



Sprawozdanie Zarządu

**z działalności Spółki Pamapol Spółka Akcyjna
z siedzibą w Ruścu, ul. Wieluńska 2
za rok obrotowy obejmujący okres
od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku**

Rusiec, dnia 30 kwietnia 2010 roku.

Spis treści:

I.	Stan prawny i władze jednostki	3
II.	Informacje o powiązaniach kapitałowych	5
II.A.	Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31.12.2009 roku	5
II.B.	Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień sporządzenia sprawozdania	7
III.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2009r.	7
III.A.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2009 r.	7
III.B.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień sporządzenia sprawozdania	7
IV.	Nabycie akcji własnych	8
V.	Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki	8
VI.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	9
VII.	Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących	22
VIII.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowników	23
IX.	Informacje dotyczące zatrudnienia	23
X.	Charakterystyka działalności Spółki	24
XI.	Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka	25
XI.A.	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka	25
XI.B.	Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	26
XI.C.	Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w Akcje	32
XII.	Umowy istotne dla działalności Spółki	33
XII.A.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym sprawozdaniem	33
XII.B.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte poza okresem objętym sprawozdaniem	35
XII.C.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym sprawozdaniem	39
XII.D.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności poza okresem objętym Sprawozdaniem	40
XIII.	Umowy w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji	41
XIV.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki	41
XV.	Prace badawczo – rozwojowe, wdrożeniowe	41
XVI.	Źródła przychodów ze sprzedaży	42
XVII.	Charakterystyka dostawców Spółki	51
XVIII.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi	52
XIX.	Inwestycje i polityka inwestycyjna	52
XIX.A.	Źródła finansowania wydatków inwestycyjnych	53
XX.	Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa	54
XX.A.	Sytuacja majątkowa	54
XX.B.	Źródła finansowania aktywów	56
XX.C.	Sytuacja gospodarcza	57
XX.D.	Sytuacja finansowa	60
XX.E.	Polityka w zakresie instrumentów finansowych	60
XX.F.	Sytuacja dochodowa	61
XX.G.	Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowanych wcześniej publikowanych prognoz wyników	63
XXI.	Informacja o udzieleniu i otrzymaniu przez Pamapol S.A. poręczeń, kredytów, pożyczek i gwarancji	63
XXII.	Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego	68
XXIII.	Strategia działalności Pamapol S.A. w 2010 roku	71

I. Stan prawny i władze jednostki

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.

Zarząd Spółki

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

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

Sposób reprezentacji Spółki

Zgodnie z obowiązującym Statutem Spółki jest ona reprezentowana następująco:

Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są:

- Prezes Zarządu samodzielnie,
- dwaj członkowie Zarządu łącznie, lub członek Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem w granicach umocowania, w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązań o wartości wyższej niż 500.000,00 zł,
- członek Zarządu samodzielnie w zakresie rozporządzenia prawem lub zaciągania zobowiązań o wartości nie wyższej niż 500.000, 00 zł .

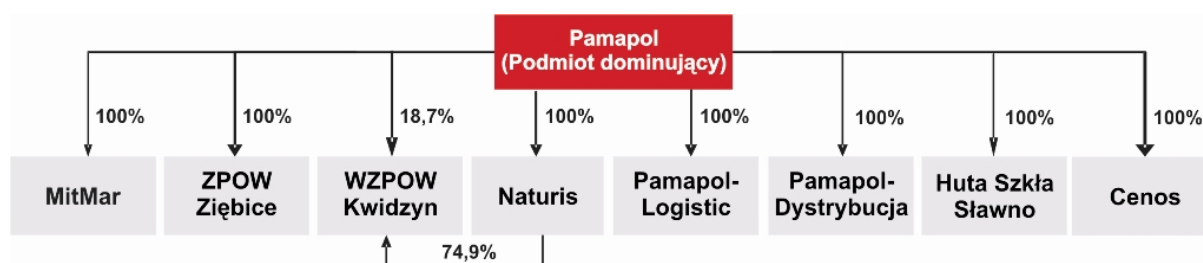
Rada Nadzorcza

Według stanu faktycznego na dzień 31 grudnia 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

II. Informacje o powiązaniach kapitałowych

II.A. Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31.12.2009 roku.



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 31.12.2009 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.

W dniu 26 lutego 2010 roku Zarząd Grupy Pamapol przyjął projekt planu połączenia Spółek Pamapol S.A. i Naturis Sp. z o.o. poprzez przejęcie całego majątku Spółki Naturis przez Pamapol S.A. i bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki przejmującej.

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 dniu 11 lutego 2010 roku na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników dokonano podniesienia kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 1.000.000,00 zł poprzez utworzenie 2000 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy, a następnie w dniu 16 marca 2010 roku Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 1.500.000,00 zł poprzez utworzenie 3000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik Pamapol S.A.

Czynności podniesienia kapitału zakładowego nie zostały dotychczas zarejestrowane przez sąd rejestrowy.

Siedzibą Spółki są Ziębice . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.000.000,00 zł i dzieli się na 2.000 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

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

Siedzibą Spółki jest Wieluń . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Mitmar Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.500.000,00 zł i dzieli się na 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.

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.

Informacja o oddziałach

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pamapol nie posiadają oddziałów zarówno w kraju, jak i za granicą. Proceduralne wykreślenie z KRS'u działalności filii Mitmar International zostało zakończone – postanowienie z dnia 22 grudzień 2010 roku.

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

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

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

III.A. Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 grudnia 2009 r.

1. Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej 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. Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu - posiada 17.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym numer 3 w dniu 20 stycznia 2010 roku),
4. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu posiada 1.204 akcji zwykłych na okaziciela (informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym numer 3 w dniu 29 stycznia 2009 roku).

III.B. Stan posiadania akcji PAMAPOL S.A przez osoby zarządzające i nadzorujące nadzień sporządzenia sprawozdania.

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

IV. Nabycie akcji własnych

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

V. Działania zmierzające do podwyższenia poziomu kapitałów własnych Spółki.

W związku z uszczegółowieniem strategii Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na lata 2009-2011, Zarząd Spółki rozważa możliwość przeprowadzenia w latach 2010-2011 kolejnej emisji akcji Pamapol S.A. Zarząd Spółki uzależnia jednakże przeprowadzenie tej czynności od realizacji planowanych działań zmierzających do dalszej konsolidacji w branży przetwórstwa owocowo-warzywnego.

VI. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

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

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

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

Spółka i jej organy nie stosują poniższych zasad ładu korporacyjnego:

Część II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

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

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

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

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

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

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

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

Jednakże Spółka zapewni funkcjonowanie strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w części II pkt 1(podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki) w terminie do 31 grudnia 2011 r.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

4. Wskazanie akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień 31 grudnia 2009 r.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku i na dzień sporządzenia niniejszej informacji wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji przedstawia się następująco:

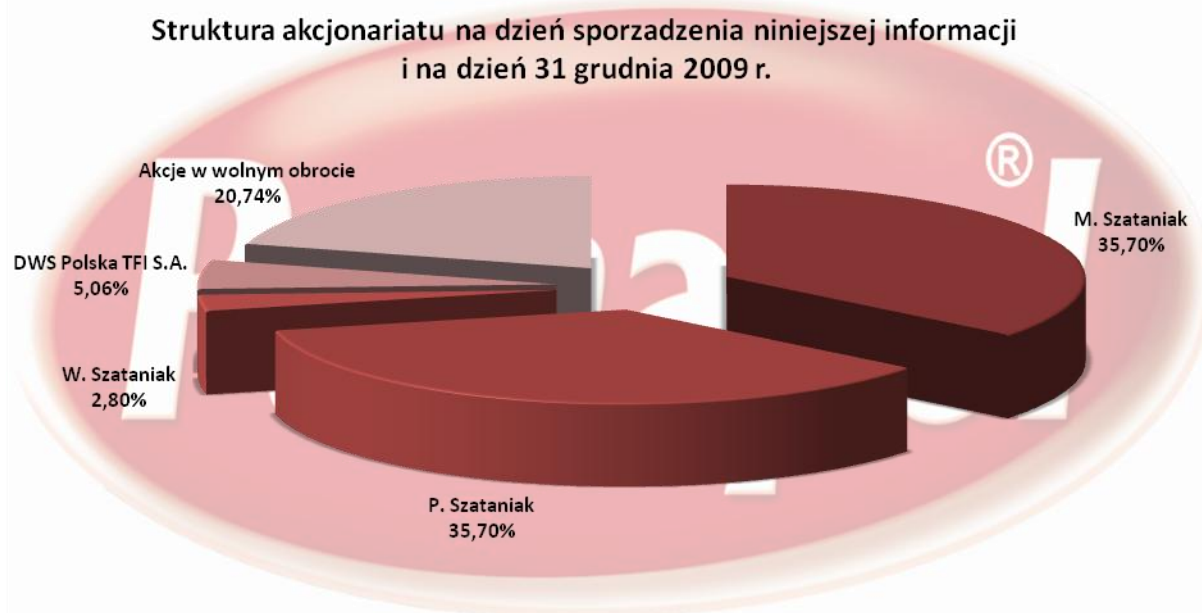
1. Paweł Szataniak – posiadał 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,66 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,66 % ogólnej liczby głosów.

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających znaczne pakiety akcji na dzień sporządzenia informacji.

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



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

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

6. Wskazanie wszelkich ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu

Nie występują ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu.

7. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Nie występują ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.

8. Zasady dotyczące powoływania i odwoływania Zarządu

Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 5 (pięciu) osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu Spółki i członkowie Zarządu Spółki. Nie więcej niż dwóm członkom Zarządu może być powierzona funkcja Wiceprezesów Zarządu.

Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza Spółki. W przypadku Zarządu jednoosobowego jedyny członek Zarządu pełni funkcję Prezesa Zarządu. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch bądź większej liczby członków, jednemu z członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza funkcję Prezesa Zarządu. W toku kadencji Zarządu Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu i z jednoczesnym powołaniem na funkcję Prezesa Zarządu innego członka Zarządu.

9. Zasady zmiany Statutu Spółki

Zmiana Statutu Spółki następuje na mocy uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie

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

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki.

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

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

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

Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, w sytuacji kiedy nie odbędzie się ono w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku

obrotowego, a także kiedy nie zostało zwołane w ciągu 14 dni od daty złożenia wniosku. Prawo to także służy Akcjonariuszom, którzy bezskutecznie żądali zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i zostali upoważnieni do jego zwołania przez sąd rejestrowy.

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

Spółka zobowiązana jest udostępnić Akcjonariuszom w trybie raportu bieżącego najpóźniej na 22 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia informację o terminie i miejscu Walnego Zgromadzenia, a następnie w terminie nie późniejszym niż 14 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia zamieścić na stronie internetowej Spółki projekty uchwał wraz uzasadnieniami oraz inne dostępne materiały związane z Walnym Zgromadzeniem w tym w szczególności: roczne sprawozdanie finansowe Spółki, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, opinię wraz z raportem biegłego rewidenta oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej zawierające wyniki oceny sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. Wymienione dokumenty zostaną udostępnione Akcjonariuszom również poprzez ich wyłożenie do wglądu w siedzibie Spółki oraz publikację wymaganych prawem raportów bieżących.

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

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

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

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

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

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

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”, głosów „wstrzymujących się” nie uwzględnia się),

chyba, że przepisy prawa lub postanowienia statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.

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

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

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie uchwała swój regulamin określający szczegółowo tryb prowadzenia obrad.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w sprawach:

- rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym,
- podziału zysku albo pokrycia straty,
- udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiany statutu Spółki,
- podwyższenia albo obniżenia kapitału zakładowego,
- połączenia Spółki lub przekształcenia Spółki,
- rozwiązania i likwidacji Spółki,
- emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisji warrantów subskrypcyjnych, o których mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,

- nabycia akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 §1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych,
- umarzania akcji i warunków tego umorzenia,
- zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa, lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
- postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- zawarcia pomiędzy Spółką a jej spółką zależną umowy przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
- powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
- powołania i odwołania likwidatorów,
- ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
- uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej,
- uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
- wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy,
- wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu papierami wartościowymi.

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

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

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

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

Zarząd

Skład Zarządu w 2009 roku:

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

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

- Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu, dnia 28 czerwca 2006 r. powołany w skład pierwszego Zarządu Wspólnej Kadencji, ponownie sprawuje funkcję Wiceprezesa Zarządu.

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

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

Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej Wspólnej Kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są:

- Prezes Zarządu samodzielnie,
- dwaj członkowie Zarządu łącznie, lub członek Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem w granicach umocowania, w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązań o wartości wyższej niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych),
- członek Zarządu samodzielnie w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązania o wartości nie wyższej niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych).

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

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

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

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

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

W sprawach nie przekraczających zakresu zwykłego zarządu każdy z członków Zarządu może samodzielnie prowadzić sprawy Spółki. Uchwały Zarządu zapadają

w sprawach przekraczających zwykły zarząd a także w każdej sprawie, gdy zażąda tego chociażby jeden członek Zarządu.

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

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

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

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej w 2009 roku:

Wiesław Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej do dnia 26 czerwca 2009 r.

Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej, powołany w skład Rady Nadzorczej w dniu 26 czerwca 2009 r.

Rafał Tuzimek – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,

Ewa Szataniak – Sekretarz Rady Nadzorczej,

Justyna Szataniak – Członek Rady Nadzorczej,

Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

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

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

Wspólnej Kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.

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

Członkowie Niezależni powinni spełniać w szczególności następujące warunki:

- a) Członek Niezależny nie może być osobą, która była członkiem Zarządu Spółki lub spółki powiązanej w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, lub prokurentem Spółki lub spółki powiązanej w okresie ostatnich pięciu lat;
- b) Członek Niezależny nie może być pracownikiem kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, ani osobą, która była takim pracownikiem w ciągu ostatnich trzech lat. Przez pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla rozumie się osoby będące kierownikami albo dyrektorami jednostek organizacyjnych Spółki lub spółki powiązanej podległe służbowo bezpośrednio Zarządowi Spółki albo określonym członkom Zarządu Spółki lub zarządu spółki powiązanej;
- c) Członek Niezależny nie może otrzymywać od Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką innego wynagrodzenia niż z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, w tym w szczególności z tytułu udziału w programie opcji lub innym programie wynagradzania za wyniki;
- d) Członek Niezależny nie może być Akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki stanowiące co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki, ani osobą powiązaną z takim Akcjonariuszem lub reprezentującą takiego Akcjonariusza;
- e) Członek Niezależny nie może być osobą, która obecnie utrzymuje lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała znaczące stosunki handlowe ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką, czy to bezpośrednio, czy w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką.
- f) Członek Niezależny nie może być osobą, która jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora Spółki;
- g) Członek Niezależny nie może być członkiem zarządu ani prokurentem w innej spółce, w której członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni

funkcję członka rady nadzorczej;

- h) Członek Niezależny nie może pełnić funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż trzy kadencje;
- i) Członek Niezależny nie jest małżonkiem ani członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu, prokurenta lub osób, o których mowa w lit. a)-h) powyżej. Za członka bliskiej rodziny uważa się krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.

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

Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:

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

według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego – nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie.

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

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

Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zawieranie powyższych umów nie może być podjęta, jeśli Członek Niezależny wyraził pisemnie uzasadniony sprzeciw, chyba że pozostali Członkowie Niezależni wyrazili zgodę na zawarcie takich umów.

