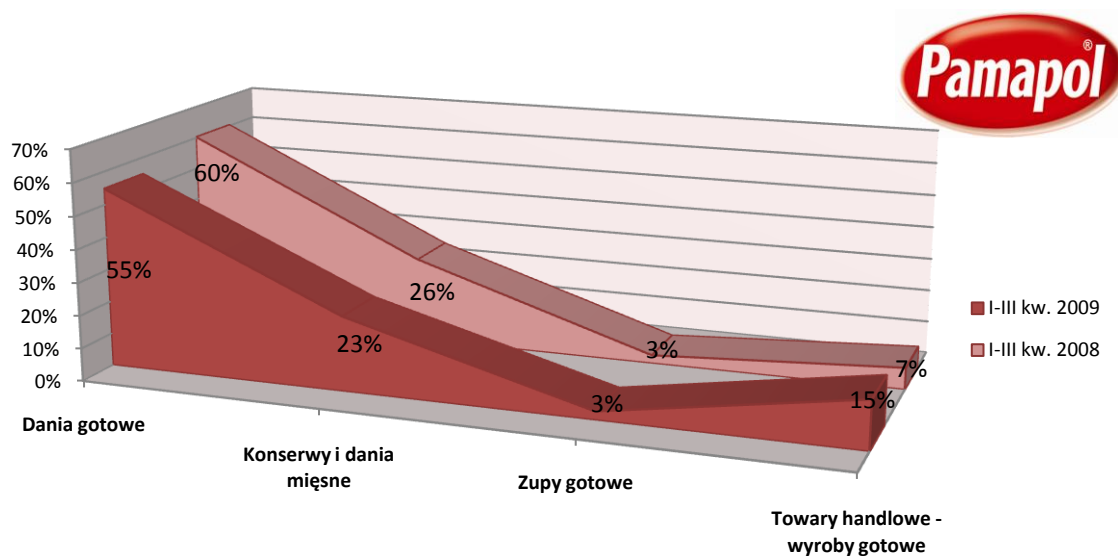
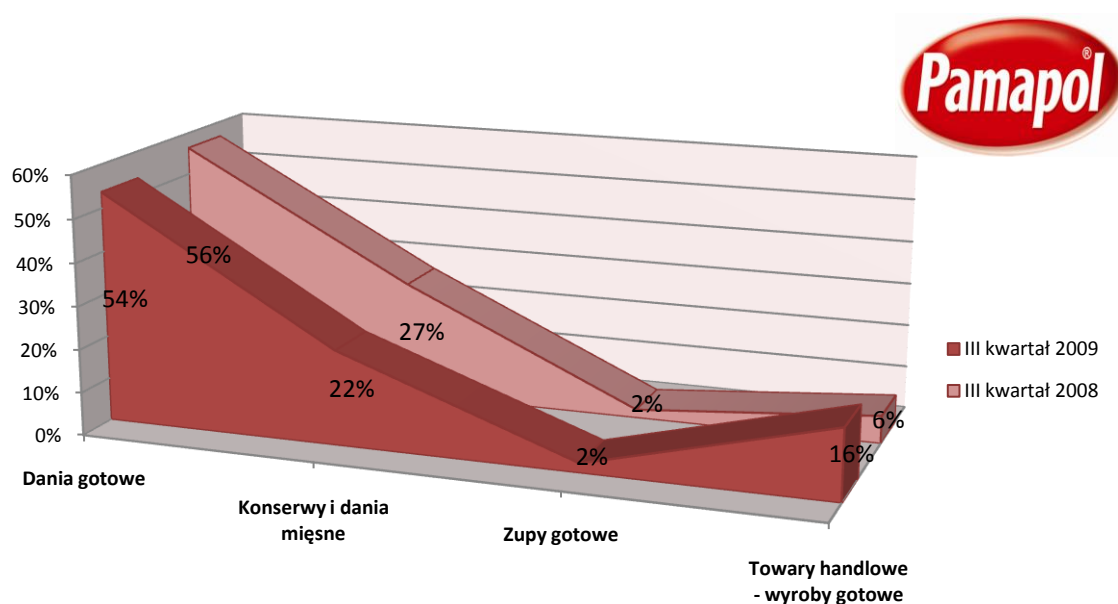
W II połowie czerwca ruszyła największa akcja promocyjna Grupy Pamapol dla klientów detalicznych pod wdzięczną nazwą „Promocja Fioletowa”.

Promocja Fioletowa oraz powiązany z nią bezpośrednio program lojalnościowy „Leć z nami na wakacje” zakończyły się 31 sierpnia 2009 roku, a ich skuteczność była zgodna z oczekiwaniami Zarządu Pamapol S.A. Efektem powyższych działań promocyjnych była sprzedaż ponad 42 tys. pakietów promocyjnych, pozyskanie i zatowarowanie dużej ilości nowych punktów detalicznych oraz zacieśnienie kontaktów z siłami handlowymi dystrybutorów. Konsekwencją przeprowadzonej promocji było znaczne zwiększenie obrotów (kwartalnie rok/rok o 222%, a narastająco rok/rok o 176%) w grupie towarów handlowych.

## Rysunek 2

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

Dane w %



Z punktu widzenia strategii Spółki taka struktura sprzedaży jest 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.

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 kanały dystrybucji**

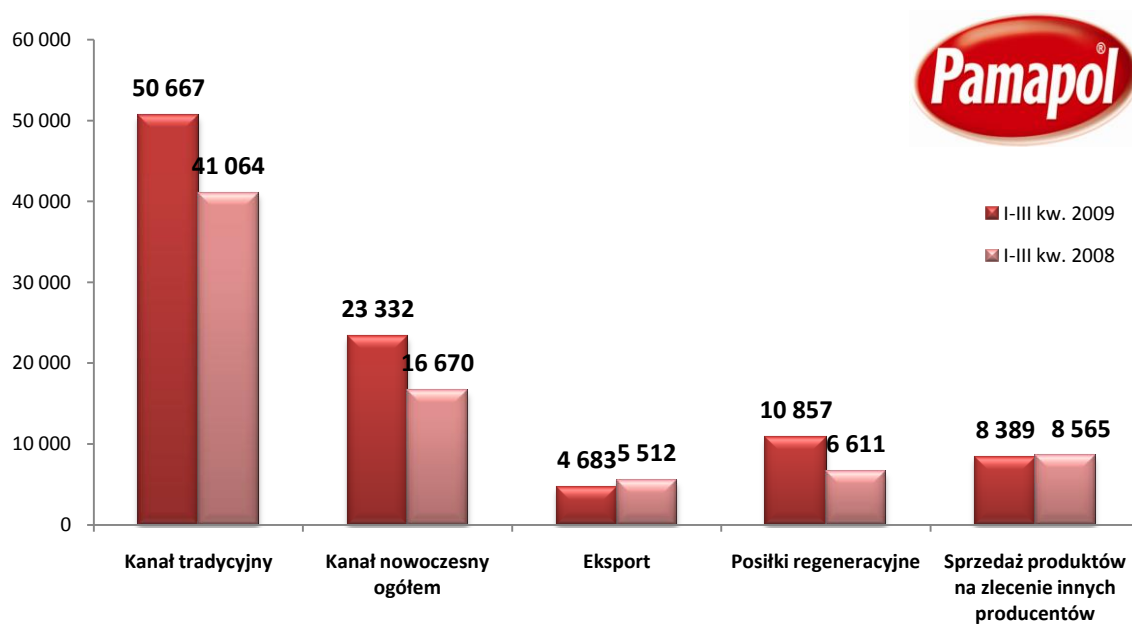
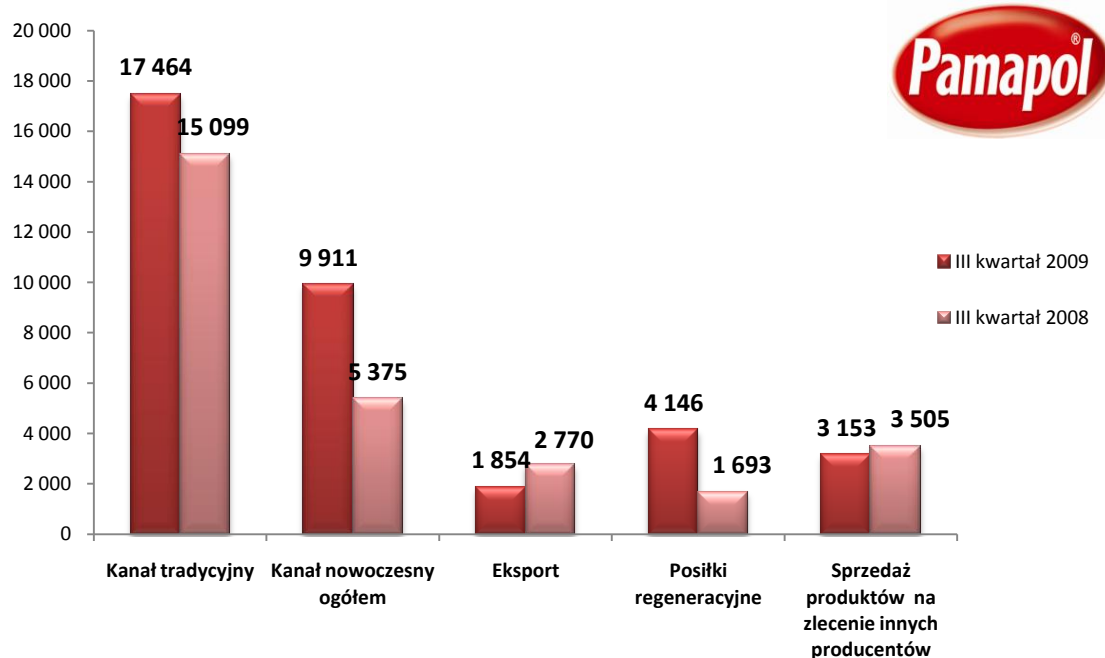
	III kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	III kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	17 464	42%	15 099	46%	16%
Kanał nowoczesny ogółem	9 911	24%	5 375	16%	84%
w tym (marka Pamapol)	3 714	9%	2 936	9%	27%
(marka własna sieci)	6 197	15%	2 440	7%	154%
Eksport	1 854	4%	2 770	8%	-33%
Posiłki regeneracyjne	4 146	10%	1 693	5%	145%
Catering	6	0%	60	0%	-91%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	3 153	8%	3 505	11%	-10%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	4 716	11%	4 143	13%	14%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>41 249</b>	<b>100%</b>	<b>32 645</b>	<b>100%</b>	<b>26%</b>

	I-III kw. 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I-III kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	50 667	47%	41 064	48%	23%
Kanał nowoczesny ogółem	23 332	22%	16 670	20%	40%
w tym (marka Pamapol)	9 546	9%	8 611	10%	11%
(marka własna sieci)	13 786	13%	8 060	9%	71%
Eksport	4 683	4%	5 512	6%	-15%
Posiłki regeneracyjne	10 857	10%	6 611	8%	64%
Catering	22	0%	733	1%	-97%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	8 389	8%	8 565	10%	-2%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	9 267	9%	6 313	7%	47%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>107 215</b>	<b>100%</b>	<b>85 469</b>	<b>100%</b>	<b>25%</b>

### Rysunek 3

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

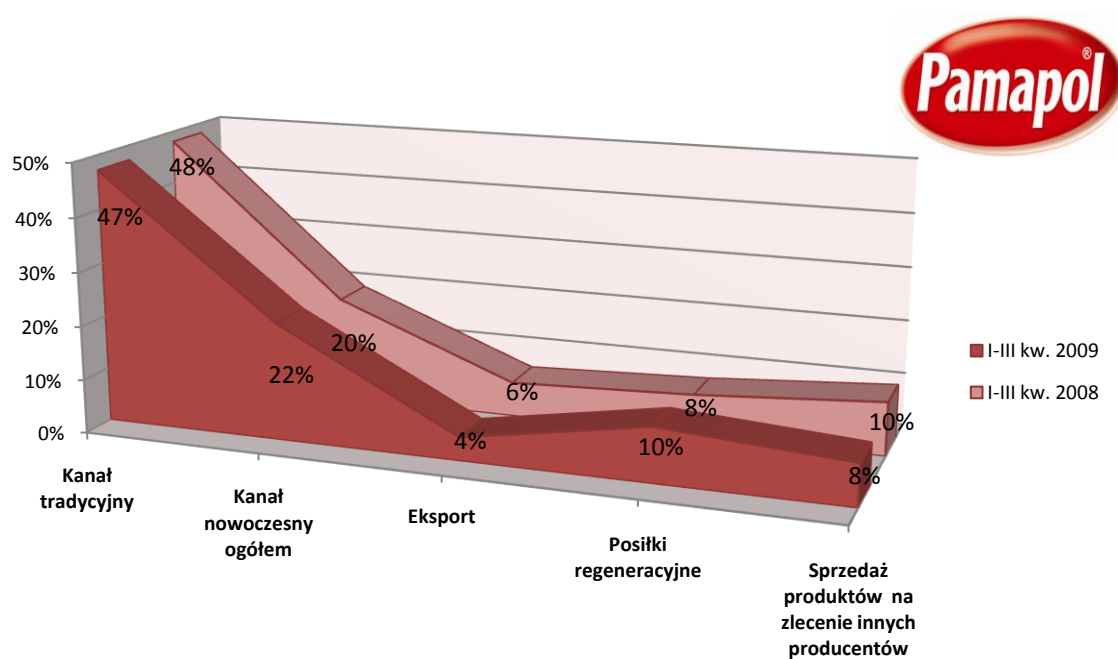
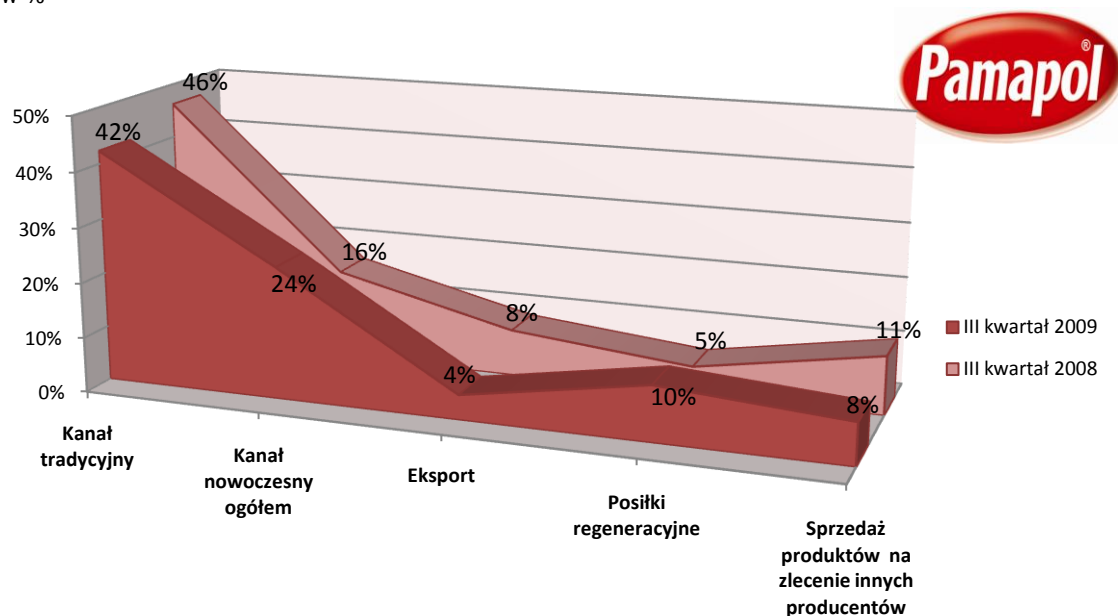
Dane w tys. zł



#### Rysunek 4

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

Dane w %



W III kw. 2009 roku (również narastająco) nadal dominującym kanałem dystrybucji jest tradycyjny kanał dystrybucji. Aczkolwiek największe procentowe przyrosty zarówno w porównaniu kwartalnym rok do roku, jak również narastająco rok/rok odnotowano w dwóch

kanalach dystrybucji; posiłki regeneracyjne oraz kanał nowoczesny (sieci handlowe). Wzrost w kanale posiłków regeneracyjnych związany jest z realizacją kontraktu podpisanego pomiędzy Emitentem a Agencją Rynku Rolnego na dostawę żywności do fundacji charytatywnych dla najuboższej ludności w UE. Wzrost wolumenu obrotów realizowanych w sieciach zarówno pod marką Pamapol, jak również pod markami własnymi sieci jest konsekwencją podpisanych kontraktów z nowymi sieciami na dostawę dań gotowych i zup gotowych.

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

Należy również dodać, że Spółka nie chcąc pozostawać w tyle za konkurencją wprowadziła na rynek nowy asortyment, tj. konserwę „mandolinę” – wprowadzona na rynek w I kw. 2009 roku. Aczkolwiek prowadzone są nadal badania nad innymi produktami

Należy również dodać, że Spółka nie chcąc pozostawać w tyle za konkurencją wprowadziła na rynek nowy asortyment, tj. konserwę „mandolinę” – wprowadzona na rynek w I kw. 2009 roku. Aczkolwiek prowadzone są nadal badania nad innymi produktami – Zakończono prace wdrożeniowe nad nową linią asortymentową pod nazwą Spichlerz Rusiecki. Produkty są dostępne w 6 wariantach smakowych i pakowane w słoiki szklane o gramaturze 300g i 290g. Przygotowana seria produktów mięsnych nawiązuje smakiem do tego co najlepsze w kuchni staropolskiej, a zastosowane składniki oraz oryginalny design pozwala pozycjonować produkty na półce premium. W asortymencie znalazły się następujące tradycyjne przysmaki: Smarowidło ze złocistą cebulką, Smalec staropolski z mięsem, Wątrobianka ze szlacheckiego stołu, Kielbasa lekko czosnkowa, Przysmak dworski oraz Mięsiwo w sosie własnym.

## **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 (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		STRUKTURA [%]		DYNAMIKA [%]	Narastająco		STRUKTURA [%]		DYNAMIKA [%]
	III kw. 2009	III kw. 2008	III kw. 2009	III kw. 2008		I-III kw. 2009	I-III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008	
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>41 248,8</b>	<b>32 645,3</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>26%</b>	<b>107 215,5</b>	<b>85 468,7</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>25%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	30 902,1	28 807,8	75%	88%	7%	82 339,1	74 614,2	77%	87%	10%

Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	10 346,8	3 837,5	25%	12%	170%	24 876,3	10 854,5	23%	13%	129%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>34 018,9</b>	<b>23 808,9</b>	<b>82%</b>	<b>73%</b>	<b>43%</b>	<b>87 437,4</b>	<b>62 859,1</b>	<b>82%</b>	<b>74%</b>	<b>39%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	24 012,1	20 061,3	58%	61%	20%	63 861,1	52 712,6	60%	62%	21%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	10 006,8	3 747,6	24%	11%	167%	23 576,3	10 146,5	22%	12%	132%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>7 229,9</b>	<b>8 836,3</b>	<b>18%</b>	<b>27%</b>	<b>-18%</b>	<b>19 778,1</b>	<b>22 609,6</b>	<b>18%</b>	<b>26%</b>	<b>-13%</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>6 011,7</b>	<b>5 534,6</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>	<b>9%</b>	<b>15 518,5</b>	<b>12 704,9</b>	<b>14%</b>	<b>15%</b>	<b>22%</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 497,2</b>	<b>1 702,3</b>	<b>4%</b>	<b>5%</b>	<b>-12%</b>	<b>5 019,1</b>	<b>5 489,3</b>	<b>5%</b>	<b>6%</b>	<b>-9%</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>-279,0</b>	<b>1 599,4</b>	<b>-1%</b>	<b>5%</b>	<b>-117%</b>	<b>-759,5</b>	<b>4 415,4</b>	<b>-1%</b>	<b>5%</b>	<b>-117%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>862,2</b>	<b>913,1</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>	<b>-6%</b>	<b>3 091,0</b>	<b>2 296,0</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>	<b>35%</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>354,0</b>	<b>194,4</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>82%</b>	<b>956,7</b>	<b>1 163,1</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>-18%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>229,2</b>	<b>2 318,2</b>	<b>1%</b>	<b>7%</b>	<b>-90%</b>	<b>1 374,8</b>	<b>5 548,3</b>	<b>1%</b>	<b>6%</b>	<b>-75%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>866,2</b>	<b>253,5</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>242%</b>	<b>1 749,7</b>	<b>994,4</b>	<b>2%</b>	<b>1%</b>	<b>76%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>797,7</b>	<b>2 788,1</b>	<b>2%</b>	<b>9%</b>	<b>-71%</b>	<b>2 436,5</b>	<b>6 385,9</b>	<b>2%</b>	<b>7%</b>	<b>-62%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>297,7</b>	<b>-216,4</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-238%</b>	<b>688,0</b>	<b>156,8</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>339%</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>				<b>0,0</b>	<b>0,0</b>			
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>297,7</b>	<b>-216,4</b>	<b>1%</b>	<b>-1%</b>	<b>-238%</b>	<b>688,0</b>	<b>156,8</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>339%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>157,3</b>	<b>-15,8</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>-1096%</b>	<b>125,9</b>	<b>274,0</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>-54%</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>				<b>0,0</b>	<b>0,0</b>			
<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>140,3</b>	<b>-200,6</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>	<b>-170%</b>	<b>562,1</b>	<b>-117,2</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>	<b>-580%</b>

<b>Koszty w układzie rodzajowym *</b>	<b>31 384,4</b>	<b>24 869,4</b>	<b>76%</b>	<b>82%</b>	<b>26%</b>	<b>85 924,1</b>	<b>74 047,7</b>	<b>79%</b>	<b>84%</b>	<b>16%</b>
I. Amortyzacja	1 498,0	1 334,3	4%	4%	12%	4 341,6	3 853,0	4%	4%	13%
II. Zużycie materiałów i energii	20 533,2	14 516,7	50%	48%	41%	54 011,4	44 296,9	50%	50%	22%
III. Usługi obce	4 814,3	4 940,0	12%	16%	-3%	13 936,1	12 907,0	13%	15%	8%
IV. Podatki i opłaty	136,5	267,5	0%	1%	-49%	1 409,0	1 471,1	1%	2%	-4%
V. Wynagrodzenia	2 725,2	2 715,2	7%	9%	0%	7 688,3	7 953,3	7%	9%	-3%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	424,5	288,4	1%	1%	47%	1 750,8	1 874,5	2%	2%	-7%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 252,6	807,3	3%	3%	55%	2 786,9	1 692,1	3%	2%	65%

\*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

W III kwartale 2009 roku Spółka Pamapol S.A. wygenerowała przychody w wysokości ponad 41 mln zł i w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego osiągnęła 26-procentowy wzrost. Narastająco za trzy kwartały 2009 roku przychody przekroczyły wartość 107 mln zł i wzrosły o 25% w stosunku do analogicznego okresu 2008 roku. W strukturze przychodów sprzedaż produktów stanowi 75%, a towarów i materiałów 25%. W porównaniu kwartalnym rok do roku oraz narastająco rok/rok wzrósł znacząco obrót towarami, jest efekt przeprowadzonych przez Spółkę w danym okresie akcji promocyjnych. Kwartalnie rok do roku koszty wytworzenia ogółem wzrosły o 43% natomiast narastająco rok do roku o 39%. Duży przyrost kosztów wytworzenia ogółem wpłynął ostatecznie na niski poziom marży brutto na sprzedaży wygenerowanej przez Pamapol S.A.

**Tabela 4 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym Pamapol S.A.**

<b>Marża zysku brutto</b>	<b>III kw. 2009</b>	<b>III kw. 2008</b>	<b>I-III kw. 2009</b>	<b>I-III kw. 2008</b>
<b>Jednostkowo Pamapol - ogółem</b>	<b>17,5%</b>	<b>27,1%</b>	<b>18,4%</b>	<b>26,5%</b>
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży produktów	22,3%	30,4%	22,4%	29,4%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży towarów	3,3%	2,3%	5,2%	6,5%

Marża brutto na sprzedaży ogółem w III kwartale 2009 roku spadła w stosunku do III kwartału 2008 roku o 18%, a narastająco o 13%. Najsilniej na spadek marży wpłynęły wysokie koszty wytworzenia produktów Spółki Pamapol S.A. W danym okresie wzrosły ceny surowców produkcyjnych – wsad mięsny, opakowania (słoiki, puszki, zakrętki), warzywa, ponadto wzrosły koszty wydziałowe. W związku z tym Zarząd podjął działania mające na celu obniżenie w pierwszej kolejności kosztów wydziałowych, a kolejnym etapem są działania mające na celu obniżenie kosztów surowcowych Spółki, poprzez renegotiacje cen z dostawcami surowca. Należy spodziewać się w przyszłych okresach sprawozdawczych zmniejszenia kosztów wytworzenia produktów Spółki. Obniżenie kosztu jednostkowego produkcji nastąpi poprzez optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych Spółki (zwiększenie skali produkcji), jak również poprzez częściowe obniżenie cen surowców produkcyjnych (jest to proces długotrwały). Ponadto na spadek marży brutto ogółem na sprzedaży miał wpłynąć również wyższy poziom obrotu towarowego, który jest niskomarżowy. Warte podkreślenia jest fakt, że w celu zwiększenia marży generowanej na sprzedaży Zarząd Spółki podjął decyzję o wprowadzeniu kolejnej podwyżki cen swoich produktów.

W porównaniu kwartalnym rok/rok oraz narastająco rok/rok koszty sprzedaży wzrosły odpowiednio o 9% i 22%. Silny przyrost tych kosztów jest m.in. związany z rosnącymi obrotami Spółki – retra od obrotów oraz opłaty związane z wprowadzeniem nowych indeksów do sieci handlowych. W strukturze przychodów ogółem udział kosztów sprzedaży spadł o 2 punkty procentowe w porównaniu kwartalnym rok do roku, a narastająco o 1 punkt procentowy.

Należy również podkreślić, że w związku z przeprowadzoną akcją promocyjną Zarząd podjął decyzję o utworzeniu rezerwy na koszty marketingowe w kwocie około 1.099 tys. zł, które również wpłynęły na wzrost kosztów sprzedaży, a efekty przeprowadzonej promocji sprzedażowej będą widoczne w okresach przyszłych.

Koszty ogólnego zarządu kwartalnie rok do roku spadły o 12%, natomiast narastająco o 9%.

W kosztach w układzie rodzajowym (przedstawione dane powyżej) w pozycji pozostałych kosztów rodzajowych w porównaniu kwartalnym rok/rok odnotowano wzrost o 55% natomiast narastająco rok/rok o 65%. Najsilniej na tą pozycję wpłynęły wysokie koszty reklamy, które narastająco za trzy kwartały 2009 roku wyniosły około 2.176 tys. zł, a za trzy kwartały 2008 roku blisko 1.265 tys. zł.

Ostatecznie w efekcie wysokich kosztów wytworzenia w III kwartale 2009 roku Spółka Pamapol S.A. osiągnęła negatywny wynik na sprzedaży w kwocie minus 279 tys. zł, a narastająco za trzy kwartały minus 759 tys. zł względem dodatniego wyniku za III kw. 2008 r. w kwocie 1.599 tys. zł, a narastająco za trzy kwartały 2008 r. 4.415 tys. zł.

W III kw. 2009 roku wartość EBITDA wyniosła 1727,2 tys. zł, a w III kw. 2008 roku wyniosła 3652,5 tys. zł, czyli w porównaniu rok do roku spadła o 53%. Narastająco za trzy kwartały 2009 EBITDA wyniosła 5716,4 tys. zł, w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku spadła o 39%.

Przyrost przychodów finansowych kwartalnie rok/rok o 242%, narastająco rok/rok 76% jest konsekwencją pozytywnej wyceny instrumentów finansowych będących w posiadaniu Spółki



– aktualizacja wartości inwestycji 498,7 tys. zł. W tym samym okresie koszty finansowe spadły odpowiednio o 71% i o 62%. Należy podkreślić, że w 2008 roku wycena posiadanych przez Pamapol S.A. instrumentów finansowych wpływała na wynik Spółki negatywnie w kwocie 1.645 tys. zł w III kw. 2008r., a narastająco za trzy kwartały 2008 r. w kwocie 3.072 tys. zł. Koszty odsetkowe w porównaniu kwartalnym spały o 28%, a narastająco o 25%.

W III kw. 2009 roku wynik netto Spółki Pamapol S.A. wyniósł 140 tys. zł wobec ujemnego wyniku za III kw. 2008 roku w kwocie blisko 201 tys. zł. Narastająco za trzy kwartały wynik netto wyniósł 562 tys. zł wobec ujemnego wyniku za analogiczny okres 2008 roku w kwocie minus 117 tys. zł

Reasumując:

Wynik finansowy Spółki wskazuje na poprawiającą się kondycję finansową Spółki. Strategia założona przez Zarząd przynosi pozytywne efekty. Pomimo tendencji spadkowej rynku dań gotowych, Pamapol S.A. zrealizował w tym okresie przyrost sprzedaży dań gotowych o 20%-kwartalnie, o 14% narastająco. W przyszłym okresie sprawozdawczym należy spodziewać się dalszej poprawy wyników Spółki, ponieważ:

1. Zarząd Pamapol S.A. prowadzi działania mające na celu obniżenie kosztów wydziałowych (w porównaniu z 2008 rokiem):
  - niższe wynagrodzenia
  - większa skala produkcji przy takim samym poziomie kosztów (amortyzacji, podatek od nieruchomości, oświetlenie i ogrzanie zakładu), a co za tym idzie coraz niższe koszty jednostkowe wyprodukowania wyrobu
  - w porównaniu z 2008 rokiem coraz niższe koszty zarządu
2. Pamapol wprowadził podwyżki cenowe na swoje produkty.
3. Od 1 października Spółka rozpoczęła dużą promocję sprzedażową ('Promocja Tęczowa'), która w konsekwencji przełoży się na wzrost sprzedaży w IV kw. 2009 w porównaniu rok do roku.
4. Pamapol zwiększy wolumen obrotów w kanale eksportowym- przybywają nowi kontrahenci z takich krajów jak: Estonia, Macedonia, Szwecja, Grecja, Bułgaria, Ukraina. Są to całkowicie nowe rynki zbytu, na których w 2008 roku nie było Pamapolu.

