



# RAPORT

uzupełniający opinię  
z badania sprawozdania finansowego

**PAMAPOL Spółka Akcyjna**

za rok obrotowy zakończony  
w dniu 31 grudnia 2009 roku

Misters Audytor Spółka z o.o.  
Warszawa, 30 kwietnia 2010 roku

<i>Część ogólna raportu</i>	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Spółki	3
III. Pozostałe informacje	5
<i>Część analityczna raportu</i>	7
I. Analiza finansowa Spółki	7
<i>Część szczegółowa raportu</i>	15
I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej	15
II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego	16
III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki	17
IV. Zdarzenia po dacie bilansu	17
V. Dodatkowe informacje i objaśnienia	17
VI. Sprawozdanie z działalności Spółki	17
VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym	17
VIII. Rachunek przepływów pieniężnych	17
IX. Wycena	18
X. Prezentacja	18
XI. Zgodność z przepisami prawa	18

## Część ogólna raportu

### I. Informacje wstępne

1. Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 16.06.2009 roku, zawartej pomiędzy Pamapol S.A. a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o. mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 4/VI/2009 z dnia 10 czerwca 2009 roku w sprawie wyboru biegłego rewidenta do badania sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009.
2. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest wpisana na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 63.
3. Przedmiotem przeprowadzonego badania było sprawozdanie finansowe obejmujące:
  - 1) wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
  - 2) bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 212 177 tysięcy złotych;  
(słownie: dwieście dwanaście milionów sto siedemdziesiąt siedem tysięcy złotych)
  - 3) rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący zysk netto w kwocie 654 tysiące złotych;  
(słownie: sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące złotych)
  - 4) rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujący zmniejszenie środków pieniężnych o kwotę 126 tysięcy złotych;  
(słownie: sto dwadzieścia sześć tysięcy złotych)
  - 5) zestawienie zmian w kapitale własnym wykazujące wzrost kapitału własnego o kwotę 654 tysiące złotych;  
(słownie: sześćset pięćdziesiąt cztery tysiące złotych)
  - 6) dodatkowe informacje i objaśnienia

oraz księgi rachunkowe i dokumentację finansowo-księgową za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania finansowego załączono sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki za rok obrotowy 2009.

4. W ramach przeprowadzonego badania dokonano oceny ksiąg rachunkowych, w aspekcie przestrzegania przepisów prawnych oraz prawidłowego stosowania zasad rachunkowości.
5. Zarząd Spółki złożył w dniu 30 kwietnia 2010 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w sprawozdaniu finansowym za rok badany.
6. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb weryfikacji przedłożonego sprawozdania finansowego.

7. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od badanej Spółki a zakres planowanych i wykonanych prac nie został w żaden sposób ograniczony. Szczegółowość przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego wynika ze sporządzonej i przechowywanej w siedzibie badającego dokumentacji rewizyjnej z badania.
8. Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziła Jadwiga Darabasz, biegły rewident nr ew. 9879, przy współudziale aplikanta Marcina Ofmana. Badanie wykonano w siedzibie Spółki, tj. w Ruści, przy ul. Wieluńskiej 2, w okresie od 15 marca do 26 marca 2010 roku.
9. Nerozłączną częścią niniejszego raportu jest sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się w dniu 31 grudnia 2009 roku.

## **II. Podstawowe informacje o działalności Spółki**

1. PAMAPOL S.A. zwana dalej Spółką, prowadzi swoją działalność w oparciu o statut Spółki i Kodeks Spółek Handlowych. Siedziba Spółki mieści się w Ruści, przy ul. Wieluńskiej 2.
2. Spółka PAMAPOL S.A. powstała w wyniku przekształcenia Spółki PAMAPOL Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Wieluniu. Uchwałą w przedmiocie przekształcenia podjęło Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Pamapol Sp. z o.o. w dniu 01 kwietnia 2004 roku – akt notarialny rep. A 1130/2004, sporządzony przez notariusza Elżbietę Brudnicką, prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie.
3. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 czerwca 2004 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000211414 Ostatniego aktualnego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 13 listopada 2009 roku.
4. Spółka posiada nadany jej w dniu 20 lipca 2004 roku numer identyfikacji podatkowej NIP: 832-17-61-681 oraz numer identyfikacyjny w systemie REGON: 730365765. W dniu 23.04.2004 roku Spółka została zarejestrowana jako podatnik VAT UE.
5. W badanym okresie, przedmiot działalności Spółki był zgodny z wypisem z KRS i (wg Polskiej Klasyfikacji Działalności) obejmował głównie:
  - Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem drobiu (10.11.Z)
  - Przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu (10.12.Z)
  - Produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego (10.13.Z)
  - Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw (10.39.Z)
  - Wytwarzanie gotowych posiłków i dań (10.85.Z)
  - Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (46.32.Z)
  - Transport drogowy towarów (49.41.Z)
  - Leasing finansowy (64.91.Z)
  - Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (73.12.B)
  - Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (73.12.C)
  - Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (77.11.Z)
  - Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (82.30.Z).

