



# **RAPORT**

uzupełniający opinię  
z badania skonsolidowanego sprawozdania  
finansowego

## **Grupy Kapitałowej PAMAPOL**

za rok obrotowy zakończony  
dnia 31 grudnia 2009 roku

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

<i>Część ogólna raportu</i>	2
I. Informacje wstępne	2
II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej	3
III. Pozostałe informacje	5
IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej	10
<i>Część szczegółowa raportu</i>	19
I. Księgi rachunkowe	19
II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	19
III. Metoda konsolidacji	19
IV. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków	20
V. Wyłączenia obrotów wewnętrznych	20
VI. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne	20
VII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego	20
VIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	20
IX. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej	21

## Część ogólna raportu

### I. Informacje wstępne

Niniejsze badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy z dnia 16.06.2009 roku, zawartej pomiędzy PAMAPOL S.A., a firmą Mistery Audytor Sp. z o.o., mieszczącą się w Warszawie, przy ul. Stępińskiej 22/30. Powyższą umowę zawarto na podstawie Uchwały Rady Nadzorczej nr 4/VI/2009 z dnia 10 czerwca 2009 roku w sprawie wyboru biegłego.

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmujące:

- 1) skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2009 roku, które po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 441 930 tys. złotych;  
*(słownie: czterysta czterdzieści jeden milionów dziewięćset trzydzieści tys. złotych)*
- 2) skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w kwocie 670 tys. złotych;  
*(słownie: sześćset siedemdziesiąt tys. złotych)*
- 3) skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowitą stratę ogółem w kwocie 670 tys. złotych;  
*(słownie: sześćset siedemdziesiąt tys. złotych)*
- 4) skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, wykazujące zwiększenie środków pieniężnych o kwotę 681 tys. złotych;  
*(słownie: sześćset osiemdziesiąt jeden tys. złotych);*
- 5) skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące spadek kapitału własnego o kwotę 672 tys. złotych;  
*(słownie: sześćset siedemdziesiąt dwa tys. złotych);*
- 6) noty do sprawozdania finansowego.

oraz dokumentacja konsolidacyjna za okres od 1 stycznia 2009 roku do 31 grudnia 2009 roku, na podstawie których sprawozdanie to sporządzono.

Do sprawozdania załączone zostało sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2009.

3. Zarząd Spółki złożył w dniu 30 kwietnia 2010 roku oświadczenie o kompletności, rzetelności i zgodności z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedłożonego do badania oraz o nie zaistnieniu do dnia zakończenia badania zdarzeń, wpływających w sposób znaczący na wielkość danych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok badany.
4. W trakcie badania jednostka udostępniła wskazane przez biegłego rewidenta dane, informacje, wyjaśnienia i oświadczenia, niezbędne dla potrzeb badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego.
5. Mistery Audytor Sp. z o.o. jest niezależna od jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, a zakres planowanej i wykonywanej przez nas pracy nie został w żaden sposób ograniczony. Zakres i sposób przeprowadzonego przez nas badania wynika ze sporządzonej i przechowywanej przez Mistery Audytor Sp. z o.o. dokumentacji rewizyjnej z badania.
6. Nierozłączną częścią niniejszego raportu jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2009 roku.



## **II. Podstawowe informacje o działalności Grupy Kapitałowej**

### **1. Jednostka dominująca**

Spółka działa pod firmą PAMAPOL S.A. Siedzibą Spółki jest Rusiec, ul Wieluńska 2.

2. Spółka PAMAPOL S.A. 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 kwietnia 2004 roku – akt notarialny rep. A 1130/2004, sporządzony przez notariusza Elżbietę Brudnicką, prowadzącego kancelarię notarialną w Warszawie.

3. Postanowieniem Sądu Rejonowego w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 30 czerwca 2004 roku, Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego pod nr KRS: 0000211414 Ostatniego aktualnego wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego dokonano w dniu 13 listopada 2009 roku.

4. Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

- |  |                                     |
|--|-------------------------------------|
| - PAMAPOL S.A.   | - jednostka dominująca              |
| - WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., z siedzibą w Kwidzynie     | - jednostka zależna od PAMAPOL S.A. |
| - Pamapol Logistic Sp. z o.o., z siedzibą w Ruścu      | - jednostka zależna od PAMAPOL S.A. |
| - Naturis Sp. z o.o., z siedzibą w Ruścu               | - jednostka zależna od PAMAPOL S.A. |
| - ZPOW Ziębice Sp. z o.o., z siedzibą w Ziębicach      | - jednostka zależna od PAMAPOL S.A. |
| - Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o., z siedzibą w Ruścu | - jednostka zależna od PAMAPOL S.A. |
| - Mitmar Sp. z o.o., z siedzibą w Głownie              | - jednostka zależna od PAMAPOL S.A. |
| - Cenoss Sp. z o.o., z siedzibą we Wrześni             | - jednostka zależna od PAMAPOL S.A. |
| - Huta Szkła Sławno Sp. z o.o., z siedzibą w Sławnie.  | - jednostka zależna od PAMAPOL S.A. |

Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym objęto wszystkie spółki tworzące Grupę Kapitałową.

### **5. Przedmiot działalności Grupy Kapitałowej**

a) Przedmiotem działalności jednostki dominującej zgodnie z wypisem z KRS i wg Polskiej Klasyfikacji Działalności jest:

- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem drobiu
- Przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu
- Produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego
- Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw
- Wytwarzanie gotowych posiłków i dań
- Sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa
- Transport drogowy towarów
- Leasing finansowy
- Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych
- Pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)

- Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek
- Działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów.

b) Głównym przedmiotem działalności jednostek zależnych są:

- WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.
  - przetwórstwo warzyw i owoców
  - prowadzenie działalności handlowej (wyroby własne i towary)
  - świadczenie usług składowania i przechowywania towarów
  - świadczenie usług związanych z uprawami warzyw i ich zbiorem
  - świadczenie usług z tytułu przerobu warzyw
- Pamapol Logistic S.A.
  - towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi
  - towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi
  - obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych.
- Naturis Sp. z o.o.
  - doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
  - udzielanie pożyczek, poręczeń i gwarancji spółkom i innym podmiotom gospodarczym
  - pozostałe pośrednictwo finansowe
  - wynajem nieruchomości na własny rachunek
- ZPOW Ziębice Sp. z o.o.
  - przetwórstwo warzyw i owoców
  - uprawy rolne, warzywnictwo, ogrodnictwo
  - działalność usługowa związana z produkcją roślinną
  - wynajem maszyn i urządzeń rolniczych
- Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o.
  - produkcja przypraw
  - produkcja artykułów spożywczych i napojów
  - działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców
- Mitmar Sp. z o.o.
  - produkcja mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu i królików
  - produkcja mięsa z drobiu i królików
  - produkcja konserw, przetworów z mięsa, podrobów mięsnych i krwi
  - działalność usługowa związana z wytwarzaniem wyrobów z mięsa
  - sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa
- Cenoss Sp. z o.o.
  - produkcja przypraw
  - produkcja artykułów spożywczych i napojów
  - wytwarzanie produktów przemiału zbóż
  - działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców
- Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.
  - produkcja szkła i wyrobów ze szkła
  - sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących
  - prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk biologicznych i środowiska naturalnego
  - prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych



6. Kapitał podstawowy jednostki dominującej według stanu na dzień 31 grudnia 2009 wynosił 23 166 700.00 złotych i dzielił się na 23 166 700 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda. W roku obrotowym nie nastąpiły zmiany w kapitale podstawowym Spółki.
7. Rokiem obrotowym Grupy Kapitałowej jest rok kalendarzowy.
8. W roku 2009 w skład Zarządu jednostki dominującej wchodził:

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

Do dnia zakończenia badania skład Zarządu nie uległ zmianie.