- ustalenie zasad wynagradzania Zarządu. Uchwała w sprawie ustalenia zasad wynagradzania Zarządu może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny (w 5-cio i 6-cio osobowej Radzie Nadzorczej) lub dwóch Członków Niezależnych (w 7 osobowej Radzie Nadzorczej) wyraziło zgodę na treść ustalonych zasad wynagradzania,
- wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki. Uchwała w sprawie wyboru biegłego rewidenta

przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny wyraził zgodę na wybór biegłego. Sprzeciw Członka Niezależnego wobec propozycji wyboru biegłego rewidenta powinien być pisemnie uzasadniony.

VII. Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka wypłaciła Panu Pawłowi Szataniakowi, wynagrodzenie za usługi świadczone przez niego w każdym charakterze na rzecz Spółki w łącznej wysokości 140,066,95 zł brutto. Pan Paweł Szataniak otrzymał także wynagrodzenie jako członek rad nadzorczych spółek zależnych: WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie – 55.296,24 zł brutto, „ MITMAR ” Sp. z o.o. w Głownie – 36.000,00 zł brutto, ZPOW „ Ziębice ” w Ziębicach – 24.000,00 zł brutto, CENOS Sp. z o.o. we Wrześni 44.306,59 zł brutto, „ NATURIS ” Sp. z o.o. w Ruścu – 2.400,00 brutto

Pan Mariusz Szataniak, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu, otrzymał w analogicznym okresie wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w łącznej wysokości 147,450,47 zł brutto. Pan Mariusz Szataniak otrzymał także wynagrodzenie jako członek rad nadzorczych spółek zależnych: ZPOW „ Ziębice ” w Ziębicach – 24.000,00 zł brutto, „ MITMAR ” Sp. z o.o. w Głownie – 35,419,36 zł brutto, CENOS Sp. z o.o. we Wrześni 44.306,59 zł.

Pan Roman Żuberek, który pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu, otrzymał w 2009 roku wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w łącznej wysokości 228,497,67 zł brutto, jako Prezes Zarządu CENOS Sp. z o.o. otrzymał wynagrodzenie w wysokości 45.795,00 zł brutto, oraz jako Prezes Zarządu „ NATURIS ” Sp. z o.o. wynagrodzenie w wysokości 4.800,00 zł, ponadto jako Prezes Zarządu PAMAPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu wynagrodzenie w wysokości 20.400,00 zł brutto.

Pan Roman Żuberek otrzymał także wynagrodzenie jako członek rad nadzorczych spółek zależnych: WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie – 25.335,73 zł brutto, „ MITMAR ” Sp. z o.o. w Głownie 34.838,71 zł brutto, ZPOW „ Ziębice ” w Ziębicach 24.000,00 zł brutto,

Pan Krzysztof Półgrabia, który pełni funkcję Prezesa Zarządu, otrzymał w roku 2009 wynagrodzenie za usługi świadczone w każdym charakterze na rzecz Spółki w wysokości 198.774,33 zł brutto.

Pan Krzysztof Półgrabia otrzymał także wynagrodzenie jako członek rad nadzorczych spółek zależnych: WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie – 43.447,05 zł brutto, „ MITMAR ” Sp. z o.o. 34.838,71 zł brutto, ZPOW Ziębice Sp. z o.o. w Ziębicach – 24.000,00 zł, CENOS Sp. z o.o. we Wrześni 44.306,59 zł, „ NATURIS ” Sp. z o.o. w Ruścu – 1.800,00 zł,

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

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

Wynagrodzenie Członków Rady Nadzorczej

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

- Wiesław Szataniak, do 26 czerwca 2009 r. Przewodniczący Rady Nadzorczej, umowa o pracę – 14,008,49 zł brutto, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej 1.485,72 – zł, ponadto za udział w radach nadzorczych spółek zależnych: WZPOW Sp. z o.o. w Kwidzynie – 1.800,00 zł, „NATURIS” Sp. z o.o. w Ruścu – 2.400,00 zł,
- Rafał Tuzimek, Zastępca Przewodniczącego, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej – 9.907,69 zł,
- Justyna Szataniak, Członek Rady Nadzorczej, umowa o pracę – 30.142,08 zł brutto, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej – 4.953,84 zł,
- Ewa Szataniak, Sekretarz Rady Nadzorczej, umowa o pracę – 29.376,75 zł brutto, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej – 4.953,84 zł,
- Piotr Kamiński, Członek Niezależny Rady Nadzorczej, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej – 29.721,98 zł.

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

VIII. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

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

IX. Informacje dotyczące zatrudnienia

Struktura stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2008, 31 grudnia 2009, oraz w I kwartale 2010 roku przedstawia się następująco (w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009 podawana jest przeciętna wartość zatrudnienia):

Tabela 1 Stan zatrudnienia – Pamapol S.A.

Dział	31.12.2008		31.12.2009		31.03.2010	
	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)	Liczba osób	(%)
Administracyjny	54	11%	57	11%	57	11%
Produkcyjny	405	81%	400	81%	453	85%
Techniczny	39	8%	39	8%	23	4%
Razem	498	100%	496	100%	533	100%

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

X. Charakterystyka działalności Spółki

Przedmiotem działalności Pamapol S.A. jest:

- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z 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)
- Przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków (10.31.Z)
- Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw (10.39.Z)
- Produkcja przypraw (10.84.Z)
- Wytwarzanie gotowych posiłków i dań (10.85.Z)
- Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (10.89.Z)
- Sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (45.32.Z)
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (46.17.Z)
- Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (46.32.Z)
- Sprzedaż detaliczna owoców i warzyw prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.21.Z)
- Sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.22.Z)
- Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.29.Z)
- Sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw (47.30.Z)
- Transport drogowy towarów (49.41.Z)
- Leasing finansowy (64.91.Z)
- Działalność agencji reklamowych (73.11.Z)
- Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (73.12.A)
- 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)
- Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (73.12.D)
- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (77.11.Z)
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (82.30.Z)

XI. Istotne czynniki zagrożeń i ryzyka

XI.A. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Spółka

Ryzyko związane z konkurencją

Spółka Pamapol działa na rynku przetwórstwa mięsno-warzywnego, który należy do rynków silnie konkurencyjnych. Istnieje ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, Spółka nie zrealizuje zakładanych celów lub na ich realizację będzie musiała przeznaczyć dodatkowe środki w postaci zwiększenia nakładów na marketing lub obniżenie cen, co w efekcie negatywnie wpłynie na osiąganą rentowność.

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

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

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

Ryzyko związane z polityką podatkową

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

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

W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Spółkę interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Spółki, jego sytuację finansową, wyniki oraz perspektywy rozwoju.

XI.B. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Pamapol S.A. wykorzystuje jako surowce do produkcji swoich wyrobów głównie warzywa oraz elementy mięsne. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym, wahanom.

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

Spółka zabezpiecza się przed wahaniami cen surowców kontraktując dostawy głównych grup warzyw z plantatorami (głównie groch) po z góry ustalonych cenach i jakości, a także skupując surowiec w okresie, gdy jego cena jest niska, a następnie go magazynując.

Okresowe niedobory lub nadwyżki surowca i znaczne wahania cen surowców mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność osiąganą przez Spółkę. Ponadto nie

można wykluczyć sytuacji, iż podaż niektórych surowców wykorzystywanych do produkcji będzie tak mała, iż nie pozwoli na realizację zakładanego poziomu sprzedaży.

Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań

Spółka Pamapol do pakowania produkowanych wyrobów wykorzystuje głównie szklane słoiki oraz metalowe puszki. Wzrost gospodarczy, a także wzrost rynków, na których działa Spółka powoduje, że rośnie zapotrzebowanie zarówno na opakowania szklane jak i metalowe. Spółka odczuwa z jednej strony presję dostawców opakowań na podnoszenie cen, z drugiej zaś ich ograniczone moce wytwórcze powodują opóźnienia w dostawach, czy wyznaczanie limitów dostaw. Istnieje ryzyko, że Spółka będzie zmuszona kupować opakowania po wyższych cenach, a także zagrożona może być ciągłość dostaw opakowań co w skrajnych przypadkach może doprowadzić do konieczności wstrzymania produkcji. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Spółkę.

Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego

Ryzyko zmiany kursu walutowego nie jest istotne, ponieważ skala transakcji eksportu produktów i importu surowców w walutach obcych jest niewielka i stanowi zaledwie kilka procent przychodów / kosztów Spółki. Jednocześnie występuje zabezpieczenie bilansowe poprzez równoważenie skali importu i eksportu. Istotne znaczenie ma również fakt, że część sprzedaży eksportowej do Anglii jest realizowana w PLN, co dodatkowo obniża ryzyko kursowe.

W związku z powyższym poziom kursu walutowego nie ma istotnego wpływu na kształtowanie się wyników finansowych Spółki.

Ryzyko związane z przejęciem spółek ZPOW Ziębice, MitMar, Cenoss

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

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

Ryzyko związane z kadrami menedżerską

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

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż Pamapol S.A. charakteryzuje się sezonowością. W Pamapol S.A. miesiącami o najwyższej sprzedaży są czerwiec, lipiec i sierpień, natomiast najniższa sprzedaż odnotowywana jest w I kwartale, jednak różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najgorszym kwartałem nie przekracza 25%.

W celu realizacji zamówień w miesiącach o największej sprzedaży Spółka Pamapol S.A. zmuszona jest wyprodukować część wyrobów na zapas. Z kolei po okresie zwiększonej sprzedaży przez pewien czas utrzymują się podwyższone poziomy należności handlowych. Dlatego też w ciągu roku występują okresy podwyższonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

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

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

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

Ryzyko związane z chorobą wściekłych krów oraz ptasią gripą

Na preferencje społeczeństwa w zakresie żywienia silny wpływ mają informacje rozpowszechniane w środkach masowego przekazu, a w szczególności informacje dotyczące chorób związanych z produktami i przetworami mięsnymi, takich jak: ptasia grypa, choroba wściekłych krów (BSE) czy pryszczycą. Z uwagi na proces pasteryzacji, któremu poddawane są wszystkie wyroby Spółki zawierające elementy drobiowe, nie istnieje ryzyko przeniesienia wirusa ptasiej grypy na konsumentów wyrobów Spółki. Ponadto produkty drobiowe stanowią minimalny udział w produkcji Spółki, a cały proces produkcyjny spełnia wymogi standardów HACCP i prowadzony jest pod nadzorem Wojewódzkiej Inspekcji

Sanitarnej. Pamapol dotychczas nie odczuł negatywnych skutków pojawienia się tych chorób. Ponieważ jednak wykorzystuje w swoich wyrobach elementy mięsne, nie można wykluczyć, iż pojawienie się kolejnych przypadków tych lub innych chorób wśród zwierząt, może wywołać zmniejszenie popytu na jego produkty, a co za tym idzie na osiągnięte przez niego wyniki finansowe.

Ryzyko związane z ochroną środowiska i bezpieczeństwem pracy

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

Ryzyko związane z wykorzystywaniem dotacji z Unii Europejskiej

w okresie sprawozdawczym Spółka nie przeprowadzała znaczących przedsięwzięć inwestycyjnych, aczkolwiek w poprzednich okresach sprawozdawczych, tj. w 2006, 2007, 2008 roku przeprowadzono w Spółce inwestycje, które były objęte dofinansowaniem unijnym. W celu sfinansowania planu inwestycyjnego, Pamapol S.A. wykorzystuje dotacje, pochodzące z funduszy pomocowych Unii Europejskiej. Spółka Pamapol S.A. posiadała podpisane umowy, dotyczące współfinansowania przez ARiMR inwestycji (realizacja 2006, 2007 i 2008 rok) na kwotę 14,4 mln zł, z czego 50% (7,2 mln zł) miało być po zakończeniu tych inwestycji wypłacone w formie bezzwrotnej dotacji. W 2007 roku dwie z trzech umów zostały zrealizowane SPO I SPO II, a płatności przyznanych dotacji zostały zrealizowane w styczniu 2008 SPO I oraz w kwietniu 2008 SPO II. Pozostała inwestycja objęta dofinansowaniem w ramach trzeciego wniosku SPO III została w 2008 roku realizowana i zwrot dotacji miał miejsce w sierpniu 2008 roku.

W latach 2007-2013 UE w ramach procesu integracji postawiła do dyspozycji polskich firm kolejną pulę środków, które mogą zostać przeznaczone na inwestycje. W 2008 roku podjęto również ostatecznie uchwałę o wartości puli środków na dofinansowanie oraz o celach, na które mają być przeznaczone. Biorąc pod uwagę kryteria dotyczące wielkości przyznanych dotacji, należy podkreślić, że spółka wg. przepisów i norm unijnych kwalifikuje się jako duże przedsiębiorstwo (wg. wielkości zatrudnienia oraz osiągniętych przychodów), a co oznacza, że może jedynie uzyskać 25% procentowy zwrot poniesionych kosztów inwestycji (małe i średnie przedsiębiorstwa otrzymują 50% zwrotu kosztów inwestycji).

Ponadto w przeszłości spółka Pamapol otrzymała już wcześniej pomoc finansową (dotacje) i umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa, na podstawie których Pamapol otrzymał pomoc finansową obowiązującą 5 lat od dnia dokonania ostatniej płatności przez Agencję (czyli co najmniej do lat 2010-2013). Ich zapisy umożliwiają rozwiązanie umów przez ARiMR i konieczność zwrotu dotacji w kilku określonych przypadkach m.in.: (i) w przypadku przeniesienia prawa własności lub posiadania nabytych dóbr, (ii) ich wykorzystywania niezgodnie z przeznaczeniem, (iii) zaprzestania prowadzenia

działalności, której służyła realizacja dotowanego projektu, ze zmianą miejsca wykonywania tej działalności. Zarząd Pamapol nie widzi w chwili obecnej żadnych przesłanek do rozwiązania umów dotacji, niemniej nie może zagwarantować, iż wystąpią w przyszłości w tak odległej perspektywie czasowej (lata 2010-2013).

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

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

Ryzyko związane z powiązaniem rodzinnymi pomiędzy członkami organów Spółki

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

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

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu

Obecni akcjonariusze, tj. Mariusz, Paweł oraz Wiesław Szataniakowie, posiadają 74,2 % kapitału zakładowego Spółki oraz prawo do wykonywania 74,2 % głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przy założeniu, że w efekcie Ofercie Publicznej objęte zostaną wszystkie oferowane akcje Spółki, udział dotychczasowych właścicieli w kapitale i głosach na WZ spadnie. Aczkolwiek dotychczasowi właściciele utrzymają dominujący wpływ na zarządzanie Spółką. Istnieje zatem ryzyko, że nowi akcjonariusze nie będą mieli decydującego wpływu na działalność Emitenta, w szczególności na uchwały podejmowane przez Walne Zgromadzenie dotyczące m.in. zmian w Statucie, wypłaty dywidendy oraz wyboru członków Rady Nadzorczej. Należy jednak zauważyć, że dotychczasowe działanie właścicieli Spółki zapewniło jej dynamiczny rozwój i nie występują przesłanki do obaw o zmianę charakteru ich działania w przyszłości.

Ryzyko związane z zadłużeniem oraz zmianą stóp procentowych

Na dzień 31 grudnia 2009 r. zadłużenie z tytułu kredytów bankowych, pożyczek Spółki Pamapol wynosi 42 518,97 tys. zł. W przypadku wypowiedzenia przez banki części lub całości kredytów, Spółka mogłaby mieć poważne trudności z ich spłatą lub zmuszona byłaby refinansować je na gorszych warunkach.