## **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 5**

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

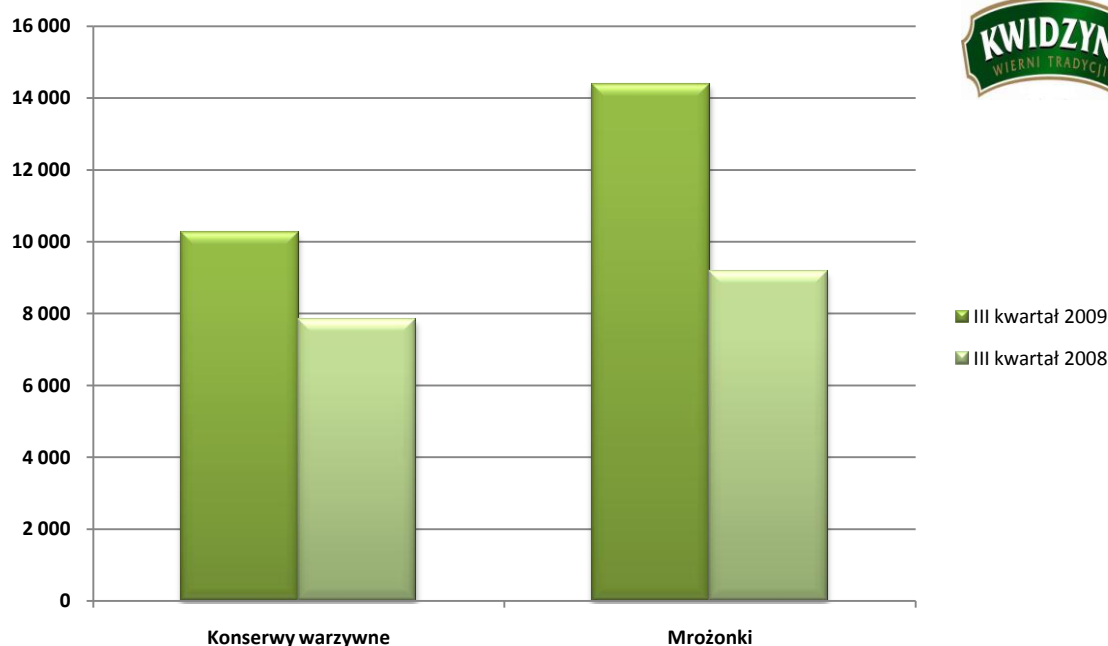
	III kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	III kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>26 552</b>	<b>100%</b>	<b>17 364</b>	<b>100%</b>	<b>53%</b>
w tym					
<b>Konserwy warzywne</b>	10 240	39%	7 832	45%	31%
<b>Mrożonki</b>	14 402	54%	9 183	53%	57%
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	1 909	7%	348	2%	448%

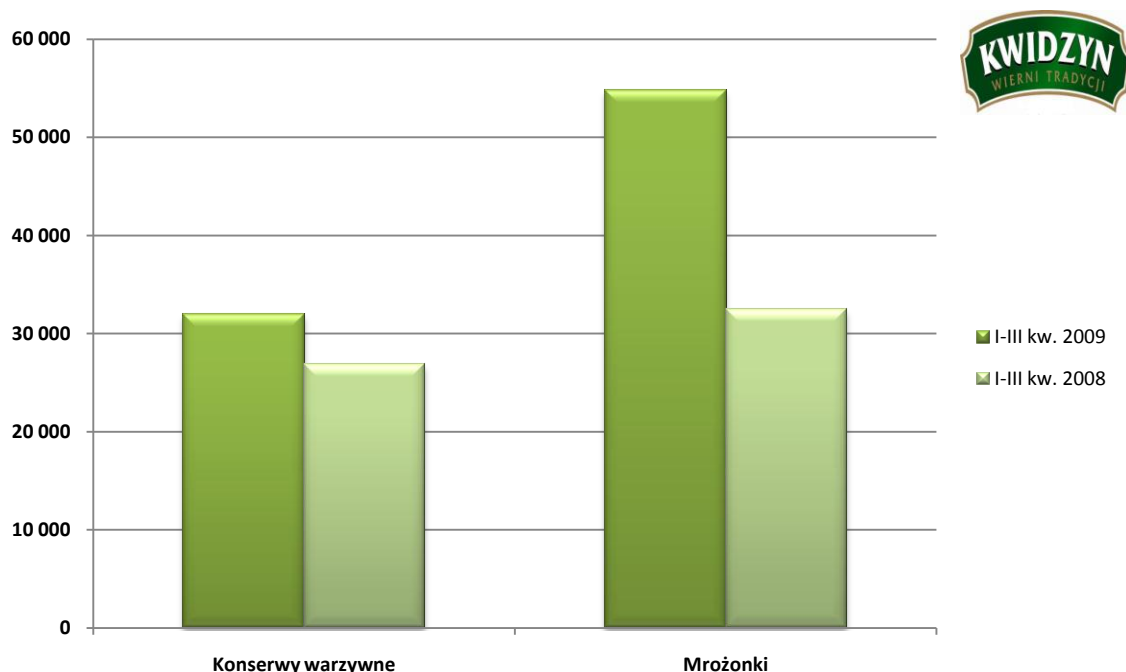
	I-III kw. 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I-III kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>92 198</b>	<b>100%</b>	<b>61 449</b>	<b>100%</b>	<b>50%</b>
w tym					
<b>Konserwy warzywne</b>	31 903	35%	26 886	44%	19%
<b>Mrożonki</b>	54 795	59%	32 397	53%	69%
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	5 500	6%	2 166	4%	154%

**Rysunek 5**

**Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe**

Dane w tys. zł





W III kw. 2009 roku przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez Spółkę WZPOW Kwidzyn wyniosły ponad 26 mln zł i wzrosły w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego o 53%, narastająco za trzy kwartały 2009 roku wartość przychodów ogółem przekroczyła 92 mln zł względem analogicznego okresu 2008 roku wzrosły o 50%. Największe wolumeny obrotów zrealizowano grupie mrożonek- w porównaniu kwartalnym rok do roku w tej grupie odnotowano wzrost sprzedaży o 57%, a narastająco o 69%. Dlatego też Zarząd Spółki obecnie skupia się na rozwoju sprzedaży tego asortymentu (segment mrożonkowy jest bardzo rozwojowy). w tym samym okresie sprzedaż konserw warzywnych wzrosła odpowiednio o 31% i o 19%.

**Tabela 6**  
**Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na kanały dystrybucji**

	III kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	III kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b><u>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</u></b>	<b>26 552</b>	<b>100%</b>	<b>17 364</b>	<b>100%</b>	<b>53%</b>
Konserwy w kanale tradycyjnym	4 198	16%	3 561	21%	18%
Konserwy w kanale nowoczesnym	3 258	12%	2 537	15%	28%
marka Kwidzyn	1 484	6%	532	3%	179%
marka sieci	1 774	7%	2 006	12%	-12%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	1 658	6%	1 500	9%	11%
Eksport	588	2%	2	0%	34219%

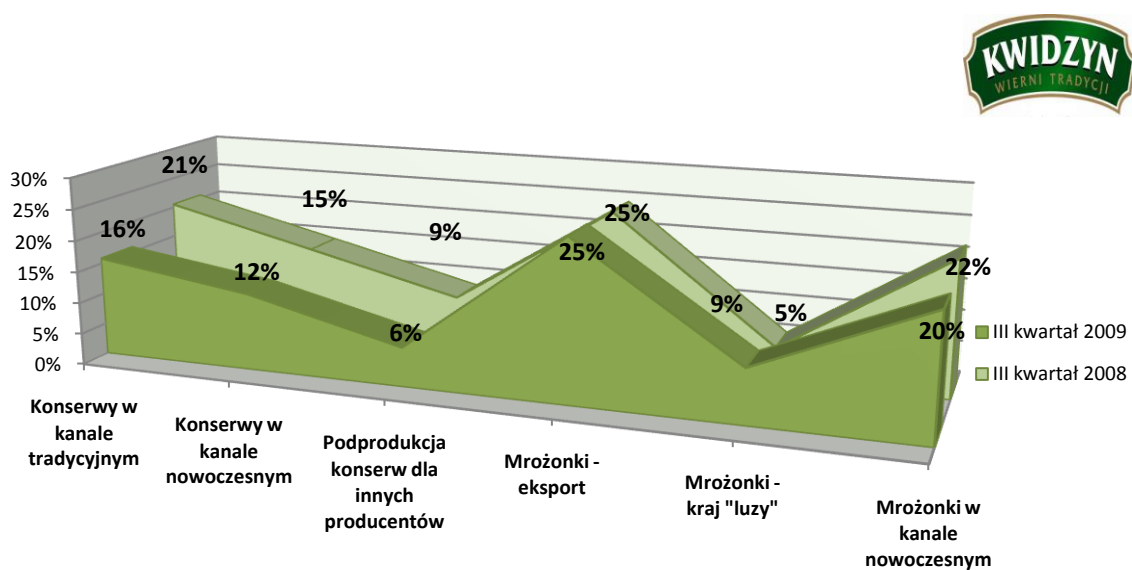
<b>Konserwy - (catering plus posiłki regeneracyjne,inne)</b>	<b>538</b>	<b>2%</b>	<b>232</b>	<b>1%</b>	<b>132%</b>
<b>Mrożonki - eksport</b>	<b>6 754</b>	<b>25%</b>	<b>4 289</b>	<b>25%</b>	<b>57%</b>
<i>Mrożonki eksport konfekcja</i>	3 549	<b>13%</b>	1 522	<b>9%</b>	<b>133%</b>
<i>Mrożonki eksport "luzy"</i>	3 205	<b>12%</b>	2 767	<b>16%</b>	<b>16%</b>
<b>Mrożonki - kraj "luzy"</b>	<b>2 284</b>	<b>9%</b>	<b>950</b>	<b>5%</b>	<b>140%</b>
<b>Mrożonki w kanale nowoczesnym</b>	<b>5 182</b>	<b>20%</b>	<b>3 751</b>	<b>22%</b>	<b>38%</b>
<i>Mrożonki - Catering</i>	424	<b>2%</b>	345	<b>2%</b>	<b>23%</b>
<i>Mrożonki - pod marką Kwidzyn</i>	1 364	<b>5%</b>	636	<b>4%</b>	<b>114%</b>
<i>Mrożonki - marki sieci</i>	3 393	<b>13%</b>	2 770	<b>16%</b>	<b>22%</b>
<b>Mrożonki w kanale tradycyjnym</b>	<b>183</b>	<b>1%</b>	<b>194</b>	<b>1%</b>	<b>-6%</b>
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	<b>1 909</b>	<b>7%</b>	<b>348</b>	<b>2%</b>	<b>448%</b>

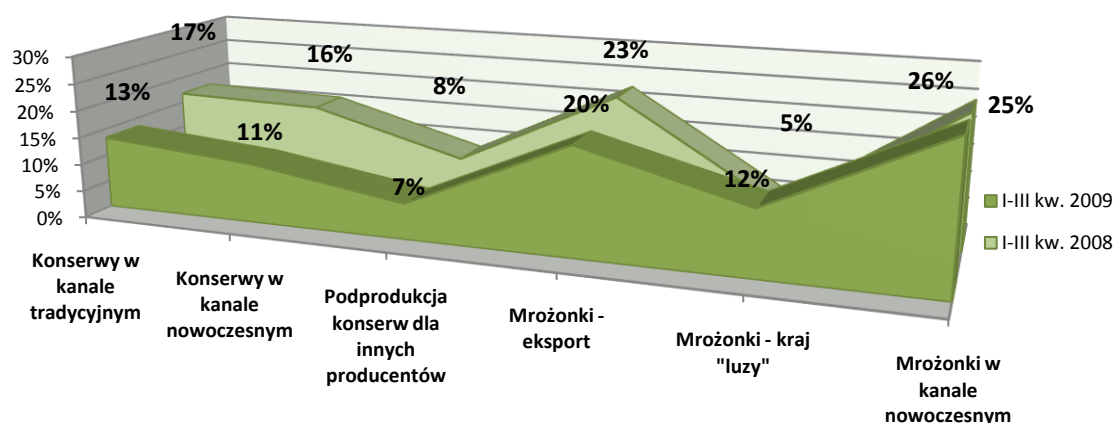
	<b>I-III kw. 2009</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>I-III kw. 2008</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>Zmiana rok/rok</b>
<b><u>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</u></b>	<b><u>92 198</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>61 449</u></b>	<b><u>100%</u></b>	<b><u>50%</u></b>
<b>Konserwy w kanale tradycyjnym</b>	<b>12 299</b>	<b>13%</b>	<b>10 307</b>	<b>17%</b>	<b>19%</b>
<b>Konserwy w kanale nowoczesnym</b>	<b>10 164</b>	<b>11%</b>	<b>9 928</b>	<b>16%</b>	<b>2%</b>
<i>marka Kwidzyn</i>	4 395	<b>5%</b>	1 973	<b>3%</b>	<b>123%</b>
<i>marka sieci</i>	5 768	<b>6%</b>	7 955	<b>13%</b>	<b>-27%</b>
<b>Podprodukcja konserw dla innych producentów</b>	<b>6 074</b>	<b>7%</b>	<b>5 196</b>	<b>8%</b>	<b>17%</b>
<b>Eksport</b>	<b>588</b>	<b>1%</b>	<b>41</b>	<b>0%</b>	<b>1350%</b>
<b>Konserwy - (catering plus posiłki regeneracyjne,inne)</b>	<b>2 778</b>	<b>3%</b>	<b>1 414</b>	<b>2%</b>	<b>96%</b>
<b>Mrożonki - eksport</b>	<b>18 140</b>	<b>20%</b>	<b>13 881</b>	<b>23%</b>	<b>31%</b>
<i>Mrożonki eksport konfekcja</i>	5 962	<b>6%</b>	5 623	<b>9%</b>	<b>6%</b>
<i>Mrożonki eksport "luzy"</i>	12 178	<b>13%</b>	8 257	<b>13%</b>	<b>47%</b>
<b>Mrożonki - kraj "luzy"</b>	<b>11 030</b>	<b>12%</b>	<b>2 900</b>	<b>5%</b>	<b>280%</b>
<b>Mrożonki w kanale nowoczesnym</b>	<b>24 367</b>	<b>26%</b>	<b>15 079</b>	<b>25%</b>	<b>62%</b>

Mrożonki - Catering	2 225	2%	1 453	2%	53%
Mrożonki - pod marką Kwidzyn	6 360	7%	3 068	5%	107%
Mrożonki - marki sieci	15 782	17%	10 558	17%	49%
<b>Mrożonki w kanale tradycyjnym</b>	<b>1 258</b>	<b>1%</b>	<b>538</b>	<b>1%</b>	<b>134%</b>
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	<b>5 500</b>	<b>6%</b>	<b>2 166</b>	<b>4%</b>	<b>154%</b>

## Rysunek 6

Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn

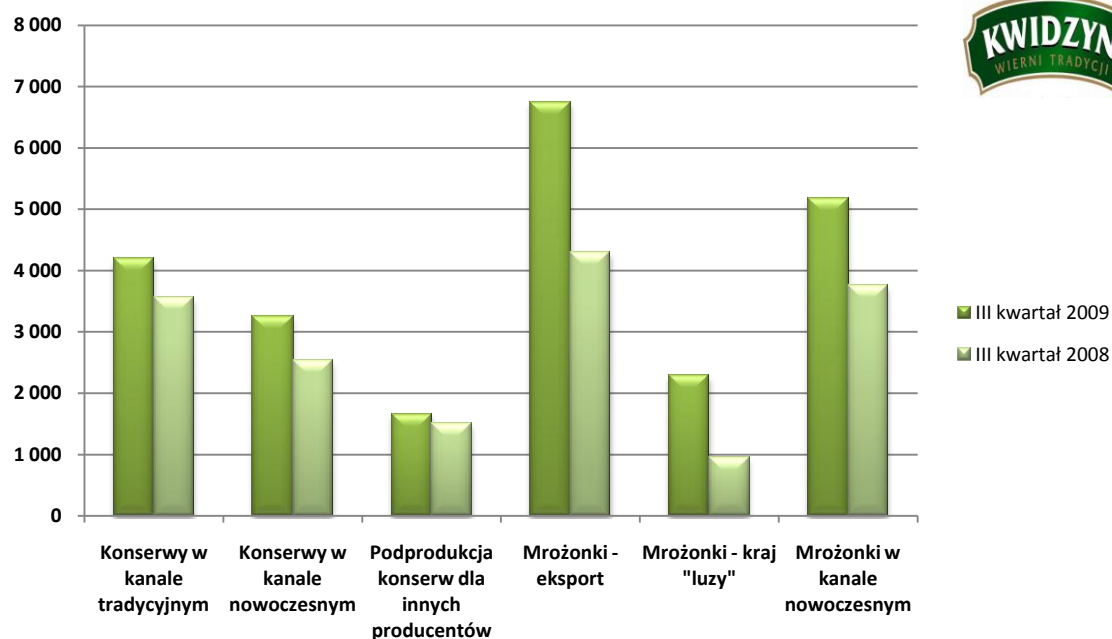


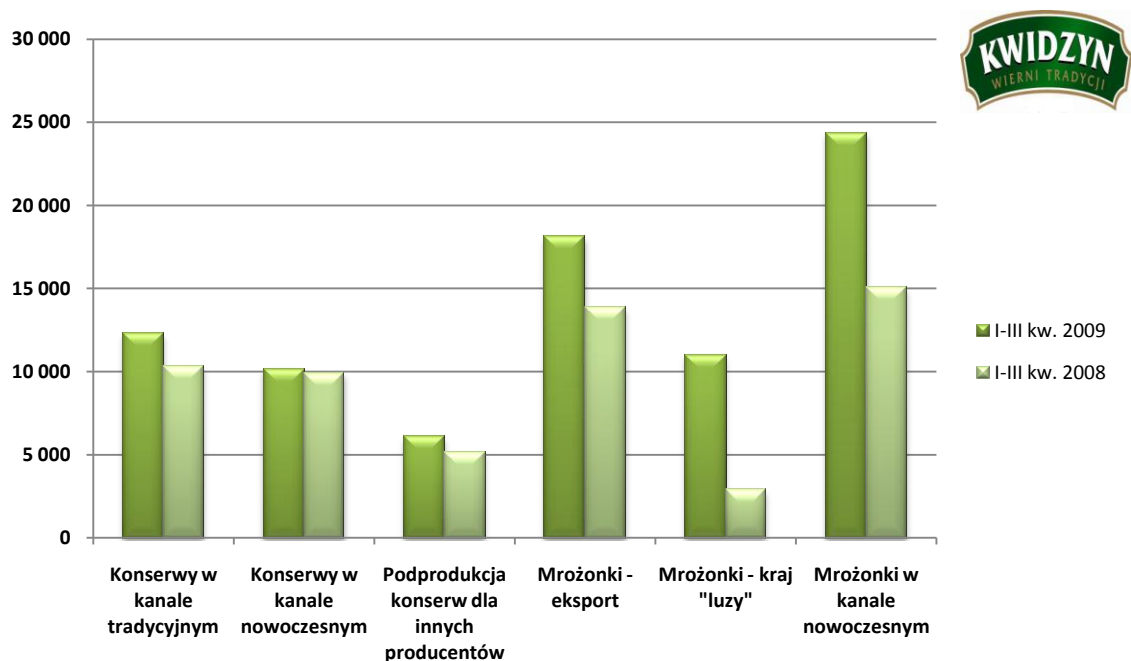


## Rysunek 7

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

Dane w tys. zł





W III kwartale 2009 roku również narastająco za trzy kwartały 2009 roku największe wolumeny obrotów zrealizowano w ramach nowoczesnego kanału dystrybucji oraz w ramach eksportowego kanału dystrybucji - 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. W ramach nowoczesnego kanału dystrybucji największe wzrosty odnotowano w sprzedaży produktów pod marką Kwidzyn, 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 decyzję o ekspansji na rynki Europy Wschodniej oraz spoza Unii Europejskiej. W przypadku konserw warzywnych największe wolumeny obrotów zrealizowano w kanale tradycyjnym, zarówno w porównaniu kwartalnym jak i narastająco. Reasumując:

Wyniki sprzedażowe WZPOW Kwidzyn wskazują na konsekwentną realizację założeń strategicznych zarówno Grupy Pamapol jak i samej Spółki. Rynek warzyw mrożonych jest bardzo chłonny, a dzięki temu możliwe jest osiąganie coraz większych przychodów ze sprzedaży w tym segmencie. Zastosowane działania marketingowe, wsparcia sprzedaży przyniosły pozytywne skutki.

Taki wzrost przychodów ze sprzedaży (kwartalnie rok/rok o 53%, narastająco o 50%) jest dla Zarządu Spółki zadowalający. Wziąwszy pod uwagę sezonowość sprzedaży należy podkreślić, że w przyszłym okresie sprawozdawczym należy się spodziewać przyrostu sprzedaży, ponieważ w okresie przedsięwziętym sprzedaż konserw warzywnych zdecydowanie rośnie, a mrożonki warzywne również lepiej „się sprzedają” w okresach zimowych, kiedy dostęp do świeżych warzyw na rynku jest ograniczony.

## 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 III kwartału 2009 w porównaniu z III kwartałem 2008 oraz narastająco za I-III kw. 2009r. w porównaniu z I-III kw. 2008r.

**Tabela 7**

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

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartałnie		STRUKTURA[%]		Narastająco		STRUKTURA[%]	
	III kw. 2009	III kw. 2008	III kw. 2009	III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>26 552,2</b>	<b>17 363,5</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>92 197,6</b>	<b>61 448,5</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	22 657,2	16 559,9	85%	95%	73 303,6	55 120,0	80%	90%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 894,9	803,6	15%	5%	18 893,9	6 328,6	20%	10%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>22 117,2</b>	<b>13 790,5</b>	<b>83%</b>	<b>79%</b>	<b>75 304,8</b>	<b>48 938,0</b>	<b>82%</b>	<b>80%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	18 639,0	13 246,1	70%	76%	57 876,2	43 565,3	63%	71%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 478,2	544,4	13%	3%	17 428,5	5 372,7	19%	9%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>4 435,0</b>	<b>3 573,0</b>	<b>17%</b>	<b>21%</b>	<b>16 892,8</b>	<b>12 510,6</b>	<b>18%</b>	<b>20%</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>1 663,5</b>	<b>2 037,1</b>	<b>6%</b>	<b>12%</b>	<b>6 437,5</b>	<b>6 249,2</b>	<b>7%</b>	<b>10%</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 533,0</b>	<b>2 706,2</b>	<b>10%</b>	<b>16%</b>	<b>8 602,6</b>	<b>8 024,0</b>	<b>9%</b>	<b>13%</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>238,4</b>	<b>-1 170,4</b>	<b>1%</b>	<b>-7%</b>	<b>1 852,7</b>	<b>-1 762,7</b>	<b>2%</b>	<b>-3%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>762,2</b>	<b>771,3</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>2 225,9</b>	<b>1 583,4</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>174,4</b>	<b>88,5</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>425,0</b>	<b>1 845,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>826,2</b>	<b>-487,6</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>	<b>3 653,6</b>	<b>-2 024,9</b>	<b>4%</b>	<b>-3%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>163,2</b>	<b>473,0</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>985,2</b>	<b>643,0</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>627,7</b>	<b>1 022,3</b>	<b>2%</b>	<b>6%</b>	<b>4 190,0</b>	<b>3 054,2</b>	<b>5%</b>	<b>5%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>361,7</b>	<b>-1 036,9</b>	<b>1%</b>	<b>-6%</b>	<b>448,8</b>	<b>-4 436,1</b>	<b>0%</b>	<b>-7%</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>			<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>361,7</b>	<b>-1 036,9</b>	<b>1%</b>	<b>-6%</b>	<b>448,8</b>	<b>-4 436,1</b>	<b>0%</b>	<b>-7%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-113,0</b>	<b>-35,3</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>327,5</b>	<b>-469,3</b>	<b>0%</b>	<b>-1%</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>			<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		
<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>474,7</b>	<b>-1 001,7</b>	<b>2%</b>	<b>-6%</b>	<b>121,3</b>	<b>-3 966,9</b>	<b>0%</b>	<b>-6%</b>

<b>Koszty w układzie rodzajowym</b>								
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>38 782,1</b>	<b>34 042,9</b>	<b>99%</b>	<b>104%</b>	<b>85 833,6</b>	<b>78 395,3</b>	<b>98%</b>	<b>102%</b>
I. Amortyzacja	1 028,3	971,8	3%	3%	3 058,8	2 848,7	3%	4%
II. Zużycie materiałów i energii	26 906,9	24 925,4	69%	76%	43 522,2	47 637,5	50%	62%
III. Usługi obce	2 483,9	2 333,0	6%	7%	6 943,9	6 634,4	8%	9%
IV. Podatki i opłaty	291,0	353,0	1%	1%	878,9	994,1	1%	1%
V. Wynagrodzenia	3 121,4	3 811,9	8%	12%	8 483,6	10 322,5	10%	13%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	796,9	730,0	2%	2%	2 001,2	2 697,3	2%	4%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	675,5	373,4	2%	1%	3 516,4	1 888,2	4%	2%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 478,2	544,4	9%	2%	17 428,5	5 372,7	20%	7%

Jednostkowe przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Spółkę WZPOW Kwidzyn w III kwartale 2009 roku wyniosły ponad 26 mln zł, względem III kwartału 2008 roku wzrosły o 53%, narastająco za trzy kwartały 2009 roku przychody ogółem wyniosły ponad 92 mln zł i wzrosły o 50% w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego. Koszty



wytworzenia ogółem w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrosły o 60%, a narastająco rok/rok o 54%. Podobnie jak w przypadku Spółki Pamapol S.A. duży przyrost kosztów wytworzenia jest spowodowany m.in. wzrostem cen surowców produkcyjnych – opakowania (słoiki, puszki, zakrętki), warzywa. Dlatego też trwają dalsze badania dotyczące innej formy opakowań, np. takie jak zastosowano w przypadku konserw opakowania w kartoniki Tetra Pack.

Marża brutto na sprzedaży ogółem w porównaniu kwartalnym rok do roku spadła o blisko 4 punkty procentowe, głównie w efekcie spadku marży na sprzedaży towarów (o 21 punkty procentowe), natomiast narastająco rok/rok marża brutto na sprzedaży ogółem spadła o ponad 2 punkty procentowe, również w efekcie spadku marży brutto na sprzedaży towarów i materiałów (o 7 punktów procentowych).

**Tabela 8 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym WZPOW Kwidzyn**

<b>Marża zysku brutto</b>	<b>III kw. 2009</b>	<b>III kw. 2008</b>	<b>I-III kw. 2009</b>	<b>I-III kw. 2008</b>
<b>Jednostkowo Kwidzyn - ogółem</b>	<b>17%</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>20%</b>
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży produktów	18%	20%	21%	21%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży towarów	11%	32%	8%	15%

Na poziomie operacyjnym Spółka WZPOW Kwidzyn w III kw. 2009 roku osiągnęła dodatni wynik w wysokości 826 tys. zł, gdzie w analogicznym okresie roku poprzedniego wynik ten był ujemny – minus 487 tys. zł. Narastająco za okres I – III kw. 2009 roku EBIT wyniósł blisko 3.654 tys. zł, a w tym samym okresie 2008 roku wyniósł minus 2.025 tys. zł. Wartość EBITDA w III kw. 2009 roku wyniosła 1854 tys. zł względem III kw. 2008 roku wzrosła o 283%, narastająco za trzy kwartały 2009 roku EBITDA wyniosła 6.712 tys. zł i w analizowanym okresie wzrosła o 715%.

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

W porównaniu kwartalnym rok do roku koszty finansowe spadły o 39%, a narastająco za trzy kwartały 2009 roku wzrosły o 37%. Gdzie zarówno w porównaniu kwartalnym rok/rok koszty odsetkowe spadły o 25%, a narastająco o 18%. Na koniec września 2009 roku negatywna wycena opcji walutowych wyniosła (-) 3.876.347,08 zł. Na wynik finansowy Spółki narastająco wpłynęła kwota 1.811.717,97 zł (ujęta w kosztach finansowych- stad 37-procentowy wzrost). Na koniec okresu sprawozdawczego w kosztach ujęto kwotę 6.421.448,77 zł z tytułu rozliczonych (zrealizowanych i zapłaconych) opcji walutowych. Zarząd Grupy informuje, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 Cenosa. Natomiast opcje będą rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości określonej w zawartych porozumieniach z Bankiem BGŻ SA. Rozliczenie to zminimalizuje ujemny wpływ na płynność finansową oraz wynik bieżący. Ponadto Zarząd informuje, że zmieniony został również sposób rozliczania opcji w ramach umowy podpisanej z bankiem PKO BP SA opcje zostały rozterminowane i częściowo zamienione w wierzytelność wymagalną od kwietnia do grudnia 2010 roku. Negocjacje z bankami dotyczące rozterminowania opcji walutowych zostały przez Spółkę zakończone z sukcesem i takie rozwiązanie nie spowoduje większych problemów z płynnością bieżącą Spółki i nie obciąży wyniku finansowego.

Negocjacje z bankami dotyczące rozterminowania opcji walutowych zostały przez Spółkę zakończone z sukcesem i takie rozwiązanie nie spowoduje większych problemów z płynnością bieżącą Spółki i nie obciąży wyniku finansowego.

Wynik finansowy netto Spółki WZPOW Kwidzyn w III kwartale 2009 roku wyniósł blisko 475 tys. zł, gdzie w analogicznym okresie 2008 roku wynik był ujemny w wartości minus 1.002 tys. zł, natomiast narastająco za trzy kwartały 2009 r. wynik Spółki WZPOW Kwidzyn wyniósł 121 tys. zł, gdzie w tym samym okresie 2008 r. wynik ten był negatywny w kwocie minus 3.967 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 przyszłym okresie sprawozdawczym wzrosną w porównaniu rok do roku jak również w porównaniu do poprzedniego okresu tego samego roku. W okresach przedświątecznych rośnie sprzedaż konserw warzywnych, a w przypadku mrożonek odnotowany będzie również wzrost, ze względu na brak dostępu do świeżych warzyw na rynku.