6. Kapitał podstawowy Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku wynosił 23 166 700,00 złotych i dzielił się na 23 166 700 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień bilansowy wartość kapitału własnego wynosiła 122 859 761,87 złotych.

Na dzień 31.12.2009 roku struktura własności kapitału akcyjnego Spółki była następująca:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
Szataniak Mariusz	8 262 700	8 262 700	8 262 700	35,67 %
Szataniak Paweł	8 261 800	8 261 800	8 261 800	35,66 %
Fundusze inwestycyjne zarządzane przez DWS Polska TFI S.A.	1 171 841	1 171 841	1 171 841	5,06 %
Szataniak Wiesław	650 020	650 020	650 020	2,81 %
Pozostali	4 820 339	4 820 339	4 820 339	20,80 %
Razem	23 166 700	23 166 700	23 166 700	100,00 %

7. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
8. W okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku w skład Zarządu wchodził:

Nazwisko i imię	Funkcja	Data powołania
Półgrabia Krzysztof	Prezes Zarządu	01.12.2008
Szataniak Mariusz	Wiceprezes Zarządu	28.06.2006
Żuberek Roman	Wiceprezes Zarządu	28.06.2006

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

9. Skład Rady Nadzorczej Spółki w 2009 roku przedstawiał się następująco:

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 01.01.2009 – 26.06.2009:

Nazwisko i imię	Funkcja
Szataniak Wiesław	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tuzimek Rafał	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Członek Niezależny Rady Nadzorczej
Szataniak Ewa	Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki
Szataniak Justyna	Członek Rady Nadzorczej
Kamiński Piotr	Członek Niezależny Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej Spółki w okresie 26.06.2009 – 31.12.2009:

Nazwisko i imię	Funkcja
Szataniak Paweł	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Tuzimek Rafał	Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Członek Niezależny Rady Nadzorczej
Szataniak Ewa	Sekretarz Rady Nadzorczej Spółki
Szataniak Justyna	Członek Rady Nadzorczej
Kamiński Piotr	Członek Niezależny Rady Nadzorczej

Do dnia zakończenia badania skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie.

10. Przeciętne zatrudnienie w Spółce w roku 2009 wyniosło 486 etatu. Stan zatrudnienia na 31.12.2009 roku wyniósł 496 osób.

11. W roku 2009 w Spółce przeprowadzone zostały kontrole zewnętrzne m.inn. przez:

- Łódzki Urząd Skarbowy, w zakresie prawidłowości rozliczeń Spółki z tytułu podatku VAT, w okresie 01.12.2008 – 31.12.2008
- Powiatowy Inspektorat Weterynarii w Bełchatowie
- Powiatową Stację Sanitarno Epidemiologiczną w Bełchatowie
- Wojewódzki Inspektorat Jakości Handlowej Artykułów Rolno-Spożywczych w Łodzi
- Wojskową Inspekcję Weterynaryjną
- Agencję Rozwoju i Modernizacji Rolnictwa

Istotnych nieprawidłowości nie stwierdzono.

12. PAMAPOL S.A. jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej PAMAPOL S.A. W skład Grupy Kapitałowej poza PAMAPOL S.A. wchodzi ponadto:

- WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., z siedzibą w Kwidzynie
- Pamapol Logistic Sp. z o.o., z siedzibą w Ruścu
- Naturis Sp. z o.o., z siedzibą w Ruścu
- ZPOW Ziębice Sp. z o.o., z siedzibą w Ziębicach
- Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o., z siedzibą w Ruścu
- Mitmar Sp. z o.o., z siedzibą w Głownie
- Cenoss Sp. z o.o., z siedzibą we Wrześni
- Huta Szkła Sławno Sp. z o.o., z siedzibą w Sławnie.