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

Ryzyko związane z presją płacową

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który sprawia, iż Pamapol posiada przewagę kosztową i może skutecznie konkurować na rynku Unii Europejskiej. Istnieje ryzyko, że wraz z poprawianiem się sytuacji makroekonomicznej kraju, zmniejszaniem się stopy

bezrobocia oraz wzrostem dochodu narodowego zmniejszać się będzie różnica w poziomie wynagrodzeń pomiędzy Polską, a krajami Europy Zachodniej, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Spółki.

XI.C. Czynniki ryzyka związane z inwestowaniem w akcje

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

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

XII. Umowy istotne dla działalności Spółki

W rozdziale przedstawiono umowy zawarte w okresie od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 r. oraz umowy znaczące zawarte po tym dniu do dnia sporządzenia sprawozdania.

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

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

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

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

2. W dniu 10 marca 2009 r. Spółka otrzymała z MGB Metro Group Buying Polska Sp. z o.o. i Spółka Komandytowa z siedzibą w Warszawie (MGB) podpisaną dwustronnie umowę o współpracy dotyczącej towarów własnej marki dla produktów „ARO” (Umowa). Na mocy niniejszej umowy PAMAPOL S.A. i jej spółki powiązane (Producent) zobowiązały się do wyprodukowania i dostarczenia na rzecz MGB Metro Group Buying Polska Sp. z o.o. i Spółka Komandytowa oraz jej podmiotów powiązanych, tj. Makro Cash and Carry S.A. z siedzibą w Warszawie i Real Sp. z o.o. i Spółka Komandytowa (MGB) zamówionych produktów w ustalonej jakości, ilości i uzgodnionej cenie.

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

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

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

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

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

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

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

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

Strony Kontraktu ponoszą odpowiedzialność za nieterminową dostawę lub zapłatę, która wynosi 1% wartości niewykonanych zobowiązań za każdy dzień zwłoki, lecz nie więcej niż 2% wartości niewykonanych zobowiązań. Ponadto

każda ze stron zobowiązana jest do pokrycia na rzecz drugiej strat poniesionych w związku z nieodpowiednim wykonaniem zobowiązań wynikającym z Kontraktu. Zapłata kary nie zwalnia stron od przyjętych na siebie na mocy Kontraktu zobowiązań.

Sprzedający zobowiązuje się zwrócić Kupującemu koszty związane z przechowywaniem Towaru nieodpowiadającego warunkom Kontraktu, jak również związane z koniecznością pokrycia braków ilościowych lub jakościowych. Wszelkie spory związane z realizacją Kontraktu, których stronom nie uda się uregulować ugodowo, będą rozstrzygane przez Sąd Arbitrażowy Turkmenistanu, zgodnie z prawem Turkmenistanu.

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

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

4. W dniu 17 grudnia 2009 r. pomiędzy PAMAPOL S.A. a Tesco Stores Limited (UK) doszło do podpisania ramowej umowy handlowej (Umowa) oraz „Ogólnych Warunków Współpracy Handlowej”. Poprzez zawarcie niniejszej Umowy PAMAPOL S.A. zobowiązał się do wytwarzania i dostawy na rzecz Tesco Stores Limited (UK) (Nabywca) określonych w Umowie produktów spożywczych, m.in.: konserw mięsnych, dań gotowych, oraz sałatek warzywnych.

Wykonanie Umowy nastąpi poprzez realizowanie przez PAMAPOL S.A. poszczególnych zamówień składanych przez Nabywcę w trakcie trwania Umowy. Szacowna, łączna wartość dostaw do Tesco Stores Limited (UK) wyniesie w okresie 5 lat około 50 mln złotych.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania Umowy bez podania przyczyny z zachowaniem 3-miesięcznego okresu wypowiedzenia. Wypowiedzenie może dotyczyć całej Umowy, jednego lub kilku produktów.

Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju Umów.

XII.B. Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte poza okresem objętym sprawozdaniem

1. W dniu 25 lutego 2010 roku PAMAPOL S.A. otrzymał podpisany dwustronnie egzemplarz umowy na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2010 roku (Umowa) zawarty z Agencją Rynku Rolnego z siedzibą w Warszawie.

Na mocy Umowy PAMAPOL S.A. zobowiązał się do dostarczenia w terminie do dnia 31 grudnia 2010 r. łącznie 3.425 ton dań gotowych na bazie kaszy, oraz 2.598 ton zupy pomidorowej z makaronem na rzecz organizacji charytatywnych: Federacja Polskich Banków Żywności oraz Caritas Polska. Dostawa ww. dań nastąpi w zamian za środki pieniężne.

Łączna wartość Umowy wynosi ok. 17,6 mln złotych. Przedmiotowa kwota zostanie wypłacona przez Agencję w dwóch transzach, tj.: 40% przed rozpoczęciem dostaw, pozostałe 60% po zrealizowaniu dostaw o wartości 30%.

PAMAPOL wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w kwocie 19.362.992,53 zł, które zostało udzielone przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Społecznych S.A. na mocy odrębnie zawartej umowy z dnia 12 lutego 2010 r. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po prawidłowej realizacji Umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 kwietnia 2011 r. W przypadku, gdy PAMAPOL nie wywiąże się z Umowy do 31 grudnia 2010 r. Agencja może dokonać przejęcia zabezpieczenia w wysokości 110% wartości netto nie dostarczonych artykułów spożywczych.

Dostawy odbywać się będą na podstawie miesięcznych harmonogramów uzgodnionych przez PAMAPOL odrębnie z każdą z organizacji charytatywnych.

W Umowie przewidziano kary umowne w przypadkach, gdy dostawa nie zostanie zrealizowana oraz gdy dostawa, która nie została przewidziana w harmonogramie zostanie zrealizowana – odpowiednio 1% wartości artykułów planowanych do dostarczenia i 10% wartości dostarczonych artykułów nie przewidzianych w harmonogramie. Ponadto przewidziana została kara umowna w wysokości 0,5% wartości dostawy w danym miesiącu za przekazywanie do ARR niewłaściwej dokumentacji związanej z dostawami. Ponadto Spółka zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Agencji kary umownej w wysokości 3 % wartości netto partii gotowych artykułów spożywczych, których jakość była niezgodna z wymaganiami przewidzianymi w Umowie. W przypadku, gdy wyniki badań jakości wykażą powtórnie występowanie tej samej wady jakościowej kara, którą zapłacić zobowiązana będzie Spółka będzie powiększana o 1 punkt procentowy w każdym kolejnym przypadku wystąpienia tej samej wady. Ponadto w ww. przypadku Spółka zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz organizacji charytatywnej kosztów przechowywania wadliwej partii gotowego artykułu spożywczego w wysokości 0,5 % wartości netto wadliwej partii gotowego artykułu.

Agencji przysługuje prawo do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli z okoliczności powstałych po stronie Przedsiębiorcy wynika, że nie będzie on mógł wywiązać się z umowy lub w przypadku, gdy Przedsiębiorca w sposób rażący narusza obowiązki wynikające z umowy. W takim przypadku Agencja przejmie zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości wyliczonej proporcjonalnie do wartości gotowych artykułów spożywczych pozostałych do dostarczenia zgodnie z zawartą umową. W przypadku stwierdzenia rażącego naruszenia obowiązków ustalonych w umowie niezależnie Agencja uprawniona będzie do wykluczenia Przedsiębiorcy z uczestnictwa w procedurze przetargowej dotyczącej dostarczania żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej w następnym roku.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

2. W dniu 26 lutego 2010 roku doszło do podpisania umowy dostawy pomiędzy PAMAPOL S.A. z siedzibą w Ruścu i spółką zależną CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni (Umowa).

Na mocy Umowy PAMAPOL S.A. (Dostawca) zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia na rzecz CENOS Sp. z o.o. (Odbiorca) w okresie od 2 marca 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. łącznie 3.506 ton dań gotowych na bazie kaszy, oraz 5.061 ton dań gotowych na bazie makaronu (artykuły spożywcze).

Niniejsza umowa została zawarta przez strony w celu zapewnienia prawidłowej realizacji umowy na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2010 roku zawartej przez CENOS Sp. z o.o. z Agencją Rynku Rolnego w Warszawie, o której Emitent informował raportem bieżącym nr 5/2010 z dnia 23 lutego 2010 r.

Łączna wartość Umowy wynosi 24.7 mln złotych. Przedmiotowa kwota zostanie wypłacona przez Odbiorcę w dwóch transzach, tj.: 40% przed rozpoczęciem dostaw, pozostałe 60% po zrealizowaniu dostaw o wartości 30%. Dostawca nie może rozpocząć dostaw powyżej 40 % wartości wynikającej z umowy przed otrzymaniem drugiej transzy zaliczki.

Dostawy odbywać się będą partiami, w terminach i do miejsc przeznaczenia określonych szczegółowo w harmonogramach na rzecz organizacji charytatywnych.

Katalog kar umownych z tytułu nienależytego wykonania Umowy, jest tożsamy z katalogiem kar umownych jakie obciążają CENOS Sp. z o.o. wobec Agencji Rynku Rolnego.

Dostawca zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Odbiorcy kary umownej w wysokości 3 % wartości netto partii gotowych artykułów spożywczych, których jakość była niezgodna z wymaganiami przewidzianymi w Umowie. W przypadku, gdy wyniki badań jakości wykażą powtórnie występowanie tej samej wady jakościowej kara, którą zapłacić zobowiązany będzie Dostawca będzie powiększana o 1 punkt procentowy w każdym kolejnym przypadku wystąpienia tej samej wady. Ponadto w ww. przypadku Dostawca zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz organizacji charytatywnej kosztów przechowywania wadliwej partii gotowego artykułu spożywczego w wysokości 0,5 % wartości netto wadliwej partii tego artykułu.

W przypadkach, gdy dostawa nie zostanie zrealizowana oraz gdy dostawa, która nie została przewidziana w harmonogramie zostanie zrealizowana – odpowiednio 1% wartości artykułów planowanych do dostarczenia i 10% wartości dostarczonych artykułów nie przewidzianych w harmonogramie. Ponadto przewidziana została kara umowna w wysokości 0,5% wartości dostawy w danym miesiącu za przekazywanie niewłaściwej dokumentacji związanej z dostawami.

Odbiorcy przysługuje prawo do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli z okoliczności powstałych po stronie Dostawcy wynika, że nie będzie on mógł wywiązać się z umowy lub w przypadku ponad trzykrotnej dostawy wadliwych artykułów spożywczych, a także gdy Dostawca w sposób

rażący narusza obowiązki wynikające z umowy. W takim przypadku Odbiorca obciąży Dostawcę karą w wysokości 130 % wartości netto nie dostarczonych artykułów spożywczych.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

3. W dniu 12 marca 2010 r. pomiędzy PAMAPOL S.A. i spółką zależną Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie doszło do podpisania umowy na dostarczanie artykułów spożywczych (Umowa).

Umowa została zawarta przez strony w celu zapewnienia prawidłowej realizacji przez PAMAPOL S.A. umowy na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2010 roku (Program).

Na mocy Umowy Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (Dostawca) zobowiązały się do dostarczenia na rzecz PAMAPOL S.A. (Odbiorca) do dnia 31 grudnia 2010 r. 2.598 ton zupy pomidorowej z makaronem (artykuły spożywcze).

Łączna wartość Umowy wynosi 6,4 mln zł. Dostawca zobowiązuje się do wykonywania dostaw zgodnie z harmonogramem ustalonym przez Odbiorcę z organizacją charytatywną.

Katalog kar umownych z tytułu nienależytego wykonania Umowy jest tożsamy z katalogiem kar umownych jakie obciążają PAMAPOL S.A. wobec Agencji Rynku Rolnego (ARR), tj. Dostawca zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Odbiorcy kary umownej w wysokości kary nałożonej na Odbiorcę przez ARR. Opis kar umownych przysługujących ARR z tytułu nienależytego wykonania przez PAMAPOL S.A. umowy dostawy produktów spożywczych w ramach Programu zamieszczony został w raporcie nr 6/2010 z dnia 25 lutego 2010 r.

Odbiorcy przysługuje prawo do rozwiązania umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli z okoliczności powstałych po stronie Dostawcy wynika, że nie będzie on mógł wywiązać się z umowy lub w przypadku ponad trzykrotnej dostawy wadliwych artykułów spożywczych, a także gdy Dostawca w sposób rażący narusza obowiązki wynikające z Umowy. W takim przypadku Odbiorca obciąży Dostawcę karą w wysokości 130 % wartości netto niedostarczonych artykułów spożywczych.

W przypadku nieodebrania przez Odbiorcę określonej w Umowie ilości artykułu spożywczego Dostawca uzna, że umowa w tej części nie została wykonana i obciąży Odbiorcę karą umowną w wysokości 130 % wartości netto niedostarczonych artykułów spożywczych.

Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

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

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

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

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

W przypadku dochodzenia przez Bank swoich roszczeń z przedmiotu zastawu w drodze sądowego postępowania egzekucyjnego, PAMAPOL S.A. poddaje się egzekucji do kwoty 3.750.000 zł. Bank może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności wystawionemu tytułowi egzekucyjnemu do marca 2012 r.

W przypadku nie wywiązywania się przez WZPOW Kwidzyn z zobowiązań wynikających z Umowy Ramowej, zaspokojenie roszczeń Banku nastąpi z przedmiotu zastawu i według jego wyboru w trybie sądowego postępowania egzekucyjnego lub przez sprzedaż przedmiotu zastawu w drodze przetargu publicznego.

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

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

2. W dniu 26 sierpnia 2009 r. PAMAPOL S.A. otrzymał z Banku Gospodarki Żywnościowej Spółka Akcyjna (Bank) podpisaną dwustronnie 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.

3. 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 zawarte poza normalnym tokiem działalności przez Pamapol S.A. poza okresem objętym sprawozdaniem

1. W dniu 11 lutego 2010 r. doszło do podpisania pomiędzy PAMAPOL S.A. a Powszechnym Zakładem Ubezpieczeń Społecznych S.A. z siedzibą w Warszawie (PZU S.A.) umowy zlecenia udzielenia gwarancji transakcji pojedynczej zabezpieczającą prawidłową realizację zobowiązań PAMAPOL S.A. wobec Agencji Rynku Rolnego (ARR) z siedzibą w Warszawie z tytułu przyszłej umowy na dostarczenie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „ Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej ” realizowanego w 2010 r. (Umowa).

Przedmiot Umowy stanowi udzielenie przez PZU na zlecenie PAMAPOL S.A. gwarancji ubezpieczeniowej zabezpieczającej potencjalne roszczenia ARR o prawidłową realizację zobowiązań wynikających z przyszłej umowy z ARR, na kwotę 17,6 mln zł. Zgodnie z Umową suma gwarancyjna określona została na kwotę w wysokości 19.362.992,53 zł z okresem obowiązywania od 15 lutego 2010 roku do 30 kwietnia 2011 roku. W przypadku spełnienia przez PZU S.A. żądania zapłaty otrzymanego od ARR w związku z realizacją gwarancji, PAMAPOL S.A. zobowiązany jest zwrócić PZU S.A. kwotę wypłaconą ARR z tytułu gwarancji. Zabezpieczenie spłaty ewentualnych roszczeń PZU S.A. wobec Zleceńodawcy wynikających z Umowy stanowią:

- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową,
- przewłaszczenie na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości dokonane przez spółki zależne: MITMAR Sp. z o.o. o wartości 1.330.380,00 zł, Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. o wartości 3.176.000,00 zł, Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego ZIĘBICE Sp. z o.o. o wartości 4.482.480,00 zł, CENOS Sp. z o.o. o wartości 2.374.125,00 zł,
- zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych ustanowiony przez MITMAR Sp. z o.o. o wartości 163.000,00 zł,
- hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 14.000.000,00 zł na nieruchomościach stanowiących własność, HUTY SZKŁA SŁAWNO Sp. z o.o. (spółka zależna), oraz na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości CENOS Sp. z o.o..