### **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.

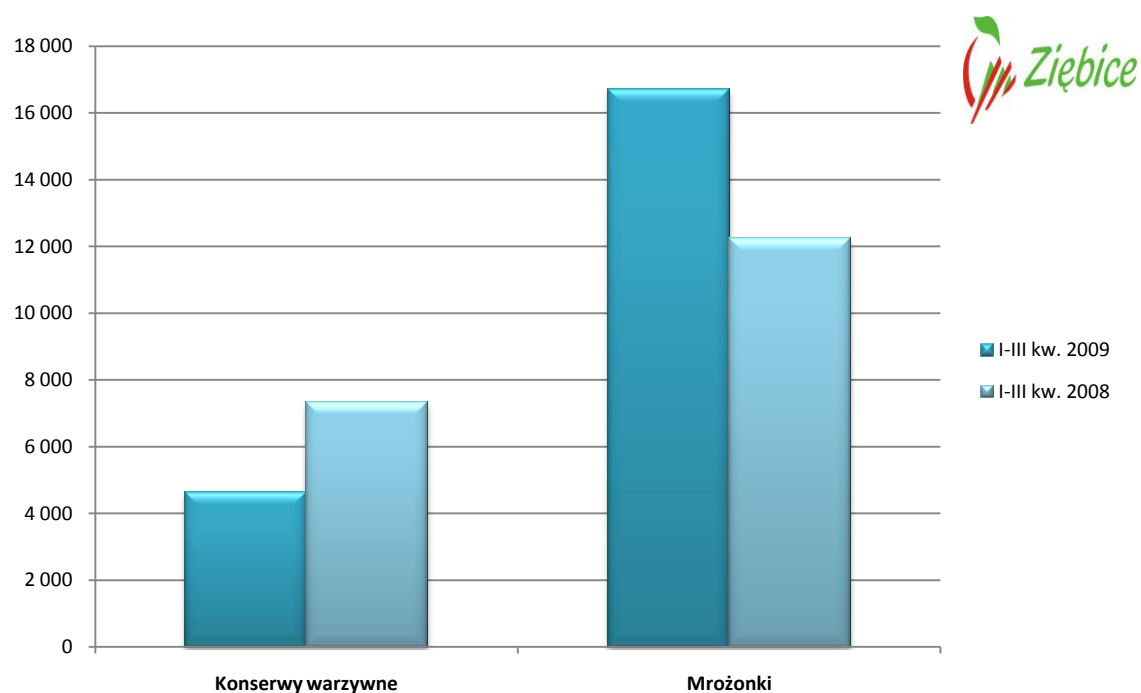
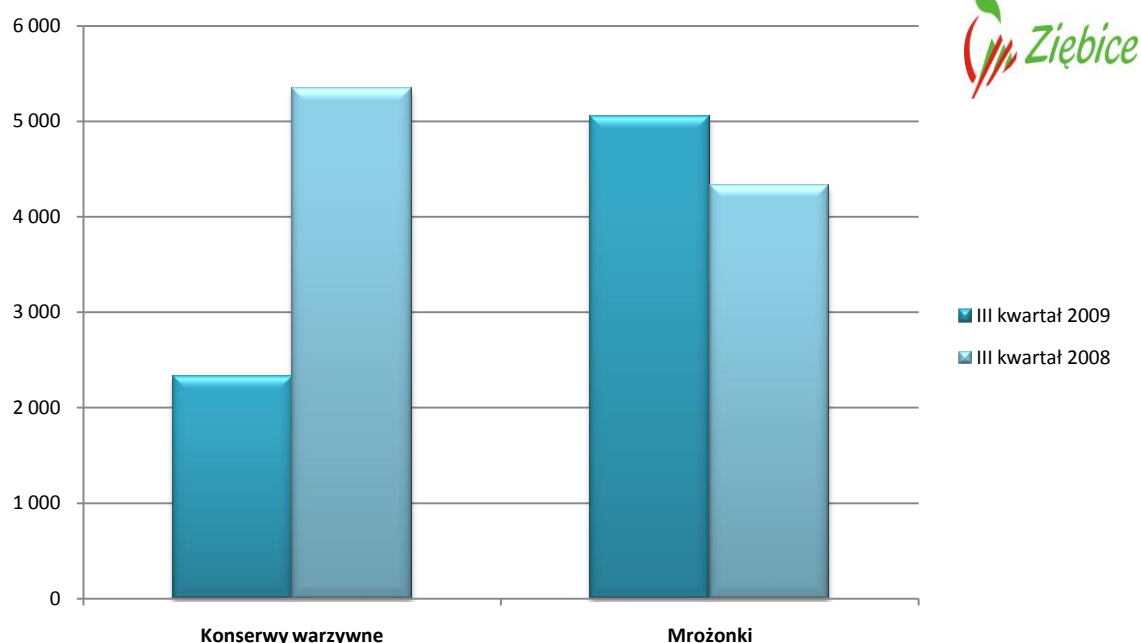
**Tabela 9 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe**

	<b>III kwartał 2009</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>III kwartał 2008</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>Zmiana rok/rok</b>
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>8 072</b>	<b>100%</b>	<b>9 948</b>	<b>100%</b>	<b>-19%</b>
w tym					
<b>Konserwy warzywne</b>	2 331	29%	5 342	54%	-56%
<b>Mrożonki</b>	5 046	63%	4 323	43%	17%
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	695	9%	283	3%	146%

	<b>I-III kw. 2009</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>I-III kw. 2008</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>Zmiana rok/rok</b>
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>26 159</b>	<b>100%</b>	<b>21 532</b>	<b>100%</b>	<b>21%</b>
w tym					
<b>Konserwy warzywne</b>	4 646	18%	7 328	34%	-37%
<b>Mrożonki</b>	16 708	64%	12 244	57%	36%
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	4 805	18%	1 960	9%	145%

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

Dane w tys. zł



Przychody ze sprzedaży ogółem w III kwartale 2009 roku wyniosły ponad 8 mln zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego spadły o 19%. Narastająco za trzy kwartały w porównaniu rok do roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 21%. Sprzedaż konserw warzywnych w porównaniu kwartalnym rok/rok spadła o 56%, narastająco o 37%. W analizowanym okresie sprzedaż mrożonek wzrosła odpowiednio o 17% i o 36%. 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.

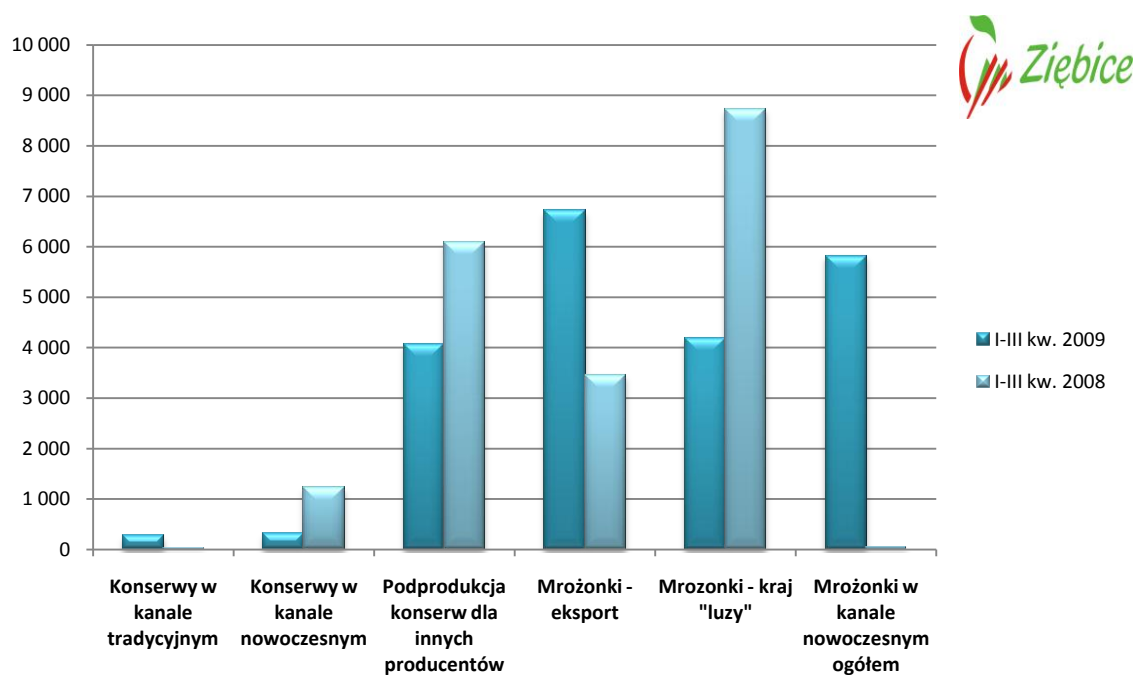
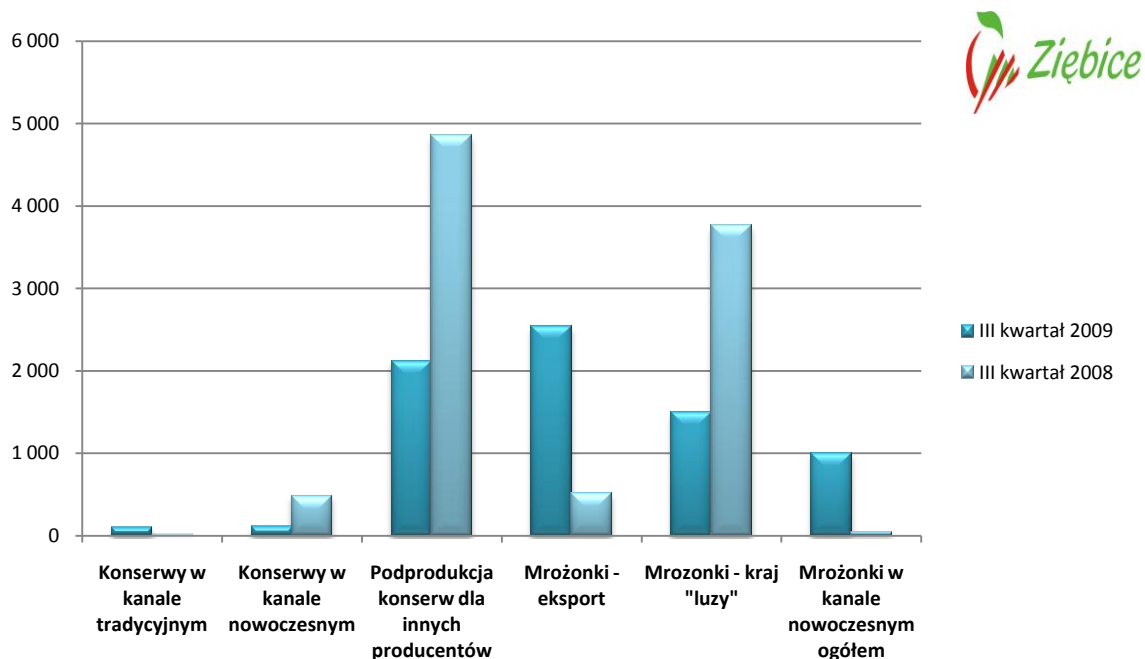
**Tabela 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiu na kanały dystrybucji**

	III kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	III kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>8 072</b>	<b>100%</b>	<b>9 948</b>	<b>100%</b>	<b>-19%</b>
Konserwy w kanale tradycyjnym	100	1%	10	0%	900%
Konserwy w kanale nowoczesnym	110	1%	479	5%	-77%
<i>marka sieci</i>	110	1%	479	5%	-77%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	2 121	26%	4 853	49%	-56%
Eksport		0%		0%	-
<b>Mrożonki - eksport</b>	<b>2 536</b>	<b>31%</b>	<b>513</b>	<b>5%</b>	<b>394%</b>
<i>Mrożonki eksport konfekcja</i>	1 300	16%	0	0%	-
<i>Mrożonki eksport "luzy"</i>	1 236	15%	513	5%	141%
<b>Mrożonki - kraj "luzy"</b>	<b>1 506</b>	<b>19%</b>	<b>3 763</b>	<b>38%</b>	<b>-60%</b>
<b>Mrożonki w kanale nowoczesnym ogółem</b>	<b>1 004</b>	<b>12%</b>	<b>47</b>	<b>0%</b>	<b>2036%</b>
<i>Mrożonki - konfekcja marki sieci</i>	1 004	12%	47	0%	2036%
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	<b>695</b>	<b>9%</b>	<b>283</b>	<b>3%</b>	<b>146%</b>

	I-III kw. 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I-III kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b>Łączne przychody ze sprzedaży produktów</b>	<b>26 159</b>	<b>100%</b>	<b>21 532</b>	<b>100%</b>	<b>21%</b>
Konserwy w kanale tradycyjnym	274	1%	28	0%	879%
Konserwy w kanale nowoczesnym	311	1%	1 218	6%	-74%
<i>marka sieci</i>	311	1%	1 214	6%	-74%
Podprodukcja konserw dla innych producentów	4 061	16%	6 082	28%	-33%
Eksport		0%		0%	-
<b>Mrożonki - eksport</b>	<b>6 709</b>	<b>26%</b>	<b>3 461</b>	<b>16%</b>	<b>94%</b>
<i>Mrożonki eksport konfekcja</i>	3 378	13%	0	0%	-
<i>Mrożonki eksport "luzy"</i>	2 701	10%	3 461	16%	-22%
<b>Mrożonki - kraj "luzy"</b>	<b>4 186</b>	<b>16%</b>	<b>8 735</b>	<b>41%</b>	<b>-52%</b>

<b>Mrożonki w kanale nowoczesnym ogółem</b>	<b>5 813</b>	<b>22%</b>	<b>48</b>	<b>0%</b>	<b>12010%</b>
<i>Mrożonki - konfekcja marki sieci</i>	<i>5 813</i>	<i>22%</i>	<i>48</i>	<i>0%</i>	<i>12010%</i>
<b>Pozostałe przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 805</b>	<b>18%</b>	<b>1 960</b>	<b>9%</b>	<b>145%</b>

**Rysunek 9 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji**



Spółka ZPOW Ziębice dołączyła do Grupy Pamapol w celu umocnienia jej pozycji na rynku warzyw mrożonych i konserwowych. Jej głównym zadaniem jest podprodukcja na zlecenie innych producentów oraz produkcja wyrobów pod markami własnymi. Należy podkreślić, że duży spadek sprzedaży w ramach kanału „Podprodukcja konserw dla innych producentów” o 56% w porównaniu kwartalnym i o 33% w porównaniu narastająco rok do roku jest związany z tzw. sprzedażą „depozytową” zrealizowaną w 2008 roku. Mianowicie sprzedana została wówczas duża partia towaru, który ostatecznie został odebrany z magazynów Spółki ZPOW Ziębice we wrześniu 2009 roku. Takie działania doprowadziły do wykazania w ramach tej pozycji dużego spadku sprzedaży. Podobna sytuacja miała miejsce w przypadku sprzedaży mrożonek „luzem” w kraju (Mrożonki – kraj „luzu”), wtedy w 2008 roku dokonano również tzw. sprzedaży „depozytowej”, a towar był całkowicie odebrany przez odbiorcę w okresie późniejszym. Zarząd Spółki ZPOW Ziębice podobnie jak w Spółce WZPOW Kwidzyn szacuje wzrost sprzedaży w następnym kwartale 2009 roku.

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

**Tabela 11 Wybrane pozycje jednostkowe rachunku zysków i strat Spółki ZPOW Ziębice**

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		STRUKTURA[%]		Narastająco		STRUKTURA[%]	
	III kw. 2009	III kw. 2008	III kw. 2009	III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>8 072,3</b>	<b>9 948,0</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>26 159,4</b>	<b>21 531,9</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 376,6	9 665,3	91%	97%	21 354,2	19 572,2	82%	91%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	695,7	282,7	9%	3%	4 805,2	1 959,7	18%	9%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>6 379,1</b>	<b>8 132,1</b>	<b>79%</b>	<b>82%</b>	<b>21 414,6</b>	<b>17 811,4</b>	<b>82%</b>	<b>83%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 721,5	7 884,3	71%	79%	16 871,5	16 199,0	64%	75%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	657,6	247,8	8%	2%	4 543,1	1 612,4	17%	7%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>1 693,2</b>	<b>1 815,9</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>4 744,8</b>	<b>3 720,5</b>	<b>18%</b>	<b>17%</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>405,5</b>	<b>249,3</b>	<b>5%</b>	<b>3%</b>	<b>1 056,3</b>	<b>537,4</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 848,9</b>	<b>921,2</b>	<b>23%</b>	<b>9%</b>	<b>4 714,1</b>	<b>2 570,3</b>	<b>18%</b>	<b>12%</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>-561,2</b>	<b>645,4</b>	<b>-7%</b>	<b>6%</b>	<b>-1 025,6</b>	<b>612,8</b>	<b>-4%</b>	<b>3%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>101,9</b>	<b>251,8</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>312,4</b>	<b>659,7</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>120,1</b>	<b>78,9</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>249,5</b>	<b>230,2</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>-579,4</b>	<b>818,3</b>	<b>-7%</b>	<b>8%</b>	<b>-962,7</b>	<b>1 042,3</b>	<b>-4%</b>	<b>5%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,5</b>	<b>6,5</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>1,4</b>	<b>13,6</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>326,9</b>	<b>236,0</b>	<b>4%</b>	<b>2%</b>	<b>843,0</b>	<b>608,6</b>	<b>3%</b>	<b>3%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>-905,8</b>	<b>588,8</b>	<b>-11%</b>	<b>6%</b>	<b>-1 804,3</b>	<b>447,3</b>	<b>-7%</b>	<b>2%</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>			<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>-905,8</b>	<b>588,8</b>	<b>-11%</b>	<b>6%</b>	<b>-1 804,3</b>	<b>447,3</b>	<b>-7%</b>	<b>2%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		<b>-15</b>		<b>0%</b>		<b>-4,3</b>		<b>0%</b>
<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>-905,8</b>	<b>603,9</b>	<b>-11%</b>	<b>6%</b>	<b>-1 804,3</b>	<b>451,6</b>	<b>-7%</b>	<b>2%</b>

<b>Koszty w układzie rodzajowym</b>								
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>16 474,6</b>	<b>15 803,7</b>	<b>104%</b>	<b>96%</b>	<b>33 068,6</b>	<b>27 192,8</b>	<b>103%</b>	<b>98%</b>
I. Amortyzacja	338,6	349,5	2%	2%	1 079,0	1 024,9	3%	4%
II. Zużycie materiałów i energii	10 325,9	11 550,6	65%	70%	15 427,9	16 277,4	48%	59%
III. Usługi obce	2 474,4	1 723,2	16%	10%	4 918,7	3 371,2	15%	12%
IV. Podatki i opłaty	206,3		1%		661,2	398,9	2%	1%
V. Wynagrodzenia	1 844,9	1 588,6	12%	10%	4 281,0	3 680,7	13%	13%

VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	348,6	302,4	2%	2%	841,5	707,1	3%	3%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	278,3	41,6	2%	0%	1 316,2	120,2	4%	0%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	657,6	247,8	4%	2%	4 543,1	1 612,4	14%	6%

Przejęta w marcu 2007 r. przez Pamapol S.A. Spółka ZPOW ZIĘBICE osiągnęła w III kw. 2009 r. przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 8 mln zł, w tym ponad 7,3 mln zł przychodów ze sprzedaży produktów i usług oraz ponad 695,7 tys. zł przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów. Narastająco za trzy kwartały 2009 roku przychody ze sprzedaży wyniosły ponad 26 mln zł i względem analogicznego okresu 2008 roku wzrosły o 21%. Niższy wolumen obrotów w porównaniu kwartalnym rok do roku jest związany ze sprzedażą „depozytową” zrealizowaną przez Spółkę ZPOW Ziębice w 2008 roku. W porównaniu kwartalnym rok do roku koszty wytworzenia ogółem spadły o 22, natomiast narastająco rok/rok wzrosły 20%. Takie zmiany kosztów wytworzenia związane są ze zmianą sposobu ewidencjonowania przez Spółkę kosztów magazynowania w zewnętrznych mroźniach, które wcześniej były ujęte w kosztach wytworzenia. Po przeprowadzeniu przez biegłych w Spółce ZPOW Ziębice badania rocznego sprawozdania za 2008 rok, zmieniony został sposób aktywowania i rozliczania kosztów magazynowania. Od 2009 roku koszty magazynowania w zewnętrznych mroźniach ujmowane są w kosztach ogólnego zarządu. Dlatego też głównie w porównaniu kwartalnym rok do roku odnotowano duży spadek w tej pozycji. W porównaniu narastająco rok/rok kosztów wytworzenia należy zaznaczyć, że wzrost o ponad 3 mln zł jest związany z większą skalą produkcji oraz ze wzrostem cen surowców produkcyjnych – opakowania (słoiki, puszki, zakrętki) i warzywa, ale kwota około 800 tys. zł ujęta w tej pozycji to koszty magazynowania zapasu z 2008 roku.

Marża brutto na sprzedaży ogółem w III kw. 2009 roku wyniosła 21%, względem III kw. 2008 roku wzrosła z poziomu 18%. Narastająco za trzy kwartały 2009 roku marża brutto na sprzedaży ogółem wyniosła 18%, a w analogicznym okresie roku poprzedniego wynosiła 21%. Spadek marż narastająco związany jest ze zrealizowanym niskomarżowym obrotem towarami (w strukturze przychodów ogółem przychody ze sprzedaży towarów i materiałów w okresie I-III kw. 2009 r. miały 18% udziału, a w okresie I-III kw. 2008 r. 9%). Marża brutto na sprzedaży produktów w porównaniu kwartalnym rok/rok i narastająco rok/rok wzrosła o 4 punkty procentowe.

**Tabela 12 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym ZPOW Ziębice**

Marża zysku brutto	III kw. 2009	III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008
<b>Jednostkowo Ziębice - ogółem</b>	<b>21%</b>	<b>18%</b>	<b>18%</b>	<b>21%</b>
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży produktów	22%	18%	21%	17%
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży towarów	5%	12%	5%	18%

Koszty sprzedaży w III kw. 2009 roku wzrosły w stosunku do III kw. 2008 roku o 156 tys. zł (63%), a narastająco za okres I-III kw. 2009 r. koszty te wzrosły o 97% w porównaniu z analogicznym okresem – jest to efekt zwiększonego obrotu z sieciami handlowymi. Koszty ogólnego zarządu natomiast w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrosły 101%, a narastająco rok/rok o 83%. W kosztach ogólnego zarządu za III kw. 2009 roku kwota blisko 569 tys. zł to koszty magazynowania w zewnętrznych mroźniach składowych, a narastająco za trzy kwartały koszty magazynowania wyniosły 1.318 tys. zł.

Wysokie koszty sprzedaży i ogólnego zarządu ostatecznie w III kw. 2009 roku wpłynęły na wygenerowaną stratę na sprzedaży netto w kwocie minus 561 tys. zł, względem dodatniego wyniku na sprzedaży za III kw. 2008r. w kwocie 645 tys. zł. Narastająco po



trzech kwartałach 2009 roku negatywny wynik na sprzedaży wyniósł minus 1026 tys. zł, gdzie w tym samym okresie 2008 roku wynik ten wynosił 613 tys. zł.

Wartość EBITDA n za III kw. 2009 roku wyniosła minus 240 tys. zł, gdzie w III kw. 2008 roku wyniosła 1.168 tys. zł. Narastająco za okres I-III kw. 2009 EBITDA osiągnęła wartość 116 tys. zł i spadła względem analogicznego okresu 2008 roku o 94%.

Koszty finansowe w porównaniu kwartalnym rok/rok i narastająco rok/rok wzrosły o 39%.

Spółka ZPOW Ziębice w III kwartale 2009 r. osiągnęła negatywny wynik finansowy w kwocie minus 906 tys. zł, a narastająco minus 1.804 tys. zł.

Reasumując:

Na wygenerowany przez Spółkę ZPOW Ziębice negatywny wynik głównie wpłynęły wysokie ceny opakowań (puszki), wysokie koszty sprzedaży (silna presja dystrybutorów na zwiększanie opłat dystrybucyjnych) oraz wysokie koszty magazynowania w zewnętrznych mroźniach. W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd zamierza kontynuować działania restrukturyzacji kosztów. Wyniki sprzedażowe podobnie jak w przypadku WZPOW Kwidzyn utrzymają tendencje wzrostowe (zgodne ze strategią 15%-20%). Powody silnego wzrostu kosztów zarządu:

1. Wzrost faktycznie poniesionych kosztów usług składowania w 2009 roku w porównaniu do 2008 roku – wynik złej polityki dotyczącej zbioru surowca w 2008 roku (zbiór surowca złej jakości – twardy groszek) spowodowały kłopoty ze zbytem.
2. Zmiana sposobu rozliczania kosztów składu w grudniu 2008 roku, efekt w III kw. 2008 tylko nieznaczna część usług składu została zaliczona w wynik, większość podniosła wartość ewidencyjna magazynów.

W 2009 roku koszty magazynowania w zewnętrznych mroźniach ujmowane są w kosztach ogólnego zarządu.

## **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
  - Warzywa
2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:
  - Sprzedaż kraj
  - Sprzedaż eksport:
    - a. Poza Unie Europejską
    - b. W ramach Unii Europejskiej



**Tabela 13 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe**

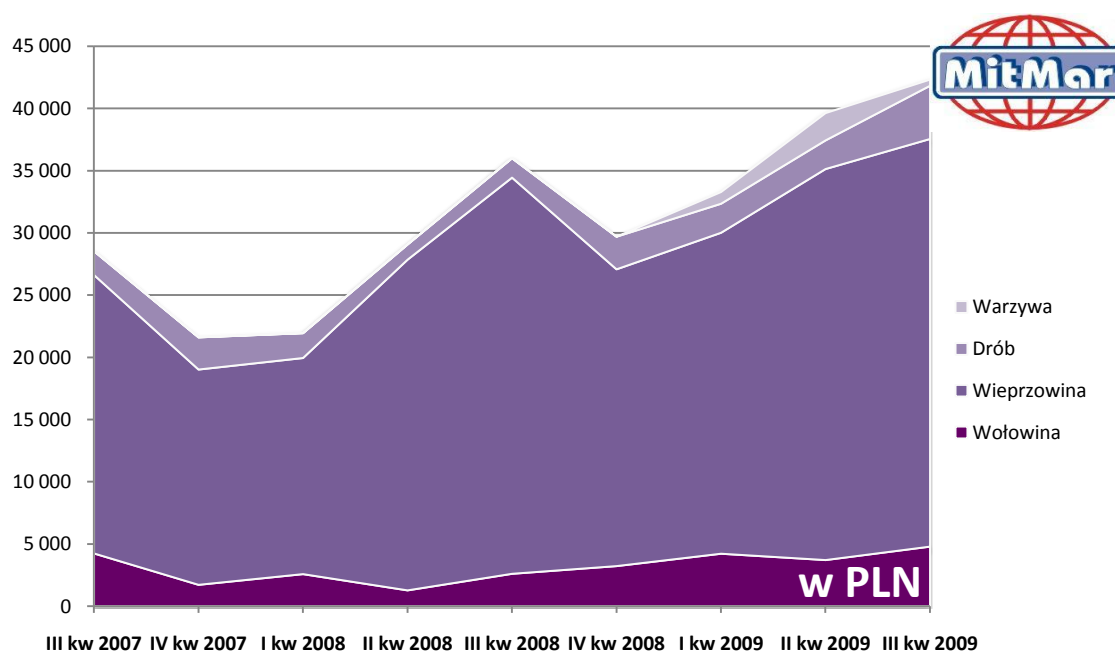
Dane w tys. zł

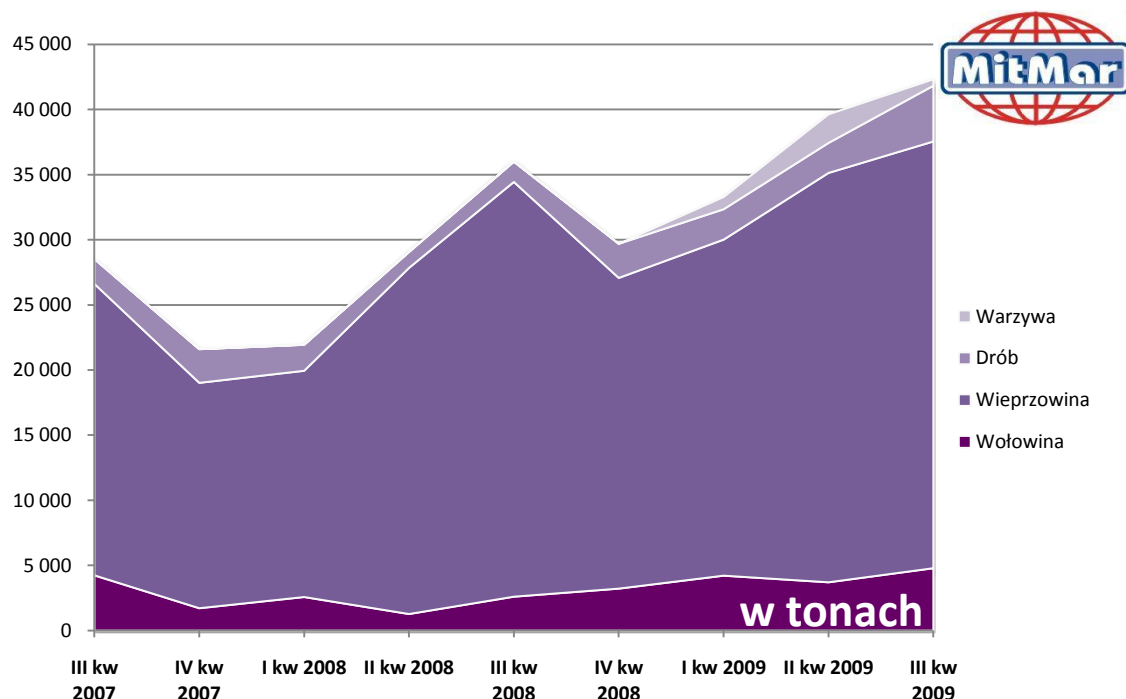
Asortyment	III kw. 2009 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	III kw. 2008 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	4 794	11%	2 610	7%	84%
Wieprzowina	32 761	77%	31 839	88%	3%
Drób	4 276	10%	1 557	4%	175%
Warzywa	497	1%	0	0%	
Inne	216	1%	109	0%	98%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>42 545</b>	<b>100%</b>	<b>36 114</b>	<b>100%</b>	<b>18%</b>