### **III. Pozostałe informacje**

1. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony w dniu 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez podmiot uprawniony Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy pl. Wiosny Ludów 2, wpisany na listę KIBR pod nr 238. Sprawozdanie Spółki uzyskało opinię z zastrzeżeniami.
2. Działalność Spółki w 2008 roku zamknęła się startą netto w kwocie 8 997 tysięcy złotych.
3. W dniu 26 czerwca 2009 roku Zwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki uchwałą nr 3 zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2008.rok oraz uchwałą nr 6 zdecydowało o pokryciu straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym za rok 2008 z zysków lat przyszłych.
4. Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008 zostało złożone w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 24.07.2009 roku oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 553, poz. 3119 z dnia 17 marca 2010 roku.
5. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2008 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2009.
6. Celem badania sprawozdania finansowego za 2009 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami

(polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.

7. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Spółki. Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego.

## Część analityczna raportu

### I. Analiza finansowa Spółki

#### Ogólna analiza sprawozdania finansowego

#### BILANS (w tysiącach złotych)

##### AKTYWA

##### A. Aktywa trwałe

I. Wartości niematerialne i prawne	1 297	1 439	1 580	1%	1%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	36 608	38 425	36 140	17%	17%
III. Należności długoterminowe	-	5 134	3 703	0%	2%
IV. Inwestycje długoterminowe	109 868	105 288	86 657	52%	41%
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 389	2 321	770	1%	0%
	<b>150 162</b>	<b>152 607</b>	<b>128 850</b>	<b>71%</b>	<b>61%</b>

##### B. Aktywa obrotowe

I. Zapasy	20 384	17 138	13 737	9%	7%
II. Należności krótkoterminowe	38 045	32 715	55 043	18%	26%
III. Inwestycje krótkoterminowe	3 416	6 990	13 737	2%	6%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	170	91	697	0%	0%
	<b>62 015</b>	<b>56 934</b>	<b>83 214</b>	<b>29%</b>	<b>39%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>212 177</b>	<b>209 541</b>	<b>212 064</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

PASYWA	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
<b>A. Kapitał własny</b>						
I. Kapitał podstawowy	23 167	11%	23 167	11%	23 167	11%
II. Należne wpłaty na kapitał podstawowy	-	0%	-	0%	-	0%
III. Akcje własne	-	0%	-	0%	-	0%
IV. Kapitał zapasowy	108 036	51%	108 036	51%	82 273	39%
V. Kapitał z aktualizacji wyceny	-	0%	-	0%	-	0%
VI. Pozostałe kapitały rezerwowe	-	0%	-	0%	-	0%
VII. Zysk/Strata z lat ubiegłych	- 8 997	-4%	-	0%	120	0%
VIII. Zysk/Strata netto	654	0%	- 8 997	-4%	25 644	12%
IX. Odpisy z zysku w ciągu roku obrotowego	-	0%	-	0%	-	0%
	<b>122 860</b>	<b>58%</b>	<b>122 206</b>	<b>58%</b>	<b>131 204</b>	<b>62%</b>
<b>B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>						
I. Rezerwy na zobowiązania	1 092	1%	1 072	1%	591	0%
II. Zobowiązania długoterminowe	23 696	11%	33 302	16%	26 882	13%
III. Zobowiązania krótkoterminowe	55 919	26%	42 568	20%	45 825	22%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	8 610	4%	10 393	5%	7 562	3%
	<b>89 317</b>	<b>42%</b>	<b>87 335</b>	<b>42%</b>	<b>80 860</b>	<b>38%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>212 177</b>	<b>100%</b>	<b>209 541</b>	<b>100%</b>	<b>212 064</b>	<b>100%</b>

## KALKULACYJNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	1.01.2009 - 31.12.2009	Dynamika 2009/2008	1.01.2008 - 31.12.2008	Dynamika 2008/2007	1.01.2007 - 31.12.2007
<b>A. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów</b>					
I. Przychody ze sprzedaży produktów	106 145	115%	92 349	87%	106 157
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	32 864	200%	16 402	95%	17 191
	<b>139 009</b>	<b>128%</b>	<b>108 751</b>	<b>88%</b>	<b>123 348</b>
<b>B. Koszty sprzedanych towarów i produktów</b>					
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	82 427	123%	66 940	92%	72 681
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	31 550	203%	15 543	94%	16 565
	<b>113 977</b>	<b>138%</b>	<b>82 483</b>	<b>92%</b>	<b>89 246</b>
<b>C. Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>25 032</b>	<b>95%</b>	<b>26 268</b>	<b>77%</b>	<b>34 102</b>
<b>D. Koszty sprzedaży</b>	<b>20 088</b>	<b>128%</b>	<b>15 749</b>	<b>110%</b>	<b>14 336</b>
<b>E. Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>6 834</b>	<b>95%</b>	<b>7 208</b>	<b>98%</b>	<b>7 382</b>
<b>F. Zysk/Strata na sprzedaży</b>	<b>-1 890</b>	<b>-57%</b>	<b>3 311</b>	<b>27%</b>	<b>12 383</b>
<b>G. Pozostałe przychody operacyjne</b>					
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	108	52%	208	20%	1 027
II. Dotacje	0	-	0	-	0
III. Pozostałe przychody operacyjne	6 084	137%	4 436	102%	4 342
	<b>6 192</b>	<b>133%</b>	<b>4 644</b>	<b>86%</b>	<b>5 369</b>
<b>H. Pozostałe koszty operacyjne</b>					
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	0	-	0	-	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	79	2%	3 378	315%	1 070
III. Pozostałe koszty operacyjne	1 938	34%	5 625	234%	2 409
	<b>2 017</b>	<b>22%</b>	<b>9 003</b>	<b>259%</b>	<b>3 479</b>
<b>I. Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>2 285</b>	<b>-218%</b>	<b>-1 048</b>	<b>-7%</b>	<b>14 273</b>

<b>J. Przychody finansowe</b>					
I. Dywidendy i udziały w zyskach	92	108%	85	-	0
II. Odsetki uzyskane	515	43%	1 205	69%	1 737
III. Zysk ze zbycia inwestycji	0	0%	41	0%	20 557
IV. Aktualizacja wartości inwestycji	773	-	0	0%	400
V. Inne	129	100%	129	-	0
	<b>1 509</b>	<b>103%</b>	<b>1 460</b>	<b>6%</b>	<b>22 694</b>
<b>K. Koszty finansowe</b>					
I. Odsetki do zapłacenia	2 929	69%	4 230	218%	1 944
II. Strata ze zbycia inwestycji	0	-	0	-	0
III. Aktualizacja wartości inwestycji	0	0%	5 964	220%	2 711
IV. Pozostałe	152	95%	160	71%	225
	<b>3 081</b>	<b>30%</b>	<b>10 354</b>	<b>212%</b>	<b>4 880</b>
<b>L. Zysk/Strata brutto na działalności gospodarczej</b>	<b>713</b>	<b>-7%</b>	<b>-9 942</b>	<b>-31%</b>	<b>32 088</b>
<b>M. Zyski nadzwyczajne</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>N. Straty nadzwyczajne</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>O. Zysk/Strata brutto</b>	<b>713</b>	<b>-7%</b>	<b>-9 942</b>	<b>-31%</b>	<b>32 088</b>
<b>P. Podatek dochodowy</b>	<b>59</b>	<b>-6%</b>	<b>-945</b>	<b>-15%</b>	<b>6 444</b>
<b>R. Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>R. Zysk/Strata netto</b>	<b>654</b>	<b>-7%</b>	<b>-8 997</b>	<b>-35%</b>	<b>25 644</b>

## Wybrane wskaźniki finansowe

Dla rachunku zysków i strat w wersji kalkulacyjnej  
(bez uwzględnienia wpływu inflacji)