2. W dniu 21 kwietnia 2010 roku doszło do podpisania pomiędzy Emitentem a Agros Nova Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie i Invest Nova Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie umowy sprzedaży aktywów Sorella. Zawarcie umowy poprzedzone zostało wydaniem przez Prezesa UOKiK zgody na nabycie przez Emitenta przedmiotowych aktywów.

Na mocy umowy sprzedaży aktywów Sorella Agros Nova Sp. z o.o. i Invest Nova Sp. z o.o. (Sprzedający) sprzedali na rzecz Emitenta (Kupujący) pakiet aktywów obejmujący ruchomości składające się na dwie linie produkcyjne służące do produkcji dżemów, prawa do znaków towarowych

wykorzystywane dla oznaczenia dżemów produkowanych przy wykorzystaniu ruchomości oraz prawa do projektów i prawa do wzoru przemysłowego wykorzystywane w opakowaniach do dżemów produkowanych przy wykorzystaniu ruchomości (aktywa Sorella). Łączna cena nabycia aktywów Sorella wynosi 5.000.000,00 zł. Płatność nastąpi w ratach, termin płatności ostatniej raty upływa 5 marca 2011 roku.

Sprzedającym przysługuje prawo odstąpienia od umowy w terminie do 31 marca 2011 r. w przypadku, gdy Kupujący nie uści w terminie którejkolwiek części ceny.

3. W dniu 21 kwietnia 2010 r. doszło do podpisania pomiędzy Agros Nova Sp. z o.o. a Emitentem umowy sprzedaży aktywów obrotowych, tj. wyrobów gotowych (dżemy). Łączna wartość umowy wynosi 1.209.515,70 zł. Zapłata za wyroby gotowe nastąpi w terminie odbioru poszczególnych partii. W przypadku nieuiszczenia przez Kupującego całości ceny Sprzedającemu przysługuje prawo odstąpienia od umowy w terminie do 31 maja 2010 r.

XIII. Umowy w wyniku których mogą w przyszłości wystąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji

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

XIV. Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki

W prezentowanym okresie sprawozdawczym przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej nie toczyły się postępowania dotyczące zobowiązań i wierzytelności Pamapol S.A. lub jednostek od niego zależnych, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Pamapol S.A.

XV. Prace badawczo – rozwojowe, wdrożeniowe

Spółka nie prowadzi typowych prac badawczo rozwojowych, natomiast profesjonalnie wdrożyła program badań nad rozwojem nowych asortymentów produktów.

Spółka posiada laboratorium, w którym prowadzone są badania jakości poszczególnych produktów, bardzo ważnym elementem prac własnego laboratorium jest opracowywanie receptur i technologii produkcji nowych asortymentów i nowych smaków produktów. Technologia produkcji wszystkich

obecnie produkowanych asortymentów została opracowana przez Spółkę, która posiada do nich wszelkie prawa. Działanie laboratorium pozwala na uniknięcie niebezpieczeństwa związanego z możliwością wprowadzenia na rynek wadliwego produktu. Nakłady inwestycyjne związane z powstaniem laboratorium Spółka pokryła w całości z środków własnych.

XVI. Źródła przychodów ze sprzedaży.

Głównym źródłem przychodów Spółki Pamapol jest sprzedaż produktów, która stanowi około 76% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W przypadku przychodów ze sprzedaży usług stanowiących zaledwie 0,3% należy zaznaczyć, że są źródłem głównie wynikającym z usług najmu i dzierżawy m.in. środków transportu (najczęściej) na rzecz Pamapol Logistic Sp. z o.o. jak również innych spółek.

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

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

- dania gotowe,
- zupy gotowe,
- konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)
- towary handlowe- wyroby gotowe, czyli produkty innych producentów sprzedawane przez Pamapol S.A. np. ogórki lub papryka wyprodukowane przez Spółkę Mazar, jak również produkty Kwidzyn i Cenos wprowadzone przez Pamapol S.A. do dystrybucji (np. do sieci handlowych)

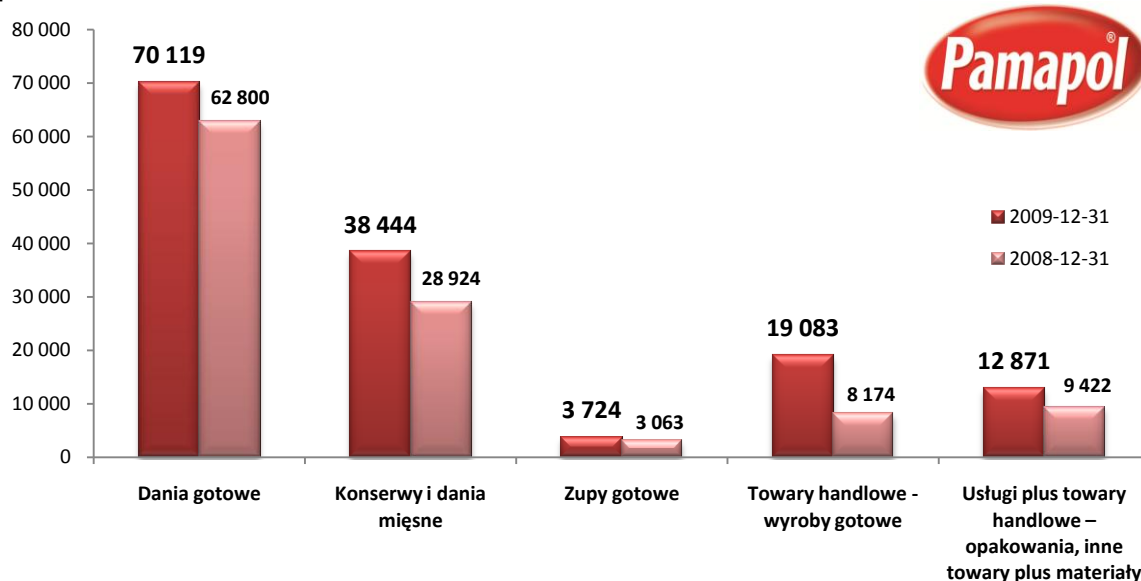
Na ofertę Spółki składa się około 100 pozycji produkowanych w sposób zgodny z recepturami opracowanymi i udokumentowanymi przez pracowników laboratorium zakładowego.

Tabela 2 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A. w rozbiciu na grupy produktowe

	2009-12-31	Udział danej kategorii	2008-12-31	Udział danej kategorii	% zmiana rok/rok
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów (przed korektą)	144 241	100%	112 383	100%	28%
Dania gotowe	70 119	49%	62 800	56%	12%
Konserwy i dania mięsne	38 444	27%	28 924	26%	33%
Zupy gotowe	3 724	3%	3 063	3%	22%
Towary handlowe - wyroby gotowe	19 083	13%	8 174	7%	133%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	12 871	9%	9 422	8%	37%
Korekta prezentacyjna o premie pieniężne	-5 232	-	-3 632	-	-
Łączne przychody ze sprzedaży po korekcie	139 009	-	108 751	-	28%

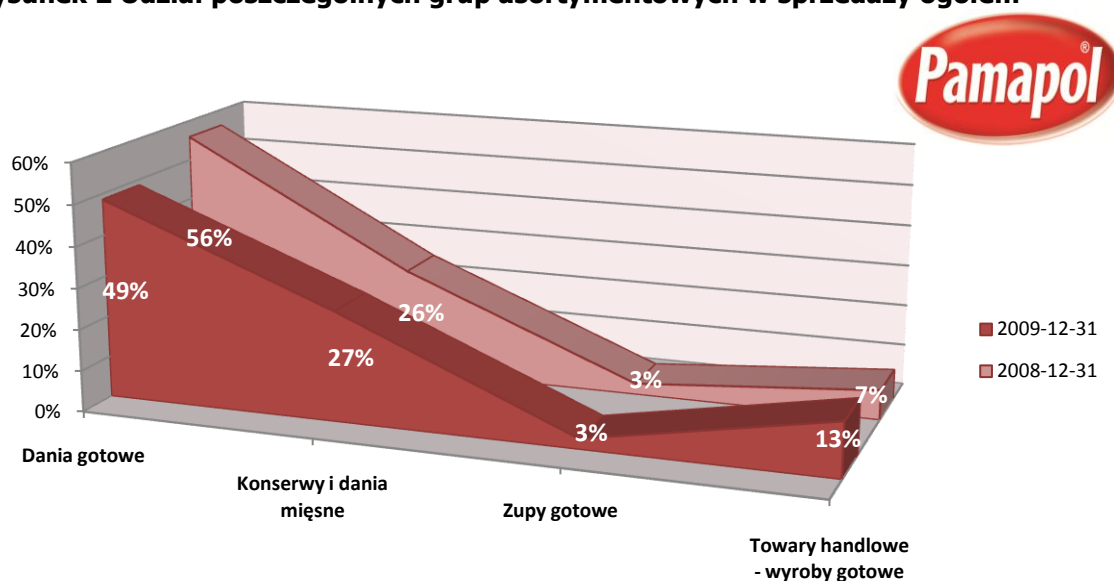
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A

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



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

Rysunek 2 Udział poszczególnych grup asortymentowych w sprzedaży ogółem



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

W celu dokładnego zobrazowania analizy przychodów ze sprzedaży w podziale na grupy produktowe przyjęto wartość przychodów ze sprzedaży przed wprowadzeniem korekty o premie pieniężne, wtedy możliwe jest wykazanie rzeczywistego, procentowego udziału danej grupy asortymentowej w wielkości sprzedaży Spółki. Korekta prezentacyjna związana jest z ujęciem bonusów (premię pieniężnych) w korekcie przychodów zamiast w kosztach sprzedaży. Premie pieniężne to koszty fakturowane przez odbiorców produktów i towarów w związku ze zrealizowaniem określonego poziomu obrotu.

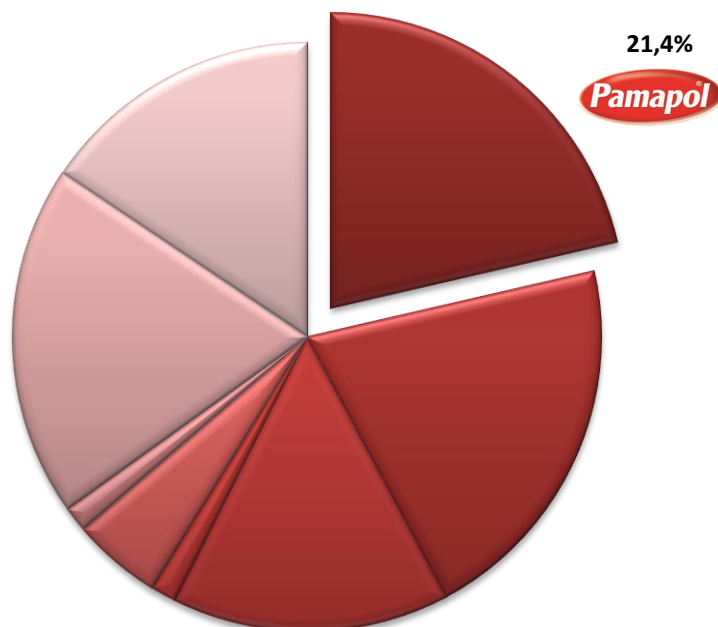
Należy zaznaczyć, że w niniejszym zestawieniu towary handlowe zostały podzielone jako:

- 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, jak również produkty Spółek WZPOW Kwidzyn i Cenos wprowadzanych poprzez Pamapol do dystrybucji (np. do sieci handlowych)
- Towary handlowe- opakowania (m.in. słoiki), wyroby mięsne i materiały dla innych producentów

Do najważniejszych ze strategicznego punktu widzenia segmentów działalności Spółki należy produkcja dań gotowych, która generuje blisko 49% przychodów ogółem ze sprzedaży produktów. W porównaniu z 2008 rokiem sprzedaż w tej grupie asortymentowej wzrosła o 12%, pomimo odnotowanego w 2009 roku spowolnienia tempa wzrostu rynku dań gotowych w Polsce. Pamapol S.A. w 2009 roku nadal pozostaje liderem w segmencie dań gotowych.

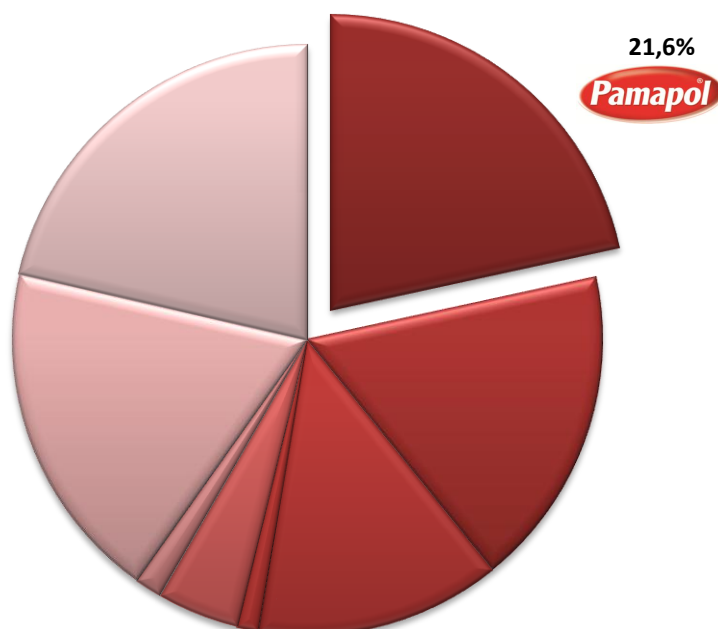
Dystrybucja dań gotowych odbywa się w 60% poprzez tradycyjny kanał dystrybucji – wartościowo, a ilościowo w 55%. Pozostały procent stanowią sieci handlowe- nowoczesny kanał dystrybucji.

Rysunek 3 Najwięksi gracze na rynku w 2009 roku - wartościowo



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z MEMBR

Rysunek 4 Najwięksi gracze na rynku w 2009 roku - ilościowo



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z MEMBR

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



W pozostałych grupach asortymentowych Spółka Pamapol odnotowała znaczący wzrost, co wskazuje na konsekwentną realizację Strategii Spółki, czyli utrzymanie pozycji lidera narybku dań gotowych oraz zwiększanie udziału Spółki w segmencie pozostałych produktów. Należy również podkreślić, że największy przyrost sprzedaży odnotowano w grupie towarów handlowych- wyrobów gotowych, jest to efekt przeprowadzonych przez Spółkę w 2009 roku licznych promocji sprzedażowych.