Asortyment	I-III kw. 2009 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I-III kw. 2008 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	12 730	11%	6 472	7%	97%
Wieprzowina	89 983	77%	75 780	85%	19%
Drób	8 910	8%	4 775	5%	87%
Warzywa	3 633	3%	0	0%	
Inne	1 916	2%	2 245	3%	-15%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>117 172</b>	<b>100%</b>	<b>89 273</b>	<b>100%</b>	<b>31%</b>

**Rysunek 10 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe - kwartalnie**

Dane w tys. zł





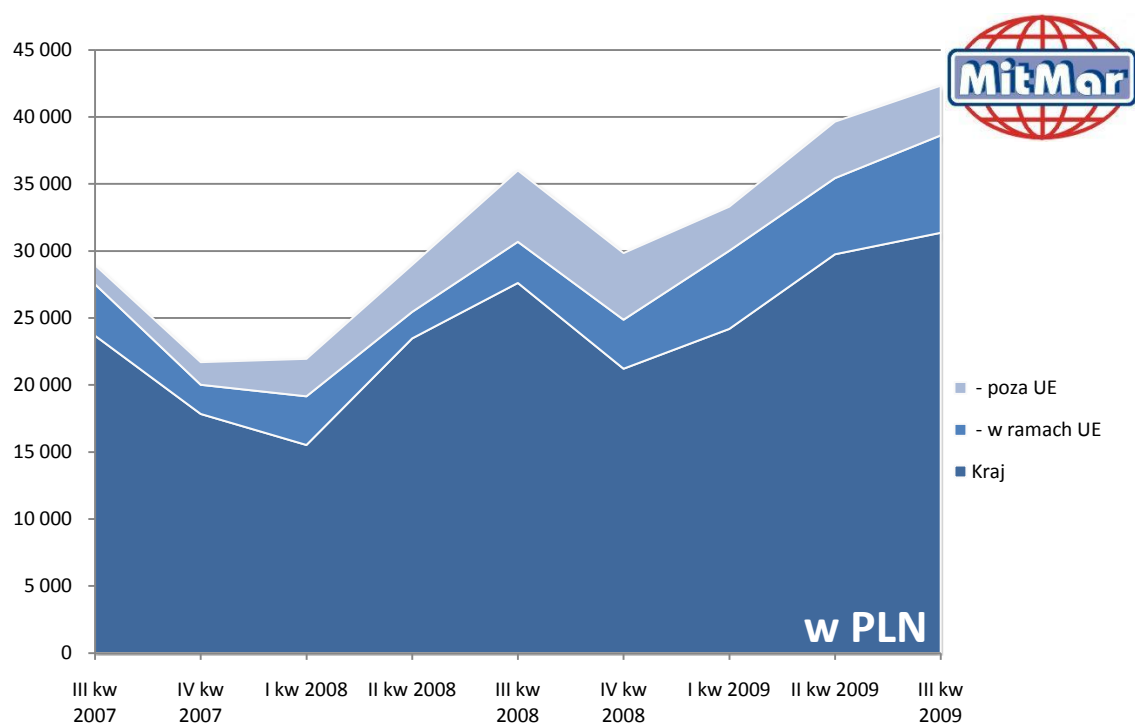
Jak wynika z powyższego zestawienia Spółka Mitmar z okresu na okres generuje coraz wyższe przychody ze sprzedaży – konsekwentnie realizuje postawione zadania strategiczne. Należy podkreślić, że w strukturze sprzedaży pojawiła się nowa grupa asortymentowa. Spółka Mitmar poszerzyła swoją ofertę produktową 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 i mięsno –warzywnych. W celu dokładnej analizy wyników sprzedażowych Spółki Mitmar przedstawiono na wykresie podział sprzedaży w porównaniu do poprzednich okresów, dzięki temu widoczne były efekty przeprowadzonej w 2008 roku restrukturyzacji.

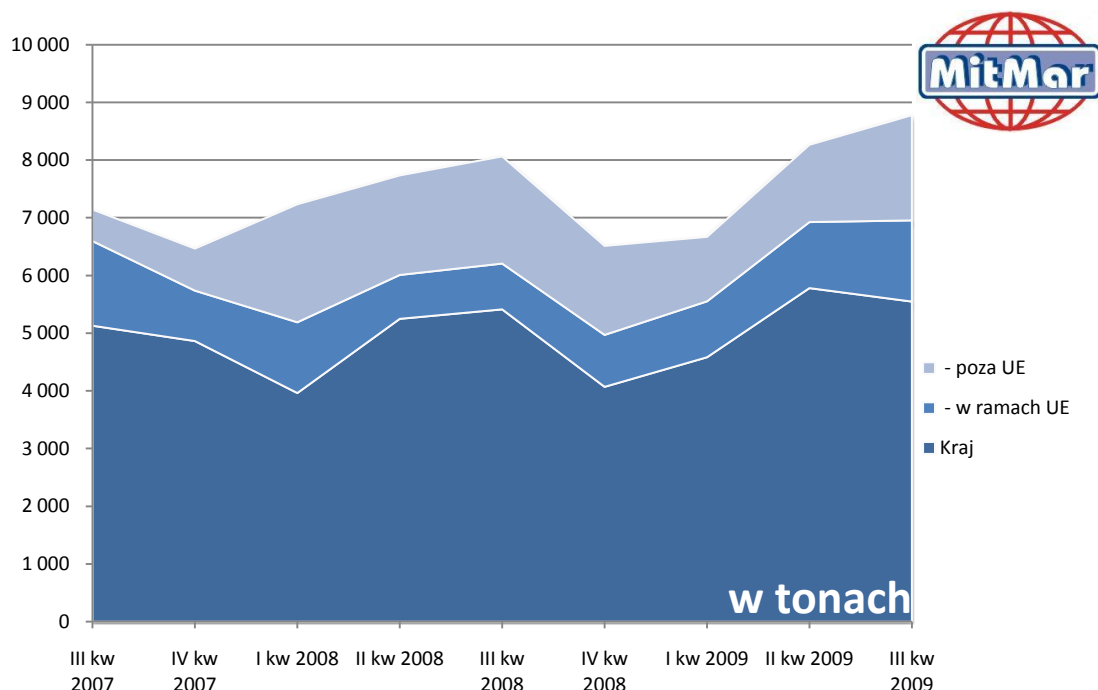
**Tabela 14 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji**

	III kw. 2009 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	III kw. 2008 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj	31 352	<b>74%</b>	27 610	<b>76%</b>	<b>14%</b>
Eksport:	10 977	<b>26%</b>	8 395	<b>23%</b>	<b>31%</b>
- poza UE	3 710	<b>9%</b>	5 326	<b>15%</b>	<b>-30%</b>
- w ramach UE	7 267	<b>17%</b>	3 069	<b>8%</b>	<b>137%</b>
Inne	216	<b>1%</b>	109	<b>0%</b>	<b>98%</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>42 545</b>	<b>100%</b>	<b>36 114</b>	<b>100%</b>	<b>18%</b>

	I-III kw. 2009 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	I-III kw. 2008 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj	85 283	<b>73%</b>	66 601	<b>75%</b>	<b>28%</b>
Eksport:	29 990	<b>26%</b>	20 314	<b>23%</b>	<b>48%</b>
- poza UE	11 211	<b>10%</b>	11 636	<b>13%</b>	<b>-4%</b>
- w ramach UE	18 779	<b>16%</b>	8 678	<b>10%</b>	<b>116%</b>
Inne	1 900	<b>2%</b>	2 358	<b>3%</b>	<b>-19%</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>117 172</b>	<b>100%</b>	<b>89 273</b>	<b>100%</b>	<b>31%</b>

**Rysunek 11 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji – kwartalnie** (od momentu przejścia kontroli przez Pamapol S.A.)





Sprzedaż krajowa, stanowiąca ponad 70% sprzedaży ogółem w porównaniu kwartalny rok/rok wzrosła o 14%, a narastająco o 28%. W kanale eksportowym najdynamiczniej rośnie sprzedaż w ramach Unii Europejskiej.

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.

Należy jednak zwrócić szczególną uwagę na potencjalne zagrożenia, jakie mogą wyniknąć w przyszłym okresie sprawozdawczym – IV kwartale 2009 roku. A mianowicie w tym okresie przypada krótszy okres handlowy – mniej więcej do 16 grudnia 2008 roku. W okresie przedświątecznym i zaraz po świętach zazwyczaj nie ma handlu mięsem w szczególności świeżym mięsem (bardzo niski popyt na mięso). Na początku roku także panują tzw. „uśpienie” w branży mięsnej, zatem można przewidywać, że Spółka do końca roku oraz na początku przyszłego 2010 osiągnie niższe przychody ze sprzedaży w porównaniu z III kwartałem 2009 roku. Aczkolwiek w porównaniu rok do roku odnotowany zostanie duży wzrost sprzedaży ogółem.

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

**Tabela 15 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Mitmar**

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		STRUKTURA[%]		Narastająco		STRUKTURA[%]	
	III kw. 2009	III kw. 2008	III kw. 2009	III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	42 850,9	32 573,5	100%	100%	117 158,2	89 141,8	100%	100%

Przychody netto ze sprzedaży produktów	5 400,7	2 729,1	13%	8%	18 658,6	7 871,0	16%	9%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	37 450,1	29 844,4	87%	92%	98 499,6	81 270,8	84%	91%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>38 988,5</b>	<b>27 762,0</b>	<b>91%</b>	<b>85%</b>	<b>105 189,8</b>	<b>75 970,0</b>	<b>90%</b>	<b>85%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	4 407,2	1 436,2	10%	4%	14 819,9	4 322,5	13%	5%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	34 581,2	26 325,9	81%	81%	90 369,9	71 647,5	77%	80%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>3 862,4</b>	<b>4 811,5</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>11 968,4</b>	<b>13 171,8</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>2 680,6</b>	<b>2 138,6</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>	<b>7 158,0</b>	<b>6 486,7</b>	<b>6%</b>	<b>7%</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 341,5</b>	<b>1 424,7</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>4 006,5</b>	<b>5 065,0</b>	<b>3%</b>	<b>6%</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>-159,8</b>	<b>1 248,1</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>804,0</b>	<b>1 620,0</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>576,1</b>	<b>1 514,5</b>	<b>1%</b>	<b>5%</b>	<b>1 948,6</b>	<b>2 748,2</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>51,9</b>	<b>1 342,0</b>	<b>0%</b>	<b>4%</b>	<b>370,9</b>	<b>2 744,1</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>364,4</b>	<b>1 420,6</b>	<b>1%</b>	<b>4%</b>	<b>2 381,6</b>	<b>1 624,2</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>20,7</b>	<b>231,0</b>	<b>0%</b>	<b>1%</b>	<b>210,9</b>	<b>199,8</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>367,1</b>	<b>527,7</b>	<b>1%</b>	<b>2%</b>	<b>1 954,3</b>	<b>1 619,9</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>18,0</b>	<b>1 123,9</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>638,2</b>	<b>204,1</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>			<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>18,0</b>	<b>1 123,9</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>638,2</b>	<b>204,1</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0,0</b>	<b>77,3</b>		<b>0%</b>	<b>374,4</b>	<b>77,3</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>			<b>0,0</b>	<b>0,0</b>		
<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>18,0</b>	<b>1 046,6</b>	<b>0%</b>	<b>3%</b>	<b>263,8</b>	<b>126,8</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

<b>Koszty w układzie rodzajowym*</b>								
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>8 123,5</b>	<b>5 328,6</b>	<b>19%</b>	<b>15%</b>	<b>25 998,4</b>	<b>16 005,0</b>	<b>22%</b>	<b>18%</b>
I. Amortyzacja	996,9	525,6	2%	1%	2 992,5	1 564,2	3%	2%
II. Zużycie materiałów i energii	4 334,8	2 246,5	10%	6%	15 146,7	6 543,4	13%	7%
III. Usługi obce	517,0	706,3	1%	2%	1 364,8	2 189,2	1%	2%
IV. Podatki i opłaty	94,0	118,0	0%	0%	313,1	302,4	0%	0%
V. Wynagrodzenia	1 575,2	1 332,8	4%	4%	4 552,5	4 224,1	4%	5%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	327,4	273,4	1%	1%	985,6	786,9	1%	1%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	278,3	126,0	1%	0%	643,1	394,8	1%	0%

\*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

W III kwartale 2009 roku Spółka Mitmar osiągnęła przychody ogółem w wysokości ponad 42 mln zł, a narastająco za trzy kwartały 2009 roku przychody Spółki przekroczyły 117 mln zł. W porównaniu kwartalnym rok do roku przychody ogółem wzrosły o 32%, a narastająco o 31%. W analizowanych okresach (III kw. 2009/III kw. 2008; I-III kw. 2009/I-III kw. 2008) zmieniła się struktura przychodów ze sprzedaży ogółem – spadek udziału przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów na rzecz wzrostu udziału przychodów ze sprzedaży produktów i usług. Związane jest to z uruchomieniem przez Spółkę Mitmar działalności produkcyjnej konfekcjonowanych mrożonek warzywnych, warzywno-mięsnych (działalność uruchomiona po przeprowadzonej inwestycji w Spółce), jak również z konfekcjonowaniem elementów mięsnych. Ponadto na wzrost udziału przychodów ze sprzedaży produktów i usług wpływają dodatkowo usługi składowania, których sprzedaż wzrasta

Koszty wytworzenia w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrosły o 40%, natomiast narastająco rok/rok o 38% - efekt uruchomienia produkcji w Spółce, której w 2008 roku nie było.

Marża brutto na sprzedaży ogółem w III kw. 2009 r. wyniosła 9% i względem III kw. 2008 roku spadła o 6 punktów procentowych, narastająco za okres I-III kw. 2009 marża brutto na sprzedaży ogółem wyniosła 10% i w stosunku do analogicznego okresu 2008 roku spadła o 5 punktów procentowych.

Powody spadku marż:

1. Marża brutto na sprzedaży produktów i usług:
  - w 2008 roku były tylko świadczone usługi składowania
  - w 2009 roku doszła również konfekcja warzyw, która jest realizowana z mniejszą marżą
2. Marża brutto na sprzedaży towarów:
  - bardzo silna presja konkurencyjna na rynku, wiele firm prowadzi sprzedaż na ujemnych marżach efektem są upadłości w branży, na tym tle Mitmar wypada zdecydowanie powyżej średniej dla branży.

**Tabela 16 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym Mitmar**

<b>Marża zysku brutto</b>	<b>III kw. 2009</b>	<b>III kw. 2008</b>	<b>I-III kw. 2009</b>	<b>I-III kw. 2008</b>
<b>Jednostkowo Mitmar - ogółem</b>	<b>9%</b>	<b>15%</b>	<b>10%</b>	<b>15%</b>
Jednostkowo Mitmar - ze sprzedaży produktów	18%	47%	21%	45%
Jednostkowo Mitmar - ze sprzedaży towarów	8%	12%	8%	12%

W porównaniu kwartalnym rok do roku koszty sprzedaży wzrosły o 25%, a narastająco rok/rok o 10%. W tym samym okresie koszty ogólnego zarządu spadły odpowiednio o 6% i 21%.

Ostatecznie Spółka Mitmar osiągnęła na działalności podstawowej ujemny wynik w kwocie minus 160 tys. zł, gdzie w tym samym okresie roku poprzedniego wynik ten wynosił 1.248 tys. zł. W porównaniu narastająco rok/rok wynik na działalności podstawowej spadł o 50%.

Wartość EBITDA w III kw. 2009 roku wyniosła 1.361 tys. zł, spadła w porównaniu rok do roku z poziomu 1.946 tys. zł, natomiast narastająco za trzy kwartały 2009 roku EBITDA osiągnęła wartość 5.374 tys. zł i w stosunku do I-III kw. 2008 roku wzrosła o 69%.

Wynik netto Spółki Mitmar w III kw. 2009 roku wyniósł 18 tys. zł a narastająco za trzy kwartały 2009 roku 264 tys. zł

Reasumując:

W przyszłym okresie sprawozdawczym Zarząd przewiduje dalszy wzrost sprzedaży w porównaniu rok do roku. Natomiast z uwagi na krótszy okres handlu mięsem (okres przedświąteczny i przełom roku) obroty mogą być niższe w porównaniu z III kw. 2009 r. Należy podkreślić, że w związku z uruchomieniem produkcji konfekcjonowanych mrozonek warzywnych, należy spodziewać się umocnienia pozycji Grupy Pamapol w segmencie mrozonek.

## 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 17**

**Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe**

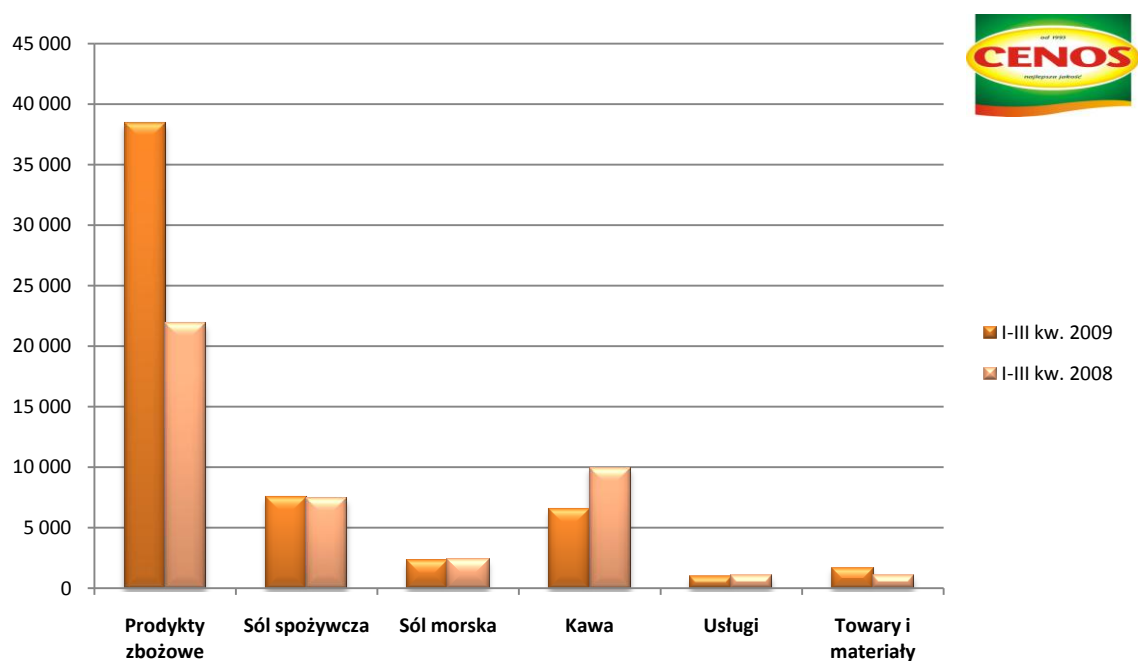
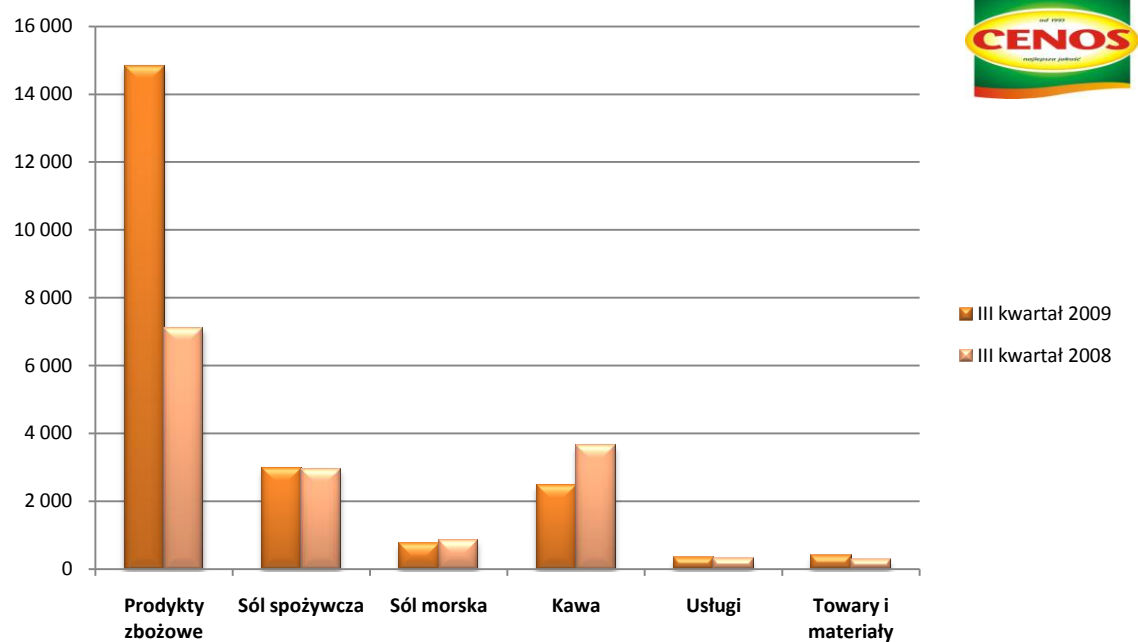
	III kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	III kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>21 750</b>	<b>100%</b>	<b>15 143</b>	<b>100%</b>	<b>44%</b>
Produkty zbożowe	14 837	68%	7 107	47%	109%
Sól spożywcza	2 964	14%	2 956	20%	0%
Sól morską	763	4%	860	6%	-11%
Kawa	2 454	11%	3 638	24%	-33%
Usługi	337	2%	310	2%	9%
Towary i materiały	395	2%	273	2%	45%

	I-III kw. 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I-III kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>57 429</b>	<b>100%</b>	<b>43 648</b>	<b>100%</b>	<b>32%</b>
Produkty zbożowe	38 424	67%	21 886	50%	76%
Sól spożywcza	7 527	13%	7 385	17%	2%
Sól morską	2 315	4%	2 397	5%	-3%
Kawa	6 524	11%	9 930	23%	-34%
Usługi	967	2%	1 031	2%	-6%
Towary i materiały	1 671	3%	1 019	2%	64%

## Rysunek 12

### Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe

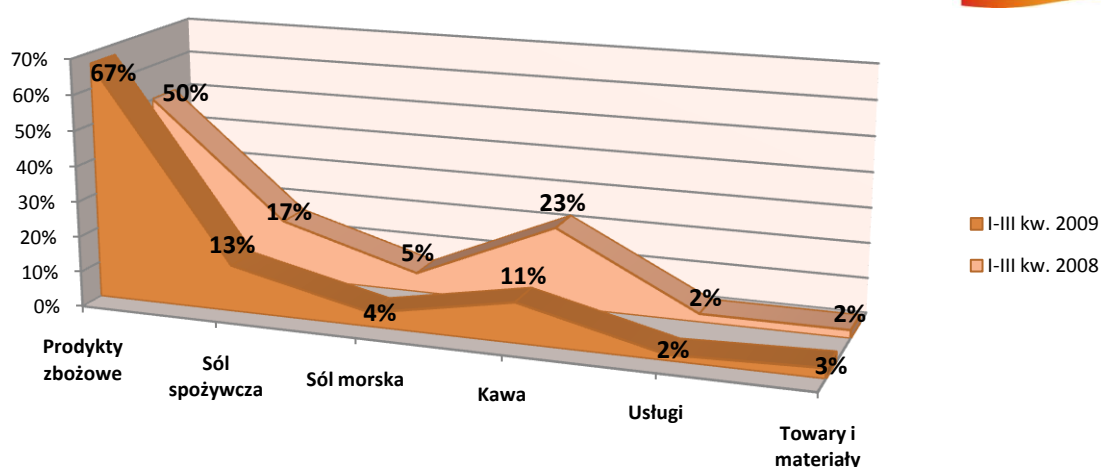
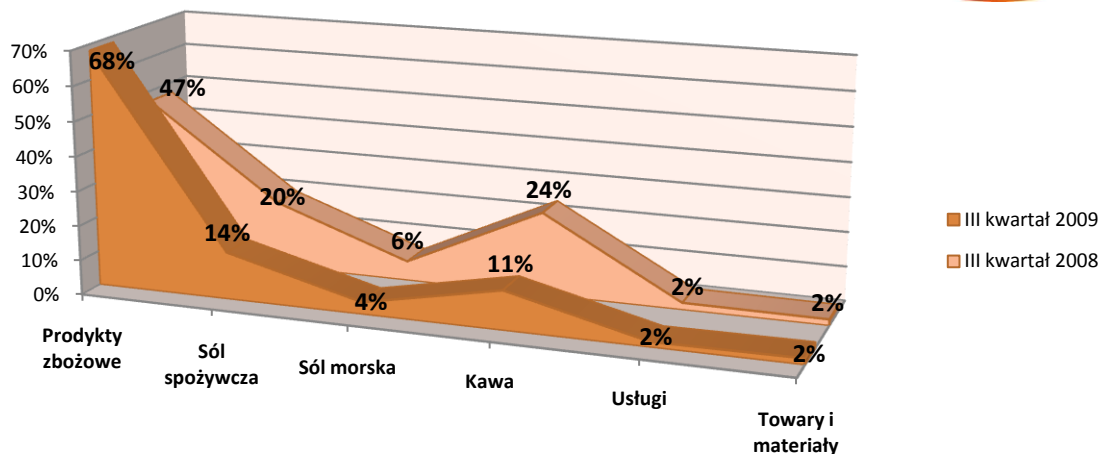
Dane w tys. zł





### Rysunek 13 Udział poszczególnych grup asortymentowych w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenos

Dane w %



W III kwartale 2009 roku wartość łącznych przychodów ze sprzedaży Cenos' u wyniosła ponad 21 mln zł, w porównaniu rok do roku wzrosły o 44%, narastająco za okres I-III kw. 2009r. przychody Spółki przekroczyły wartość 57 mln zł (przyrost rok/rok o 32%).

Głównym asortymentem są produkty zbożowe, a w analizowanych okresach – kwartalnie rok/rok i narastająco rok/rok odnotowano w tej grupie odpowiednio 109- i 76-

procentowy przyrost sprzedaży. Jest to obecnie w Spółce najsilniej rozwijająca się grupa produktowa. Spadek sprzedaży w segmencie kawowym związany był z częściowym wycofywaniem się przez Spółkę z nierentownych kontraktów. Należy podkreślić, że pod na początku 2009 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 kryterium wpływającym na spadek sprzedaży jest cena- w porównaniu z solą spożywczą jest ona droższa, a obecnie aspekt cenowy ma duże znaczenie dla konsumentów.