		2007	2008	2009
<b>A</b>	<b>EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI</b>			
	<b>Rentowność podstawowej działalności</b>			
	wynik na sprzedaży x 100%			
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	%	10,0%	3,0%
	<b>Rentowność majątku (ROA)</b>			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan aktywów	%	12,1%	-4,3%
	<b>Rentowność kapitału własnego (ROE)</b>			
	wynik finansowy netto x 100%			
	średni stan kapitału własnego	%	19,5%	-7,1%
	<b>Rentowność netto sprzedaży (ROS)</b>			
	wynik finansowy netto x 100%			
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	%	20,8%	-8,3%
	<b>Rentowność brutto sprzedaży</b>			
	wynik finansowy brutto x 100%			
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	%	26,0%	-9,1%
	<b>Szybkość obrotu należności</b>			
	Średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	dni	113	110
	<b>Szybkość obrotu zapasów</b>			
	średni stan zapasów x 360 dni			
	koszty operac.-zmiana stanu prod.-koszt wytw.na wł.potrzeby	dni	45	53
	<b>Szybkość obrotu zobowiązań</b>			
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni			
	koszty operac.-zmiana stanu prod.-koszt wytw.na wł.potrzeby	dni	52	55
<b>B</b>	<b>FINANSOWANIE</b>			
	<b>Wskaźnik zadłużenia</b>			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	Aktywa	%	38,1%	41,7%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego</b>			
	zobowiązania długoterminowe* x 100%			
	Aktywa	%	15,6%	20,0%
	<b>Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego</b>			
	zobowiązania ogółem x 100%			
	kapitał własny	%	61,6%	71,5%
	<b>Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego</b>			
	zobowiązania długoterminowe* x 100%			
	kapitał własny	%	25,2%	34,3%
	<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym</b>			
	kapitał własny x 100%			
	Aktywa trwałe	%	101,8%	80,1%

		2007	2008	2009
<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym</b> (kapitał własny + zobowiązania długoterminowe*) x 100%				
aktywa trwałe	%	127,5%	107,5%	102,3%
<b>Płynność I</b>				
aktywa obrotowe ogółem**				
zobowiązania krótkoterminowe***		1,75	1,27	1,06
<b>Płynność II</b>				
aktywa obrotowe ogółem** - zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe***		1,46	0,88	0,71
<b>Płynność III</b>				
inwestycje krótkoterminowe				
zobowiązania krótkoterminowe***		0,29	0,16	0,06
<b>Aktywa bieżące netto</b>	tys. zł	35 761 987	12 019 537	4 104 939

\*) łącznie ze zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy

\*\*) bez „z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy”

\*\*\*) zobowiązania krótkoterminowe nie zawierają zobowiązań o okresie wymagalności powyżej 12 miesięcy, natomiast są powiększone o krótkoterminowe rezerwy na zobowiązania oraz inne krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe

## Interpretacja kluczowych wskaźników

### Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności odzwierciedlają zdolność Spółki do generowania zysku.  
W roku 2009 wskaźnik rentowności działalności podstawowej Spółki osiągnął wartość ujemną: -1,4% i obniżył się w porównaniu z rokiem 2008, z poziomu 3%.  
Rentowność majątku wzrosła z -4,3% w roku 2008 do 0,3% w 2009 roku.  
Rentowność kapitału własnego wzrosła z -7,1% w roku 2008 do 0,5% w 2009 roku.  
Rentowność netto sprzedaży wzrosła z -8,3% w roku 2008 do 0,5% w 2009 roku.

### Wskaźniki rotacji

#### Wskaźnik szybkości obrotu należności

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa średni okres, w jakim Spółka kredytuje swoich odbiorców.  
Szybkość obrotu należności w Spółce wzrosła ze 110 dni w roku 2008 do 81 dni w roku 2009.

#### Wskaźnik szybkości obrotu zapasów

Wskaźnik szybkości obrotu zapasów określa co ile dni, średnio przedsiębiorstwo odnawia stan swoich zapasów.  
Szybkość obrotu zapasów wzrosła z 53 dni w 2008 roku do 48 dni w roku 2009.

#### Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań określa jaki jest średni okres regulowania zobowiązań w przedsiębiorstwie.  
Szybkość obrotu zobowiązań zmalała z 55 dni w roku 2008 do 60 dni w roku 2009.

### Stopa zadłużenia

Wskaźniki finansowania działalności służą do oceny stopnia zadłużenia i możliwości jego obsługi przez Spółkę. Wskazują na skalę ryzyka związanego ze strukturą źródeł finansowania.