W okresie 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
- Promocja startowa dla dystrybutorów - Pasztet Domowy z drobiem 390g (100% Gratis)

- Promocja cenowa na cały asortyment warzyw konserwowych Kwidzyn w kartonikach Tetra Recart 380g
- Promocja startowa dla nowej linii produktów pod marką Spichlerz Rusiecki

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 handlowych z dystrybutorami.

W IV kwartale 2009 roku ruszyła duża 3-miesięczna akcja promocyjna Grupy Pamapol dla klientów detalicznych pod oryginalną nazwą „Promocja Tęczowa”. Do udziału w promocji zachęcał prosty mechanizm i atrakcyjne nagrody renomowanych firm. Dla klienta detalicznego zostało przygotowanych 20 pakietów produktowych do wyboru: 12 dla marki Pamapol, 1 pakiet dla nowej linii produktowej Spichlerz Rusiecki, 5 pakietów składających się z produktów brandu Kwidzyn, 2 zestawy dla Cenosu i 1 pakiet dla marki o'Sole. Kupując odpowiednią ilość gotowych pakietów Promocji Tęczowej, klient detaliczny wybierał jedną spośród 56 atrakcyjnych nagród.

Konsekwencją przeprowadzonych akcji promocyjnych było znaczne zwiększenie obrotów (o 133%) w grupie towarów handlowych. Dodatkowo na przyrost sprzedaży w tej kategorii produktowej wpłynęła realizacja dostaw produktów zbożowych (wyprodukowanych przez Cenosa) do Agencji Rynku Rolnego.

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

Spółka prowadzi sprzedaż poprzez pięć kanałów dystrybucji:

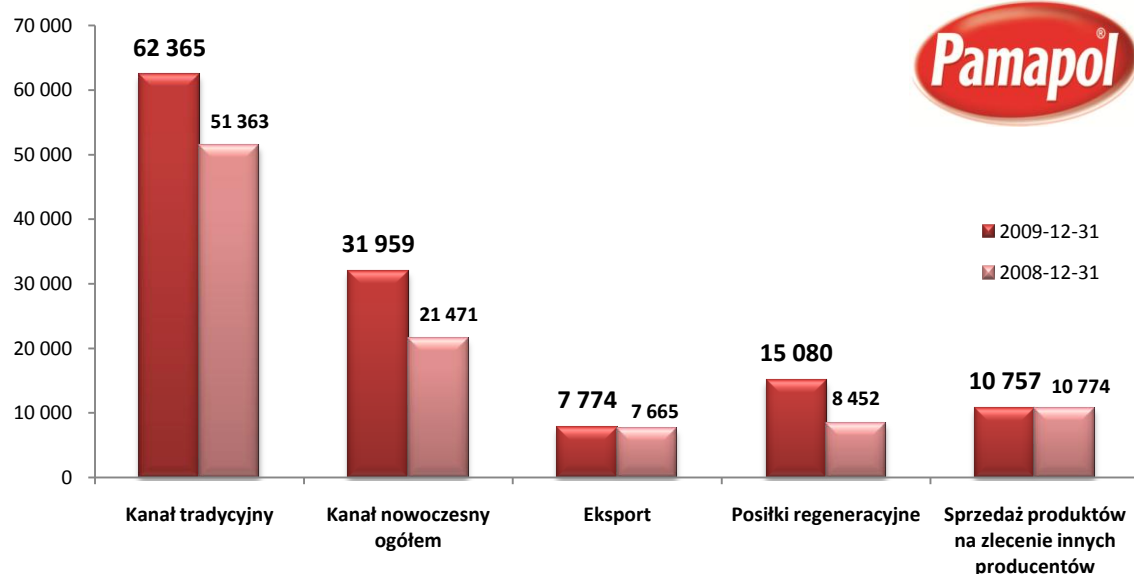
- krajowe hurtownie produktów spożywczych – kanał tradycyjny,
- sieci handlowe – kanał nowoczesny,
- przetargi na posiłki regeneracyjne,
- eksport,
- podprodukcja dla innych producentów

Tabela 3 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A. w rozbiciu na kanały dystrybucji

	2009-12-31	Udział kanału w sprzedaży	2008-12-31	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana kwartalna rok/rok
Kanał tradycyjny	62 365	43%	51 363	46%	21%
Kanał nowoczesny ogółem	31 959	22%	21 471	19%	49%
w tym (marka Pamapol)	12 329	9%	10 125	9%	22%
(marka własna sieci)	19 630	14%	11 346	10%	73%
Eksport	7 774	5%	7 665	7%	1%
Posiłki regeneracyjne	15 080	10%	8 452	8%	78%
Catering	23	0%	106	0%	-79%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	10 757	7%	10 774	10%	0%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	16 283	11%	12 552	11%	30%
Sprzedaż ogółem przed korektą	144 241	100%	112 383	100%	28%
Korekta prezentacyjna o premie pieniężne	-5 232	-	-3 632	-	-
Sprzedaż ogółem po korekcie	139 009	-	108 751	-	-

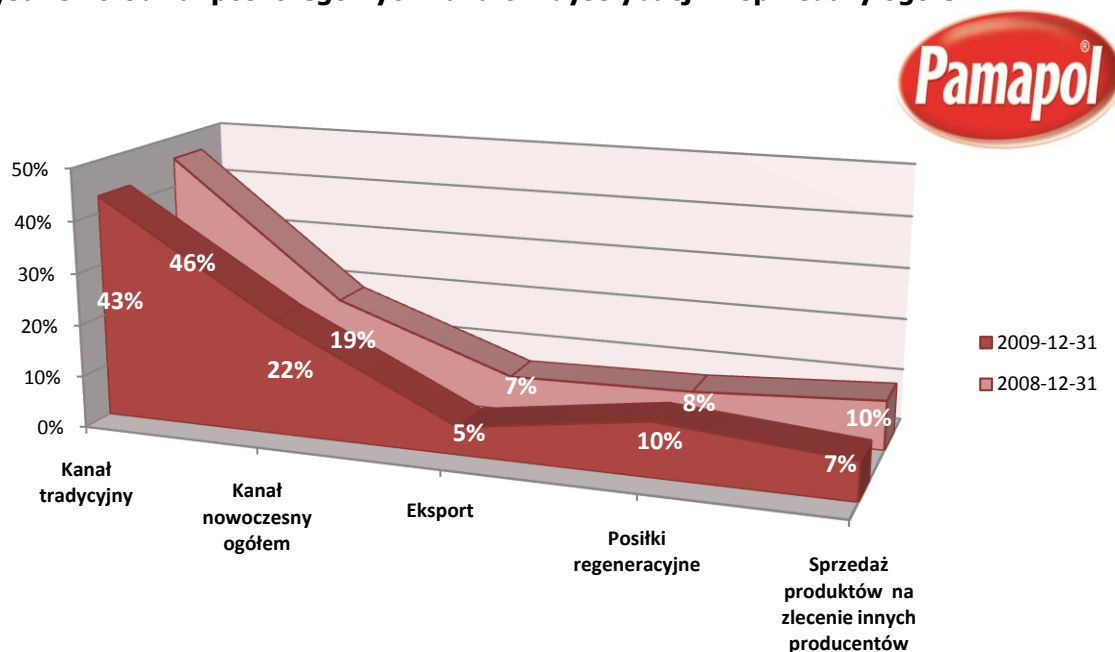
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych z Pamapol S.A.

Rysunek 5 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Pamapol S.A. w rozbiciu na kanały dystrybucji



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

Rysunek 6 Udział poszczególnych kanałów dystrybucji w sprzedaży ogółem



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

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

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

- w handlu tradycyjnym:
 - o Emperia Holding
 - o Oltina Łódź
 - o Polska Sieć Handlowa 'UNIA'
 - o Polska Grupa Handlowa 'Alfa'
 - o Mar- Ol
 - o Tradis
- w handlu nowoczesnym:
 - o Eurocasch SA Komorniki
 - o Makro Cash and Carry
 - o Tesco Polska Sp. z o.o.,
 - o Jeronimo Martins Dystrybucja
 - o Polo Market
 - o Netto
 - o Lewiatan
- inni producenci:
 - o Agros Nova

- posiłki regeneracyjne:
 - o Agencja Rynku Rolnego

Jak wynika z tabeli 3 największą grupę odbiorców Spółki stanowią hurtownie, czyli sprzedaż w kanale tradycyjnym. Sprzedaż w kanale tradycyjnym w porównaniu rok do roku wzrosła o ponad 21%. największe przyrosty sprzedaży odnotowano w nowoczesnym kanale oraz w grupie posiłków regeneracyjnych. W ramach nowoczesnego kanału dystrybucji największy przyrost (o 73%) odnotowano w sprzedaży pod markami własnymi sieci, aczkolwiek sprzedaż pod marką Pamapol również osiągnęła znaczący przyrost (o 22%).

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

Zarząd Pamapol S.A. postawił na silny rozwój sprzedaży w ramach kanału posiłków regeneracyjnych i dlatego w styczniu 2010 roku Pamapol S.A oraz Cenos Sp. z o.o. (podmiot zależny) przystąpiły razem do postępowania przetargowego ogłoszonego przez Agencję Rynku Rolnego na dostawę żywności do instytucji charytatywnych dla najuboższej ludności w ramach programu na 2010 rok. Spółka Pamapol S.A. w ramach przedmiotowego przetargu została wyłoniona do realizacji dostaw łącznie 3.425 ton dań gotowych na bazie kaszy, oraz 2.598 ton zupy pomidorowej z makaronem na rzecz organizacji charytatywnych: Federacja Polskich Banków Żywności oraz Caritas Polska. Dostawa ww. dań nastąpi w zamian za środki pieniężne.

Łączna wartość kontraktu wynosi ok. 17,6 mln złotych. Przedmiotowa kwota zostanie wypłacona przez Agencję w dwóch transzach, tj.: 40% przed rozpoczęciem dostaw, pozostałe 60% po zrealizowaniu dostaw o wartości 30%. Informacja o podpisaniu przez Emitenta ww. umowy została opublikowana w raporcie bieżącym nr 6 w dniu 25 luty 2010 roku, natomiast informacja o

otrzymaniu przez Pamapol S.A. pierwszej transzy wynagrodzenia z tytułu realizacji kontraktu z ARR w kwocie 7.533.964,39 zł została opublikowana w raporcie bieżącym nr 11 w dniu 11 marzec 2010 roku.

Według założeń strategicznych Spółki (również całej Grupy Pamapol) Zarząd zakłada znaczny rozwój sprzedaży w ramach eksportowego kanału dystrybucji, poprzez rozszerzanie udziału w już pozyskanych rynkach, np. podpisanie przez Emitenta kontraktu z Tesco UK (Wielka Brytania zwiększanie udziału w rynku). Niniejsza informacja została opublikowana przez Pamapol S.A. w raporcie bieżącym nr 34 w dniu 18 grudzień 2009 roku. Ponadto Zarząd Spółki zakłada wejścia na liczne rynki zagraniczne, na których do tej pory nie uczestniczył lub miał niski udział, np. Kraje Beneluksu, Skandynawia, Ukraina, Mołdawia, Kazachstan, Uzbekistan, Turkmenistan, Rosja, Białoruś oraz Izrael, Nigeria.

XVII. Charakterystyka dostawców Spółki Pamapol S.A.

Dostawy surowców odbywają się w oparciu o długoterminowe umowy o współpracy. Spółka współpracuje obecnie z około 170 dostawcami surowców do produkcji, z których 8 największych posiada 36 % udziału w strukturze łącznych kosztów zużycia materiałów i energii (największy posiada ponad 12 % udziału). Największymi dostawcami materiałów są producenci opakowań. W 2009 roku dostawcami opakowań byli: dostawca szklanych opakowań- Ardagh Glass Gostyń S.A. (12% udziału), dostawca zakrętek (twist-off)- DGS S.A. (3% udziału) oraz dostawca puszek aluminiowych Can-Pack S.A. (7% udziału), łącznie niniejsi dostawcy mają 22- procentowy udział w kosztach zużycia materiałów i energii. Obroty z pozostałymi dostawcami materiałów do opakowań łącznie stanowią około 2% kosztów materiałów i energii. Są to w szczególności dostawcy tacek, folii, etykiet, kubków aluminiowych oraz klejów i etykiet.

Kolejną grupą istotnych dostawców są dostawcy surowca mięsnego, udział każdego z nich oddzielnie w kosztach zużycia materiałów i energii znajduje się w przedziale 2% - 7%. Największy udział (7%) posiada zagraniczny dostawca Postma SNELVERIES (Holandia) – jest to dostawca przedźołądków (surowiec do produkcji flaczków). Krajowi dostawcy surowca mięsnego znajdują się w przedziale 1% - 3%.

Tabela 4 Główni dostawcy Pamapol S.A.

Dostawcy	Udział procentowy w kosztach wytworzenia
Opakowania	22%
Ardagh Glass	12%
DGS	3%
Can Pack	7%
Mięso kraj	6%
Zakłady Mięsne Brat Pol	3%
Ubojnia zwierząt rzeźnych Nachman	1%
Zakład Mięsny Pawliszyn	1%
FPHU Liziniewicz	2%
Mięso zagranica	7%
Postma SNELVERIES	7%
Mięso razem	13%

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

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

XVIII. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy Spółkami Grupy Pamapol występują wzajemne rozrachunki handlowe oparte na zasadach rynkowych. W okresie 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. Dane liczbowe dotyczące jednostek powiązanych przedstawione są w Dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego za 2009 rok.

XIX. Inwestycje i polityka inwestycyjna

Zrealizowane w 2009 roku inwestycje miały charakter odtworzeniowy, mające na celu usprawnienie funkcjonowania Zakładu produkcyjnego. Należy podkreślić, że w świetle niekorzystnej sytuacji w branży spożywczej, trwających perturbacji na rynkach finansowych oraz gorszej sytuacji finansowej Spółki w 2008 roku, zgodnie ze Strategią na lata 2009-2011 Zarząd Spółki postanowił zracjonalizować wydatki inwestycyjne Spółek z Grupy. Dlatego też nie podjęto decyzji o przeprowadzeniu w Spółce Pamapol żadnych istotnych inwestycji poza inwestycjami odtworzeniowymi, które były konieczne. Poza tym w Spółce w poprzednich latach (2005, 2006, 2007, 2008) przeprowadzono duże przedsięwzięcia inwestycyjne objęte dofinansowaniem unijnym (programy: SAPARD, SPO I, SPO II, SPO III). Zakończone procesy inwestycyjne wpłynęły na usprawnienie funkcjonowania całego Zakładu. Zarząd Pamapol S.A. uznał, że tymczasowe wstrzymanie inwestycji nie spowoduje zakłóceń w ciągłości produkcji lub w ogólnym funkcjonowaniu całego przedsiębiorstwa.

W 2009 roku przeprowadzono następujące inwestycje w rzeczowe aktywa trwałe oraz w majątek finansowy:

1. Inwestycje w środki transportowe w kwocie 22 tys. zł – gwarancja dobrego zaplecza całego Zakładu
2. Inwestycje w budynki i budowle w kwocie 140 tys. zł, w tym nakłady na ochronę środowiska
3. Inwestycje w maszyny i urządzenia (modernizacja maszyn) – wartość tych nakładów inwestycyjnych wyniosła 488 tys. zł,
4. Zakup 9 udziałów WZPOW Kwidzyn co stanowi 0,0026% kapitału tej Spółki za łączną kwotę 1,8 tys. zł,

W przyszłym okresie sprawozdawczym planowane inwestycje nadal będą miały charakter odtworzeniowy – modernizacja maszyn i urządzeń, zakup sprzętu usprawniającego funkcjonowanie zakładu poprodukcyjnego, np. wymiana wózków widłowych. Łączna szacowana wartość planowanych nakładów inwestycyjnych wynosi około 1.000 tys. zł.