**Tabela 18**

**Przychody ze sprzedaży Spółki Cenoss w rozbiciu na kanały dystrybucji**

Dane w tys. zł

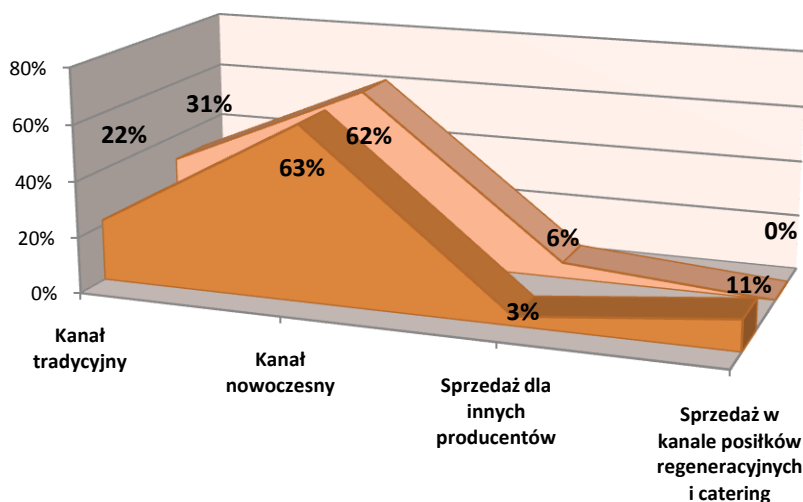
	III kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	III kwartał 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	4 750	22%	4 675	31%	2%
w tym:					
- pod marką Cenoss	3 922	18%	4 548	30%	-14%
- pod markami własnymi	828	4%	126	1%	556%
Kanał nowoczesny	13 619	63%	9 437	62%	44%
w tym:					
- pod marką Cenoss	3 838	18%	3 424	23%	12%
- pod markami własnymi	9 781	45%	6 013	40%	63%
Sprzedaż dla innych producentów	732	3%	863	6%	-15%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	2 407	11%	0	0%	
Eksport	34	0%	0	0%	
Pozostałe przychody ze sprzedaży	208	1%	168	1%	23%
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>21 750</b>	<b>100%</b>	<b>15 143</b>	<b>100%</b>	<b>44%</b>

	I-III kw. 2009	Udział w sprzedaży ogółem	I-III kw. 2008	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	13 303	23%	13 117	30%	1%
w tym:					
- pod marką Cenoss	11 989	21%	11 787	27%	2%
- pod markami własnymi	1 313	2%	1 330	3%	-1%
Kanał nowoczesny	32 729	57%	27 292	63%	20%
w tym:					
- pod marką Cenoss	11 177	19%	10 482	24%	7%
- pod markami własnymi	21 553	38%	16 810	39%	28%
Sprzedaż dla innych producentów	3 074	5%	1 930	4%	59%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	6 930	12%	0	0%	
Eksport	80	0%	220	1%	-64%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 312	2%	1 088	2%	21%
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>57 429</b>	<b>100%</b>	<b>43 648</b>	<b>100%</b>	<b>32%</b>

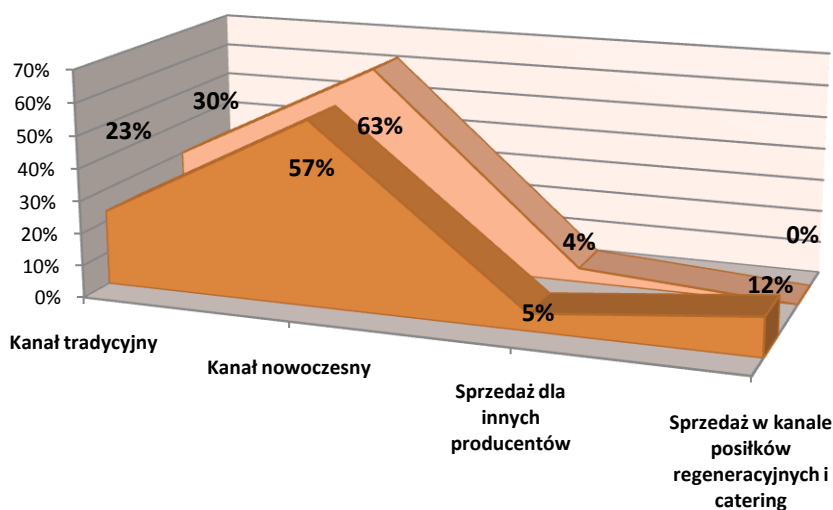
## Rysunek 14

### Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenos

Dane w %



■ III kwartał 2009  
■ III kwartał 2008

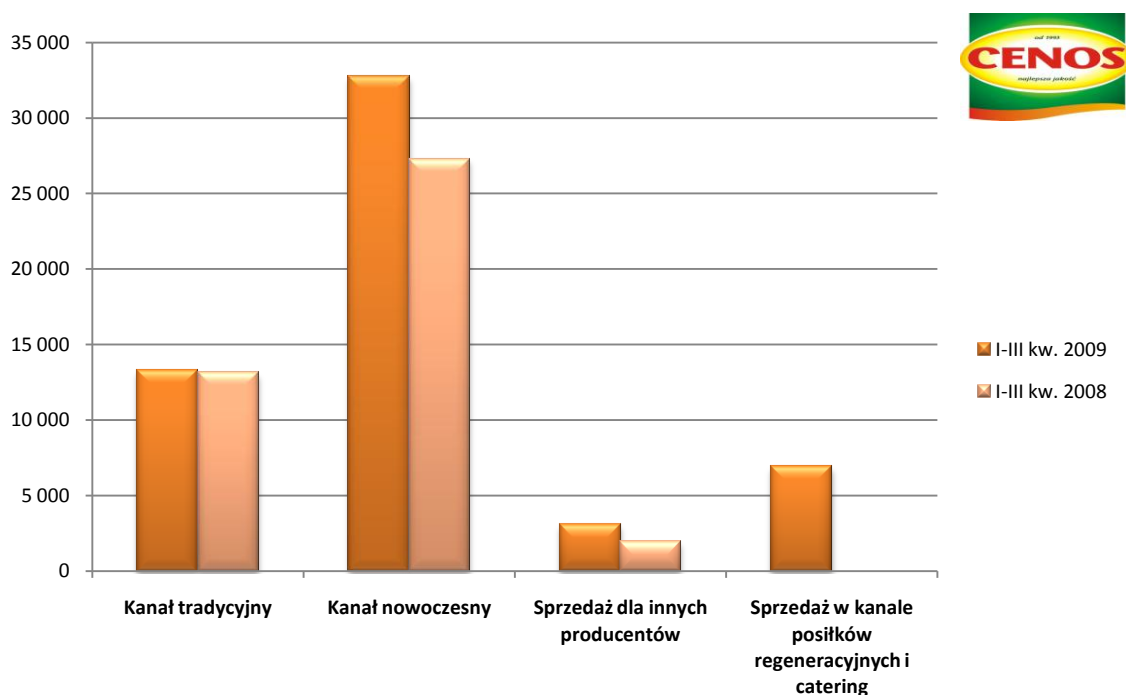
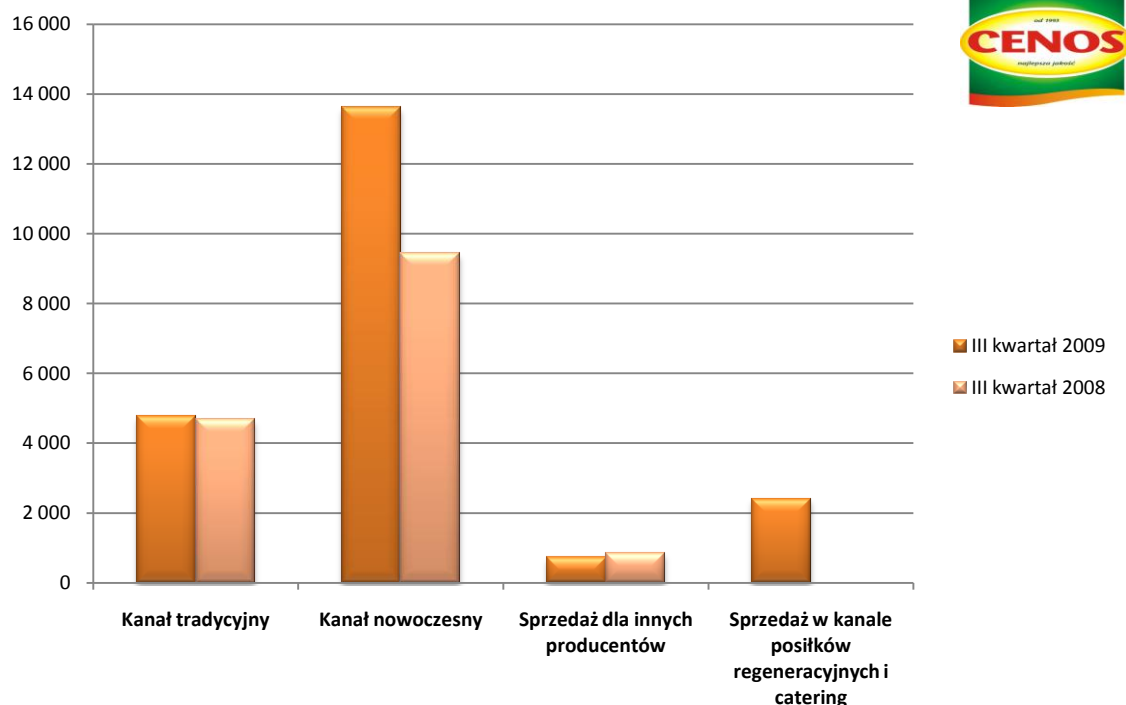


■ I-III kw. 2009  
■ I-III kw. 2008

## Rysunek 15

### 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 również w ramach obu tych kanałów odnotowano wzrost sprzedaży kwartalnie rok/rok i narastająco rok/rok.

O ile w porównaniu kwartalnym sprzedaż dla innych producentów spadła o 15%, to narastająco rok do roku w ramach tego kanału dystrybucji odnotowano 59- procentowy wzrost sprzedaży. Należy również podkreślić, że na dzień 30 września 2009 roku wartość sprzedaży w kanale posiłków regeneracyjnych wyniosła blisko 7 mln zł, gdzie w 2008 roku nie prowadzono sprzedaży w ramach tego kanału. Co ważne, Zarząd Spółki dostrzega duże możliwości rozwojowe tego kanału dystrybucji i zamierza nadal zwiększać wolumen obrotów w tym kanale dystrybucji.

Resumując:

Wyniki sprzedażowe Spółki Cenos wskazują na konsekwentną realizację założeń strategicznych zarówno Grupy jak i Cenos'u i w kolejnym okresie sprawozdawczym Zarząd zakłada, że tempo wzrostu sprzedaży będzie większe niż 25%.

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

**Tabela 19 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Cenos**

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Półrocznie		STRUKTURA[%]		Narastająco		STRUKTURA[%]	
	III kw. 2009	III kw. 2008	III kw. 2009	III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008	I-III kw. 2009	I-III kw. 2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>21 749,5</b>	<b>15 143,0</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>57 428,6</b>	<b>43 648,1</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	21 354,9	14 870,0	98%	98%	55 757,5	42 629,5	97%	98%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	394,6	273,0	2%	2%	1 671,2	1 018,6	3%	2%
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>16 923,3</b>	<b>11 954,1</b>	<b>78%</b>	<b>79%</b>	<b>45 489,3</b>	<b>34 432,9</b>	<b>79%</b>	<b>79%</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16 612,9	11 720,1	76%	77%	44 123,3	33 612,0	77%	77%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	310,3	234,0	1%	2%	1 365,9	820,9	2%	2%
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)</b>	<b>4 826,3</b>	<b>3 188,8</b>	<b>22%</b>	<b>21%</b>	<b>11 939,3</b>	<b>9 215,2</b>	<b>21%</b>	<b>21%</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>3 313,4</b>	<b>2 871,0</b>	<b>15%</b>	<b>19%</b>	<b>8 532,1</b>	<b>7 301,3</b>	<b>15%</b>	<b>17%</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>760,4</b>	<b>1 021,7</b>	<b>3%</b>	<b>7%</b>	<b>2 326,0</b>	<b>2 954,0</b>	<b>4%</b>	<b>7%</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)</b>	<b>752,4</b>	<b>-703,8</b>	<b>3%</b>	<b>-5%</b>	<b>1 081,2</b>	<b>-1 040,1</b>	<b>2%</b>	<b>-2%</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>708,4</b>	<b>653,8</b>	<b>3%</b>	<b>4%</b>	<b>2 286,8</b>	<b>1 454,4</b>	<b>4%</b>	<b>3%</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>291,7</b>	<b>154,8</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>1 001,5</b>	<b>658,8</b>	<b>2%</b>	<b>2%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)</b>	<b>1 169,0</b>	<b>-204,8</b>	<b>5%</b>	<b>-1%</b>	<b>2 366,6</b>	<b>-244,5</b>	<b>4%</b>	<b>-1%</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>174,8</b>	<b>145,2</b>	<b>1%</b>	<b>1%</b>	<b>96,9</b>	<b>196,8</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>304,1</b>	<b>411,1</b>	<b>1%</b>	<b>3%</b>	<b>957,8</b>	<b>1 250,1</b>	<b>2%</b>	<b>3%</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)</b>	<b>1 039,7</b>	<b>-470,8</b>	<b>5%</b>	<b>-3%</b>	<b>1 505,7</b>	<b>-1 297,8</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>	<b>0,0</b>	<b>1,8</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>
Zyski nadzwyczajne	0,0	0,0			0,0	0,0		
Straty nadzwyczajne	0,0	1,8		0%	0,0	1,8		0%
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>1 039,7</b>	<b>-472,6</b>	<b>5%</b>	<b>-3%</b>	<b>1 505,7</b>	<b>-1 296,0</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>366,9</b>	<b>-48,4</b>	<b>2%</b>	<b>0%</b>	<b>513,0</b>	<b>-135,4</b>	<b>1%</b>	<b>0%</b>
<b>Zysk (strata) netto (N-O-P)</b>	<b>672,8</b>	<b>-424,2</b>	<b>3%</b>	<b>-3%</b>	<b>992,7</b>	<b>-1 160,6</b>	<b>2%</b>	<b>-3%</b>

Koszty w układzie rodzajowym								
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>19 322,2</b>	<b>15 749,7</b>	<b>96%</b>	<b>105%</b>	<b>54 830,1</b>	<b>58 740,9</b>	<b>98%</b>	<b>108%</b>
I. Amortyzacja	679,2	530,0	3%	4%	1 932,8	2 602,6	3%	5%
II. Zużycie materiałów i energii	12 747,8	9 495,2	64%	63%	36 265,3	35 907,1	65%	66%
III. Usługi obce	3 374,1	3 555,1	17%	24%	9 294,5	11 668,2	17%	21%
IV. Podatki i opłaty	5,5	11,5	0%	0%	388,9	361,8	1%	1%
V. Wynagrodzenia	1 447,0	1 278,2	7%	8%	4 018,3	5 025,9	7%	9%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	251,2	228,1	1%	2%	711,9	939,1	1%	2%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	507,1	417,4	3%	3%	852,3	1 019,2	2%	2%
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	310,3	234,0	2%	2%	1 365,9	1 217,0	2%	2%

W okresie III kwartału 2009 roku Spółka Cenos osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 21 mln zł, gdzie w tym samym okresie roku poprzedniego przychody te wyniosły 15 mln zł. Narastająco za trzy kwartały Cenos wygenerował przychody ogółem w

kwocie ponad 57 mln zł i w porównaniu z analogicznym okresem 2008 roku wzrosły o ponad 13 mln zł, co stanowi 32%.

Koszty wytworzenia w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrosły o 42%, a narastająco o 32%. Aczkolwiek wzrost ten związany jest głównie ze znacznym zwiększeniem wielkości produkcji. Dzięki temu zoptymalizowane zostało wykorzystanie mocy produkcyjnych Spółki i zmniejszył się koszt jednostkowy. Marża brutto na sprzedaży ogółem wyniosła w III kw. 2009 r. 22% i w porównaniu z III kw. 2008 r. wzrosła o 1 punkt procentowy. Narastająco za trzy kwartały (rok/rok) marża brutto na sprzedaży ogółem nie uległa zmianie i wyniosła 21%. Największe zmiany odnotowano w marży brutto na sprzedaży towarów i materiałów, gdzie w III kw. 2009 roku marża ta wyniosła 21%, a w III kw. 2008 roku 14%, narastająco I-III kw. 2009 r., ale narastająco za trzy kwartały spadła z poziomu 19% do 18%.

Koszty sprzedaży w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrosły o 15%, a narastająco rok/rok o 17%. Przeprowadzona przez nowy Zarząd (powołany w dniu 11 lutego 2009 r.) restrukturyzacja mająca m.in. na celu obniżenie kosztów ogólnego zarządu zaczęła przynosić pozytywne efekty w postaci spadku kosztów zarządu – kwartalnie rok do roku o 26%, a narastająco o 21%.

W konsekwencji Spółka Cenos osiągnęła wynik na działalności podstawowej w wysokości 708 tys. zł, gdzie w III kw. 2008 roku wynik ten osiągnął wartość ujemną w wysokości minus 703 tys. zł, narastająco I-III kw. 2009 r. wynik na sprzedaży podstawowej wyniósł 1.081 tys. zł, w tym samym okresie roku poprzedniego wynik ten wynosił minus 1.040 tys. zł.

Wartość EBITDA za III kw. 2009 roku 1.848 tys. zł, i wzrosła w stosunku do III kw. 2008 roku o 1.523 tys. zł. Narastająco za trzy kwartały 2009 r. EBITDA wyniosła 4.299 tys. zł i wzrosła o 82% w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku.

Koszty finansowe w okresie kwartalnym rok do roku spały o 26%, a narastająco o 23%.

Ostatecznie Spółka Cenos w III kw. 2009 roku osiągnęła wynik netto w kwocie 673 tys. zł względem ujemnego wyniku w kwocie minus 424 tys. zł za III kw. 2008 roku. Narastająco za trzy kwartały wynik finansowy Cenosa wyniósł 993 tys. zł, względem ujemnego wyniku w kwocie minus 1161 tys. zł.

Reasumując:

Po niekorzystnych wynikach finansowych Spółki osiągniętych w 2008 roku wprowadzone zostały przez nowy Zarząd działania restrukturyzacyjne, które zaczęły przynosić pozytywne efekty w postaci stabilizacji kondycji finansowej Spółki. Pod koniec I półrocza 2009 roku przeniesiono do zakładu głównego znajdującego się we Wrześni wszystkie urządzenia produkcyjne zakładu palarni kawy Galaxia. Obecnie zatem produkcja wszystkich asortymentów jest zlokalizowana w zakładzie we Wrześni. Wynik finansowy Spółki świadczy dobrze o przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki. W przyszłych okresach sprawozdawczych widoczne będą dalsze pozytywne efekty przeprowadzanej w Spółce restrukturyzacji.

## **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 20

## Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych

Dane w tys. zł

	KWARTALNIE		KWARTALNIE		KWARTALNIE		NARASTAJĄCO		NARASTAJĄCO		NARASTAJĄCO	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Pamapol Logistic III kw. 2009	Pamapol Logistic III kw. 2008	Pamapol Dystrybucja III kw. 2009	Pamapol Dystrybucja III kw. 2008	Huta Szkła Sławnego III kw. 2009	Huta Szkła Sławnego III kw. 2008	Pamapol Logistic I-III kw. 2009	Pamapol Logistic I-III kw. 2008	Pamapol Dystrybucja I-III kw. 2009	Pamapol Dystrybucja I-III kw. 2008	Huta Szkła Sławnego I-III kw. 2009	Huta Szkła Sławnego I-III kw. 2008
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>2 492</b>	<b>1 988</b>	<b>2 959</b>	<b>2 503</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>6 271</b>	<b>6 018</b>	<b>8 420</b>	<b>6 942</b>	<b>970</b>	<b>0</b>
– od jednostek powiązanych	545	418	2 691	0	0	0	1 471	1 263	7 626		970	
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	2 476	1 984	2 959	2 502	0	0	6 235	6 014	8 420	6 914	0	
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	16	4	0	1	0	0	36	4	0	28	970	
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>2 302</b>	<b>2 055</b>	<b>2 367</b>	<b>2 311</b>	<b>0</b>	<b>118</b>	<b>6 145</b>	<b>5 998</b>	<b>6 861</b>	<b>6 676</b>	<b>844</b>	<b>76</b>
– jednostkom powiązanym	432	383	2 063		0	0	1 105	1 138	5 810		844	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	2 284	2 053	2 367	2 310	0	26	6 112	5 996	6 861	6 648	0	76
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	18	2	0	1	0	93	33	2	0	28	844	
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>190</b>	<b>-67</b>	<b>593</b>	<b>192</b>	<b>0</b>	<b>-118</b>	<b>126</b>	<b>20</b>	<b>1 559</b>	<b>266</b>	<b>127</b>	<b>-76</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>138</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>345</b>	<b>37</b>	<b>0</b>	
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>80</b>	<b>102</b>	<b>322</b>	<b>251</b>	<b>17</b>	<b>93</b>	<b>238</b>	<b>281</b>	<b>1 036</b>	<b>831</b>	<b>78</b>	<b>258</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>109</b>	<b>-169</b>	<b>133</b>	<b>-95</b>	<b>-17</b>	<b>-211</b>	<b>-112</b>	<b>-260</b>	<b>178</b>	<b>-602</b>	<b>49</b>	<b>-334</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>87</b>	<b>108</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>270</b>	<b>281</b>	<b>77</b>	<b>63</b>	<b>84</b>	<b>0</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>38</b>	<b>6</b>	<b>23</b>	<b>12</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>11</b>	<b>84</b>	<b>77</b>	<b>77</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>159</b>	<b>-67</b>	<b>135</b>	<b>-90</b>	<b>-17</b>	<b>-211</b>	<b>43</b>	<b>10</b>	<b>171</b>	<b>-615</b>	<b>56</b>	<b>-334</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>0</b>	<b>-30</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>100</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>96</b>	<b>62</b>	<b>24</b>	<b>30</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>368</b>	<b>182</b>	<b>84</b>	<b>93</b>	<b>34</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>63</b>	<b>-160</b>	<b>111</b>	<b>-120</b>	<b>-17</b>	<b>-211</b>	<b>-324</b>	<b>-72</b>	<b>88</b>	<b>-709</b>	<b>22</b>	<b>-334</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>63</b>	<b>-160</b>	<b>111</b>	<b>-120</b>	<b>-17</b>	<b>-211</b>	<b>-324</b>	<b>-72</b>	<b>88</b>	<b>-709</b>	<b>22</b>	<b>-334</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>0</b>	<b>-26</b>	<b>0</b>		<b>0</b>		<b>-106</b>	<b>12</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>63</b>	<b>-133</b>	<b>111</b>	<b>-120</b>	<b>-17</b>	<b>-211</b>	<b>-218</b>	<b>-84</b>	<b>88</b>	<b>-709</b>	<b>22</b>	<b>-334</b>

Spółka Pamapol-Logistic jest podmiotem zajmującym się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego, częściowo również świadczy usługi dla Spółek Grupy. Negatywny wynik Spółki (narastająco za trzy kwartały 2009 roku) 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 III kwartał 2009 roku wyniosły 127 mln zł (wzrost o 21 % r/r), w tym:**

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 89 mln zł, co stanowi 70 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 26 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 38 mln zł, co stanowi 30 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 11 % r/r,

**Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol narastająco za I-III kwartał 2009 roku wyniosły 358 mln zł (wzrost o 24 % r/r), w tym:**

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 255 mln zł, co stanowi 71 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 25 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 103 mln zł, co stanowi 29 % przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 23 % 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 Pamapol-Logistic, Mitmar
- usługi „basenowe” – Spółka Cenosa 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 kwartałów 2009 roku widoczny jest 24-procentowy wzrost przychodów ogółem, co wskazuje na konsekwentną realizację strategii i dowodzi, że nowo-opracowana strategia sprzedaży jest skuteczna.

**Tabela 21 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe**

Dane w tys. zł

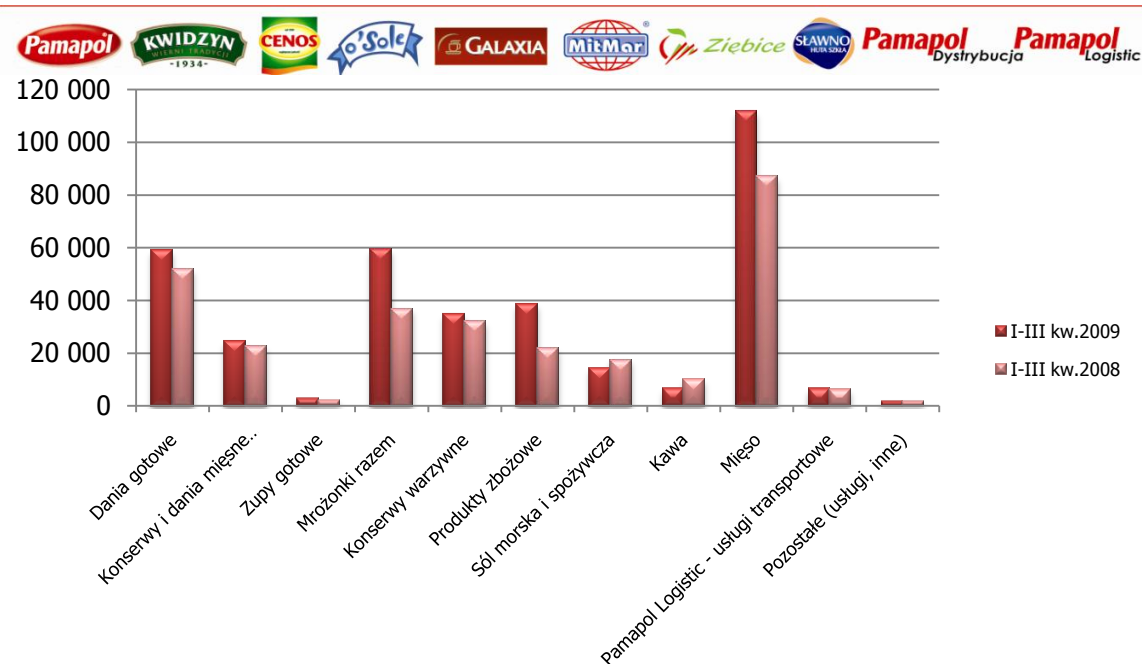
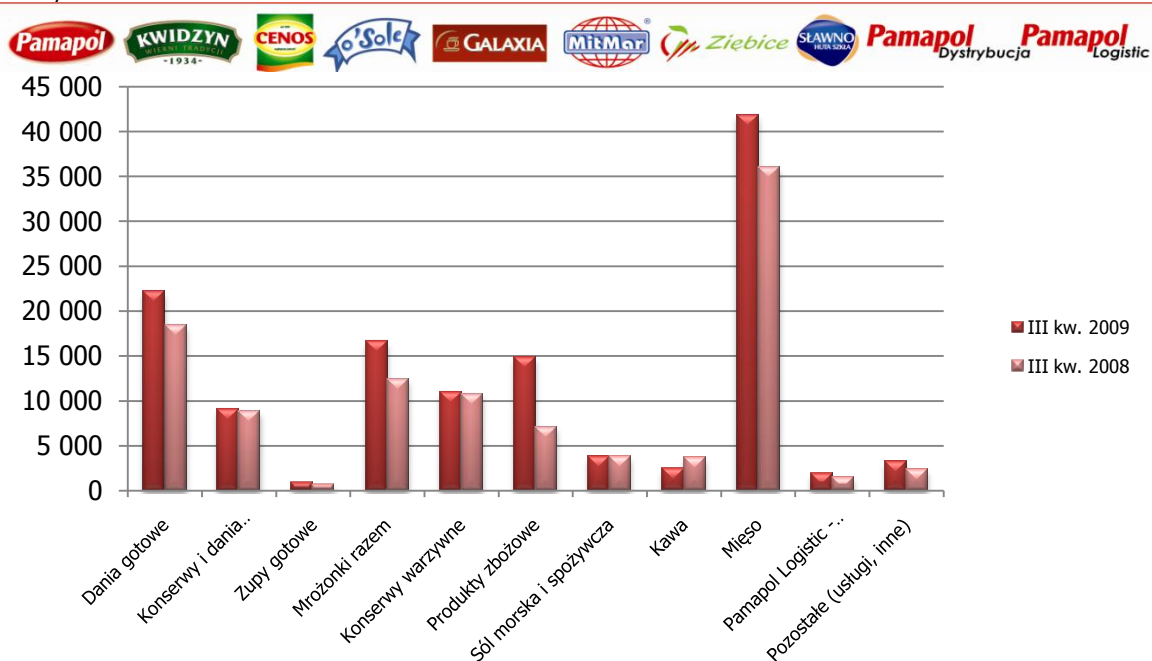
Kategorie produktów	III kw. 2009	Udział danej kategorii	III kw. 2008	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Nominalna zmiana rok/rok
<b>Dania gotowe</b>	<b>22 162</b>	<b>17%</b>	<b>18 406</b>	<b>17%</b>	<b>20%</b>	<b>3 757</b>
<b>Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)</b>	<b>9 070</b>	<b>7%</b>	<b>8 853</b>	<b>8%</b>	<b>2%</b>	<b>217</b>
<b>Zupy gotowe</b>	<b>918</b>	<b>1%</b>	<b>648</b>	<b>1%</b>	<b>42%</b>	<b>270</b>
<b>Mrożonki razem</b>	<b>16 599</b>	<b>13%</b>	<b>12 475</b>	<b>12%</b>	<b>33%</b>	<b>4 124</b>
w tym:						
Mrożonki - luzy (eksport + kraj)	7 488	6%	6 962	7%	8%	527
Mrożonki - konfekcja (eksport + kraj)	9 111	7%	5 514	5%	65%	3 598
<b>Konserwy warzywne</b>	<b>10 960</b>	<b>9%</b>	<b>10 776</b>	<b>10%</b>	<b>2%</b>	<b>185</b>
<b>Produkty zbożowe</b>	<b>14 837</b>	<b>12%</b>	<b>7 107</b>	<b>7%</b>	<b>109%</b>	<b>7 730</b>
<b>Sól morską i spożywcza</b>	<b>3 727</b>	<b>3%</b>	<b>3 815</b>	<b>4%</b>	<b>-2%</b>	<b>-88</b>
<b>Kawa</b>	<b>2 454</b>	<b>2%</b>	<b>3 638</b>	<b>3%</b>	<b>-33%</b>	<b>-1 183</b>
<b>Mięso</b>	<b>41 831</b>	<b>33%</b>	<b>36 005</b>	<b>34%</b>	<b>16%</b>	<b>5 826</b>
<b>Pamapol Logistic - usługi transportowe</b>	<b>1 930</b>	<b>2%</b>	<b>1 566</b>	<b>1%</b>	<b>23%</b>	<b>365</b>
<b>Pozostałe (usługi, inne)</b>	<b>3 220</b>	<b>3%</b>	<b>2 386</b>	<b>2%</b>	<b>35%</b>	<b>834</b>
<b>SUMA</b>	<b>127 710</b>	<b>100%</b>	<b>105 674</b>	<b>100%</b>	<b>21%</b>	<b>22 036</b>

Kategorie produktów	I-III kw.2009	Udział danej kategorii	I-III kw.2008	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Nominalna zmiana rok/rok
<b>Dania gotowe</b>	<b>58 853</b>	<b>16%</b>	<b>51 526</b>	<b>18%</b>	<b>14%</b>	<b>7 327</b>
<b>Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)</b>	<b>24 382</b>	<b>7%</b>	<b>22 313</b>	<b>8%</b>	<b>9%</b>	<b>2 068</b>
<b>Zupy gotowe</b>	<b>2 785</b>	<b>1%</b>	<b>2 188</b>	<b>1%</b>	<b>27%</b>	<b>598</b>
<b>Mrożonki razem</b>	<b>59 351</b>	<b>17%</b>	<b>36 632</b>	<b>13%</b>	<b>62%</b>	<b>22 719</b>
w tym:						
Mrożonki - luzy (eksport + kraj)	29 093	8%	18 092	6%	61%	11 001
Mrożonki - konfekcja (eksport + kraj)	30 258	8%	18 540	6%	63%	11 718

Konserwy warzywne	34 715	10%	31 761	11%	9%	2 953
Produkty zbożowe	38 424	11%	21 886	8%	76%	16 538
Sól morską i spożywcza	14 051	4%	17 315	6%	-19%	-3 264
Kawa	6 524	2%	9 930	3%	-34%	-3 406
Mięso	111 623	31%	87 027	30%	28%	24 596
Pamapol Logistic - usługi transportowe	6 271	2%	6 018	2%	4%	253
Pozostałe (usługi, inne)	1 762	0%	1 757	1%	0%	6
<b>SUMA</b>	<b>358 741</b>	<b>100%</b>	<b>288 353</b>	<b>100%</b>	<b>24%</b>	<b>70 388</b>

**Rysunek 16 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe**

Dane w tys. zł



W III kwartale 2009 roku największy udział w portfelu produktowym Grupy Pamapol miały dania gotowe (asortyment Pamapol SA), w tej grupie asortymentowej odnotowano wzrost sprzedaży o 20%. W porównaniu kwartalnym rok/rok najistotniejsze przyrosty sprzedaży jednak odnotowano w grupie produktów zbożowych (nominalny wzrost o ponad 7 mln zł, czyli 109%) oraz mrożonek (nominalny wzrost o ponad 4 mln zł, czyli o 33%).