Wskaźnik zadłużenia (obciążenie majątku zobowiązaniami) wzrósł z 41,7% w roku 2008 do 42,1% w 2009 roku.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego obniżył się z 20,0% w roku 2008 do 14,5% w 2009 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wzrósł w roku 2008 z 71,5% do 72,7% w roku 2009

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego spadł z 34,3% w roku 2008 do 25,0% w roku 2009.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł z 80,1% w roku 2008 do 81,8% w roku 2009.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym obniżył się ze 107,5% w roku 2008 do 102,3% w roku 2009.

## Wskaźniki płynności

Wskaźniki płynności służą do oceny zdolności jednostki do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźniki poniżej poziomu uznanego za normę wskazują na ryzyko utraty przez Spółkę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań. W przypadku gdy wskaźniki są zbyt wysokie, może to świadczyć o zamrożeniu środków obrotowych, co obniża możliwość do uzyskania zyskowność kapitałów.

### Wskaźnik bieżącej płynności – Wskaźnik płynność I

Wskaźnik bieżącej płynności – Wskaźnik płynność I określa stopień pokrycia zobowiązań majątkiem obrotowym.

W Spółce wynosił on na dzień 31.12.2009r. 1,06 i obniżył się z poziomu 1,27 wg stanu na dzień 31.12.2008.

### Wskaźnik szybki – Wskaźnik płynność II

Wskaźnik szybki – Wskaźnik płynność II określa stopień pokrycia zobowiązań bieżącymi aktywami obrotowymi, z wyłączeniem najmniej płynnej ich części tj. zapasów. Płynny majątek obrotowy powinien w całości pokryć zobowiązania krótkoterminowe, dlatego optymalna wysokość tego wskaźnika wynosi około 1.

Na dzień 31.12.2009 wynosił on 0,71 i obniżył się w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2008, z poziomu 0,88.

### Wskaźnik natychmiastowy – Wskaźnik płynności III

Wskaźnik natychmiastowy – Wskaźnik płynności III określa w jakiej części zobowiązania krótkoterminowe pokryte są najbardziej płynnymi aktywami.

W Spółce, wg stanu na dzień 31.12.2009 wskaźnik ten wyniósł 0,06 i obniżył się w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2008 z poziomu 0,16.

## **Część szczegółowa raportu**

### **I. Prawidłowość stosowanego systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej**

#### **System księgowości**

Zgodnie z wymaganiami art. 10 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) Spółka posiada aktualną dokumentację opisującą przyjęte zasady (politykę) rachunkowości. Zasady te zostały wprowadzone zarządzeniem Zarządu Spółki nr 1/I/2006 z dnia 04 stycznia 2006 roku.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki, za pomocą informatycznego systemu finansowego o nazwie CDN XL firmy Comarch S.A., wersja 9.5.

Dokumentacja informatycznego systemu przetwarzania danych spełnia wymogi ustawy o rachunkowości.

Dokonano wrywkowego sprawdzenia prawidłowości działania systemu księgowości i powiązanego z nim systemu kontroli wewnętrznej. Ocenie podlegały w szczególności:

- prawidłowość dokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowość prowadzonych za pomocą komputera ksiąg rachunkowych,
- zasadność i ciągłość stosowanych zasad rachunkowości,
- zasadność stosowanych metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
- powiązanie danych wynikających z ksiąg ze sprawozdaniem finansowym,
- ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego,
- przeprowadzenie i rozliczenie wyników inwentaryzacji,
- sprawność działania kontroli wewnętrznej.

W wyniku tych ocen, w połączeniu z rezultatami badania wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego, stwierdzono, że system księgowości i działający w powiązaniu z nim system kontroli wewnętrznej można uznać za prawidłowy, spełniający wymogi art.24 ustawy o rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tych systemów.

#### **Kontrola wewnętrzna**

System kontroli obejmuje kontrolę funkcjonalną, wykonywaną przez upoważnionych pracowników Spółki. Obce dowody księgowe (faktury zewnętrzne) są ujmowane w księgach rachunkowych Spółki, po uprzednim parafoowaniu ich przez osoby odpowiedzialne za kontrolę merytoryczną i formalno-rachunkową.

Podczas badania sprawozdania finansowego przeprowadzono przegląd stosowanego przez Spółkę systemu kontroli wewnętrznej oraz jego skuteczności. Zastosowane procedury nie wykazały nieprawidłowości lub istotnych słabości w funkcjonowaniu tego systemu.