Zarząd Pamapol S.A. równocześnie informuje, że zgodnie z zaktualizowaną Strategią Grupy Pamapol na lata 2010-2011, założył powrót na drogę przejść wewnątrz sektora spożywczego i rozwój portfela produktowego Grupy Pamapol. Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 15 z dnia 30 marca 2010 roku, że Zarząd Agros Nova Sp. z o.o. udzielił dla Pamapol S.A. prawa wyłączności negocjacyjnej na nabycie pakietu aktywów produkcyjnych Sorella - m.in. maszyny i urządzenia składające się na dwie linie produkcyjne do produkcji dżemów, prawa do znaków towarowych, prawa do projektów (w szczególności etykiet i projektów opakowań dżemów, nie stanowiących znaków towarowych ani nie zawartych w znakach towarowych), prawa do wzoru przemysłowego wykorzystywane w opakowaniach do produkcji dżemów Sorella (Pakiet Aktywów Sorella) oraz aktywa obrotowe, tj. zapasy wyrobów gotowych (dżemów Sorella). Wyłączność negocjacyjna była udzielona Spółce do dnia 30 kwietnia 2010 roku. W dniu 21 kwietnia 2010 roku Spółka Pamapol S.A. zawarła z Agros Nova Sp z o.o. umowę sprzedaży Pakietu Aktywów Sorella wraz z aktywami obrotowymi – zapasami wyrobów gotowych. Łączna kwota niniejszej transakcji wyniosła 6.209 tys. zł. Informacja o w/w transakcji została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 17 z dnia 21 kwietnia 2010 roku.

XIX.A. Źródła finansowania wydatków inwestycyjnych.

Inwestycje przeprowadzone w Spółce Pamapol S.A. w okresie sprawozdawczym zostały sfinansowane ze środków własnych, łącznie nakłady inwestycyjne na środki trwałe wyniosły 671 tys. zł, co stanowi około 12% rocznej amortyzacji Spółki, ponadto Spółka w okresie sprawozdawczym sprzedając zbędne aktywa osiągnęła wpływy w wysokości 741 tys. zł.

Planowane na 2010 rok inwestycje odtworzeniowe również będą sfinansowane ze środków własnych Spółki, głównie również z wpływów wygenerowanych ze sprzedaży zbędnych aktywów Spółki.

Zarząd Pamapol S.A. zakłada kilka możliwości sfinansowania inwestycji nabycia Pakietu Aktywów Sorella oraz aktywów obrotowych w postaci zapasów wyrobów gotowych i materiałów, są to:

- środki własne, bądź
- środki pozyskane w wyniku przeprowadzonej emisji akcji, bądź
- kredyty bankowe

XX. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa

XX.A. Sytuacja majątkowa

W tabeli 5 przedstawione zostaną wybrane pozycje z bilansu - aktywa Spółki w celu przedstawienia sytuacji majątkowej na dzień 31.12.2009

Tabela 5 Wybrane dane jednostkowe z bilansu Pamapol S.A. (Aktywa)

BILANS	Na dzień		STRUKTURA[%]		DYNAMIKA [%]
	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008/2009
Aktywa					
A. Aktywa trwałe	152 607	150 162	73%	71%	-2%
I. Wartości niematerialne i prawne	1 439	1 297	1%	1%	-10%
II. Rzeczowe aktywa trwałe	38 425	36 607	18%	17%	-5%
III. Należności długoterminowe	5 134	0	2%		
IV. Inwestycje długoterminowe	105 288	109 868	50%	52%	4%
Nieruchomości	0	0			
Wartości niematerialne i prawne	0	0			
Długoterminowe aktywa finansowe w jednostkach powiązanych	104 805	109 492	50%	52%	4%
Długoterminowe aktywa finansowe w pozostałych jednostkach	483	376	0%	0%	-22%
Inne inwestycje długoterminowe	0	0			
V. Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 322	2 389		1%	
B. Aktywa obrotowe	56 934	62 015	27%	29%	9%
I. Zapasy	17 138	20 384	8%	10%	19%
Materiały	5 413	4 770	3%	2%	-12%
Półprodukty i produkty w toku	40	58	0%	0%	44%
Produkty gotowe	10 835	13 042	5%	6%	20%
Towary	519	2 515	0%	1%	384%
Zaliczki na dostawy	330	0	0%		
II. Należności krótkoterminowe	32 715	38 045	16%	18%	16%
Należności od jednostek powiązanych	2 999	4 026	1%	2%	34%
Należności od pozostałych jednostek	29 716	34 019	14%	16%	14%
III. Inwestycje krótkoterminowe	6 990	3 416	3%	2%	-51%
IV. Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	91	170	0%	0%	87%
Aktywa razem	209 541	212 177	100%	100%	1%

Na dzień 31 grudnia 2009 roku suma bilansowa wynosiła 212.177,31 tys. zł. Aktywa trwałe stanowiły 71% sumy aktywów ogółem, natomiast aktywa obrotowe 29%.

Wartość aktów trwałych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła ponad 150.161,90 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego spadła o 2%. Największą część aktywów trwałych netto stanowiły długoterminowe aktywa finansowe (udziały w podmiotach zależnych), ich procentowy udział wyniósł 73%.

Najistotniejsze zmiany w roku 2009 odnotowano w następujących pozycjach aktywów trwałych:

- W grupie rzeczowych aktywów trwałych – środki transportowe wzrost o 106% jest to efekt zwrotu środków transportowych z leasingu finansowego i przyjęcie ich do majątku Spółki,
- Wartość inwestycji długoterminowych wzrosła o 4%, głównie na skutek wzrostu wartości udzielonych pożyczek – przekwalifikowana pożyczka udzielona przez Emitenta na rzecz Spółki zależnej ZPOW Ziębice

Wartość aktywów obrotowych Spółki wynosiła w 2009 roku ponad 62 015,41 tys. zł, w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 9%. W aktywach obrotowych największą część stanowią należności krótkoterminowe – 61%, następnie zapasy stanowią 33% majątku obrotowego. W 2009 roku spadł udział procentowy inwestycji krótkoterminowych w o 6 punktów procentowych i wyniósł 6%.

Największe zmiany odnotowano w pozycjach:

- 19-procentowy wzrost poziomu zapasów, jest to efekt sezonowości sprzedaży pod koniec roku stany magazynowe są zazwyczaj bardzo wysokie. Na koniec 2009 roku okres rotacji zapasów wynosił 65 dni, natomiast na koniec grudnia 2008 roku 76 dni. Skrócenie okresu rotacji zapasów świadczy o konsekwentnej realizacji celów strategicznych Spółki – jednym z głównych założeń strategii na lata 2009-2011 była poprawa zarządzania kapitałem obrotowym. Skrócenie rotacji zapasów zostało osiągnięte m.in. poprzez wzrost sprzedaży – w porównaniu rok do roku przychody ze sprzedaży ogółem wzrosły o 28%
- Stan należności krótkoterminowych na koniec 2009 wyniósł około 38.045 tys., w stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 16%. Wzrost poziomu należności związany jest m.in. z silnym (28-procentowym) wzrostem przychodów ze sprzedaży. Aczkolwiek należy pokreślić, że tempo wzrostu należności handlowych jest wolniejsze niż tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży. Zatem wzrost należności nie wynika z problemów związanych z ich 'ściągalnością' lecz ze wzrostem sprzedaży. Okres rotacji należności na dzień bilansowy wyniósł 91 dni, gdzie w analogicznym okresie roku poprzedniego okres rotacji wynosił 105 dni. W 2009 roku zrealizowany został plan strategiczny związany z optymalizacją zarządzania majątkiem obrotowym. okres rotacji majątku obrotowego spadł z poziomu 181 dni (na 31.12.2008) do 157 dni (na 31.12.2009). Stała kontrola poziomu należności Zarząd powierzył zrestrukturyzowanemu Działowi Kontrolingu.
- W 2009 roku inwestycje krótkoterminowe spadły o 51% w stosunku do roku poprzedniego, głównie w efekcie przeklasyfikowania pożyczki udzielonej przez Pamapol S.A. na rzecz Spółki zależnej ZPOW Ziębice (z krótkoterminowych na długoterminowe)

XX.B. Źródła finansowania aktywów.

W tabeli 6 przedstawione zostaną wybrane pozycje z bilansu - pasywa Spółki w celu przedstawienia źródeł finansowania aktywów na dzień 31.12.2009

Tabela 6 Wybrane dane jednostkowe z bilansu Pamapol S.A. (Pasywa)

Pasywa	Na dzień		STRUKTURA [%]		DYNAMIKA [%]
	2008-12-31	2009-12-31	2008-12-31	2009-12-31	2008/2009
A. Kapitał (fundusz) własny	122 206	122 860	58%	58%	1%
Kapitał (fundusz) podstawowy	23 167	23 167	11%	11%	0%
Należne wpłaty na kapitał podstawowy (wielkość ujemna)	0	0			
Udziały (akcje) własne (wielkość ujemna)	0	0			
Kapitał (fundusz) zapasowy	108 037	108 037	52%	51%	0%
Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny	0	0			
Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe	0	0			
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	-8 997		-4%	
Zysk (strata) netto	-8 997	654	-4%	0%	-107%
Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego (włk ujemna)	0	0			
B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	87 335	89 318	42%	42%	2%
I. Rezerwy na zobowiązania	1 072	1 092	1%	1%	2%
II. Zobowiązania długoterminowe	33 302	23 696	16%	11%	-29%
Wobec jednostek powiązanych	4 641	0	2%		
Wobec pozostałych jednostek	28 661	23 696	14%	11%	-17%
kredyty i pożyczki	26 493	21 797	13%	10%	-18%
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0			
inne zobowiązania finansowe	2 169	1 899	1%	1%	-12%
inne	0	0			
III. Zobowiązania krótkoterminowe	42 568	55 919	20%	26%	31%
Wobec jednostek powiązanych	660	7 387	0%	3%	1019%
Wobec pozostałych jednostek	41 761	48 482	20%	23%	16%
kredyty i pożyczki	23 960	20 722	11%	10%	-14%
z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	0	0			
inne zobowiązania finansowe	547	557	0%	0%	2%
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności do 12 msc	15 782	24 175	8%	11%	53%
z tytułu dostaw i usług, o okresie wymagalności pow. 12 msc	0	0			
zaliczki otrzymane na dostawy	0	0			
zobowiązania wekslowe	0	1 415		1%	
z tytułu podatków, ceł, ubezpieczeń i innych świadczeń	722	743	0%	0%	3%
z tytułu wynagrodzeń	615	653	0%	0%	6%
inne	135	218	0%	0%	61%
Fundusze specjalne	147	50	0%	0%	-66%
IV. Rozliczenia międzyokresowe	10 393	8 610	5%	4%	-17%
Pasywa razem	209 541	212 177	100%	100%	1%

Suma kapitałów własnych spadła w 2009 roku o 1%, głównie w wyniku wygenerowanej w poprzednim roku obrotowym straty oraz wygenerowanego zysku netto w bieżącym roku obrotowym. Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wyniósł na dzień bilansowy 58% i nie uległ zmianie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego.

Udział zobowiązań i rezerw na zobowiązania zwiększył się w strukturze pasywów nie uległ zmianie i wyniósł 42% a nominalny przyrost zobowiązań i rezerw na zobowiązania wyniósł na dzień bilansowy 1.982 tys. zł. W strukturze pasywów zobowiązania długoterminowe stanowią 11% pasywów ogółem, zobowiązania krótkoterminowe 26%.

Najistotniejsze zmiany zostały odnotowane w następujących pozycjach:

- W 2009 roku spadły zobowiązania długoterminowe o 29%. Spółka sukcesywnie spłacała zobowiązania kredytowe, których poziom w 2009 roku spadł o 4.695,81 zł (o 18%), ponadto uregulowane zostały zobowiązania wobec WZPOW Kwidzyn z tytułu zakupu udziałów w Naturis Sp. z o.o.
- Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły w analizowanym okresie (2009/2008) łącznie o 31%, gdzie największy przyrost zobowiązań odnotowano w zobowiązaniach wobec jednostek powiązanych, jest to efekt zintensyfikowanej współpracy z podmiotami zależnymi. Zobowiązania wobec pozostałych jednostek w tym samym okresie wzrosły o 16%, gdzie zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek spadły o 14%. Należy podkreślić, że jednym z założeń Strategii na lata 2009-2011 było ograniczenie poziomu zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek. Spółka Pamapol S.A. obniżyła łącznie poziom zobowiązań kredytowych (długo- i krótkoterminowych) łącznie o 7.933,68 tys. zł. Zobowiązania handlowe na dzień bilansowy wyniosły 24.175 tys. zł. W stosunku do roku poprzedniego wzrosły o 53%. Znaczny wzrost zobowiązań handlowych wynika m.in. z bardzo szybkiego wzrostu przychodów ze sprzedaży, co przełożyło się na zwiększony poziom produkcji, a ostatecznie na coraz większe zapotrzebowanie na surowiec produkcyjny. Ponadto w 2009 roku Zarząd Spółki informował w raportach kwartalnych, że w 2009 roku zauważalne było zjawisko silnie rosnących cen surowców produkcyjnych, głównie surowca mięsnego oraz opakowań. Szybki wzrost cen surowców produkcyjnych spowodował ostatecznie zwiększanie poziomu zobowiązań handlowych. Aczkolwiek należy podkreślić, że w miarę spadku cen surowców produkcyjnych, należy spodziewać się w przyszłych okresach sprawozdawczych spadku poziomu zobowiązań handlowych. Ponadto Zarząd Spółki planuje renegocjować kontrakty z głównymi dostawcami Spółki.
- Rozliczenia międzyokresowe wzrosły w 2009 roku o 17%. Jest efekt rozliczenia przyznanych dotacji unijnych.

XX.C. Sytuacja gospodarcza

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

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

Przychody ogółem ze sprzedaży za okres sprawozdawczy wyniosły 139.009 tys. zł, są to przychody skorygowane o premie pieniężne, natomiast przychody

ogółem przed uwzględnieniem korekty wyniosły 144.241 tys. zł, a ich struktura rzeczowa wygląda następująco:

- | | |
|---|-----------------------------------|
| - przetwory mięsno-warzywne
przychodów ogółem, | - 112.287 tys. zł, co stanowi 78% |
| - towary handlowe (produkty gotowe)
przychodów ogółem, | - 19.083 tys. zł, co stanowi 13% |
| - pozostałe towary i materiały
przychodów ogółem, | - 12.871 tys. zł, co stanowi 9% |
| - usługi dzierżawy i najmu
przychodów ogółem, | - 432 tys. zł, co stanowi 0,3% |

W stosunku do roku poprzedniego suma przychodów (przed korektą) ogółem wzrosła o 31.858 tys. zł co stanowi spadek o 28%; a wzrost rzeczowych składowych przedstawia się następująco:

- | | |
|---|----------------------------|
| - przetwory mięsno-warzywne
wzrost o 18% r/r, | - wzrost o 17.500 tys. zł, |
| - towary handlowe (produkty gotowe)
wzrost o 133% r/r, | - wzrost o 10.909 tys. zł, |
| - pozostałe towary i materiały
wzrost o 37% r/r, | - wzrost o 3.448 tys. zł, |
| - usługi dzierżawy i leasingu
spadek o 16% r/r. | - spadek o 82 tys. zł, |

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

Wyniki sprzedażowe Spółki świadczą o konsekwentnej realizacji Strategii Grupy Kapitałowej na lata 2009-2011. Według założeń opublikowanej w styczniu 2009 roku Strategii sprzedaż w Spółkach z Grupy Pamapol miała wzrastać w okresie najbliższych 3 lat w przedziale 15%-20%. Przyrost przychodów ze sprzedaży ogółem osiągnął wartości znacznie ponad szacowane wyniki. Jest to efekt zintensyfikowanych działań wsparcia sprzedaży, jak również korzystnie przeprowadzonej restrukturyzacji działów sprzedaży: Zarząd postanowił skoncentrować sprzedaż produktów brandowych w kraju (z wyjątkiem mrożonek) w PAMAPOL – DYSTRYBUCJA Sp. z o.o. z siedzibą w Wieluniu. Pozostałe formy sprzedaży produktów niemrożonych Grupy, w tym eksport i przetargi, są prowadzone w ramach działów sprzedaży w poszczególnych Spółkach pod nadzorem Pamapol S.A., a za sprzedaż produktów mrożonych w kraju i zagranicą jest prowadzona w działach sprzedaży Spółek warzywnych (WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice).