Narastająco za trzy kwartały 2009 roku struktura portfela produktowego ulega zmianie i w tym okresie największy udział w sprzedaży ma segment mrożonkowy, a przyrost sprzedaży tej grupy w porównaniu rok/rok wynosi 62%. Sprzedaż mrożonek jest wyższa od sprzedaży dań gotowych, które do tej pory były głównym asortymentem Grupy. Łącznie sprzedaż warzyw (czyli konserwy warzywne + mrożonki – asortyment WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice) w Grupie w okresie I-III kw. 2009 wyniosła 94.066 tys. zł, natomiast całego segmentu przetworów mięsnych i mięsno-warzywnych (dania gotowe+ zupy gotowe+ konserwy mięsne- asortyment Pamapol S.A.) wyniosła 86.020 tys. zł. Zatem w 2009 roku głównym segmentem Grupy Pamapol jest segment warzywny, głównie dzięki intensywnemu rozwojowi segmentu mrożonkowego.

**Tabela 22 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji**

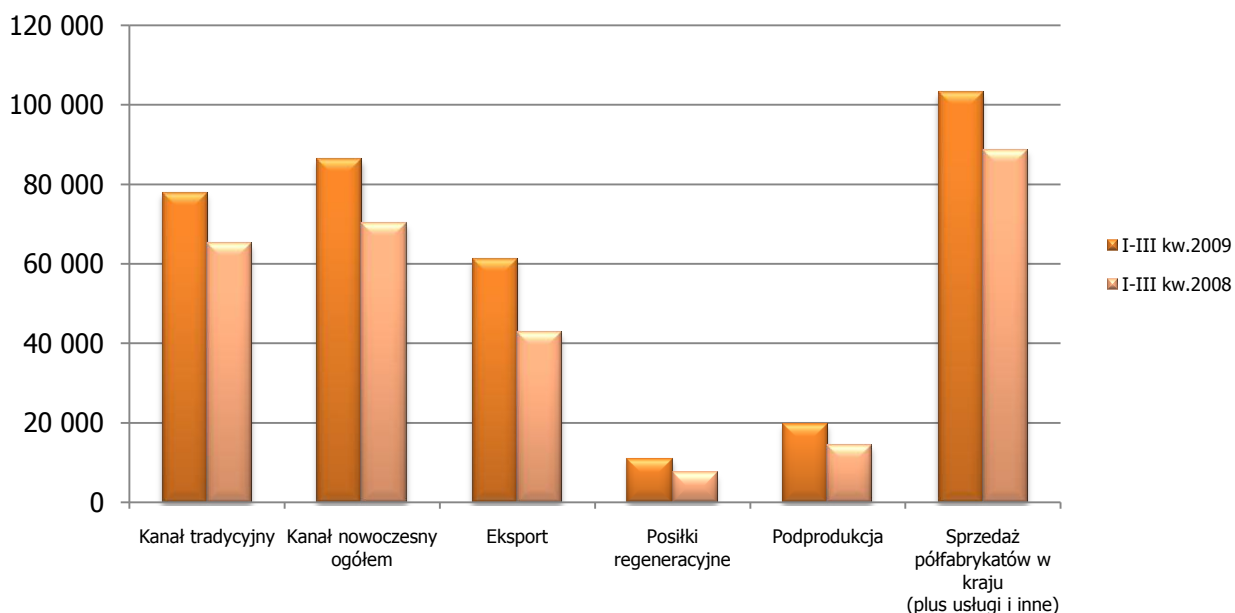
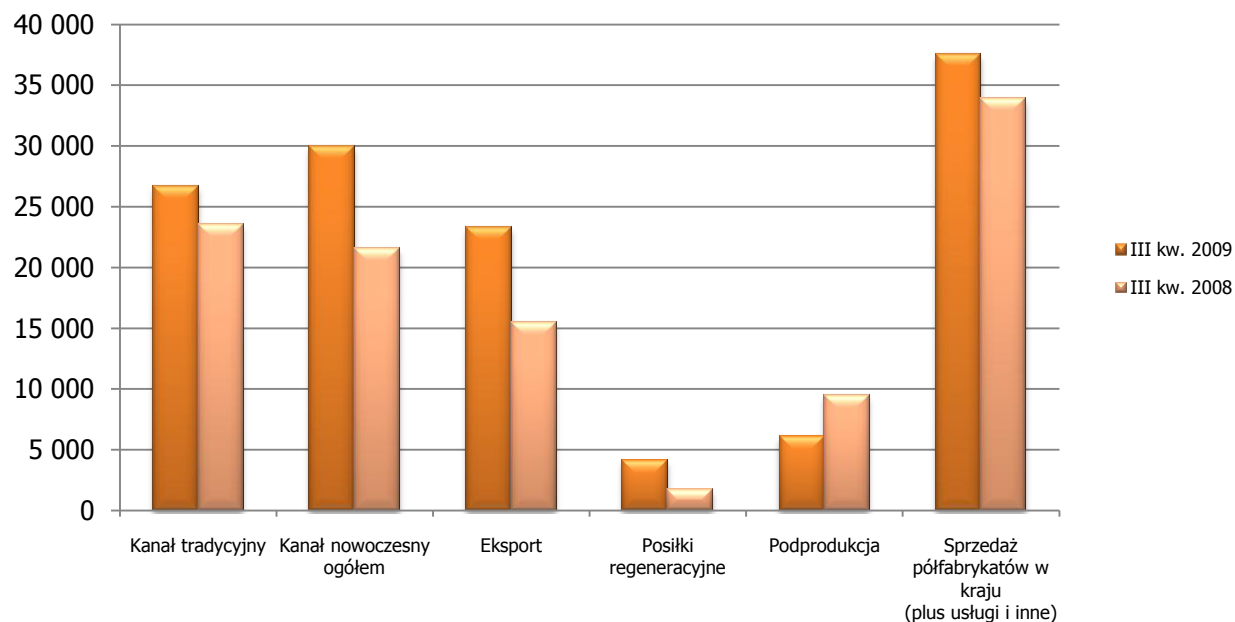
Dane w tys. zł

	III kw. 2009	Udział danej kategorii	III kw. 2008	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Nominalna zmiana rok/rok
<b>Kanał tradycyjny</b>	<b>26 695</b>	<b>21%</b>	<b>23 538</b>	<b>22%</b>	<b>13%</b>	<b>3 156</b>
<b>Kanał nowoczesny ogółem</b>	<b>29 983</b>	<b>23%</b>	<b>21 579</b>	<b>20%</b>	<b>39%</b>	<b>8 404</b>
w tym						
brandu Grupy Pamapol	10 400	8%	7 527	7%	38%	2 873
marki własne sieci	19 584	15%	14 053	13%	39%	5 531
<b>Eksport</b>	<b>23 310</b>	<b>18%</b>	<b>15 456</b>	<b>15%</b>	<b>51%</b>	<b>7 854</b>
w tym						
eksport mięsa	10 977	9%	8 395	8%	31%	2 581
<b>Posiłki regeneracyjne</b>	<b>4 151</b>	<b>3%</b>	<b>1 753</b>	<b>2%</b>	<b>137%</b>	<b>2 398</b>
<b>Podprodukcja</b>	<b>6 053</b>	<b>5%</b>	<b>9 459</b>	<b>9%</b>	<b>-36%</b>	<b>-3 406</b>
<b>Sprzedaż półfabrykatów w kraju</b>						
<b>(plus usługi i inne)</b>	<b>37 518</b>	<b>29%</b>	<b>33 888</b>	<b>32%</b>	<b>11%</b>	<b>3 630</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>127 710</b>	<b>100%</b>	<b>105 674</b>	<b>100%</b>	<b>21%</b>	<b>22 036</b>

	I-III kw.2009	Udział danej kategorii	I-III kw.2008	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Nominalna zmiana rok/rok
<b>Kanał tradycyjny</b>	<b>77 800</b>	<b>61%</b>	<b>65 054</b>	<b>62%</b>	<b>20%</b>	<b>12 746</b>
<b>Kanał nowoczesny ogółem</b>	<b>86 196</b>	<b>67%</b>	<b>70 187</b>	<b>66%</b>	<b>23%</b>	<b>16 009</b>
w tym						
brandu Grupy Pamapol	31 478	25%	24 134	23%	30%	7 344
marki własne sieci	54 718	43%	46 053	44%	19%	8 665
<b>Eksport</b>	<b>61 088</b>	<b>48%</b>	<b>42 678</b>	<b>40%</b>	<b>43%</b>	<b>18 411</b>
w tym						
eksport mięsa	29 990	23%	20 314	19%	48%	9 676
<b>Posiłki regeneracyjne</b>	<b>10 879</b>	<b>9%</b>	<b>7 344</b>	<b>7%</b>	<b>48%</b>	<b>3 535</b>
<b>Podprodukcja</b>	<b>19 763</b>	<b>15%</b>	<b>14 396</b>	<b>14%</b>	<b>37%</b>	<b>5 367</b>
<b>Sprzedaż półfabrykatów w kraju</b>						
<b>(plus usługi i inne)</b>	<b>103 014</b>	<b>81%</b>	<b>88 694</b>	<b>84%</b>	<b>16%</b>	<b>14 320</b>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>358 741</b>	<b>281%</b>	<b>288 353</b>	<b>273%</b>	<b>24%</b>	<b>70 388</b>

## Rysunek 17 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Największe wolumeny obrotów w Grupie Pamapol realizowane są w ramach czterech kanałów dystrybucji: nowoczesny, tradycyjny, „sprzedaż półfabrykatów w kraju” oraz eksportowy. Największe procentowe przyrosty w porównaniu kwartalnym rok/rok i narastająco rok/rok odnotowano w sprzedaży eksportowej (o 51% i 43%) oraz w kanale nowoczesnym (o 39% i 23%). W kanale dystrybucji „sprzedaż półfabrykatów w kraju” ujęto sprzedaż mięsa przez Spółkę Mitmar oraz warzyw mrożonych pakowanych w duże kartony

tw. „luzy” przez Spółki warzywne (WZPOW Kwidzyn, ZPOW Ziębice) oraz przychody ze sprzedaży usług i pozostałe przychody ze sprzedaży Spółek z Grupy.

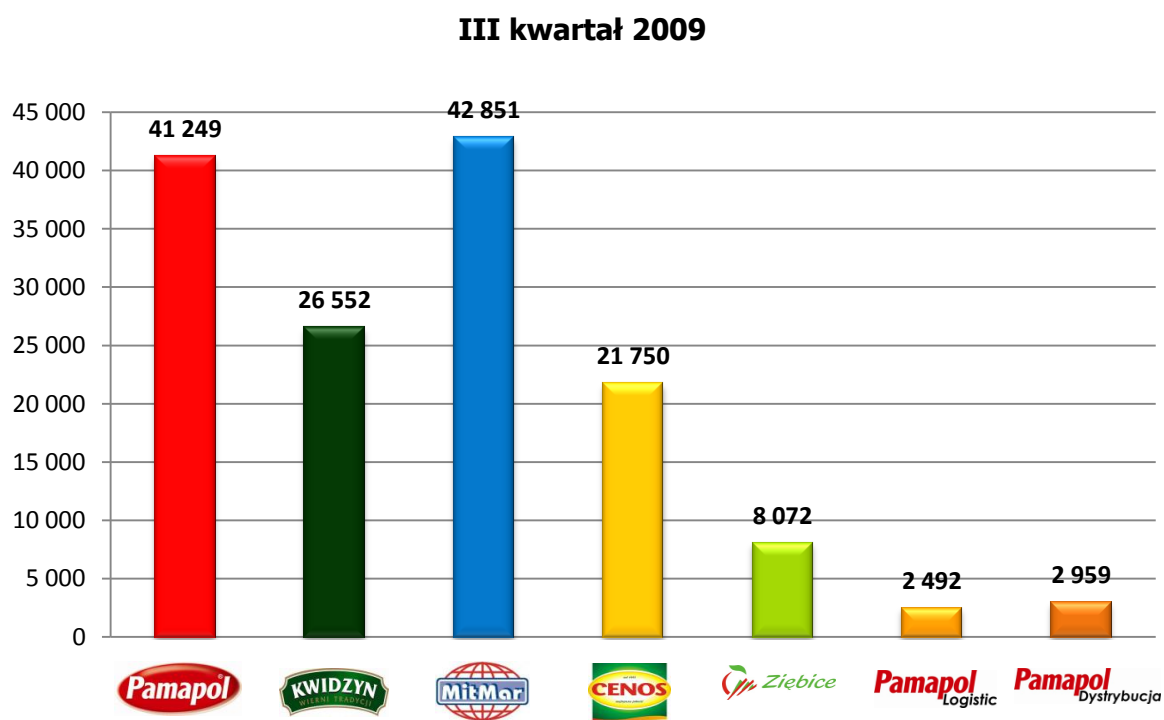
Jednym z głównych założeń wdrożonej w styczniu 2009 roku Strategii Grupy Pamapol jest coroczny wzrost sprzedaży na poziomie skonsolidowanym w przedziale 15%-20% rocznie w okresie najbliższych trzech lat. Po okresie dziewięciu miesięcy 2009 roku widoczny jest 24-procentowy wzrost przychodów ogółem, co wskazuje na konsekwentną realizację strategii i dowodzi, że reorganizacja działu sprzedaży była dobrze przeprowadzona.

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

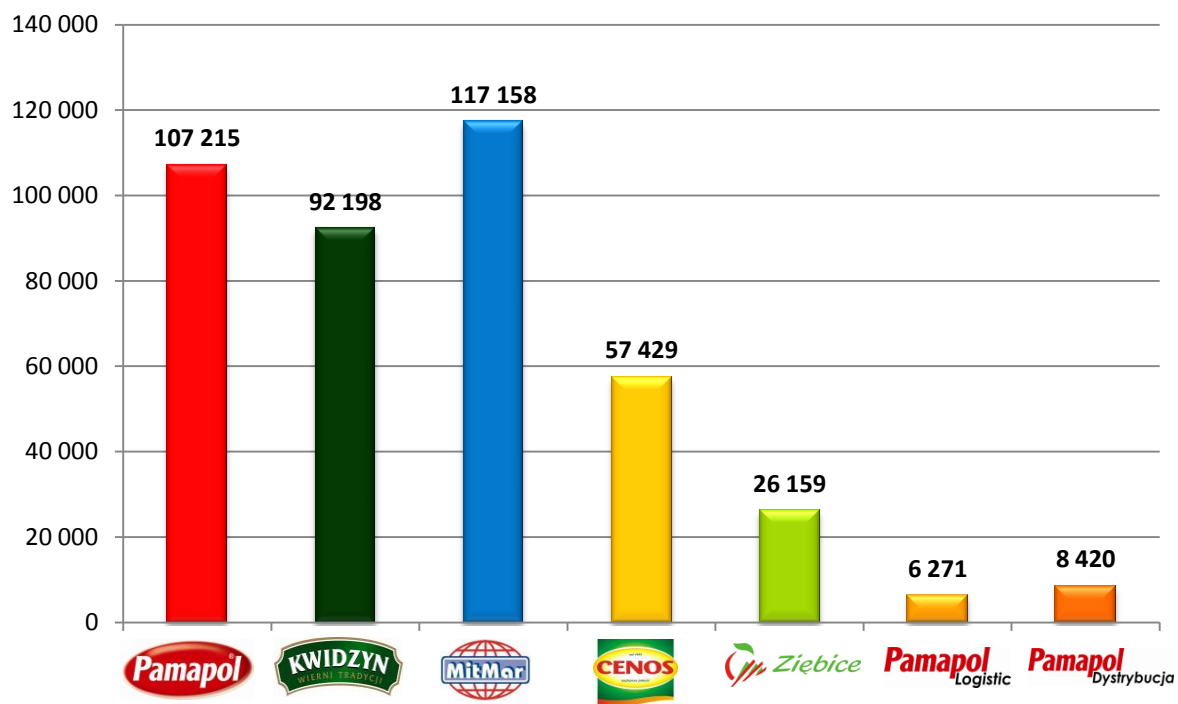
W niniejszym podrozdziale przedstawiona zostanie analiza przychodów ze sprzedaży poszczególnych Spółek zależnych, łącznie z analizą ich wpływu na skonsolidowane przychody Grupy

#### **Rysunek 18 Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol**

Dane w tys. zł




### I-III kwartał 2009



**Tabela 23****Przychody ze sprzedaży ogółem Spółek z Grupy Pamapol w III kwartale 2009 roku**

Dane w tys. zł



Przychody ze sprzedaży ogółem			
Spółka	III kw. 2009 roku	III kw. 2008 roku	Zmiana rok/rok
Pamapol S.A.	41 249	32 645	26%
WZPOW Kwidzyn	26 552	17 364	53%
ZPOW Ziębice	8 072	9 948	-19%
Mitmar	42 851	32 574	32%
Cenos	21 750	15 143	44%
Pamapol-Logistic	2 492	1 988	25%
Pamapol -Dystrybucja	2 959	2 503	18%
I-III kw. 2009 roku		I-III kw. 2008 roku	
Pamapol S.A.	107 215	85 469	25%
WZPOW Kwidzyn	92 198	61 449	50%
ZPOW Ziębice	26 159	21 532	21%
Mitmar	117 158	89 142	31%
Cenos	57 429	43 648	32%
Pamapol-Logistic	6 271	6 018	4%
Pamapol -Dystrybucja	8 420	6 942	21%

Przychody ze sprzedaży ogółem			
Spółka	III kw. 2009 roku	III kw. 2008 roku	Zmiana rok/rok
Pamapol S.A.	41 249	32 645	26%
Spółki warzywne	34 624	27 312	27%
Mitmar	42 851	32 574	32%
Cenos	21 750	15 143	44%
Pamapol-Logistic	2 492	1 988	25%
Pamapol -Dystrybucja	2 959	2 503	18%
I-III kw. 2009 roku		I-III kw. 2008 roku	
Pamapol S.A.	107 215	85 469	25%
Spółki warzywne	<b>118 357</b>	87 608	35%
Mitmar	117 158	89 142	31%
Cenos	57 429	43 648	32%
Pamapol-Logistic	6 271	6 018	4%
Pamapol -Dystrybucja	8 420	6 942	21%

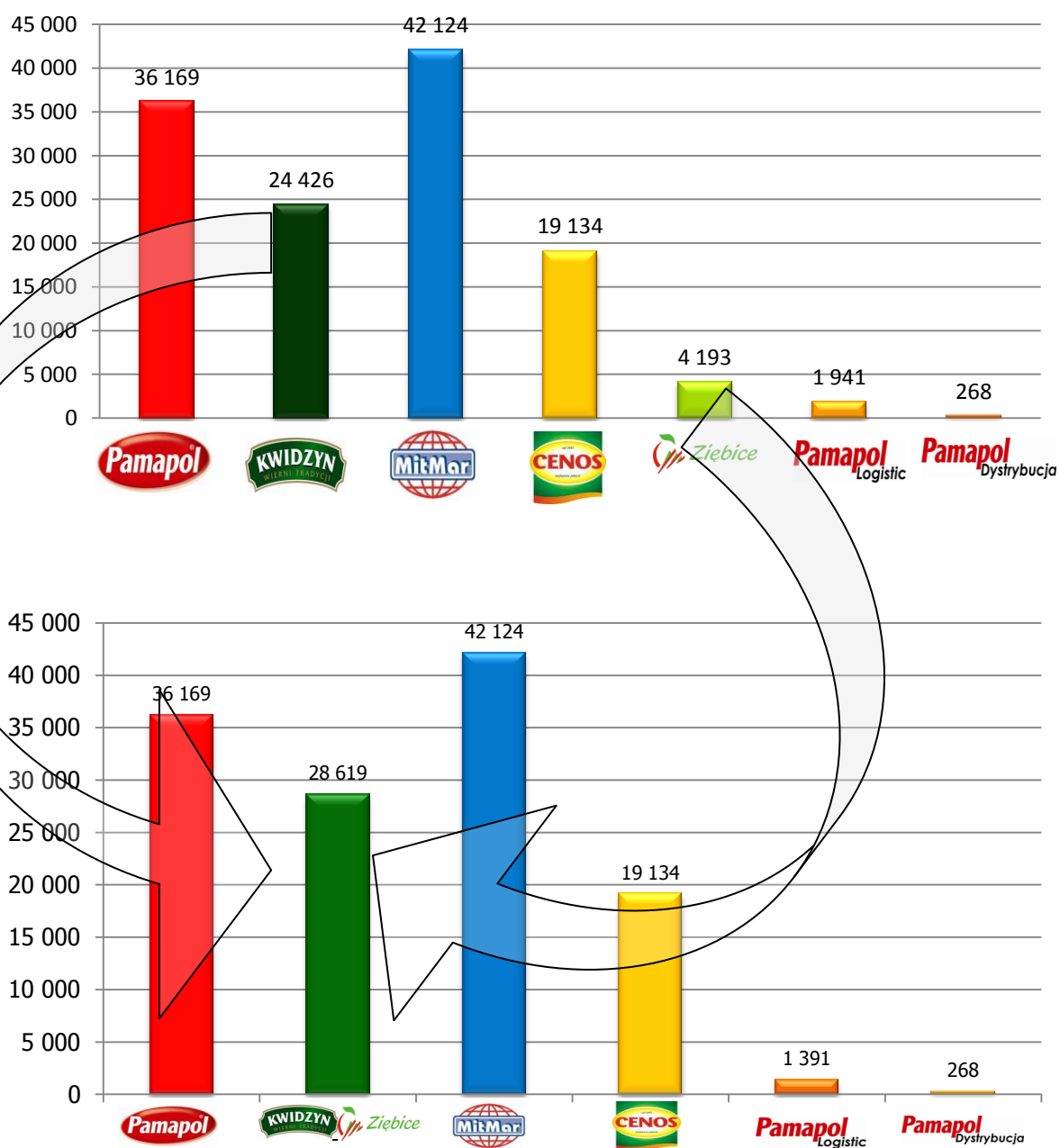
W III kw. 2009 roku największe wolumeny obrotów osiągnęła Spółka Mitmar oraz Pamapol S.A.. Aczkolwiek narastająco za okres trzech kwartałów 2009 najwyższe przychody ze sprzedaży osiągnęły łącznie Spółki warzywne (WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice).