### III. Pozostałe informacje

1. Działalność Grupy Kapitałowej w 2008 roku zamknęła się stratą netto w kwocie 40 851 tysięcy złotych.
2. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008 zostało zbadane przez podmiot uprawniony Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu, przy pl. Wiosny Ludów 2, wpisany na listę KIBR pod nr 238. Sprawozdanie Spółki uzyskało opinię z następującymi zastrzeżeniami:
  - „W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2008 roku Spółka Dominująca wykazała wartość firmy w kwocie 1 673 tysiące złotych ujawnioną w związku z nabyciem udziałów w spółce zależnej Mitmar Sp. z o.o. Zgodnie z paragrafem 55 Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 3, wartość firmy przyjęta w ramach połączenia podlega testowi na utratę jej wartości bilansowej. Do dnia zakończenia badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka Dominująca nie przeprowadziła tego testu. W związku z tym nie jesteśmy w stanie ocenić, czy wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość firmy została prawidłowo wyceniona.”
  - „W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym poddanym badaniu Spółka wykazała aktywa trwałe jednostki zależnej Huta Szkła Sp. z o.o., których wartość bilansowa stanowiła 3 445 tysiące złotych. W naszej ocenie, wartość rynkowa tych aktywów uzależniona jest od planów Spółki Dominującej odnośnie dalszej działalności tej jednostki zależnej. Na dzień bilansowy Spółka Dominująca nie ma skonkretyzowanych planów w tym zakresie. W związku z tym nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy wartość aktywów trwałych tej jednostki zależnej wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2008 roku została ustalona w prawidłowej wysokości.”
  - „Spółki z Grupy Kapitałowej utworzyły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 6 496 tysięcy złotych przekraczającej utworzoną rezerwę na podatek odroczone. Aktywo to prawidłowo zostało skalkulowane w oparciu o przejściowe ujemne różnice w podstawie opodatkowania jak również o straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych. Naszym zdaniem w obecnej sytuacji finansowej Spółek Grupy Kapitałowej nie ma pewności, że aktywa te będą w przyszłości rozliczone.”
  - „W bilansie skonsolidowanym ujęto zapasy wyrobów gotowych spółki zależnej ZPOW Ziębice o wartości 703 tysięcy złotych. Zapasy te, charakteryzujące się relatywnie krótkim terminem przydatności do spożycia, zostały wyprodukowane na potrzeby kontrahenta, który

zaprzeszał współpracy ze spółką. Zdaniem Zarządu spółki zależnej istnieje duże prawdopodobieństwo uzyskania przychodów ze sprzedaży tych wyrobów gotowych dla innych kontrahentów po cenach przewyższających wartość bilansową tych wyrobów gotowych. Nie jesteśmy w stanie zweryfikować zasadności tego założenia w związku z tym nie jesteśmy w stanie określić konieczności dokonania oraz zakresu odpisu aktualizującego te zapasy.”

- „Na dzień 31 grudnia 2008 roku spółka zależna Cenosa wykazała znak towarowy Galaxia w kwocie 1522 tysięcy złotych oraz środki trwałe służące działalności produkcyjnej kawy w kwocie 333 tysiące złotych. Na podstawie analizy sporządzonych projekcji finansowych Zarząd spółki zależnej uznał, iż nie nastąpiła utrata wartości tego majątku i w myśl przyjętej zasady nie uznał za zasadne dokonanie odpisu aktualizującego ich wartość bilansową. W związku z faktem, iż nie ma pewności, czy przyjęte założenia zostaną w przyszłości zrealizowane, nie byliśmy w stanie stwierdzić, czy ujęty w bilansie na dzień 31 grudnia 2008 roku majątek w kwocie 4855 tysięcy złotych został ustalony prawidłowo.”

3. Walne Zgromadzenie zatwierdzające skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2008 rok odbyło się w dniu 26 czerwca 2009 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2008 zostało złożone w Sądzie Rejonowym dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego oraz ogłoszone w Monitorze Polskim B nr 137, poz. 776 z dnia 19 stycznia 2009 roku.

4. Bilans zamknięcia za rok obrotowy 2008 został wprowadzony do ksiąg jako bilans otwarcia roku 2009.
5. Celem badania sprawozdania finansowego za 2009 rok było wyrażenie pisemnej opinii wraz z raportem o tym, czy sprawozdanie finansowe jest zgodne z zastosowanymi zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy badanej Spółki.
6. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez wszystkich członków Zarządu Jednostki Dominującej.

Oznacza to, że Zarząd przyjął odpowiedzialność za prawidłowość sporządzenia przedłożonego do badania sprawozdania finansowego. Obowiązek podpisania sprawozdania finansowego przez wszystkich członków Zarządu wynika z przepisów ustawy o rachunkowości.



7. Informacje o badanych sprawozdaniach jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Jednostka dominująca	Biegły rewident
PAMAPOL S.A.	<i>Jadwiga Darabasz</i> Biegły rewident Nr 9879
<p>Opinia z następującymi zastrzeżeniami oraz uwagami objaśniającymi:</p> <p>„Spółka posiada udziały w spółkach Pamapol - Dystrybucja Sp. z o.o. i Pamapol Logistic Sp. z o.o. w wartości bilansowej 2 050 tys. zł. Pomimo istnienia przesłanek utraty wartości Spółka nie przeprowadziła testów na utratę wartości tych aktywów. Nie jesteśmy w stanie wypowiedzieć się jednoznacznie czy i na jaką kwotę jest konieczne obniżenie wartości udziałów i czy wycena jest prawidłowa.”</p> <p>„W sprawozdaniu finansowym Spółka wykazała udziały w jednostce zależnej Huta Szkła Sp. o.o., których wartość bilansowa stanowiła 3 142 tys. zł oraz aktywa z tytułu udzielonej tej Spółce pożyczki w kwocie 310,5 tys. zł. Spółka w sprawozdaniu Zarządu informuje, iż projekt inwestycyjny budowy Huty Szkła został zawieszony i nie jest prowadzona działalność w tej Spółce. W naszej ocenie wartość rynkowa tych aktywów finansowych w istotny sposób uzależniona jest od planów Zarządu odnośnie dalszych decyzji dotyczących istnienia tej Spółki. W związku z tym nie jesteśmy w stanie stwierdzić, czy wartość udziałów i pożyczek tej jednostki zależnej wykazana w sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2009 roku została ustalona w prawidłowej wysokości.”</p> <p>„Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego sprawozdania finansowego zwracamy uwagę na pogarszające się w Spółce wskaźniki płynności. Zarząd w swoim sprawozdaniu wskazał na występujące przejściowe kłopoty z płynnością finansową Spółki.”</p>	