## Inwentaryzacja

W okresie objętym badaniem, Spółka (zgodnie z art. 26 ustawy o rachunkowości) przeprowadziła inwentaryzację aktywów i pasywów oraz rozliczyła i ujęła w księgach wyniki tej inwentaryzacji.

Drogą spisu z natury, ustalono stan następujących składników majątku:

- |                               |                        |
|-------------------------------|------------------------|
| • zapasów                     | na dzień 31.12.2009 r. |
| • środków pieniężnych w kasie | na dzień 31.12.2009 r. |

Drogą uzyskania potwierdzenia salda i weryfikacji z dokumentami źródłowymi uzgodniono stan:

- |   |                        |
|---|------------------------|
| • środków pieniężnych na rachunkach bankowych | na dzień 31.12.2009 r. |
| • kredytów bankowych                          | na dzień 31.12.2009 r. |
| • należności i zobowiązań                     | na dzień 31.12.2009 r. |

Drogą porównania i weryfikacji danych księgowych z odpowiednimi dokumentami ustalono stan pozostałych pozycji aktywów i pasywów na dzień 31.12.2009 roku.

## II. Informacje o niektórych istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

**Rzeczowe aktywa trwałe** – w kwocie 36 608 tysięcy złotych stanowią 17% sumy bilansowej. W roku 2009 wartość netto rzeczowego majątku trwałego w stosunku do roku poprzedniego uległa zmniejszeniu o 1 817 tysięcy głównie na skutek planowej amortyzacji lub likwidacji w wyniku zużycia. W badanym roku dokonano zwiększenia wartości brutto środków trwałych na łączną kwotę 6 442 tys. złotych, z czego 59 % to zwiększenia w grupie środków transportu dotyczące zwrotu samochodów z leasingu finansowego.

**Zapasy** – w kwocie 20 384 tys. zł stanowią 9,6% sumy bilansowej. W stosunku do ubiegłego roku zapasy wzrosły o 18,9%. Na dzień 01 lipca 2009 roku spółka dokonała zmian (aktualizacji) cen przyjętych do ewidencji zapasów. Opis tej zmiany został ujęty w notcie 6 a do bilansu. Kwota odchyleń na dzień 30.06.2009 roku w wysokości 2 125 tys. zł została ujęta w poszczególne asortymenty zapasów a następnie rozliczana w wynik finansowy wraz z rozchodem zapasów.

**Należności krótkoterminowe** – w kwocie 38 045 tys. złotych stanowią 18% sumy bilansowej i są wyższe o 16% w stosunku do roku poprzedniego. Są to głównie należności z tytułu dostaw i usług, których wartość netto na dzień bilansowy wyniosła 34 684 tys. złotych. Na dzień inwentaryzacji saldo należności zostało potwierdzone przez kontrahentów w 38%. Wartość brutto należności przeterminowanych na dzień bilansowy wynosi 14 007 tys. zł, zaś odpis aktualizujący wartość należności wyniósł 782 tys. zł.

**Zobowiązania krótkoterminowe** – w kwocie 55 919 tys. złotych stanowią 26% sumy bilansowej. Największą pozycją są zobowiązania z tytułu dostaw i usług w kwocie 30 562 tys. złotych, które do dnia badania zostały uregulowane w 92%. Na dzień 31.12.2009 w Spółce występowały zobowiązania przeterminowane. Znaczącą pozycję w zobowiązaniach krótkoterminowych stanowią również kredyty i pożyczki, w kwocie 20 722 tys. złotych.

**Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów** – w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 28% i osiągnęły kwotę 139 009 tys. złotych. Spółka uzyskuje przychody głównie z tytułu sprzedaży produktów przetwórstwa mięsno-warzywnego, zarówno wytworzonych przez Spółkę jak

i zakupionych u dostawców zewnętrznych. Przychody te stanowią około 92% przychodów ze sprzedaży. Przychody i związane z nimi koszty zostały ujęte w księgach rachunkowych z zachowaniem zasady memoriału i współmierności.

**Pozostałe przychody operacyjne** - w porównaniu do roku poprzedniego wzrosły o 33 %, co jest głównie wynikiem rozwiązania przez Spółkę odpisów aktualizujących wartość należności, na kwotę 3 199 tys. złotych.