### Rysunek 19

### Wkład poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol w skonsolidowane przychody ze sprzedaży

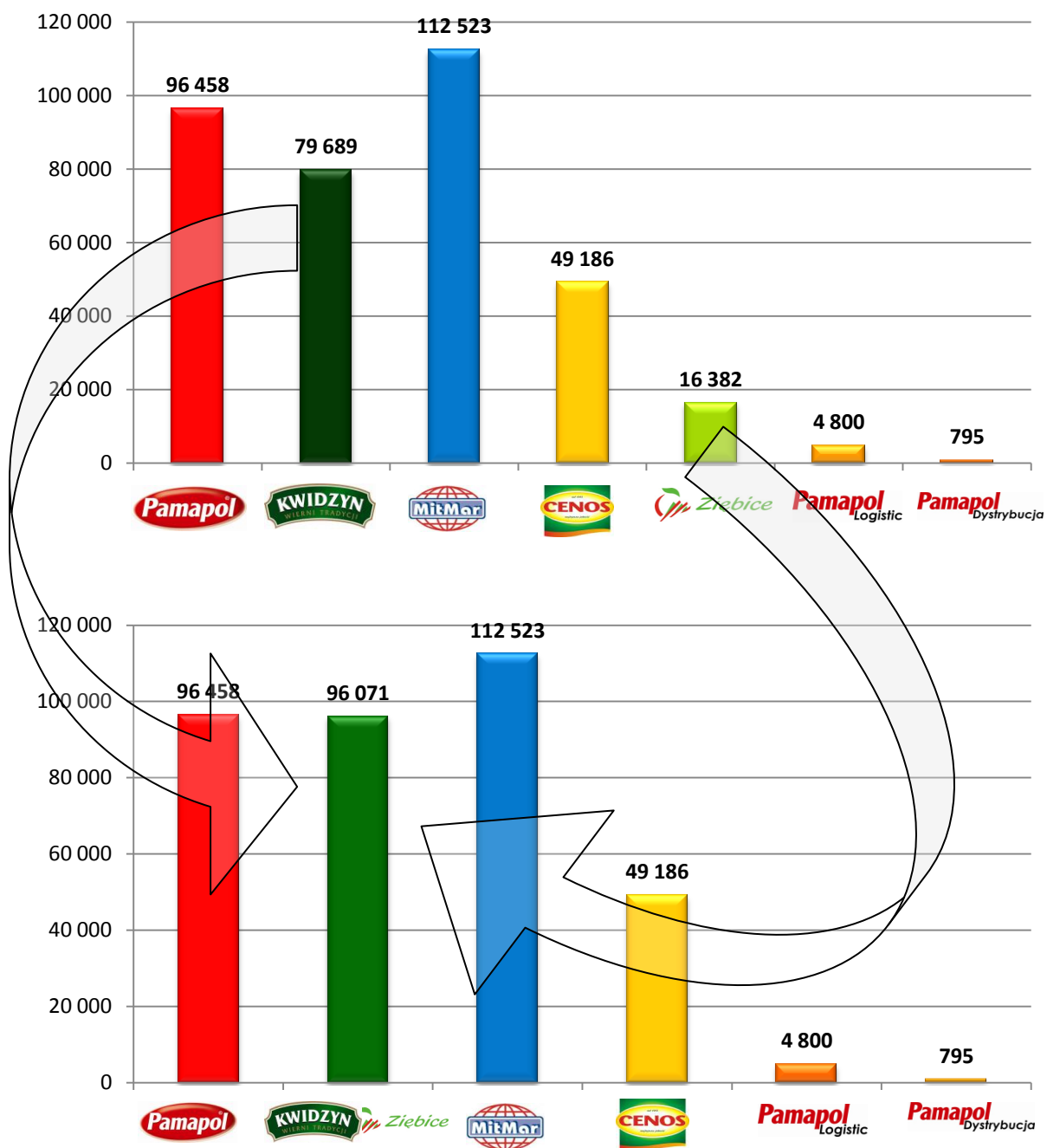
Dane w tys. zł

III kwartał 2009





## I-III kwartał 2009

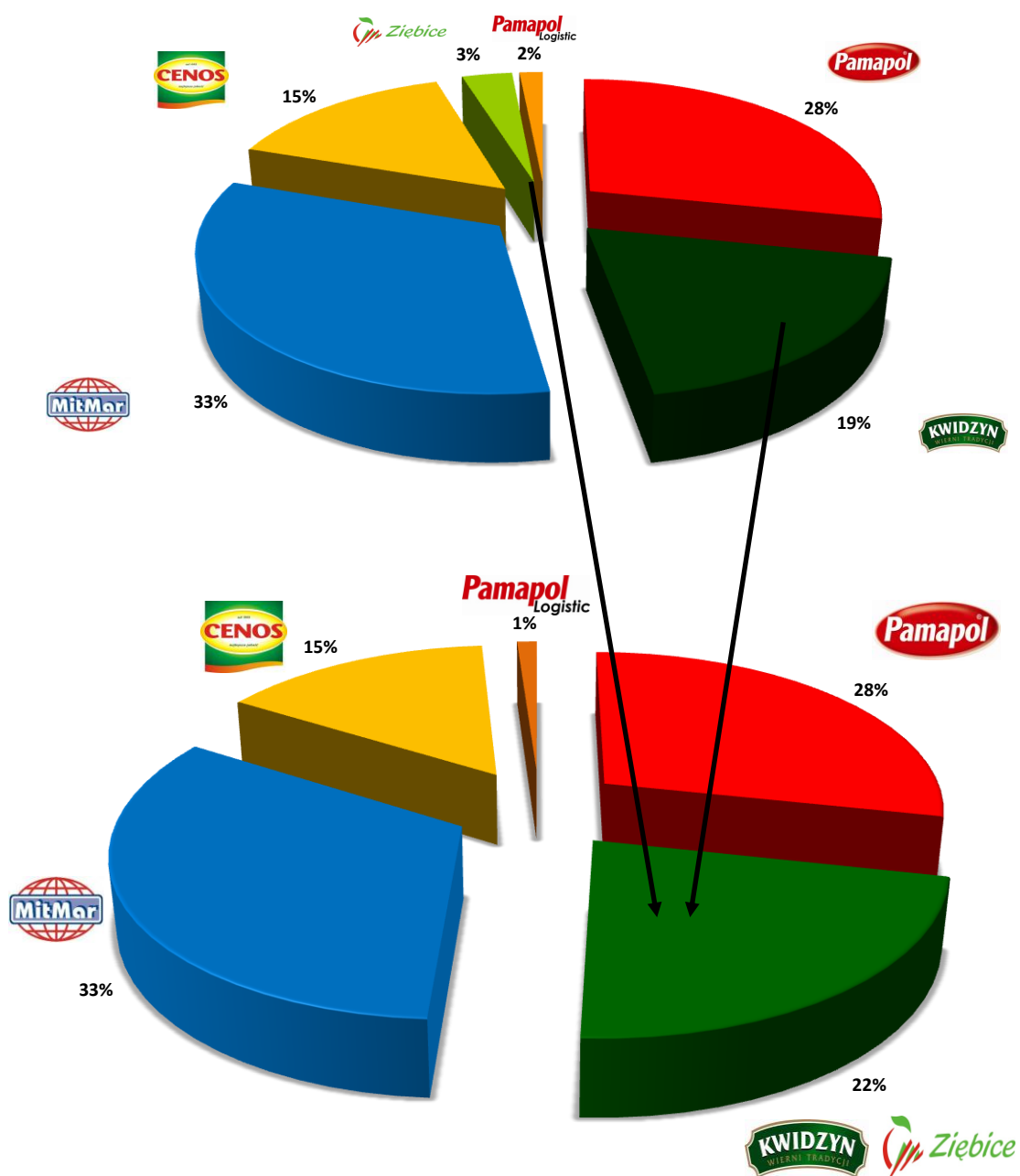


## Rysunek 20

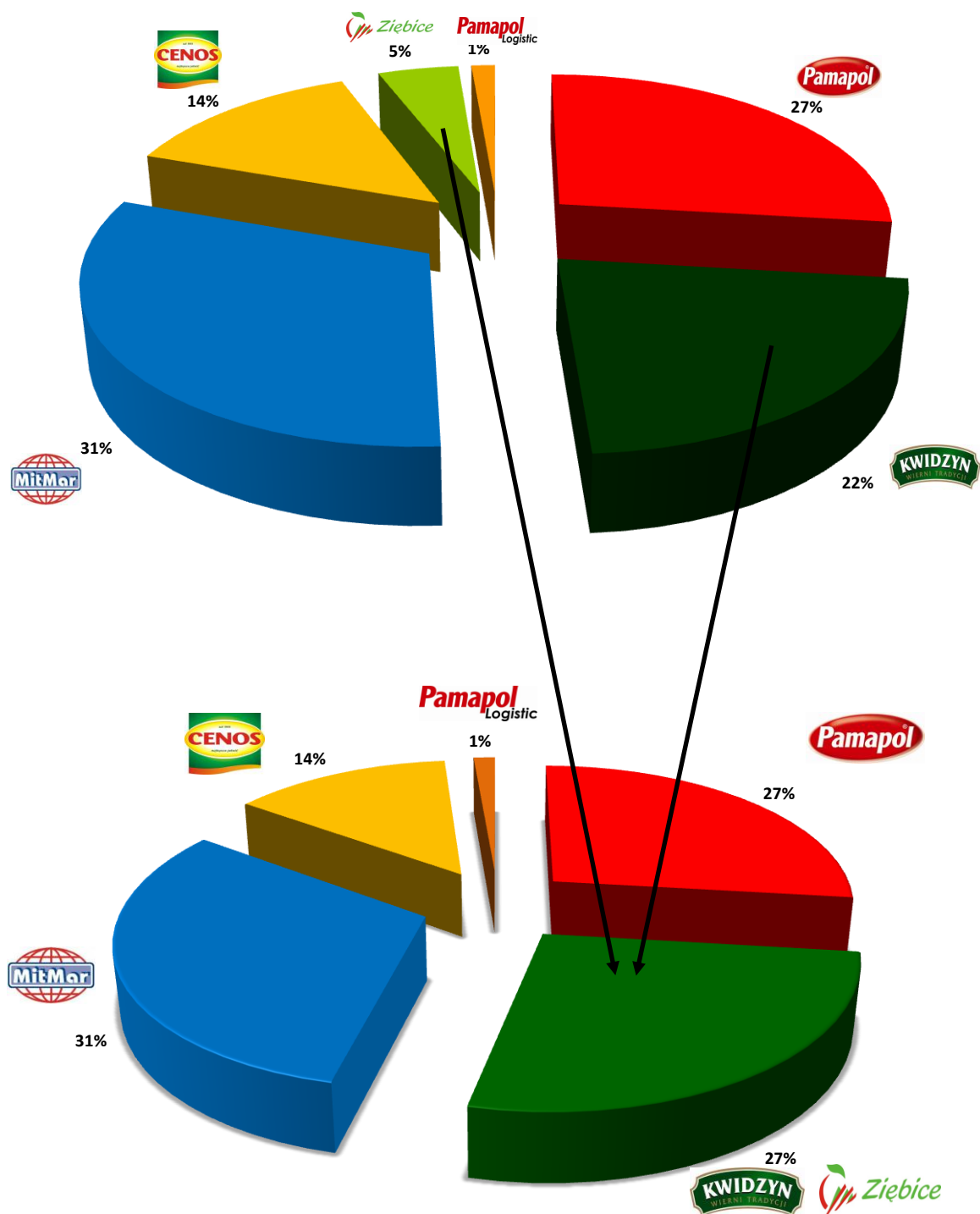
### Wkład poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol w skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Dane w %

III kwartał 2009



# I-III kwartał 2009



W III kwartale 2009 roku jak również narastająco za trzy kwartały największy wpływ na skonsolidowane przychody ze sprzedaży miała Spółka Mitmar. Pozostałymi Spółkami mającymi duży procent udziału w skonsolidowanych przychodach Grupy były Pamapol S.A. oraz łącznie Spółki warzywne, czyli WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice.

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

**Tabela 24**

### **Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol**

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>	<b>NARASTAJĄCO</b>		<b>Kwartałnie</b>	
	<b>I-III kw.2009</b>	<b>I-III kw.2008</b>	<b>III kw. 2009</b>	<b>III kw. 2008</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>358 741</b>	<b>288 353</b>	<b>127 710</b>	<b>105 674</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów i usług	255 074	204 363	89 407	71 199
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	103 667	83 990	38 303	34 475
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>294 557</b>	<b>228 612</b>	<b>105 182</b>	<b>84 035</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	199 651	155 722	70 168	53 540
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	94 906	72 890	35 015	30 495
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>64 184</b>	<b>59 741</b>	<b>22 528</b>	<b>21 639</b>
Koszty sprzedaży	36 050	32 841	13 029	12 966
Koszty ogólnego zarządu	25 745	25 222	8 426	8 282
<b>Zysk (strata) na sprzedaży</b>	<b>2 388</b>	<b>1 678</b>	<b>1 073</b>	<b>391</b>
Pozostałe przychody operacyjne	9 240	8 683	2 659	3 271
Pozostałe koszty operacyjne	3 339	6 451	1 215	868
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>8 289</b>	<b>3 910</b>	<b>2 517</b>	<b>2 794</b>
Przychody finansowe	2 411	1 933	1 156	921
Koszty finansowe	10 622	13 019	2 388	5 087
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	980	52	499	
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 057</b>	<b>-7 124</b>	<b>1 783</b>	<b>-1 372</b>
Podatek dochodowy	692	-503	48	-266
<b>Zysk (strata) z działalności kontynuowanej</b>	<b>365</b>	<b>-6 621</b>	<b>1 735</b>	<b>-1 106</b>
Zysk netto z działalności zaniechanej				
Strata netto z działalności zaniechanej	-94		-82	
<b>Zyski (starty) mniejszości</b>	<b>4</b>	<b>-796</b>	<b>35</b>	<b>-63</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>267</b>	<b>-5 825</b>	<b>1 618</b>	<b>-1 043</b>

	<b>I-III kw.2009</b>	<b>I-III kw.2008</b>	<b>III kw. 2009</b>	<b>III kw. 2008</b>
Amortyzacja	16 806	13 766	6 065	4 681
Wynagrodzenia	30 238	32 423	11 148	11 138
Świadczenia na rzecz pracowników	6 516	7 254	2 230	1 896
Podatki i opłaty	4 021	3 906	876	923
Odsetki w kosztach finansowych	8 034	9 454	2 658	3 267

Na dzień 30 września 2009 roku Grupa Pamapol osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 358.741 tys. zł, które w porównaniu rok do roku wzrosły o 21%. W samym III kwartale 2009 roku przychody ogółem wyniosły 127.710 tys. zł i w porównaniu rok/rok wzrosły o 26%. Koszty wytworzenia produktów towarów i materiałów w porównaniu narastająco rok do roku wzrosły o 29%, a kwartałnie rok/rok o 25%, co było związane ze wzrostem cen surowców produkcyjnych (głównie opakowania, warzywa oraz surowiec

mięsny) oraz ze wzrostem wartości towarów i materiałów o 30% narastająco i o 15% kwartalnie. Poniższe zestawienie przedstawia zmianę poziomu marży zysku brutto na poziomie skonsolidowanym w porównaniu narastająco rok do roku i kwartalnie rok do roku., ponadto zamieszczone jest

NA POZIOMIE SKONSOLIDOWANYM	I-III kw.2009	I-III kw.2008	III kw. 2009	III kw. 2008
Marża brutto na sprzedaży	18%	21%	18%	20%
Marża brutto na sprzedaży produktów	22%	24%	22%	25%
Marża brutto na sprzedaży towarów	8%	13%	9%	12%

Narastająco za trzy kwartały 2009 roku koszty sprzedaży wyniosły 36.050 tys. zł i w porównaniu z I-III kw. 2008 r. wrosły o 10%, w porównaniu kwartalnym rok/rok koszty sprzedaży zwiększyły się o 63 tys. zł. Koszty ogólnego zarządu natomiast w porównaniu kwartalnym rok/rok i narastająco rok/rok wrosły o 2 %. Należy jednak podkreślić, że na tą pozycję wpłynęła zmiana ewidencjonowania kosztów magazynowania w przypadku Spółki ZPOW Ziębice. Od 2009 roku Spółka ta ujmuje koszty magazynowania w pozycji kosztów ogólnego zarządu i to spowodowało wzrost w porównaniu rok do roku. Co ważne, że we wszystkich Spółkach z Grupy odnotowano w analizowanych okresach spieki kosztów ogólnego zarządu.

Ostatecznie Grupa Pamapol wygenerowała wynik na działalności podstawowej za okres I-III kw. 2009 w kwocie 2.388 tys. zł, wyższy względem I-III kw. 2008 roku o 42%. Kwartalnie rok do roku procentowy przyrost wyniku na działalności podstawowej wyniósł 174%.

Na poziomie operacyjnym skonsolidowany wynik Grupy na dzień 30 września 2009 roku wyniósł 8.289 tys. zł i był wyższy o 4.379 tys. zł w porównaniu z tym samym okresem roku poprzedniego. Kwartalnie rok/rok wynik operacyjny spadł o 10%.

Wartość EBITDA po trzech kwartałach 2009 roku wyniosła 25.095 tys. zł i względem analogicznego okresu 2008 roku wzrosła o 42%. za III kw. 2009 roku EBITDA wyniosła 8.582 tys. zł i w stosunku do III kw. 2008r. wzrosła o 15%.

Na wzrost przychodów finansowych w porównaniu kwartalnym i narastająco rok/rok wpłynęła głównie pozytywna wycena posiadanych przez Pamapol SA. instrumentów finansowych. Spadek kosztów finansowych – narastająco r/r o 18% i kwartalnie r/r o 53%, to efekt niższych kosztów odsetkowych, ponadto w 2008 roku w kosztach finansowych ujmowana była negatywna wycena posiadanych przez Pamapol S.A. instrumentów finansowych.

Za okres dziewięciu miesięcy 2009 roku Grupa Pamapol osiągnęła wynik finansowy dodatni w kwocie 267 tys. zł, a w III kw. 2009 wynik netto wyniósł 1.618 tys. zł. W analogicznych okresach 2008 rok wynik netto Grupy miał wartości ujemne- narastająco minus 5.825 tys. zł i w III kwartale minus 1.043 tys. zł

Reasumując:

Wyniki finansowe Grupy Pamapol za okres III kwartału i narastająco za trzy kwartały 2009 roku wskazują, że przyjęta na początku 2009 roku strategia Grupy została dobrze opracowana i przynosi pozytywne efekty. W 2009 rok Grupa tylko w I kwartale wygenerowała stratę w kwocie minus 4992 tys. zł, w następnym II kwartale na poziomie skonsolidowanym wygenerowano zysk w kwocie 3.641, a w III kwartale w kwocie 1.618 tys. zł. Nadal negatywnie na wynik Grupy głównie wpłynęły wysokie ceny surowców produkcyjnych (mięso, opakowania, warzywa) oraz koszty z tytułu częściowego rozliczenia opcji walutowych. W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd Grupy przewiduje wzrost przychodów. Zarząd przewiduje, że założenia strategiczne dotyczące wzrostu sprzedaży w skali rocznej w przedziale 15%-20% zostaną zrealizowane w „górnej granicy szacunków”.

Największym „wyzwaniem” dla Spółek z Grupy jest obniżenie kosztów wytworzenia produktów w przyszłych okresach. Zarządy Spółek z Grupy podjęły działania zmierzające do

obniżenia kosztów wytworzenia, poprzez renegocjacje warunków cenowych z dostawcami surowców oraz poprzez dalsze zwiększanie wykorzystania mocy produkcyjnych.

#### **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 exportu. Były to standardowe transakcje związane z ekspozycją Spółki na różnice walutowe, stosowane przez tą Spółkę z powodzeniem w latach ubiegłych (2006-2007).

Na dzień 30 września 2009 roku wycena opcji walutowych wyniosła dokładnie (-) 3.876.347,08 zł. Zarząd pragnie zwrócić uwagę, iż w związku z wysokim kursem EURO WZPOW Kwidzyn realizuje obecnie wyższe niż zakładano w budżecie przychody z tytułu exportu, dzięki czemu ewentualne starty z tytułu rozliczenia opcji walutowych zostaną przez Spółkę w znacznym stopniu zrekompensowane. Zawarte transakcje opcyjne nadal zabezpieczają kontrakty eksportowe – Zarząd Spółki nie przewiduje zamknięcia opcji. Zarząd Grupy informuje, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 określonej w zawartych porozumieniach z Bankiem BGŻ SA. Rozliczenie to zminimalizuje ujemny wpływ na płynność finansową oraz wynik bieżący. Ponadto Zarząd informuje, że zmieniony został również sposób rozliczania opcji w ramach umowy podpisanej z bankiem PKO BP SA opcje zostały rozterminowane i częściowo zamienione w wierzytelność wymagalną od kwietnia do grudnia 2010 roku. Negocjacje z bankami dotyczące rozterminowania opcji walutowych zostały przez Spółkę zakończone z sukcesem i takie rozwiązanie nie spowoduje większych problemów z płynnością bieżącą Spółki i nie obciąży wyniku finansowego.

Na koniec września 2009 roku negatywna wycena opcji walutowych wyniosła (-) 3.876.347,08 zł. Na wynik finansowy Spółki narastająco wpłynęła kwota 1.811.717,97 zł. Na koniec okresu sprawozdawczego w kosztach ujęto kwotę 6.421.448,77 zł z tytułu rozliczonych (zrealizowanych i zapłaconych) opcji walutowych.

#### **XV.C.E. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.**

W rozdziale zostanie przedstawiona analiza wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu na koniec września 2009 roku w porównaniu do 30 września 2008 roku oraz do 31 grudnia 2008 roku.

**Tabela 25****Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol - AKTYWA**

Dane w tys. zł

A K T Y W A	Na dzień		
	30-09-2009	31-12-2008	30-09-2008
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>221 681</b>	<b>244 618</b>	<b>247 808</b>
Wartości niematerialne i prawne	3 705	4 050	4 064
Rzeczowe aktywa trwałe	205 382	222 178	223 123
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>227 855</b>	<b>207 071</b>	<b>221 148</b>
Zapasy	98 438	98 879	107 092
Należności z tytułu dostaw i usług	99 266	82 257	86 250
Pozostałe należności krótkoterminowe	10 611	18 090	16 869
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 151	2 295	598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 323	1 895	1 607
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	3 215	1 014	
<b>A K T Y W A R A Z E M</b>	<b>449 535</b>	<b>451 689</b>	<b>468 956</b>

**Tabela 26****Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol - PASYWA**

Dane w tys. zł

P A S Y W A	Na dzień		
	30-09-2009	31-12-2008	30-09-2008
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>124 588</b>	<b>124 444</b>	<b>159 031</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>122 005</b>	<b>121 866</b>	<b>155 381</b>
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>2 583</b>	<b>2 579</b>	<b>3 650</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>324 947</b>	<b>327 245</b>	<b>309 925</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>113 435</b>	<b>130 935</b>	<b>132 589</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki	55 715	68 644	76 329
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	6 841	8 295	6 858
Dotacje rządowe	38 057	41 265	35 069
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>211 513</b>	<b>196 310</b>	<b>177 336</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	95 972	106 965	103 194
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	9 517	13 605	2 443
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	87 383	59 032	56 986
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 947	6 935	8 108
Dotacje rządowe	5 268	5 457	3 794
<b>P A S Y W A R A Z E M</b>	<b>449 535</b>	<b>451 689</b>	<b>468 956</b>

Suma bilansowa na dzień 30 września 2009 roku wyniosła 449.535 tys. zł. W strukturze aktywów łącznie aktywa trwałe stanowią 49%, a obrotowe 51%. Aktywa trwałe na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 221.681 tys. zł, a największy udział w ich strukturze mają rzeczowe aktywa trwałe. Aktywa obrotowe na koniec września 2009 roku

wyniosły 227.855 tys. zł. Największy udział w aktywach obrotowych mają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług. Spadek zapasów w stosunku do końca 2008 roku i do 30 września 2008 roku wskazuje na szybszą rotację zapasów w Grupie. Zatem kolejne z założeń strategicznych jest konsekwentnie realizowane. Okres rotacji zapasów na koniec września 2009 roku wyniósł 76 dni, gdzie na koniec września 2008 roku wynosił 103 dni, a na koniec 2008 roku 95. Zatem widoczna jest poprawa rotacji zapasów w Grupie. Należności z tytułu dostaw i usług w okresie sprawozdawczym wyniosły 99.266 tys. zł i w porównaniu rok do roku wzrosły o 15%, a w porównaniu do 31 grudnia 2008 roku o 21%. Przyrost należności związany jest z rosnącymi obrotami w Grupie (w porównaniu narastająco rok do roku o 24%). Okres rotacji należności na koniec września 2009 roku wyniósł 85 dni, na koniec września 2008 100 dni, a na koniec grudnia 2008 r. 99 dni – widoczna jest zatem poprawa rotacji należności w Grupie. Powyższe wskaźniki świadczą o konsekwentnej realizacji założeń strategicznych Grupy jakim było usprawnienie zarządzania majątkiem obrotowym Grupy. Na dzień 30 września 2009 roku okres rotacji majątku obrotowego wyniósł 160 dni (wg strategii osiągnięcie poziomu 150 dni). Zarząd Grupy dotrzyma wszelkich starań, żeby okres rotacji majątku obrotowego na koniec 2009 roku był na planowanym. W pozycji krótkoterminowych aktywów finansowych przeznaczonych do obrotu ujęto m.in. posiadane przez Pamapol S.A. akcje WIELTON i DUDA. Natomiast w pozycji aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży ujęto nieruchomość będącą w posiadaniu Spółki Cenoss – „Świat Wodny” oraz Hutę Szkła Sławno.

Kapitał własny na koniec września 2009 roku wyniósł 124.588 tys. zł i na koniec września 2009 roku miał 28% udziału w sumie bilansowej. Zobowiązania ogółem w okresie sprawozdawczym wyniosły 324.947 tys. zł, spadły w stosunku do końca 2008 roku o 1%, natomiast w porównaniu rok do roku wzrosły o 5%. Zobowiązania długoterminowe ogółem wyniosły na dzień 30 września 2009 roku 113.435 tys. zł, gdzie z tytułu kredytów i pożyczek 55.715 tys. zł., które w porównaniu ze stanem na koniec 2008 roku spadły o 19%, a w porównaniu rok/rok spadły o 27% - m.in. spłata kredytu inwestycyjnego przez Spółkę Cenoss, znaczna spłata kredytu inwestycyjnego przez Spółkę Mitmar (zwrot dotacji), jak również systematyczna spłata rat kredytowych przez Spółki. Zobowiązania krótkoterminowe na dzień bilansowy wyniosły 211.513 tys. zł, i w porównaniu ze stanem na koniec 2008 roku wzrosły o 8%, a w porównaniu rok/rok o 19%. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 95.972 tys. zł. W tej pozycji w porównaniu z 2008 rokiem odnotowano 10-procentowy spadek, a rok do rok 7-procentowy – m.in. częściowa spłata pożyczki udzielonej Spółce Pamapol S.A. przez Wielton S.A. . W okresie sprawozdawczym zobowiązania z tytułu dostaw i usług wyniosły 87.383 tys. zł, w danej pozycji w porównaniu rok do roku odnotowano 53-procentowy przyrost, a w porównaniu ze stanem na dzień 31 grudnia 2008 roku 48-procentowy przyrost. Okres rotacji zobowiązań na koniec września 2009 roku wyniósł 67 dni, na dzień 30 września 2008 roku okres regulowania zobowiązań wynosił 55 dni, a na koniec grudnia 2008 r. 57 dni. Aczkolwiek należy podkreślić, że w miarę spadku cen surowców produkcyjnych można spodziewać się obniżenia poziomu zobowiązań handlowych, jak również poprawy okresu rotacji zobowiązań. Należy podkreślić fakt, że w okresie III kwartału 2009 roku Spółki z Grupy Kapitałowej Pamapol zakończyły z sukcesem proces restrukturyzacji umów kredytowych zawartych pomiędzy Spółkami a Bankiem BGŻ S.A. i BZ WBK (Spółka Cenoss). Spłaty kredytów, których okres wymagalności przypadał na miesiąc sierpień 2009 roku zostały przesunięte o rok, ponadto dwie Spółki warzywne WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice otrzymały kredyty na finansowanie skupu warzyw w kwotach odpowiednio 28 mln zł i 8 mln zł. Emitent opublikował informację o podpisaniu przez Spółkę WZPOW Kwidzyn umowy kredytowej na kwotę 28 mln zł w raporcie bieżącym nr 27/2009 w dniu 18 sierpnia 2009 roku.



## **XVI. Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.**

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

## **XVII. Segmenty działalności.**

### **1. Charakterystyka segmentów.**

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

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

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

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

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

1. Dania z mięsem
  - dań gotowych, zup, pasztetów, konserw mięsnych;
2. Warzywa przetworzone
  - przetwory warzywne (mrożonki, warzywa konserwowe);
3. Mięso nieprzetworzone
  - mięso w formie chłodzonej i mrożonej (półtusze, elementy);
4. Żywność sypka
  - kasza, ryż, sól, kawa;
5. Pozostałe (działalność niemieszcząca się w wcześniej wymienionych segmentach).

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

#### Przychody segmentu

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

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

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

#### Koszty segmentu

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

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

- pozycji nadzwyczajnych,
- odsetek,
- strat na sprzedaży inwestycji,
- obciążeń z tytułu podatku dochodowego,

- darowizn
- kosztów ogólnego zarządu, z wyjątkiem tych które dotyczą działalności operacyjnej segmentów i można je przypisać bezpośrednio do segmentu.

#### Wynik segmentu

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

#### Aktywa segmentu

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

Do aktywów segmentu zalicza się:

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

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

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

#### Pasywa segmentu

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

Do pasywów segmentu zalicza się:

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

Pasywami segmentu nie są:

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

#### Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:

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

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

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

### 3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty geograficzne za III kwartał 2009.

Ze względu na fakt, że przychody wygenerowane w toku działalności transportowej w 2009 r. osiągnęły poziom 1,74 % (mniej niż 10%) ogółu przychodów skonsolidowanych sprawozdawczość wg segmentów branżowych w niniejszym raporcie zostanie pominięta.

Segmenty geograficzne:

Segmenty geograficzne za okres 01.01. – 30.09.2009 (Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	300 677	37 591	20 473	358 741
Koszt własny sprzedaży	247 753	30 123	16 681	294 557
Wynik segmentu	52 924	7 468	3 792	64 184
Nieprzypisane przychody				12 630
Nieprzypisane koszty				75 757
Zysk brutto				1 057

Segmenty geograficzne za okres 01.01. – 30.09.2008 (Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	245.230	20.670	22.453	288.353
Koszty własne sprzedaży	192.188	17.343	19.081	228.612
Wynik segmentu	53.042	3.327	3.372	59.741
Nieprzypisane przychody				10.668
Nieprzypisane koszty				77.533
Zysk/Strata brutto				-7.124

Nie wyodrębniono aktywów i pasywów dotyczących segmentów, gdyż nie jest możliwe przypisanie poszczególnych pozycji do przychodów w przedstawionym przekroju.

Aktywa i pasywa Grupy związane z głównymi przychodami jakimi jest sprzedaż produktów z branży spożywczej.

4. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty sprawozdawcze za okres trzech kwartałów 2009.

Ze względu na fakt, że każdą ze spółek można w całości przyporządkować do jednego z segmentów sprawozdawczych dokonano podziału i przyporządkowania zarówno wszystkich przychodów i kosztów jak i aktywów i pasywów do poszczególnych segmentów.

Wyodrębniona i zaprezentowana została również działalność zaniechana w postaci Wodnego Parku we Wrześni oraz Huty Szkła Sławno.

W celach porównawczych został zaprezentowany analogiczny okres roku poprzedniego.

01.01.2009 - 30.09.2009	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Wylaczenia	Działalność ogółem
							Wodny Park Września i Huta Sławno		
	Dania z mięsem	Warzywa przetworzone	Mięso nieprzetworzone	Żywność sypka	Pozostale	Razem			
<b>Przychody</b>									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	96 458	96 071	112 523	48 362	5 327	358 740,66	825	-	359 565,18
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Przychody segmentu ogółem</b>	<b>96 458,04</b>	<b>96 071,04</b>	<b>112 522,81</b>	<b>48 361,86</b>	<b>5 326,91</b>	<b>358 740,66</b>	<b>824,52</b>	<b>-</b>	<b>359 565,18</b>
<b>Koszty</b>									
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(76 706)	(74 585)	(100 532)	(36 910)	(5 824)	(294 557,13)	(1 047)	-	(295 604,59)
Koszt własny sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Koszty segmentu ogółem</b>	<b>(76 705,51)</b>	<b>(74 585,45)</b>	<b>(100 532,30)</b>	<b>(36 910,34)</b>	<b>(5 823,53)</b>	<b>(294 557,13)</b>	<b>(1 047,46)</b>	<b>-</b>	<b>(295 604,59)</b>

## Wynik

<b>Zysk (strata) segmentu</b>	19 752,53	21 485,59	11 990,52	11 451,52	(496,62)	64 183,53	(222,95)	-	63 960,59
Koszty sprzedaży	(13 760)	(6 302)	(7 297)	(8 141)	(550)	(36 050,21)	-	-	(36 050,21)
Koszty ogólnego zarządu	(5 033)	(13 162)	(3 968)	(2 292)	(1 291)	(25 745,41)	(78)	-	(25 823,24)
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	1 579	1 518	1 577	1 079	148	5 901,08	208	-	6 108,63
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	2 538,53	3 539,95	2 302,95	2 097,75	(2 190,20)	8 288,99	(93,22)	-	8 195,77
Przychody z tytułu odsetek	227	184	22	20	1	454,56	-	-	454,56
Koszty z tytułu odsetek (-)	(2 220)	(2 978)	(1 410)	(958)	(255)	(7 821,13)	34	-	(7 787,34)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	1 212	(622)	(356)	76	(176)	134,42	(34)	-	100,18
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 757,17	123,98	559,54	1 236,86	(2 620,70)	1 056,85	(93,69)	-	963,16
Podatek dochodowy	(168)	(8)	(270)	(378)	107	(717,50)	25	-	(692,12)
Udziały w zyskach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>1 589,02</b>	<b>115,62</b>	<b>289,90</b>	<b>858,55</b>	<b>(2 513,75)</b>	<b>339,35</b>	<b>(68,30)</b>	<b>-</b>	<b>271,04</b>

<b>Aktywa i zobowiązania</b>									
Aktywa segmentu	113 635	197 774	87 806	56 446	8 384	464 044,31	6 790	(21 299)	449 535,39
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>113 634,68</b>	<b>197 773,83</b>	<b>87 805,85</b>	<b>56 446,23</b>	<b>8 383,72</b>	<b>464 044,31</b>	<b>6 790,49</b>	<b>(21 299,41)</b>	<b>449 535,39</b>
Zobowiązania segmentu	91 319	144 680	62 629	40 033	7 271	345 931,85	315	(21 299)	324 947,44
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitały własne	22 316	53 094	25 177	20 408	1 112	122 106,87	2 481	-	124 587,94
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>	<b>113 634,68</b>	<b>197 773,83</b>	<b>87 805,85</b>	<b>60 440,63</b>	<b>8 383,72</b>	<b>468 038,71</b>	<b>2 796,08</b>	<b>(21 299,41)</b>	<b>449 535,39</b>

Ze względu, iż nie jest możliwe przyporządkowanie zobowiązań i kapitałów do działalności zaniechanej w przypadku Wodnego Parku we Wrześni, nie zostały one wydzielone z segmentu Żywności Sypkiej do segmentu działalności zaniechanej.