Jednostka zależna	Biegły rewident
WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.	<i>Alicja Sirocka</i> Biegły rewident Nr 9991
<p>Opinia z następującym zastrzeżeniem:</p> <p>„Na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka wykazała aktywa z tytułu podatku odroczonego w kwocie 4.218.377zł. Aktywo to zostało skalkulowane w oparciu o przejściowe ujemne różnice w podstawie opodatkowania jak również o straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych. Naszym zdaniem w obecnej sytuacji finansowej Spółki nie ma pewności, że aktywo to będzie w przyszłości rozliczone. Spółka nie wykazała w wyniku finansowym kosztów sprzedaży drogi i placu obciążając kapitał z aktualizacji wyceny. Prawidłowe ujęcie spowodowałoby zmianę wyniku finansowego o kwotę 127.746,60 zł.”</p>	

Jednostka zależna	Biegły rewident
ZPOW Ziębice Sp. z o.o.	<i>Cecylia Skotnicka</i> Biegły rewident Nr 9499
<p>Opinia z następującym zastrzeżeniem:</p> <p>„Spółka utworzyła aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie przekraczającej utworzoną rezerwę na podatek odroczonego. Aktywo to zostało prawidłowo skalkulowane w oparciu o ujemne różnice w podstawie opodatkowania, jak również o straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych. Naszym zdaniem w obecnej sytuacji finansowej Spółki nie ma pewności, że aktywo wynoszące na dzień bilansowy łącznie 1 116 091,65 zł, będzie w przyszłości rozliczone.”</p>	

Jednostka zależna	Biegły rewident
Cenos Sp. z o.o.	<i>Joanna Czerska</i> Biegły rewident Nr 11455
<p>Opinia z następującymi zastrzeżeniami:</p> <p>„Podczas przeprowadzanego badania stwierdziliśmy, że w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 roku Spółka wykazała środki trwałe, przyjęte w wyniku połączenia Cenoss Sp. z o.o. jako spółki przejmującej z Cenoss Bis Sp. z o.o. jako spółki przejmowanej. Połączenie Spółek zostało zarejestrowane w dniu 4 września 2003 roku. Zarząd Spółki nie przedstawił nam wystarczających dowodów, potwierdzających, że aktywa netto Spółki przejmowanej zostały wycenione według wartości godziwej na dzień połączenia. W związku z powyższym nie byliśmy w stanie stwierdzić, czy ujęty w bilansie na 31 grudnia 2009 roku majątek Spółki w wysokości 1 678 tys. złotych został ustalony prawidłowo.</p> <p>Ponadto, na dzień 31 grudnia 2009 roku Spółka wykazała znak towarowy Galaxia w kwocie 1 094 tys. złotych oraz środki trwałe służące działalności produkcyjnej kawy w kwocie 2 090 tys. złotych. Na podstawie analizy sporządzonych projekcji finansowych Zarząd Spółki uznał, iż nie nastąpiła utrata wartości tego majątku i nie dokonał odpisu aktualizującego ich wartość bilansową. W związku z faktem, iż nie ma pewności, czy przyjęte założenia zostaną w przyszłości zrealizowane, nie byliśmy w stanie stwierdzić, czy ujęty w bilansie na dzień 31 grudnia 2009 roku majątek w kwocie 3 184 tys. złotych został ustalony prawidłowo.”</p>	