W okresie 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
- Promocja startowa dla dystrybutorów - Pasztet Domowy z drobiem 390g (100% Gratis)
- Promocja cenowa na cały asortyment warzyw konserwowych Kwidzyn w kartonikach Tetra Recart 380g
- Promocja startowa dla nowej linii produktów pod marką Spichlerz Rusiecki

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 handlowych z dystrybutorami.

W IV kwartale 2009 roku ruszyła duża 3-miesięczna akcja promocyjna Grupy Pamapol dla klientów detalicznych pod oryginalną nazwą „Promocja Tęczowa”. Do udziału w promocji zachęcał prosty mechanizm i atrakcyjne nagrody renomowanych firm. Dla klienta detalicznego zostało przygotowanych 20 pakietów produktowych do wyboru: 12 dla marki Pamapol, 1 pakiet dla nowej linii produktowej Spichlerz Rusiecki, 5 pakietów składających się z produktów brandu Kwidzyn, 2 zestawy dla Cenossu i 1 pakiet dla marki o’Sole. Kupując odpowiednią ilość gotowych pakietów Promocji Tęczowej, klient detaliczny wybierał jedną spośród 56 atrakcyjnych nagród.

W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd Spółki w ramach polityki sprzedażowej zakłada się utrzymanie wysokiego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży, tj. o około 20% r/r.

Na dynamikę sprzedaży wpłyną przede wszystkim następujące elementy:

- rozszerzenie rynku zbytu, poprzez pozyskanie nowych istotnych kontrahentów krajowych oraz zagranicznych
- rozwój portfela produktowego poprzez wprowadzenie na rynek kolejnych nowych asortymentów, w nowych opakowaniach do tej pory nie produkowanych przez Spółki z Grupy.

Mając powyższe na uwadze Zarząd planuje ewentualne realizacje inwestycji wewnątrz Grupy, bądź przejęcia firm z branży:

- przetwórstwa owocowego,
- produkcji, tzw. „pet food’ów”
- produkcji wyrobów mącznych,

- produkcji dań gotowych mrożonych i chłodzonych,
- cateringu.

XX.D. Sytuacja finansowa

O sytuacji finansowej Spółki świadczą następujące wskaźniki ekonomiczne – porównanie wartości wskaźników na koniec 2009 roku w stosunku do roku 2008.

- wskaźnik płynności I-ego stopnia wyniósł 1,11 i obniżył się z poziomu 1,34;
- wskaźnik płynności II-ego stopnia wyniósł 0,74 i obniżył się z poziomu 0,93;
- wskaźnik płynności III-ego stopnia wyniósł 0,002 i obniżył się z poziomu 0,006;
- trwałość struktury finansowania jako relacja kapitałów własnych, rezerw długoterminowych, zobowiązań długoterminowych i biernych rozliczeń międzyokresowych długoterminowych do sumy pasywów wyniosła 72,7%, wskaźnik ten wynosił na koniec 2008 roku 78,6%,
- ogólny poziom zadłużenia jako relacja zobowiązań krótkoterminowych do sumy bilansowej wynosi 27,3%, wskaźnik ten wynosił na koniec 2008 roku 21,4%.

Wskaźniki płynności ukształtowały się w granicach niewiele poniżej optymalnych, co wskazuje na przejściowe kłopoty z płynnością finansową Spółki. Spadek poziomu wskaźników płynności jest związany głównie z znacznym wzrostem zobowiązań krótkoterminowych (w porównaniu rok/rok wzrost o 31%). Tempo wzrostu zobowiązań krótkoterminowych było większe niż tempo wzrostu aktywów obrotowych Spółki i przychodów ze sprzedaży (wzrost o 28% rok/rok). Jak już wcześniej wspomniano należy spodziewać się spadku tempa wzrostu zobowiązań krótkoterminowych (zobowiązania handlowe), co będzie osiągnięte w efekcie spadku cen surowców produkcyjnych, sytuacja ta ostatecznie wpłynie na poprawę płynności Spółki. Ponadto należy dodać, że w związku z realizacją kontraktu dla ARR, Pamapol S.A. otrzyma płatność za kontrakt w dwóch transzach – pierwsza w kwocie w kwocie 7.533.964,39 zł została już otrzymana (informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 11 w dniu 11 marca 2010 roku, a druga będzie wypłacona przez ARR po zrealizowaniu 30% dostaw do instytucji charytatywnych o równowartości 30% kontraktu. Zatem należy spodziewać się poprawy sytuacji płynnościowej Spółki w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Wzrost wskaźnika ogólnego zadłużenia wskazuje na zwiększenie stopnia zadłużenia Spółki (wzrost zobowiązań handlowych o 53%), natomiast trwałość struktury finansowania świadczy o wysokim poziomie bezpieczeństwa finansowego.

XX.E. Polityka w zakresie instrumentów finansowych.

Spółka nie stosowała i nie stosuje instrumentów zabezpieczających w zakresie ryzyka zmiany cen, ryzyka walutowego i ryzyka zmian stóp procentowych. Spółka zabezpiecza się natomiast przed ryzykiem zmiany cen

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

Ryzyko zmiany kursu walutowego nie jest istotne ponieważ skala transakcji eksportu produktów i importu surowców w walutach obcych jest niewielka i stanowi zaledwie kilka procent przychodów / kosztów Spółki. Jednocześnie występuje zabezpieczenie bilansowe poprzez równoważenie skali importu i eksportu. Istotne znaczenie ma również fakt, że część sprzedaży eksportowej do Anglii jest realizowana w PLN co dodatkowo obniża ryzyko kursowe.

Zarząd Pamapol S.A. podjął decyzję o nie zabezpieczaniu ryzyka zmiany stóp procentowych, wszystkie kredyty finansujące działalność Spółki są kredytami w PLN, mają oprocentowanie zmienne uzależnione od aktualnego poziomu kosztu pieniądza.

XX.F. Sytuacja dochodowa

Sytuację dochodową charakteryzuje poziom osiągniętego zysku, rentowność sprzedaży oraz rentowność majątku i kapitałów własnych.

W 2009 roku Pamapol wygenerował zysk netto w wysokości 653,8 tys. zł, natomiast na koniec 2008 roku Pamapol S.A. wynik netto był ujemny i wynosił minus 8.997,3 tys. zł. W efekcie wygenerowanej straty w 2008 roku wszystkie wskaźniki rentowności w 2009 roku uległy polepszeniu. Mimo wygenerowanego zysku netto w 2009 roku wskaźniki rentowności jeszcze nie osiągnęły wartości optymalnych. W okresie sprawozdawczym rentowność brutto na sprzedaży wyniosła 18% i w stosunku do roku poprzedniego spadła o ponad 6 punktów procentowych. Rentowność netto na sprzedaży natomiast na koniec 2009 roku osiągnęła wartość ujemne minus 1,4%, a rok wcześniej wynosiła 2,7%. Na spadek rentowności sprzedaży miał największy wpływ wzrost cen surowców produkcyjnych (surowiec mięsny, opakowania – szklane, puszki, zakrętki, jak również warzywa). Rentowność netto liczona jako stosunek zysku netto do przychodów ze sprzedaży ogółem na koniec 2009 roku wyniosła 0,5%, wartość tego wskaźnika na koniec 2008 roku wyniosła minus 8,3%.

Na wynik netto i rentowności netto wpływa kilka czynników z których do najważniejszych można zaliczyć:

Negatywnie:

- Rosnące w okresie 2008 roku wysokie ceny surowców
 - a. Mięso i tłuszcze- wysokie ceny tego surowca były spowodowane znacznym spadkiem pogłowia trzody chlewnej zarówno w Polsce jak i w Unii Europejskiej
 - b. Opakowania szklane oraz metalowe- wzrost cen w tym przypadku spowodowany był wzrostem cen energii.

- Wysokie koszty produkcji:
 - a. Wyższe ceny energii
 - b. Wzrost kosztów transportu

Pozytywnie:

- Dodatnia wycena posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych

Należy podkreślić, że na początku 2009 roku zauważalny jest dynamiczny wzrost sprzedaży we wszystkich segmentach działalności. Zarząd Spółki dobrze zidentyfikował jej „słabości” i chcąc je wyeliminować opracował i „wprowadził w życie” w grudniu 2008 roku nową strategię rozwoju (Strategia na lata 2009-2011), której efekty jak wcześniej wspomniano można dostrzec już od początku 2009 roku.

Wypracowane EBITDA za 2009 rok wyniosło 8.075,3 tys. zł, w porównaniu z 2008 rokiem wzrosło o 3.900 tys. zł, co stanowi 93%. Marża EBITDA wyniosła blisko 6% i w porównaniu z rokiem poprzednim wzrosła o 2 punkty procentowych. Niski poziom wypracowanego EBITDA oraz marży EBITDA wynika głównie z niskiego, wygenerowanego w 2009 roku wyniku na poziomie operacyjnym w wysokości 2.284,5 tys. zł.

Wynik finansowy Spółki wskazuje na poprawiającą się kondycję finansową Spółki. Strategia założona przez Zarząd przynosi pozytywne efekty. Pomimo tendencji zwolnienia tempa wzrostu w segmencie dań gotowych, Pamapol S.A. zrealizował w tym okresie przyrost sprzedaży dań gotowych, o 12%. W przyszłym okresie sprawozdawczym należy spodziewać się dalszej poprawy wyników Spółki, ponieważ:

1. Zarząd Pamapol S.A. prowadzi działania mające na celu obniżenie kosztów wytworzenia:
 - 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
 - większa skala produkcji – realizacja kontraktu dla Agencji Rynku Rolnego przez Pamapol S.A i Cenoss; produkcja jednorodnego produktu mało zróżnicowana wpłynie na obniżenie jednostkowego produkcji
2. Pamapol wprowadził pod koniec 2009 roku podwyżki cenowe na swoje produkty.
3. Pamapol zwiększył wolumen obrotów w kanale eksportowym.

W 2009 r. Spółka planuje umocnienie swojej pozycji na dotychczasowych rynkach, czyli utrzymanie pozycji lidera na rynku dań gotowych, jak również zwiększanie udziału w rynku konserw mięsnych, pasztetów i zup gotowych (w 2009 roku zauważalny jest wzrost sprzedaży w ramach tej grupy produktowej) oraz silniejsze wejście na rynki zagraniczne, w szczególności poprzez nawiązanie dalszych kontaktów handlowych z kontrahentami zagranicznymi. Realizacja tych założeń strategicznych widoczna była już pod koniec 2009 roku, kiedy to Spółka Pamapol S.A. zawarła umowę na dostawę swoich wyrobów do TESCO UK (informacja opublikowana w raporcie bieżącym nr 34 w dniu 18 grudzień 2009

r.). Zarząd zakłada utrzymanie tempa wzrostu sprzedaży na poziomie około 20%. Na dynamikę sprzedaży wpłyną przede wszystkim następujące elementy:

- rozszerzenie rynku zbytu, poprzez pozyskanie nowych istotnych kontrahentów krajowych oraz zagranicznych z takich krajów jak: Irlandia, Wielka Brytania, Kraje Beneluksu, Skandynawia, Ukraina, Mołdawia, Kazachstan, Uzbekistan, Turkmenistan
- rozwój portfela produktowego poprzez wprowadzenie na rynek kolejnych nowych asortymentów, w nowych opakowaniach do tej pory nie produkowanych przez Spółki z Grupy.

Mając powyższe na uwadze Zarząd planuje ewentualne realizacje inwestycji wewnątrz Grupy, bądź przejęcia firm z branży:

- przetwórstwa owocowego,
- produkcji, tzw. „pet food’ów”
- produkcji wyrobów mącznych,
- produkcji dań gotowych mrożonych i chłodzonych,
- cateringu.

XX.G. Stanowisko Zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Spółka Pamapol SA nie przedstawiała jednostkowych prognoz rachunku wyników na 2009 rok.

XXI. Informacja o udzieleniu i otrzymaniu przez Pamapol S.A. poręczeń, kredytów, pożyczek i gwarancji

1. Otrzymane kredyty

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółce Pamapol S.A. nie udzielono kredytów bankowych, informacja o posiadanych przez Spółkę kredytach jest przedstawiona w Dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego za 2009 rok - punkt 1, podpunkt c).

2. Udzielone i otrzymane pożyczki

W okresie objętym sprawozdaniem oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka Pamapol S.A. udzieliła następujące pożyczki, w tym samym okresie Spółka nie otrzymała żadnych pożyczek:

Tabela 7 Pożyczki udzielone przez Spółkę Pamapol S.A.

Udzielone przez	Udzielone dla	Kwota pożyczki i waluta	Oprocentowanie+ zabezpieczenie+ spłata	Okres udzielenia pożyczki	Stan na dzień 31.12.2009
Pamapol S.A.	Pamapol Dystrybucja	400 000,00 zł	Oprocentowanie; WIBOR 1M + 1 p.p. Zabezpieczenie; --- Spłata; jednorazowo do dnia 23 lutego 2011	24.02.2009-23.02.2011	400 000,00 zł

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

Szczegółowe informacje o udzielonych pożyczkach zostały przedstawione w Dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego za 2009 rok.

Zarząd Pamapol S.A. informuje, że żadna z powyżej przedstawionych umów dotyczących kredytów i pożyczek nie została wypowiedziana w okresie objętym sprawozdaniem i na moment sporządzenia niniejszej informacji. Pożyczka udzielona na rzecz Spółki Pamapol- Dystrybucja została spłacona w dniu 04 styczeń 2010 roku. W przypadku kredytu rewolwingowego (1 mln zł) i obrotowego w rachunku bieżącym (4 mln zł) udzielonego przez Bank BGŻ S.A. należy podkreślić, że oba kredyty zostały spłacone przez Spółkę w dniu 31 marca 2010 roku.

3. Udzielone i otrzymane gwarancje i poręczenia

Na dzień bilansowy oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Pamapol S.A. otrzymał następujące gwarancje:

Tabela 8 Gwarancje otrzymane przez Spółkę Pamapol S.A.