### **III. Zobowiązania warunkowe i hipoteki**

Spółka udzieliła poręczeń spółkom zależnym z tytułu umów kredytowych i umów leasingowych, do wysokości 174 908 tys. złotych. Wartość poręczonych zobowiązań na dzień 31.12.2009 wynosiła 119 796 tys. złotych.

Szczegółowe informacje na temat ustanowionych zabezpieczeń spłaty zobowiązań Spółka przedstawiła w dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego.

### **IV. Zdarzenia po dacie bilansu**

Zgodnie z oświadczeniem Zarządu nie wystąpiły po dacie bilansu istotne zdarzenia dotyczące okresu od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, które nie zostałyby uwzględnione w sprawozdaniu finansowym za ten rok.

### **V. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

Dodatkowe informacje i objaśnienia prawidłowo opisują poszczególne pozycje sprawozdania finansowego oraz ujawniają propozycję podziału zysku netto wypracowanego w okresie od 1.01.2009 roku do 31.12.2009 roku.

### **VI. Sprawozdanie z działalności Spółki**

Do sprawozdania finansowego Zarząd dołączył Sprawozdanie z działalności Spółki za okres od 01.01.2009 roku do 31.12.2009 roku. Zawarte w nim informacje, obejmują zagadnienia określone w art. 49 ust. 2 w/w ustawy o rachunkowości i w rozporządzeniu Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych, oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 r. Nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a przedstawione w nim dane oparte są na sprawozdaniu finansowym sporządzonym za badany okres.

### **VII. Zestawienie zmian w kapitale własnym**

Zestawienie zmian w kapitale własnym, prawidłowo prezentuje zmiany, które wystąpiły w kapitale własnym Spółki za rok obrotowy od 1.01.2009 roku do 31.12.2009 roku. Zestawienie to wykazuje wzrost kapitału własnego o kwotę 654 tysiące złotych.

### **VIII. Rachunek przepływów pieniężnych**

Rachunek przepływów pieniężnych za okres od 01.01.2009 r. do 31.12.2009 r. został sporządzony zgodnie z wymogami określonymi w załączniku nr 1 do ustawy o rachunkowości. Zawarte w nim dane są prawidłowo powiązane z bilansem, rachunkiem zysków i strat oraz księgami Spółki. Zmiana stanu środków pieniężnych netto wykazuje ich zmniejszenie o kwotę 126 tysięcy złotych.

## IX. Wycena

Stosowane przez Spółkę zasady wyceny zostały opisane w przedłożonym sprawozdaniu finansowym. Są one zgodne z wymogami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku oraz przyjętą polityką rachunkowości, którą Spółka stosuje w sposób prawidłowy i ciągły.

## X. Prezentacja

Spółka dokonała prawidłowej prezentacji poszczególnych składników aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów w sprawozdaniu finansowym. Bilans oraz rachunek zysków i strat wraz z dodatkowymi informacjami i objaśnieniami, zawierają wszystkie pozycje, których ujawnienie w sprawozdaniu finansowym jest wymagane przepisami ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku.

## XI. Zgodność z przepisami prawa

Biegły rewident otrzymał od Zarządu Spółki pisemne oświadczenie, w którym Zarząd stwierdził, iż Spółka przestrzegała przepisów prawa.

Misters Audytor Sp. z o.o. oraz poniżej podpisany biegły rewident potwierdzają, iż są uprawnieni do badania sprawozdań finansowych oraz spełniają warunki określone w art. 56 ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym, do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym Spółki PAMAPOL S.A..

Badanie sprawozdania finansowego zostało przeprowadzone zgodnie z Krajowymi standardami rewizji finansowej ustanowionymi przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów i zatwierdzonymi przez Komisję Nadzoru Audytowego w dniu 31 marca 2010.

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**

Warszawa, ul. Stępińska 22/30

Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją 63


**Kluczowy biegły rewident:**

**Jadwiga Darabasz**



**Biegły Rewident  
Nr 9879**

**Prezes Zarządu  
Barbara Misterska - Dragan**



**Biegły Rewident  
Nr 2581  
w imieniu  
Misters Audytor Spółka z o.o.**

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2010 roku.