#### IV. Analiza finansowa Grupy Kapitałowej

##### Ogólna analiza skonsolidowanego sprawozdania finansowego

##### Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
<b>A. Aktywa trwałe</b>						
Wartości niematerialne i prawne	5 481	1%	5 897	1%	6 155	1%
Rzeczowe aktywa trwałe	210 255	48%	219 943	49%	201 563	44%
Nieruchomości inwestycyjne	-	0%	157	0%	8 610	2%
Należności i pożyczki	385	0%	5 119	1%	3 936	1%
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10	0%	10	0%	3 358	1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	88	0%	363	0%	69	0%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 188	2%	10 894	3%	5 196	1%
	<b>226 407</b>	<b>51%</b>	<b>242 383</b>	<b>54%</b>	<b>228 887</b>	<b>50%</b>
<b>B. Aktywa obrotowe</b>						
Zapasy	100 306	23%	98 508	22%	86 169	19%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	108 450	24%	102 954	23%	126 132	28%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	222	0%	2 640	1%	37	0%
Pożyczki	166	0%	342	0%	6 467	1%
Pochodne instrumenty finansowe	-	0%	-	0%	-	0%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	2 727	1%	1 953	0%	6 895	2%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	1 063	0%	1 014	0%	1 393	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 589	1%	1 895	0%	2 075	0%
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	0%	-	0%	-	0%
	<b>215 523</b>	<b>49%</b>	<b>209 306</b>	<b>46%</b>	<b>229,168</b>	<b>50%</b>
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>441 930</b>	<b>100%</b>	<b>451 689</b>	<b>100%</b>	<b>458 055</b>	<b>100%</b>



PASYWA	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej	31.12.2007	% sumy bilansowej
<b>A. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>						
Kapitał podstawowy	23 167	5%	23 167	5%	23 167	5%
Akcje własne	-	0%	-	0%	-	0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	12%	56 496	13%	56 496	13%
Pozostałe kapitały	- 55	0%	- 55	0%	- 45	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	42 257	10%	81 373	18%	37 625	8%
Zysk (strata) netto	- 637	0%	- 39 115	-9%	39 676	9%
	<b>121 228</b>	<b>27%</b>	<b>121 866</b>	<b>27%</b>	<b>156 919</b>	<b>35%</b>
<b>B. Kapitały przypadające udziałom niesprawnym kontroli</b>	<b>2 544</b>	<b>1%</b>	<b>2 578</b>	<b>1%</b>	<b>10 658</b>	<b>2%</b>
<b>C. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania</b>						
Rezerwy na zobowiązania	13 407	3%	16 745	4%	16 129	3%
Zobowiązania długoterminowe	61 458	14%	76 939	17%	73 537	16%
Zobowiązania krótkoterminowe	201 012	45%	186 536	41%	168 900	37%
Rozliczenia międzyokresowe	42 281	10%	47 025	10%	31 912	7%
	<b>318 158</b>	<b>72%</b>	<b>327 245</b>	<b>72%</b>	<b>290 478</b>	<b>63%</b>
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>441 930</b>	<b>100%</b>	<b>451 689</b>	<b>100%</b>	<b>458 055</b>	<b>100%</b>

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów Wariant kalkulacyjny

	1.01.2009 - 31.12.2009	Dynamika 2009/2008	1.01.2008 - 31.12.2008	Dynamika 2008/2007	1.01.2007 - 31.12.2007
<b>Przychody ze sprzedaży towarów i produktów</b>					
I. Przychody ze sprzedaży produktów	342 567	130%	263 504	107%	245 697
II. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	136 013	118%	115 406	164%	70 465
	<b>478 580</b>	<b>126%</b>	<b>378 910</b>	<b>120%</b>	<b>316 162</b>
<b>Koszty sprzedanych towarów i produktów</b>					
I. Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	275 114	134%	204 826	114%	180 021
II. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	123 977	123%	101 172	164%	61 633
	<b>399 091</b>	<b>130%</b>	<b>305 998</b>	<b>127%</b>	<b>241 654</b>
<b>Zysk/ (Strata) brutto na sprzedaży</b>	<b>79 489</b>	<b>109%</b>	<b>72 912</b>	<b>98%</b>	<b>74 508</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>48 555</b>	<b>104%</b>	<b>46 473</b>	<b>165%</b>	<b>28 122</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>31 958</b>	<b>87%</b>	<b>36 685</b>	<b>123%</b>	<b>29 913</b>
<b>Zysk/Strata na sprzedaży</b>	<b>-1 024</b>	<b>10%</b>	<b>-10 246</b>	<b>-62%</b>	<b>16 473</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>					
I. Zysk ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	151	11%	1 350	26%	5 138
II. Dotacje	4 542	78%	5 834	195%	2 998
III. Pozostałe przychody operacyjne	11 244	103%	10 914	101%	10 785
	<b>15 937</b>	<b>88%</b>	<b>18 098</b>	<b>96%</b>	<b>18 921</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>					
I. Strata ze zbycia niefinans. aktywów trwałych	122	-	0	-	0
II. Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych	686	6%	11 748	162%	7 255
III. Pozostałe koszty operacyjne	4 171	34%	12 371	218%	5 675
	<b>4 979</b>	<b>21%</b>	<b>24 119</b>	<b>187%</b>	<b>12 930</b>
<b>Zysk/Strata na działalności operacyjnej</b>	<b>9 934</b>	<b>-61%</b>	<b>-16 267</b>	<b>-72%</b>	<b>22 464</b>

