

**GRUPA Pamapol S.A.**  
**RAPORT ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU**

**PREZENTOWANY ZGODNIE  
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI  
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

**Rusiec, 15 maj 2011 rok**

## Spis treści

I.	Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.....	5
II.	Powiązania kapitałowe. ....	7
III.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej.....	11
IV.	Nabycie akcji własnych. ....	15
V.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. ....	15
VI.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące. ....	17
VII.	Informacja o wypłacanych dywidendach.....	17
VIII.	Informacje dotyczące zatrudnienia. ....	17
IX.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej.....	18
X.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze. ....	20
XI.	Zmiana zasad polityki rachunkowości. ....	20
XII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy.....	21
XII.A.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją. ....	21
XII.B.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym informacją. .	24
XII.C.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją. ....	24
XII.D.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.....	24
XII.E.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie objętym informacją. .	24
XII.F.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją. ....	27
XII.G.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją. ....	27
XII.H.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją. ....	27
XIII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych. ....	27
XIV.	Marketing Grupy Pamapol. ....	28
XV.	Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Grupę Pamapol. ....	30
XVI.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi. ....	30
XVII.	Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A. ....	31
XVII.A.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol.....	31
XVII.A.A.	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży. ....	31
XVII.A.B.	Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane. ....	35
XVII.A.C.	Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol. ....	39
XVII.A.D.	Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol. ....	40
XVII.A.E.	Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu. ....	41
XVII.B.	Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.....	42
XVII.B.A.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego- Pamapol S.A. ....	42
XVII.B.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.....	48
XVII.C.	Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych.....	50
XVII.C.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn.....	54

XVII.C.C.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- ZPOW Zębice.	56
XVII.C.D.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat ZPOW Zębice.....	59
XVII.C.E.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Mitmar. ....	61
XVII.C.F.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Mitmar. .	65
XVII.C.G.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenos.....	67
XVII.C.H.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Cenos. ..	72
XVII.C.I.	Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – pozostałe Spółki. ....	74
XVIII.	Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników. ....	75
XIX.	Segmenty działalności. ....	75
XX.	Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne kredytach, poręczeniach, pożyczkach i gwarancjach. ....	75
XXI.	Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	79
XXII.	Skonsolidowany bilans. ....	80
XXIII.	Skonsolidowane przepływy pieniężne. ....	82
XXIV.	Skonsolidowany rachunek wyników.....	84



## **I. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.**

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A., wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993. Do głównych wyrobów Spółki Pamapol S.A. w segmencie dań gotowych należą pulpety, gołąbki, fasolka po bretońsku, flaki, gulasz oraz od 2009 roku konserwy mięsne pod marką premium Spichlerz Rusiecki. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety, oraz konserwy mięsne. Po przejęciu kontroli nad Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie (WZPOW) oferta produktowa Grupy Kapitałowej powiększyła się o warzywa konserwowane oraz mrożone. Produkty pod marką „Kwidzyn” oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Przejęcie kontroli nad WZPOW spowodowało także, że Grupa Pamapol stała się jednym z ważniejszych podmiotów w swojej branży na rynku krajowym.

W skład Grupy Kapitałowej Pamapol wchodzi także zawiązana w październiku 2003r. Spółka „Pamapol-Logistic” Sp. z o.o.(„Pamapol-Logistic”). Przedmiotem działalności tej Spółki jest świadczenie usług transportowych (spedycyjnych) na terenie Polski i wybranych państw europejskich. Usługi te świadczone są zarówno na potrzeby Pamapol S.A., oraz innych spółek wchodzących w skład Grupy, jak i na potrzeby podmiotów zewnętrznych (w celu racjonalizacji kosztów funkcjonowania). Zgodnie z przyjętą Strategią Grupy Spółka Pamapol-Logistic wystawiona jest do sprzedaży (cel: sprzedaż zbędnych aktywów oraz uproszczenie struktury Grupy)

W strukturze Grupy Pamapol znajdują się także Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Ziębice Sp. z o.o. (ZPOW Ziębice). ZPOW Ziębice są producentem groszku konserwowego, kukurydzy konserwowej, konserwowych mieszanek warzywnych oraz warzyw mrożonych, w szczególności groszku, fasolki szparagowej, marchwi i kukurydzy. Produkcja ZPOW Ziębice jest zbliżona do produkcji zakładów w Kwidzynie. Ich przejęcie przyczyniło się do umocnienia pozycji Grupy Kapitałowej na rynku warzyw mrożonych i konserwowanych. Zamiarem Pamapol S.A. było dokonanie restrukturyzacji ZPOW Ziębice w sposób podobny jak to miało miejsce w WZPOW poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowego kosztu wytwarzania produktu. Zdaniem Zarządu wprowadzenie ZPOW Ziębice do Grupy Pamapol zwiększyło w sposób znaczący możliwości produkcyjne w zakresie poszczególnych grup warzyw umacniając jednocześnie pozycje rynkowe spółek, a dodatkowo na jeszcze silniejszy wzrost mocy produkcyjnych i przechowalniczych Spółki wpłynęła realizacja inwestycji objętej dofinansowaniem unijnym – Program Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013. (RB 19/2010, 29/2010, 33/2010, 42/2010)