<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>									
Nakłady inwestycyjne:	414,81	2 572,98	2 039,46	818,17	-	5 845,41	250,56	-	6 095,98
-reczowe aktywa trwałe	415	2 550	2 039	818	-	5 822,90	251	-	6 073,46
-wartości niematerialne	-	23	-	-	-	22,52	-	-	22,52
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	4 330	5 067	3 066	2 453	1 498	16 412,07	1	-	16 412,80
Amortyzacja wartości niematerialnych	32	79	64	213	5	392,82	-	-	392,82
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe nakłady niepieniężne: rezerwa na .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-

01.01.2008 - 30.09.2008	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem	
	Dania z mięsem	Warzywa przetworzone	Mięso nieprzetworzone	Żywność sypka	Pozostałe	Razem			Wodny Park Września
Przychody									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	79 276	73 168	87 774	41 788	6 348	288 353,33	-	-	288 353,33
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	79 275,77	73 168,18	87 774,03	41 787,54	6 347,82	288 353,33	-	-	288 353,33
Koszty									
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(56 744)	(57 248)	(74 860)	(34 195)	(5 565)	(228 611,97)	-	-	(228 611,97)
Koszt własny sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(56 743,73)	(57 248,32)	(74 860,42)	(34 194,90)	(5 564,60)	(228 611,97)	-	-	(228 611,97)

## Wynik

<b>Zysk (strata) segmentu</b>	22 532,04	15 919,86	12 913,62	7 592,63	783,22	59 741,37	-	-	59 741,37
Koszty sprzedaży	(12 484)	(6 592)	(6 487)	(7 247)	(31)	(32 841,22)	-	-	(32 841,22)
Koszty ogólnego zarządu	(5 507)	(10 402)	(5 063)	(2 921)	(1 329)	(25 221,58)	-	-	(25 221,58)
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	927	132	(34)	981	225	2 231,49	-	-	2 231,49
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	5 467,72	(941,46)	1 329,72	(1 593,76)	(352,16)	3 910,05	-	-	3 910,05
Przychody z tytułu odsetek	726	(166)	-	-	3	563,38	-	-	563,38
Koszty z tytułu odsetek (-)	(2 518)	(3 398)	(1 520)	(1 177)	(274)	(8 886,87)	-	-	(8 886,87)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	(3 434)	401	100	122	101	(2 710,95)	-	-	(2 710,95)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	241,80	(4 104,21)	(90,40)	(2 648,87)	(522,70)	(7 124,38)	-	-	(7 124,38)
Podatek dochodowy	(244)	518	(42)	294	(23)	503,55	-	-	503,55
Udziały w zyskach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto za rok obrotowy</b>	<b>(2,14)</b>	<b>(3 586,05)</b>	<b>(132,34)</b>	<b>(2 354,73)</b>	<b>(545,56)</b>	<b>(6 620,82)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6 620,82)</b>



<b>Aktywa i zobowiązania</b>									
Aktywa segmentu	119 123	199 040	89 610	57 766	20 554	486 092,95	-	(17 137)	468 956,03
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>119 123,30</b>	<b>199 039,86</b>	<b>89 610,17</b>	<b>57 765,61</b>	<b>20 554,01</b>	<b>486 092,95</b>	<b>-</b>	<b>(17 136,91)</b>	<b>468 956,03</b>
Zobowiązania segmentu	88 249	126 026	64 471	39 353	8 630	326 729,08	-	-	326 729,08
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitały własne	30 874	73 014	25 139	25 890	4 447	159 363,86	-	(17 137)	142 226,95
<b>Zobowiązania i kapitały ogółem</b>	<b>119 123,30</b>	<b>199 039,86</b>	<b>89 610,17</b>	<b>65 242,64</b>	<b>13 076,98</b>	<b>486 092,95</b>	<b>-</b>	<b>(17 136,91)</b>	<b>468 956,03</b>

<b>Pozostałe informacje dotyczące segmentu</b>									
Nakłady inwestycyjne:	7 182,03	5 611,75	16 286,57	7 518,83	2 006,09	38 605,28	-	-	38 605,28
- rzeczowe aktywa trwałe	7 182	5 612	16 287	7 519	2 006	38 605,28	-	-	38 605,28
- wartości niematerialne	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	3 850	4 252	1 637	2 273	1 445	13 456,98	-	-	13 456,98
Amortyzacja wartości niematerialnych	32	37	63	172	5	309,22	-	-	309,22
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe nakłady niepieniężne: rezerwa na .....	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

### **1. Kredyty**

W okresie III kwartału 2009 roku oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol otrzymały następujące kredyty:

Lp.	Spółka	Bank	Kwota kredytu	Rodzaj kredytu	Kwota przyznanego kredytu // Warunk i oprocentowania	Okres udzielenia kredytu	Zabezpieczenie
1	Kwidzyn	BGŻ S.A.	28 mln zł	obrotowy w rachunku kredytowym	28 000 000 WIBOR 3 M + 2,5 p.p.	Od 12-08-2009 Do 11-10-2010	1)zastaw rejestrowy, a do czasu ustanowienia zastawu - przewłaszczenie przyszłych zapasów warzyw i owoców, skupionych przy udziale kredytu oraz półfabrykatów i produktów z nich wytworzonych 2)przelew wierzytelności z umowy ubezpieczenia przedmiotu zastawna rzecz BGŻ , a do czasu ustanowienia zastawu praw z umowy ubezpieczenia przedmiotu przewłaszczenia na rzecz BGŻ 3)pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami kredytobiorcy w BGŻ 4)poręczenie wg prawa cywilnego: Pamapol S.A. ,Cenos, ZPOW Ziębice 5)przelew wierzytelności z kontraktów o wartości 2 000 000 zł miesięcznie od odbiorców kredytobiorcy
2	Ziębice	BGŻ S.A.	8 mln zł	rewolwingowy	8 000 000 WIBOR 1M + 2,5 p.p.	Od 21-08-2009 do 30-07-2010	1) przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do gatunku- zapasów magazynowych o wartości nie niższej niż kwota udzielonego kredytu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia do momentu ustanowienia zastawu rejestrowego na w/w zapasach 2) poręczenie wg prawa cywilnego Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn, ZPOW Ziębice 3)pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy w Banku BGŻ 4) hipoteka kaucyjna do kwoty 8 000 000 zł na nieruchomości, której kredytobiorca jest użytkownikiem wieczystym terenu zlokalizowanego w Ziębicach, ul Nadrzeczna 1a oraz właścicielem budynków KW nr 44681 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Informacja zawarciu umowy kredytowej pomiędzy Spółką WZPOW Kwidzyn a bankiem BGŻ S.A. na kwotę 28 mln zł została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 27 w dniu 18 sierpień 2009 roku.

### **2. Poręczenia**

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

Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 4 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce Pamapol S.A. (data zawarcia umowy kredytowej 06-02-2008)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego ( nr umowy U/0007991507/0004/2008/2900)	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ	4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	14-08-2009
	ZPOW Ziębice			4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	

	Cenos			4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	
--	-------	--	--	-----------------	-----------------	--

Poręczenie kredytu rewolwingowego w kwocie 1 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce Pamapol S.A. (data zawarcia umowy kredytowej 06-02-2008)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego ( nr umowy U/0007991507/0004/2008/2900)	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ	500 000,00 zł	1 500 000,00 zł	14-08-2009
	ZPOW Ziębice			500 000,00 zł	1 500 000,00 zł	
	Cenos			500 000,00 zł	1 500 000,00 zł	

Poręczenie kredytu obrotowego w rachunku kredytowym w kwocie 2 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce ZPOW Ziębice (data zawarcia umowy kredytowej 31-03-2006)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego ( nr umowy U/0007247327/0001/2006/6000)	Cenos	ZPOW Ziębice	BGŻ	1 000 000,00 zł	3 000 000,00 zł	21-08-2009
	WZPOW Kwidzyn			1 000 000,00 zł	3 000 000,00 zł	

Poręczenie kredytu rewolwingowego w kwocie 8 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce ZPOW Ziębice (data zawarcia umowy kredytowej 21-08-2009)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego ( nr umowy U/0007247327/0007/2009/6000)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	BGŻ	8 000 000,00 zł	12 000 000,00 zł	21-08-2009
	Cenos			8 000 000,00 zł	12 000 000,00 zł	
	WZPOW Kwidzyn			8 000 000,00 zł	12 000 000,00 zł	

Poręczenie kredytu obrotowego w rachunku kredytowym w kwocie 28 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce WZPOW Kwidzyn (data zawarcia umowy kredytowej 12-08-2009)*						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 0090261996/0022/2009/1300)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	28 000 000,00 zł	42 000 000,00 zł	12-08-2009
	ZPOW Ziębice			28 000 000,00 zł	42 000 000,00 zł	
	Cenos			28 000 000,00 zł	42 000 000,00 zł	

Poręczenie kredytu rewolwingowego w kwocie 4 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce Cenoss (data zawarcia umowy kredytowej 23-06-2008)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie wg prawa cywilnego kredytu (nr umowy U/0003314533/0004/2008/2900)	WZPOW Kwidzyn	Cenos	BGŻ	4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	14-08-2009
	ZPOW Ziębice			4 000 000,00 zł	6 000 000,00 zł	

Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 5 mln zł udzielonego przez bank BGŻ Spółce WZPOW Kwidzyn (data zawarcia umowy kredytowej 26-01-2001)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego ( nr umowy 10/11/BK/2001)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	5 000 000,00 zł	7 500 000,00 zł	26-08-2009
	ZPOW Ziębice			5 000 000,00 zł	7 500 000,00 zł	

	Cenos			5 000 000,00 zł	7 500 000,00 zł	
--	-------	--	--	-----------------	-----------------	--

Poręczenie kredytu rewolwingowego w kwocie 6,5 mln zł udzielonego przez bank BZ WBK Spółce Cenoss (data zawarcia umowy kredytowej 01-09-2007)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego ( nr umowy K0003925)	Pamapol S.A.	Cenos	BZ WBK	6 462 500,00 zł	12 925 000,00 zł	26-09-2009

Poręczenie kredytu w rachunku bieżącym w kwocie 2 mln zł udzielonego przez bank BZ WBK Spółce Cenoss (data zawarcia umowy kredytowej 15-03-2005)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego ( nr umowy K0003925)	Pamapol S.A.	Cenos	BZ WBK	2 000 000,00 zł	4 000 000,00 zł	26-08-2009

Poręczenie wekslowe transakcji zakupu						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Data udzielenia	
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy Floraland a ZPOW Ziębice)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Floraland Andrzej Pawelski	€ 75 367,50	25-09-2009	

### 3. Pożyczki

W okresie III kwartału 2009 roku i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały/udzieliły pożyczek.

### 4. Gwarancje

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

## **XIX. Działania promocyjne – wsparcie sprzedaży.**

### **PRODUKT**

#### **PAMAPOL**

Zakończono prace wdrożeniowe nad nową linią asortymentową pod nazwą Spichlerz Rusiecki. Produkty są dostępne w 6 wariantach smakowych i pakowane w słoik szklany o gramaturze 300g i 290g. Przygotowana seria produktów mięsnych nawiązuje smakiem do tego co najlepsze w kuchni staropolskiej, a zastosowane składniki oraz oryginalny design pozwala pozycjonować produkty na półce premium. W asortymencie znalazły się następujące tradycyjne przysmaki: Smarowidło ze złocistą cebulką, Smalec staropolski z mięskiem, Wątrobianka ze szlacheckiego stołu, Kielbasa lekko czosnkowa, Przysmak dworski oraz Mięsiwo w sosie własnym.

#### **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 design opakowania ma podkreślić walory smakowe produktów i nadać marce unikalny charakter.

Nową kategorią produktową, która została wprowadzona na rynek w okresie wakacyjnym były owoce mrożone. Produkty w 3 wariantach smakowych pakowane są w folię o gramaturze 300g i 450g. Opakowania Wiśni mrożonej, Maliny mrożonej oraz Mieszanki kompotowej zostały utrzymane w podobnym layoucie jak pozostałe kategorie produktów mrożonych Kwidzyn.

Drugą nową kategorią w marce Kwidzyn, której launch nastąpił w III kwartale 2009 roku były kompoty owocowe. Zupełnie nowa linia owocowa w 5 oryginalnych smakach opartych na tradycyjnych recepturach składa się z: Kompotu wiśniowego, Kompotu truskawkowego, Kompotu czereśniowego, Kompotu z czarnej porzeczki i Kompotu węgierkowego. Wszystkie produkty dostępne w słoiku szklanym o gramaturze od 920g do 950g.

### **KOMUNIKACJA**

#### **KONSUMENT**

Od 15 lipca do 15 września trwała promocja konsumencka produktów Cenos pod nazwą „Zbieraj nagrody za kody”. By wziąć udział w losowaniu nagród głównych należało nadesłać swoje zgłoszenie wraz z 10 kodami kreskowymi z opakowań promocyjnych. Wsparciem dla akcji promocyjnej były owijki paletowe, boksy informacyjne w Internecie, ulotki reklamowe oraz specjalnie oznakowane opakowania promocyjne produktów Cenos w kartonikach 4x100g.

#### **IMREZY MASOWE**

Jak co roku w okresie letnim Grupa Pamapol sponsoruje wiele imprez masowych. W trakcie imprezy przeprowadzane są degustacje produktów Pamapol, Cenos, Galaxia oraz Kwidzyn. Każda impreza jest odpowiednio obrandowana, a skala zaangażowania zależy od wielkości przedsięwzięcia. Celem udziału w tego typu imprezach jest budowa wizerunku firmy zaangażowanej w życie społeczności, w której funkcjonuje.

W III kwartale 2009 roku były to:

- Kluki - Dożynki Powiatowe
- Konopnica - Dni Bursztynu
- Wola Wiązowa - Piknik Motocyklistów 2009
- Kępno - Turniej Piłki Ręcznej Juniorów
- Działoszyn - Konopnica - Spływ Kajakowy „Wartą jak Niemnem”
- Osjaków - 50-lecie klubu Warta Osjaków
- Karszew - Dzień Ogórka
- Wieluń - Dzień Dżentelmena na Drodze
- Zakopane - Letnie Grand Prix w skokach narciarskich
- Wyścig kolarski o Grand Prix Pamapolu - Pamapol Tour de la Region de Lodz

W okresie wakacyjnym dla marki Pamapol została przeprowadzona akcja promocyjna pod nazwą Akcja Lato. Polegała ona na promowaniu produktów marki Pamapol – dań gotowych, pasztetów, zup gotowych oraz konserw mięsnych w najpopularniejszych miejscowościach turystycznych. Team promocyjny przeprowadzał degustację produktów, kolportował ulotki reklamowe oraz rozdawał pakiety produktowe dla urlopowiczów na wybranych polach namiotowych, w największych campingach oraz w centrach ośrodków wypoczynkowych. Wsparciem dla Akcji Lato był oryginalny samochód wraz z lawetą reklamową, który pojawiał się w miejscach generujących największy ruch turystów oraz w pobliżu odbywających się dużych imprez plenerowych.

## POS

Dział Handlowy spółki Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. został wyposażony w materiały POS takie jak: listwy cenowe, tacki ekspozycyjne dla dań gotowych Pamapol, taśmy promocyjne, oraz owijki paletowe, które mają służyć lepszej komunikacji w miejscu sprzedaży. Materiały charakteryzują się spójnym wizerunkiem dla każdej z marek i mają za zadanie skuteczniej promować produkty Grupy Kapitałowej Pamapol.

## TRADE MARKETING

W II połowie czerwca ruszyła największa akcja promocyjna Grupy Pamapol dla klientów detalicznych pod wdzięczną nazwą „Promocja Fioletowa”. Do udziału w promocji zachęcał jej prosty mechanizm. Kupując gotowy zestaw najlepiej rotujących produktów marki Pamapol, Kwidzyn i Cenos, klient detaliczny otrzymywał jedną z wielu atrakcyjnych nagród. Wsparciem dla Promocji Fioletowej były katalogi nagród, prezentacja multimedialna, ulotki reklamowe, krótkie wiadomości SMS oraz informacje i wizualizacje w serwisach internetowych marek spożywczych należących do Grupy Pamapol.

By dotrzeć do jak największego grona odbiorców, a co za tym idzie zwiększenia sprzedaży przygotowany został program lojalnościowy „Leć z nami na wakacje”. Celem programu było zaktywizowanie sił sprzedażowych hurtowni i dystrybutorów. By wziąć udział w programie przedstawiciele handlowi musieli wykazać się sprzedażą co najmniej 100 pakietów Promocji Fioletowej. Taka ilość gwarantowała wspólny wyjazd na egzotyczne wakacje wraz z Grupą Pamapol.

Promocja Fioletowa oraz powiązany z nią bezpośrednio program lojalnościowy „Leć z nami na wakacje” zakończyły się 31 sierpnia 2009 roku. Efektem powyższych działań promocyjnych była sprzedaż ponad 42 tys. pakietów promocyjnych, pozyskanie i zatowarowanie dużej ilości nowych punktów detalicznych oraz zacieśnienie kontaktów z siłami handlowymi dystrybutorów.

W III kwartale przeprowadzono dodatkowo 5 akcji handlowych skierowanych do dystrybutorów oraz detalistów. Mechanizm akcji opierał się na udzieleniu dodatkowego rabatu lub przekazaniu nagrody rzeczowej przy zakupie określonej ilości produktów.

Pozostałe przeprowadzone akcje handlowe:

- Promocja dla podhurtów
- Promocja dla dystrybutorów „Mega Zyski z Grupą Pamapol”
- Promocje z bonami Sodexho
- Promocja startowa dla produktów z linii Spichlerz Rusiecki
- Promocja cenowa na Ryż Gosposi

#### IMPREZY TARGOWE

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

- Sawex, Radom
- Asort, Nowy Sącz
- Siennicka, Ostrów Maz.
- Mazex, Tomaszów Lub.
- Centrum, Łódź
- Romart, Sieradz
- PIK, Września
- Stanro, Goleniów
- Tabo, Poznań

#### SPONSORING

Pamapol S.A. pozostał tytularnym sponsorem zespołu siatkarskiego Pamapol Siatkarz Wieluń. Po awansie zespołu do PlusLigi – najwyższej klasy rozgrywkowej w Polsce, zwiększyło się zaangażowanie spółki w sponsoring zespołu. Zespół z Wielunia wspierają również inne spółki z Grupy Kapitałowej – Cenos oraz WZPOW Kwidzyn. Podczas spotkań we własnej hali odbywają się degustacje produktów marki Pamapol, Kwidzyn i Galaxia oraz liczne konkursy dla kibiców.

#### INTERNET

Serwisy internetowe marek spożywczych Grupy Kapitałowej zostały odświeżone i uaktualnione. Stworzone zostały z myślą o dystrybutorach marki oraz konsumentach. Zawierają informacje o ofercie handlowej, aktualnych promocjach i działaniach wspierających markę.

#### MATERIAŁY DRUKOWANE

Przygotowano uaktualnione katalogi produktowe dla marek Pamapol, Cenos, Kwidzyn i o'Sole. Ponadto dla warzyw mrożonych Kwidzyn oraz dla nowej serii produktów Spichlerz Rusiecki zostały zaprojektowane oddzielne katalogi z ofertą asortymentową utrzymane w klimacie odpowiadającym danej marce. Wszystkie 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 III kwartale 2009 roku wydany został letni numer magazyn 4 Pory Roku. Kwartalnik adresowany jest do odbiorców detalicznych oraz konsumentów. Celem magazynu jest budowanie wizerunku marek dystrybuowanych przez Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. W związku z ogromnym zainteresowaniem wiosennym wydaniem magazynu 4 Pory Roku, nakład letniego wydania został zwiększony do 37.500 egzemplarzy i dystrybuowany przez dział handlowy jako bezpłatne wydawnictwo. W każdym numerze znajdują się informacje dotyczące zdrowia, mody, urody i prawidłowego odżywiania. Oprócz tego dużo rozrywki, krzyżówki z nagrodami, horoskop, kącik nowości produktowych Grupy Pamapol, przepisy kulinarne oraz ekskluzywny wywiad z gwiazdą.

Na moment sporządzenia niniejszej informacji miało miejsce jeszcze jedno wydarzenie istotne dla Grupy Pamapol. A mianowicie Grupa Kapitałowa Pamapol zaprezentowała swoje produkty podczas największych i najbardziej prestiżowych na świecie targów artykułów spożywczych ANUGA, odbywających się w Kolonii w dniach 10-14.10.2009.

30. edycja Międzynarodowych Targów Spożywczych Anuga 2009 to ponad 6795 wystawców z 95 krajów, w tym ok. 100 wystawców z Polski. Całe przedsięwzięcie odbyło się na terenie 304 tys. mkw kolońskiego obiektu Koelnmesse, a imprezę odwiedziło ponad 160 tysięcy osób. Podczas pięciodniowych targów Grupa Pamapol prezentowała cały asortyment produktów wszystkich swoich brandów: Pamapol, Spichlerz Rusiecki, Kwidzyn, Cenoss, o'Sole, Galaxia, jak również szeroki zakres działalności spółki Mitmar w branży mięsnej. Oryginalne stoisko Grupy Kapitałowej Pamapol, utrzymane w kolorystyce białej czerwonej cieszyło się dużym zainteresowaniem. Spotkania z kontrahentami oraz liczne degustacje nowości produktowych m.in. staropolskich smarowideł z serii Spichlerz Rusiecki stanowiły spójną całość podczas 5 -dniowych targów Anuga 2009.

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

W III 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	Wiceprezes Zarządu	Wiceprezes Zarządu
Krzysztof Półgrabia	Mariusz Szataniak	Roman Żuberek



## XXIII. Skonsolidowany bilans.

### SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY PAMAPOL WEDŁUG MSSF

#### Skonsolidowany Bilans Grupy Pamapol Na dzień 30.09.2009r.

SKONSOLIDOWANY BILANS			
AKTYWA	na dzień		
	stan na 30-09-2009 koniec 3 kwartału / 2009	stan na 31-12-2008 koniec poprz. roku 2008	stan na 30-09-2008 koniec 3 kwartału / 2008
<b>AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>221 681</b>	<b>244 618</b>	<b>247 808</b>
Wartości niematerialne	3 705	4 050	4 064
Wartość firmy przejęta w ramach połączenia jednostek gospodarczych	1 848	1 848	1 872
Rzeczowe aktywa trwałe	205 382	222 178	223 123
Nieruchomości inwestycyjne	0	157	7 716
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	332	493	545
Należności długoterminowe	10	4 636	3 517
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 310	10 894	6 774
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	95	363	197
<b>AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>227 855</b>	<b>207 071</b>	<b>221 148</b>
Zapasy	98 438	98 879	107 092
Należności z tytułu dostaw i usług	99 266	82 257	86 250
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	58	2 639	958
Pozostałe należności krótkoterminowe	10 611	18 090	16 869
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone do obrotu	0	0	4 858
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	3 151	2 295	598
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 323	1 895	1 607
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3 215	1 014	
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	9 792		2 916
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>449 535</b>	<b>451 689</b>	<b>468 956</b>

PASywa	na dzień		
	stan na 30-09-2009 koniec 3 kwartału / 2009	stan na 31-12-2008 koniec poprz. roku 2008	stan na 30-09-2008 koniec 3 kwartału / 2008
<b>KAPITAŁ WŁASNY</b>	124 588	124 444	159 031
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>122 005</b>	<b>121 866</b>	<b>155 381</b>
Kapitał podstawowy	23 167	23 167	23 167
Kapitał zapasowy	56 313	56 441	56 496
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0	-50
Akcje własne	0	0	0
Kapitały rezerwowe	0	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	0	0	0
Ujęte bezpośrednio w kapitale kwoty dotyczące aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	0	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	42 259	81 373	81 593
Zysk roku bieżącego	267	-39 115	-5 825
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>2 583</b>	<b>2 579</b>	<b>3 650</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>324 947</b>	<b>327 245</b>	<b>309 925</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	113 435	130 935	132 589
Długoterminowe kredyty i pożyczki	55 715	68 644	76 329
Pozostałe długoterminowe zobowiązania finansowe	6 841	8 295	6 858
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	0	0	
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 044	11 117	12 205
Rezerwa na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 777	1 597	1 594
Pozostałe rezerwy długoterminowe	0	0	500
Dotacje rządowe	38 057	41 265	35 069
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	0	17	34
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	211 513	196 310	177 336
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	95 972	106 965	103 194
Pozostałe krótkoterminowe zobowiązania finansowe	9 517	13 605	2 443
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	87 383	59 032	56 986
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	46	0	
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 947	6 935	8 108
Rezerwy na zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 165	1 435	1 465
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 471	2 596	854
Dotacje rządowe	5 268	5 457	3 794
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	744	286	492
<b>PASywa RAZEM</b>	<b>449 535</b>	<b>451 689</b>	<b>468 956</b>

## XXIV. Skonsolidowane przepływy pieniężne.

### **Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych** **Grupy Pamapol** **Za okres od 01.01.2009r. do 30.09.2009r.**

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	za okres	
	3 kwartał narastająco / 2009 okres od 2009.01.01 do 2009.09.30	3 kwartał narastająco / 2008 okres od 2008.01.01 do 2008.09.30
<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i></b>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	963	-7 124
Korekty:	23 144	26 266
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	16 806	13 766
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy	0	0
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych	0	3
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	193	715
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	-53
Zysk (strata) z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych wykazywanych w wartości godziwej	-980	3 072
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	7 210	8 815
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych	0	0
Odpis ujemnej wartości firmy	0	0
Zyski (straty) kursowe	-85	-52
<b>Środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmian w kapitale obrotowym</b>	<b>24 107</b>	<b>19 142</b>
Zmiana stanu zapasów	441	-20 010
Zmiana stanu należności	-33 200	11 261
Zmiana stanu zobowiązań	25 369	1 183
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-3 911	-3 703
Inne korekty	10 297	0
<b>Środki pieniężne wygenerowane w toku działalności operacyjnej</b>	<b>23 103</b>	<b>7 873</b>
Zapłacone odsetki	0	94
Zapłacony podatek dochodowy	-165	-5 325
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>22 939</b>	<b>2 642</b>
<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i></b>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-2	-1 932
Inne wpływy z aktywów finansowych	0	0
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	0	0

Nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	-6 096	-38 605
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	2 458	3 560
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych	0	-128
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	650	3 000
Wydatki na nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	0	-1 225
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	2 467	6 055
Udzielone pożyczki	0	-300
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	221	9 547
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	9 455	10 959
Odsetki otrzymane	320	738
Dywidendy otrzymane	96	87
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>9 569</b>	<b>-8 244</b>
<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i></b>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	0	0
Nabycie akcji własnych	0	0
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	1 100	0
Wykup dłużnych papierów wartościowych	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	35 718	84 258
Spłaty kredytów i pożyczek	-58 330	-67 447
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-2 268	-2 610
Odsetki zapłacone	-7 304	-9 061
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki	0	0
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym	0	0
Inne wpływy finansowe	0	0
Inne wydatki finansowe	0	0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-31 085</b>	<b>5 140</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>1 423</b>	<b>-462</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>1 898</b>	<b>2 071</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	-10	-5
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>3 321</b>	<b>1 609</b>

## XXV. Skonsolidowany rachunek wyników.

### Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat Grupy Pamapol Za okres od 01.01.2009r. do 30.09.2009r. oraz od 01.07.2009r. do 30.09.2009r.

Wariant kalkulacyjny	3 kwartał / 2009 okres od 2009.07.01 do 2009.09.30	3 kwartał narastająco/2009 okres od 2009.01.01 do 2009.09.30	3 kwartał / 2008 okres od 2008.07.01 do 2008.09.30	3 kwartał narastająco/2008 okres od 2008.01.01 do 2008.09.30
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>127 710</b>	<b>358 741</b>	<b>105 674</b>	<b>288 353</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	89 407	255 074	71 199	204 363
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	38 303	103 667	34 475	83 990
<b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	<b>105 182</b>	<b>294 557</b>	<b>84 035</b>	<b>228 612</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	70 168	199 651	53 540	155 722
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	35 015	94 906	30 495	72 890
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>22 528</b>	<b>64 184</b>	<b>21 639</b>	<b>59 741</b>
Koszty sprzedaży	13 029	36 050	12 966	32 841
Koszty ogólnego zarządu	8 426	25 745	8 282	25 222
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>1 073</b>	<b>2 388</b>	<b>391</b>	<b>1 678</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 659	9 240	3 271	8 683
Pozostałe koszty operacyjne	1 215	3 339	868	6 451
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>2 517</b>	<b>8 289</b>	<b>2 794</b>	<b>3 910</b>
Przychody finansowe	1 156	2 411	921	1 933
Koszty finansowe	2 388	10 622	5 087	13 019
Pozostałe zyski (straty) z inwestycji	499	980		52
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 783</b>	<b>1 057</b>	<b>-1 372</b>	<b>-7 124</b>
Podatek dochodowy	48	692	-266	-503
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 735</b>	<b>365</b>	<b>-1 106</b>	<b>-6 621</b>
<b>Działalność zaniechana</b>				
Strata netto z działalności zaniechanej	-82	-94		
<b>Zyski (straty) mniejszości</b>	<b>35</b>	<b>4</b>	<b>-63</b>	<b>-796</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 618</b>	<b>267</b>	<b>-1 043</b>	<b>-5 825</b>

#### Inne całkowite dochody:

Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	0	0	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0	0	0
Zysk z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów emerytalnych - programy określonych świadczeń	0	0	0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0	0	0
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	0	0	0	0
<b>Inne całkowite dochody netto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY</b>	<b>1 618</b>	<b>267</b>	<b>-1 043</b>	<b>-5 825</b>
---	--------------	------------	---------------	---------------

Zysk ogółem przypadający na				
- akcjonariuszy jednostki dominującej	<b>1 618</b>	<b>267</b>	<b>-1 043</b>	<b>-5 825</b>
- udziały nie dające kontroli	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>1 618</b>	<b>267</b>	<b>-1 043</b>	<b>-5 825</b>

Łączne całkowite dochody przypadające na				
- akcjonariuszy jednostki dominującej	<b>1 618</b>	<b>267</b>	<b>-1 043</b>	<b>-5 825</b>
- udziały nie dające kontroli				
	<b>1 618</b>	<b>267</b>	<b>-1 043</b>	<b>-5 825</b>

<b>Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)</b>	<b>3 kwartał / 2009 okres od 2009.07.01 do 2009.09.30</b>	<b>3 kwartał narastająco/2009 okres od 2009.01.01 do 2009.09.30</b>	<b>3 kwartał / 2008 okres od 2008.07.01 do 2008.09.30</b>	<b>3 kwartał narastająco/2008 okres od 2008.01.01 do 2008.09.30</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>1 618</b>	<b>267</b>	<b>-1 043</b>	<b>-5 825</b>
Średnioważona liczba akcji	23 166 700	23 166 700	23 166 700	23 166 700
– podstawowy z zysku za okres (w zł)	0,07	0,01	-0,05	-0,25
– podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,07	0,02	-0,05	-0,25
– rozwodniony z zysku za okres	0,07	0,01	-0,05	-0,25
– rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,07	0,02	-0,05	-0,25