Przychody finansowe	3 489	109%	3 204	10%	33 077
Koszty finansowe	13 505	40%	34 170	327%	10 438
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-
Zysk/Strata przed opodatkowaniem	-82	0%	-47 233	-105%	45 103
Podatek dochodowy	588	-9%	-6 382	-101%	6 330
Zysk / strata netto z działalności kontynuowanej	-670	2%	-40 851	-105%	38 773
Działalność zaniechana	0	-	0	0%	-365
Zysk / Strata netto	-670	2%	-40 851	-106%	38 408
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	-33	2%	-1 736	137%	-1 268



Inne całkowite dochody	1.01.2009 - 31.12.2009	Dynamika 2009/2008	1.01.2008 - 31.12.2008
Przyszacowanie rzeczowych aktywów trwałych	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	-
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych	-	-	-
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą	-	-	-
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego-sprzedaż jednostek zagranicznych	-	-	-
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	-	-	-
Inne całkowite dochody netto	-	-	-
<b>Inne całkowite dochody (netto)</b>	-	-	-
<b>Całkowite dochody ogółem, przypadające</b>	<b>-670</b>	<b>2%</b>	<b>-40 851</b>
Akcjonariuszom jednostki dominującej	-637	2%	-39 115
Udziałowcom mniejszościowym	-33	2%	-1 736

## Wybrane wskaźniki finansowe

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

(bez uwzględnienia wpływu inflacji)

			2007	2008	2009
A	EFEKTYWNOŚĆ DZIAŁALNOŚCI				
	Rentowność podstawowej działalności				
	wynik na sprzedaży x 100%				
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	%	5.2%	-2.7%	-0.2%
	Rentowność majątku (ROA)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan aktywów	%	8.5%	-9.0%	-0.1%
	Rentowność kapitału własnego (ROE)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	średni stan kapitału własnego	%	23.1%	-28.0%	-0.5%
	Rentowność netto sprzedaży (ROS)				
	wynik finansowy netto x 100%				
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	%	12.3%	-10.8%	-0.1%
	Rentowność brutto sprzedaży				
	wynik finansowy brutto x 100%				
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	%	14.3%	-12.5%	0.0%
	Szybkość obrotu należności				
	Średni stan należności z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	Przychody ze sprzedaży produktów, materiałów i towarów	dni	118	90	70
	Szybkość obrotu zapasów				
	średni stan zapasów x 360 dni				
	koszty operac.-zmiana stanu prod.-koszt wytw.na wł.potrzeby	dni	104	85	75
	Szybkość obrotu zobowiązań				
	średni stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x 360 dni				
	koszty operac.-zmiana stanu prod.-koszt wytw.na wł.potrzeby	dni	62	51	54
B	FINANSOWANIE				
	Wskaźnik zadłużenia				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	Aktywa	%	63.4%	72.4%	72.0%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego				
	zobowiązania długoterminowe* x 100%				
	Aktywa	%	21.3%	26.5%	22.6%
	Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego				
	zobowiązania ogółem x 100%				
	kapitał własny	%	173.3%	263.0%	257.1%
	Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego				
	zobowiązania długoterminowe* x 100%				
	kapitał własny	%	58.2%	96.3%	80.8%
	Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym				
	kapitał własny x 100%				
	Aktywa trwałe	%	73.2%	51.3%	54.7%