Rodzaj gwarancji	Nazwa instytucji	Kwota	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Zabezpieczenie
------------------	------------------	-------	---------------------	---------------------	----------------

ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy	PZU S.A.	19 362 992,53 zł	11-02-2010	Od 15-02-2010 do 30-04-2011	- weksel własny in blanco wraz z deklaracją - przewłaszczenie na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości dokonane przez spółki zależne: MITMAR Sp. z o.o. o wartości 1.330.380,00 zł, Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. o wartości 3.176.000,00 zł, Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego ZIĘBICE Sp. z o.o. o wartości 4.482.480,00 zł, CENOS Sp. z o.o. o wartości 2.374.125,00 zł, - zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych ustanowiony przez MITMAR Sp. z o.o. o wartości 163.000,00 zł, - hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 14.000.000,00 zł na nieruchomościach stanowiących własność HUTY SZKŁA SŁAWNO Sp. z o.o. (spółka zależna), oraz na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości CENOS Sp. z o.o.
--	----------	------------------	------------	--------------------------------	--

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

Spółka Pamapol S.A. w okresie sprawozdawczym udzieliła następujących gwarancji:

Tabela 9 Gwarancje udzielone przez Pamapol S.A.

Rodzaj poręczenia	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia		Data udzielenia	Termin zakończenia
			- Maksymalna kwota poręczeń	- Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2009		
GWARANCJA (umowa zakupu puszek ZPOW Ziębice - Can Pack)	ZPOW Ziębice	CAN PACK	3 300 000,00 zł	1 473 543,49 zł	04-05-2009	31-03-2010

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

Na dzień bilansowy oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka Pamapol S.A. udzieliła następujących poręczeń:

Tabela 10 Poręczenia udzielone przez Spółkę Pamapol S.A.

Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia		Data udzielenia	Termin zakończenia
				- Maksymalna kwota poręczeń	- Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2009		
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007247327/0007/2009/6000)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	BGŻ	12 000 000,00 zł	8 000 000,00 zł	21-08-2009	bezterminowe
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy Floraland a ZPOW Ziębice)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Floraland Andrzej Pawełski	€ 75 367,50	12 005,51 zł	25-09-2009	bezterminowe
Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Van Waveren	€ 416 707,20	1 255 494,68 zł	27-03-2009	bezterminowe

Poręczenie (umowa ZPOW Ziębice - PGNiG)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	PGNiG	€ 465 318,07	1 385 756,13 zł	22-09-2009	bezterminowe
Poręczenie kredytu wg. prawa cywilnego (nr umowy 0090261996/0022/2 009/1300)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	42 000 000,00 zł	28 000 000,00 zł	12-08-2009	bezterminowe
Poręczenie na spłatę długu przyszłego (Umowa Ramowa - opcje walutowe)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	3 750 000,00 zł	1 013 171,78 zł	19-03-2009	bezterminowe
Poręczenie na spłatę długu przyszłego w formie zastawu na udziałach Spółki Cenoss (Umowa Ramowa - opcje walutowe)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	3 750 000,00 zł	1 013 171,78 zł	19-03-2009	bezterminowe
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy Textilimpex a Mitmar)	Pamapol S.A.	Mit Mar	Textilimpex	500 000,00 zł	1 499 975,61 zł	15-06-2009	bezterminowe
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy K00033450)	Pamapol S.A.	Cenos	BZ WBK	12 925 000,00 zł	6 118 750,00 zł	26-09-2009	bezterminowe
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy K0003925)	Pamapol S.A.	Cenos	BZ WBK	4 000 000,00 zł	5 295 000,00 zł	26-08-2009	bezterminowe
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 1421/29/2005)	Pamapol S.A.	Cenos	BZ WBK	2 000 000,00 zł	829 398,00 zł	26-08-2009	bezterminowe
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 10/11/BK/2001)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	BGŻ	7 500 000,00 zł	4 916 209,77 zł	26-08-2009	bezterminowe
Poręczenie wg. prawa cywilnego (umowa Vogel&Noot - WZPOW Kwidzyn)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	Vogel&Noot	€ 650 000,00	2 333 276,39 zł	19-03-2009	bezterminowe
Poręczenie gwarancji bankowej w formie zastawu rejestrowego na zapasach (nr umowy U/0003314533/0005 /2010/2900)	Pamapol S.A.	Cenos	BGŻ	5 000 000,00 zł	5 000 000,00 zł	11-02-2010	30-04-2011
Poręczenie gwarancji bankowej (nr umowy U/0003314533/0005 /2010/2900)	Pamapol S.A.	Cenos	BGŻ	30 000 000,00 zł	- zł	11-02-2010	30-04-2011
Poręczenie wekslowe gwarancji ubezpieczeniowej (nr umowy 10/002627/2010)	Pamapol S.A.	Cenos	Euler Hermes S.A.	8 400 000,00 zł	- zł	11-02-2010	30-04-2011
Poręczenie wekslowe (do umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości z dnia 17.02.2010)	Pamapol S.A.	Amerykank a Sp. z o.o.	Mariola i Ryszard Proznier	4 000 000,00 zł	- zł	20-02-2010	bezterminowe

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

Na dzień bilansowy oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka Pamapol S.A. otrzymała następujące poręczenia:

Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia	Termin zakończenia
-------------------	-----------------	---------------	------------	------------------	-----------------	--------------------

				- Maksymalna kwota poręczeń	- Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2009		
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007991507/0003 /2008/2900)	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ	6 000 000,00 zł	3 999 000,00 zł	14-08-2009	bezterminowe
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007991507/0003 /2008/2900)	ZPOW Ziębice			6 000 000,00 zł			
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007991507/0003 /2008/2900)	Cenos			6 000 000,00 zł			
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007991507/0003 /2008/2900)	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	BGŻ	1 500 000,00 zł	1 000 000,00 zł	14-08-2009	bezterminowe
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007991507/0003 /2008/2900)	ZPOW Ziębice			1 500 000,00 zł			
Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0007991507/0003 /2008/2900)	Cenos			1 500 000,00 zł			
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej w formie przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do tożsamości (nr umowy UGARR/01/2010- 071)	ZPOW Ziębice	Pamapol S.A.	PZU	4 482 480,00 zł	- zł	11-02-2010	30-04-2011
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej w formie przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do tożsamości (nr umowy UGARR/01/2010- 071)	Cenos	Pamapol S.A.	PZU	2 374 125,00 zł	- zł	11-02-2010	30-04-2011
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej w formie przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do tożsamości (nr umowy UGARR/01/2010- 071)	WZPOW Kwidzyn	Pamapol S.A.	PZU	3 176 000,00 zł	- zł	11-02-2010	30-04-2011
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej w formie przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do tożsamości (nr umowy UGARR/01/2010- 071)	Mit Mar	Pamapol S.A.	PZU	1 493 380,00 zł	- zł	11-02-2010	30-04-2011
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej w formie hipoteki łącznej kaucyjnej (nr umowy UGARR/01/2010- 071)	Cenos	Pamapol S.A.	PZU	14 000 000,00 zł	- zł	11-02-2010	30-04-2011

Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej w formie hipoteki łącznej kaucyjnej (nr umowy UGARR/01/2010-071)	Huta Szkła Sławno						
--	----------------------	--	--	--	--	--	--

Szczegółowy opis o udzielonych i otrzymanych przez Spółkę poręczeniach gwarancjach zamieszczony jest w Dodatkowych notach objaśniających do sprawozdania finansowego za 2009 rok punkt 2.

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

1. W dniu 16 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza Pamapol S.A. dokonała wyboru biegłego rewidenta tj. MISTERS AUDYTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Stępińskiej 22/30 wpisaną pod numerem KRS 0000090834 do Rejestru Przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, wpisaną na listę Krajowej Rady Biegłych Rewidentów pod nr 63.

Pamapol S.A. nie korzystał wcześniej z usług wybranego podmiotu.

W dniu 25 czerwca 2009 r. doszło do podpisania umowy o badanie sprawozdania finansowego pomiędzy Pamapol S.A. (Zleceniodawca) a MISTERS AUDYTOR Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (Wykonawca).

W ramach wykonania niniejszej umowy Wykonawca zobowiązał się do:

- przeglądu skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego Pamapol S.A. za I półrocze 2009 r., w celu wydania pisemnego raportu o sytuacji majątkowej i finansowej Pamapol S.A.,
- przeglądu skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol za I półrocze 2009 r., w celu wydania pisemnego raportu o sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej Pamapol,
- przeprowadzenia badania jednostkowego sprawozdania finansowego Pamapol S.A. za 2009 r., w celu wydania pisemnej opinii wraz z raportem o sytuacji majątkowej i finansowej Pamapol S.A.,
- przeprowadzenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol za 2009 r., w celu wydania pisemnej opinii wraz z raportem o sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej,
- przeprowadzenia przeglądu wybranych danych finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz wybrane noty Spółki WZPOW Sp. z o.o.,
- przeprowadzenia przeglądu wybranych danych finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz wybrane noty Spółki MITMAR Sp. z o.o.,
- przeprowadzenia przeglądu wybranych danych finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz wybrane noty Spółki CENOS Sp. z o.o.,
- przeprowadzenia przeglądu wybranych danych finansowych obejmujących bilans, rachunek zysków i strat, sprawozdanie z przepływów, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz wybrane noty Spółki ZPOW Ziębice Sp. z o.o..

Łączna wysokość wynagrodzenia za wyżej opisany przedmiot umowy wynosi 107.100 zł + VAT.

2. W dniu 31 lipca 2008 roku pomiędzy Pamapol S.A. a Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. - były HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu doszło do podpisania umowy na:
- a. przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania – wartość wynagrodzenia 41.000 zł + VAT,
 - b. przeprowadzenie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 31 grudnia 2008 roku, wyrażenia o nim opinii i sporządzenia raportu z badania – wartość wynagrodzenia 27.800 zł + VAT,
 - c. przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu – wartość wynagrodzenia 24.000 zł + VAT,
 - d. przeprowadzenie przeglądu skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego sporządzonego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu – wartość wynagrodzenia 21.000 zł + VAT,
 - e. przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. sporządzanego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu na potrzeby wydania raportu o skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. – wartość wynagrodzenia 24.000 zł + VAT,
 - f. przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego CENOS Sp. z o.o. sporządzanego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu na potrzeby wydania raportu o skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. – wartość wynagrodzenia 22.000 zł + VAT,
 - g. przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego MITMAR Sp. z o.o. sporządzanego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu na potrzeby wydania raportu o skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. – wartość wynagrodzenia 21.000 zł + VAT,
 - h. przeprowadzenie przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego ZPOW „Ziębice” Sp. z o.o. sporządzanego za okres od 1 stycznia 2008 roku do 30 czerwca 2008 roku i sporządzenia raportu z przeglądu na potrzeby wydania raportu o skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. – wartość wynagrodzenia 21.000 zł + VAT.

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

3. W dniu 18 czerwca 2007 roku Pamapol S.A. zawarł z Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. - byłe HLB Frąckowiak i Wspólnicy Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu umowę na przeprowadzenie:

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

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

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

XXIII. Strategia działalności Pamapol S.A. w 2009 roku.

Zarząd Pamapol S.A. opublikował Strategię dla Grupy Pamapol na lata 2009-2011 w raporcie bieżącym nr 3 z dnia 15 stycznia 2009 roku, w dniu 27 lutego 2010 Zarząd opublikował zaktualizowaną Strategię Grupy Pamapol na lata 2010-2011

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

Strategia przyjęta na lata 2009-2011 została zmodyfikowana o następujące założenia:

1. W ramach zakładanej reorganizacji i uporządkowania Grupy Zarząd Emitenta planuje połączenie spółki Pamapol S.A. i spółki NATURIS Sp. z o.o.(NATURIS) z siedzibą w Ruścu poprzez przeniesienie całego majątku NATURIS na Pamapol bez podwyższenia kapitału zakładowego Pamapol z uwagi na fakt, że Pamapol posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym NATURIS.

Czynność ta wpłynie na efektywniejsze wykorzystanie potencjału połączonych spółek oraz uzyskanie ekonomiczno-finansowych efektów synergii bezpośredniej i pośredniej.

Zwiększy się ponadto o 74,9 % bezpośredni udział Pamapol w kapitale zakładowym Warmińskich Zakładów Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie, obecnie Pamapol posiada bezpośredni 18,7 % udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.

2. W ramach racjonalizacji wydatków inwestycyjnych, mających na celu zwiększenie mocy produkcyjnych i przechowalniczych Grupy, Zarząd określił skalę planowanych, niezbędnych inwestycji w roku 2010 w następującym zakresie:

- przygotowanie i uruchomienie linii produkcyjnych nowego asortymentu w MITMAR Sp. z o.o. w Głownie (MITMAR),
- zakup dokończenie przerwanej budowy komory mroźniczej, zakup urządzenia do próżniowego pakowania kukurydzy, oraz oczyszczalni ścieków w celu wsparcia bieżącej produkcji Warmińskich Zakładów Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie (WZPOW),
- budowa nowej komory mroźniczej na potrzeby Zakładów Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Ziębicach (ZPOW).

Wartość powyższych wydatków inwestycyjnych szacowana jest na kwotę 10-11 mln zł., co stanowi około 50% rocznej amortyzacji.

Źródłem finansowania dla realizacji powyższych inwestycji będą środki własne w tym pozyskane ze sprzedaży zbędnych aktywów, przyszłe dofinansowanie unijne, o które wystąpiły spółki zależne ZPOW i MITMAR w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013) oraz ewentualne pomostowe kredyty bankowe.

3. W ramach polityki sprzedażowej zakłada się utrzymanie wysokiego tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży, tj. o około 20% r/r.

Na dynamikę sprzedaży wpłyną przede wszystkim następujące elementy:

- rozszerzenie rynku zbytu, poprzez pozyskanie nowych istotnych kontrahentów krajowych oraz zagranicznych z takich krajów jak Kanada, USA, Irlandia, Wielka Brytania, Kraje Beneluksu, Skandynawia, Ukraina, Mołdawia, Kazachstan, Uzbekistan, Turkmenistan, Rosja, Białoruś, oraz pozyskiwanie nowych rynków (Izrael, Nigeria, Wietnam, Hong Kong, kraje Afryki – Ghana, Kongo, Wybrzeże Kości Słoniowej),
- rozwój portfela produktowego poprzez wprowadzenie na rynek kolejnych nowych asortymentów, w nowych opakowaniach do tej pory nie produkowanych przez Spółkę z Grupy.

Mając powyższe na uwadze Zarząd planuje ewentualne realizacje inwestycji wewnątrz Grupy, bądź przejęcia firm z branży:

- przetwórstwa owocowego,
- produkcji, tzw. „pet food’ów”
- produkcji wyrobów mącznych,
- produkcji dań gotowych mrożonych i chłodzonych,
- cateringu.

W konsekwencji Zarząd rozważa możliwość przeprowadzenia w latach 2010-2011 kolejnej emisji akcji Pamapol S.A.

Stanowi to powrót na drogę konsolidacji sektora spożywczego, a zarazem nowy element, którego nie przewidywała Strategia Grupy na lata 2009-2011.

W konsekwencji skutecznej realizacji Strategii Zarząd Spółki szacuje, że rentowność wskaźnika EBITDA osiągnie wartość na poziomie nie niższym niż 7,5%.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

Krzysztof Półgrabia

Mariusz Szataniak

Roman Żuberek