		2007	2008	2009
<b>Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym</b>				
(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe*) x 100%				
aktywa trwałe	%	115.8%	100.8%	98.8%
<b>Płynność I</b>				
aktywa obrotowe ogółem**				
zobowiązania krótkoterminowe***		1.26	1.07	1.0
<b>Płynność II</b>				
aktywa obrotowe ogółem** - zapasy				
zobowiązania krótkoterminowe***		0.8	0.56	0.56
<b>Płynność III</b>				
inwestycje krótkoterminowe				
zobowiązania krótkoterminowe***		0.09	0.02	0.03
<b>Aktywa bieżące netto</b>	tys. zł	48 303	12 996	8 301
<b>C WSKAŹNIKI RYNKU KAPITAŁOWEGO</b>				
<b>Wskaźnik zysku na jedną akcję</b>				
zysk netto				
ilość emitowanych akcji	zł	1.71	-1.69	-0.03
Cena giełdowa za jedną akcję	zł	23.40	3.04	4.77
<b>Wskaźnik relacji ceny do zysku na jedną akcję</b>				
cena giełdowa za jedną akcję				
zysk netto na jedną akcję	zł	13.66	-1.80	-173.48
<b>Wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję</b>				
kapitał własny				
ilość emitowanych akcji	zł	6.77	5.26	5.23
<b>Wskaźnik cena rynkowa/wartość księgowa jednej akcji</b>				
cena giełdowa za jedną akcję				
wartość księgowa aktywów netto na jedną akcję		345%	58%	91%

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

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

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

\*\*\*\*) Dla celów powyższej analizy finansowej przyjęto dane ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2007, z uwzględnieniem istotnych korekt prezentacyjnych, w celu zapewnienia ich porównywalności z danymi za lata 2008 i 2009. Grupa przedstawiła informacje na temat przyjętych zmian zasad prezentacji, w nocy VII do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za okres 01.01.2009 r. – 31.12.2009 r.



## **Interpretacja kluczowych wskaźników**

### **Wskaźniki rentowności**

Wskaźniki rentowności odzwierciedlają zdolność Grupy do generowania zysku. W roku 2009 wszystkie wskaźniki rentowności przyjęły wartości ujemne. W stosunku do roku 2008 uległy poprawie.

### **Wskaźniki rotacji**

#### Wskaźnik szybkości obrotu należności

Wskaźnik szybkości obrotu należności określa średni okres w jakim Grupa kredytuje swoich odbiorców. Szybkość obrotu należności w Grupie wzrosła z 90 dni w roku 2008 do 70 dni w roku 2009.

#### Wskaźnik szybkości obrotu zapasów

Wskaźnik szybkości obrotu zapasów określa co ile dni, średnio przedsiębiorstwo odnawia stan swoich zapasów. Szybkość obrotu zapasów wzrosła z 85 dni w 2008 roku do 75 dni w roku 2009.

#### Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań

Wskaźnik szybkości obrotu zobowiązań określa jaki jest średni okres regulowania zobowiązań w przedsiębiorstwie. Średnia szybkość obrotu zobowiązań zmalała z 51 dni w roku 2008 do 54 dni w roku 2009.

### **Stopa zadłużenia**

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

Wskaźnik zadłużenia (obciążenie majątku zobowiązaniami) utrzymał się na zbliżonym poziomie jak w roku 2008 i osiągnął wartość 72,0%.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego obniżył się z 26,5% w roku 2008 do 22,6% w 2009 roku.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego obniżył się w roku 2008 z 263% do 257% w roku 2009.

Wskaźnik zadłużenia długoterminowego kapitału własnego spadł z 96,3% w roku 2008 do 80,8% w roku 2009.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym wzrósł z 51,3% w roku 2008 do 54,7% w roku 2009.

Wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem stałym obniżył się ze 100,8% w roku 2008 do 98,8% w roku 2009.

### **Wskaźniki płynności**

Wskaźniki płynności służą do oceny zdolności Grupy do terminowego regulowania bieżących zobowiązań. Wskaźniki poniżej poziomu uznanego za normę wskazują na ryzyko utraty przez Grupę zdolności do terminowego regulowania zobowiązań.

#### Wskaźnik bieżącej płynności – Wskaźnik płynność I

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

W Grupie wynosił on na dzień 31.12.2009r. 1,00 i obniżył się z poziomu 1,07 wg stanu na dzień 31.12.2008.

#### Wskaźnik szybki – Wskaźnik płynność II

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

Na dzień 31.12.2009 wynosił on 0,56 i utrzymał się na niezmiennym poziomie w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2008.

#### Wskaźnik natychmiastowy – Wskaźnik płynności III

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

W Grupie, wg stanu na dzień 31.12.2009 wskaźnik ten wyniósł 0,03 i nieznacznie wzrósł w porównaniu ze stanem na dzień 31.12.2008 z poziomu 0,02.

## **Część szczegółowa raportu**

### **I. Księgi rachunkowe**

Jednostki należące do Grupy Kapitałowej stosują jednakowe zasady rachunkowości, zgodne z zasadami stosowanymi przez jednostkę dominującą.

Sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym zostały sporządzone na ten sam dzień bilansowy, co sprawozdanie finansowe jednostki dominującej.

Jednostki Grupy Kapitałowej posiadają aktualną dokumentację opisującą przyjęte w Grupie Kapitałowej zasady rachunkowości zatwierdzone przez Zarząd i zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

### **II. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PAMAPOL S.A. zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, a w sprawach nieuregulowanych powyższymi standardami, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami) oraz wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych jak również wymogami odnoszącymi się do emitentów papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie wymogów rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 8 sierpnia 2008 r. w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki i zakłady ubezpieczeń skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2008 r., nr 162, poz. 1004), obejmująca m.in.:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją,
- ustalenie wyłączeń.

### **III. Metoda konsolidacji**

Przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PAMAPOL S.A. posługiwano się metodą pełną.

W pierwszej kolejności zsumowano kwoty poszczególnych pozycji bilansów, rachunków zysków i strat jednostki dominującej i jednostek zależnych.

Dane z jednostkowych sprawozdań finansowych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, sporządzonych zgodnie z ustawą o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223 z późniejszymi zmianami), uległy przekształceniu w celu uzyskania zgodności z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń wykonawczych Komisji Europejskiej, według stanu na 31 grudnia 2009 roku.

Po dokonaniu sumowań, o których mowa powyżej, przeprowadzono korekty i wyłączenia konsolidacyjne.



#### **IV. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących rozrachunków wewnątrz Grupy Kapitałowej na kwotę 22 997 tysięcy złotych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Pamapol S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

#### **V. Wyłączenia obrotów wewnętrznych**

Dokonano wyłączeń konsolidacyjnych dotyczących sprzedaży dokonanej pomiędzy Spółką dominującą a jednostkami zależnymi objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym:

Przychody ze sprzedaży	70 736 tysięcy złotych
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	67 926 tysięcy złotych
Koszty sprzedaży	3 822 tysięcy złotych
Koszty ogólnego zarządu	384 tysięcy złotych

Ponadto dokonano pozostałych eliminacji konsolidacyjnych pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 1 314 tysięcy złotych i pozostałych kosztów operacyjnych w kwocie 25 tysięcy złotych; dokonano też eliminacji konsolidacyjnych przychodów finansowych na kwotę 231 tysięcy złotych i kosztów finansowych na kwotę 231 tysięcy złotych.

Dane, stanowiące podstawę do wyłączeń, uzyskano z ksiąg rachunkowych Pamapol S.A. i uzgodniono z informacjami uzyskanymi od jednostek zależnych.

#### **VI. Pozostałe wyłączenia konsolidacyjne**

W ramach Grupy nie wystąpiła sprzedaż całości bądź części udziałów (akcji) w jednostkach zależnych.

Dokonano wyłączenia udziałów w Grupie na kwotę 145 724 tysięcy złotych.

W roku obrotowym nie zmienił się skład Grupy Kapitałowej i stopień zależności jednostek podporządkowanych od jednostki dominującej.

#### **VII. Noty objaśniające do skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Dane zawarte w notach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zostały przedstawione przez jednostkę dominującą kompletnie i prawidłowo. Dodatkowe informacje i objaśnienia stanowią integralną część skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

#### **VIII. Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych zostało sporządzone zgodnie z wymogami określonymi w MSR 7. Zawarte w nim dane, są prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej i skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat.

Został on sporządzony poprzez:



- sumowanie odpowiednich pozycji sprawozdania z przepływów pieniężnych jednostek zależnych, objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, metodą pełną i Spółki dominującej,
- dokonanie korekt konsolidacyjnych, polegających na wyłączeniu wszelkich przepływów pieniężnych między jednostkami objętymi skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

## **IX. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej**

Dane finansowe zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej sporządzonym przez Zarząd jednostki dominującej są zgodne ze sporządzonym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i uwzględniają informacje, o których mowa w art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości i w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. z 2009 r. nr 33 poz. 259), a zawarte w nim informacje finansowe, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego są z nim zgodne.

W imieniu **Misters Audytor Spółka z o.o.**  
Warszawa, ul. Stępińska 22/30  
Podmiot wpisany na listę podmiotów  
uprawnionych do badania pod pozycją 63


**Kluczowy biegły rewident:**

**Jadwiga Darabasz**



**Biegły Rewident**  
**Nr 9879**

**Prezes Zarządu**  
**Barbara Misterna - Dragan**



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

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2010 roku.