W maju 2007 r. struktura Grupy Pamapol powiększyła się o nowy podmiot, tj. Mitmar Sp. z o.o. z siedzibą w Jeziorku (obecnie w Głownie). Podmiot dominujący nabył 60 % udziałów w tej Spółce, dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników za łączną cenę 14 mln zł. Spółka Pamapol S.A. przeznaczyła 10 mln na podwyższenie kapitału Mitmar Sp. z o.o., natomiast właściciele spółki otrzymali łącznie 4 mln zł. W lutym 2008 roku Pamapol S.A. nabył pozostałą część udziałów Spółki Mitmar. Transakcja ta została zawarta na następujących warunkach; za 40% udziałów zapłacono właścicielom Spółki 1,8 mln zł. W efekcie Pamapol S.A. posiada obecnie 100% udziałów Spółki Mitmar dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Po przeprowadzonej w Spółce restrukturyzacji prowadzoną obecnie działalnością jest handel mięsem, konfekcjonowanie mrożonych mieszanek warzywnych i warzywno-mięsnych oraz produkcja mrożonych dań gotowych. Działalność filii Mitmar International znajdującej się na Łotwie została zakończona (postanowienie o wykreśleniu z KRS’u z dnia 22 grudzień 2009 r.).

Kolejnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Pamapol jest Cenoss Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni. Pamapol S.A. nabył w czerwcu 2007 r. łącznie 700

udziałów od jej dotychczasowych właścicieli: Mariana Rzeźnika i Tomasza Rzeźnika, stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę łączną w wysokości 10,6 mln zł. Cenos Sp. z o.o. powstał w 1991 roku w wyniku procesu prywatyzacji Centrali Nasiennej. Przedmiotem działania Spółki jest w szczególności produkcja, konfekcjonowanie oraz sprzedaż soli spożywczej i drogowej, kaszy, ryżu, a także fasoli, grochu, płatków kukurydzianych. Produkty Cenos dostarczane są do największych sieci handlowych i hurtowni w Polsce. W wyniku zawarcia umowy kupna majątku ruchomego od GALAXIA Ltd Sp. z o.o. do asortymentu sprzedawanego przez Cenos włączona została kolejna grupa produktów sypkich – kawa sprzedawana pod marką GALAXIA. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne zlokalizowane na terenie Wrześni, ponadto kompleks krytych pływalni i centrum rekreacyjne Świat Wodny Cenos.

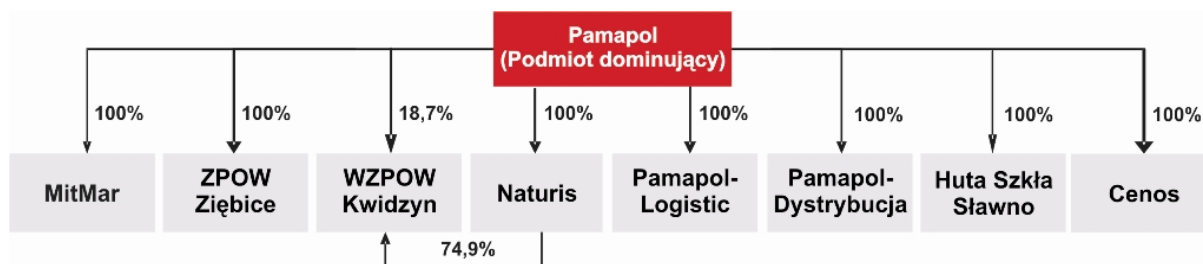
W czerwcu 2007 r. Pamapol S.A. nabył łącznie 1.000 udziałów w Spółce Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki, za łączną cenę w wysokości 1 mln zł. Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. została założona w kwietniu 2007 r. Spółka zlokalizowana jest na terenie Łódzkiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej, oznacza to możliwość zaliczania ponoszonych wydatków inwestycyjnych jako koszty kwalifikowane. Przedmiotem działalności Spółki jest produkcja opakowań szklanych: słoików i butelek ze szkła białego. Powstanie zakładu produkcyjnego uzależnione było od przeprowadzenia przez Pamapol S.A. kolejnej emisji akcji serii C (głównym celem emisji prezentowanym w prospekcie emisyjnym była realizacja inwestycji budowy huty szkła). Inwestycja w połowie miała być sfinansowana ze środków pozyskanych z emisji a w drugiej części kredytem inwestycyjnym (Huta Szkła Sławno posiadała promesę udzieloną przez Bank PKO BP). Obecnie zaangażowane środki w realizację inwestycji wynoszą około 5 mln zł. W związku z nieprzeprowadzeniem emisji akcji serii C niniejsze przedsięwzięcie inwestycyjne zostało zawieszono – Zarząd Spółki nie podjął ryzyka finansowania całej inwestycji ze środków własnych.

W maju 2007 r. podpisany został akt założycielski Spółki Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o. Kapitał założycielski Spółki wynosił początkowo 50.000 zł i dzielił się na 100 równych i niepodzielnych udziałów po 500 zł każdy. Udziały w kapitale zakładowym zostały objęte w całości przez Pamapol S.A. Podmiot dominujący posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Spółki i 100% głosów na walnym zgromadzeniu. Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o. rozpoczęła działania zmierzające do przejęcia od innych spółek produkcyjnych Grupy zadań związanych z dystrybucją i marketingiem. Utworzona Spółka świadczy w szczególności usługi związane z reprezentacją handlową i sprzedażą produktów brandowych z wyjątkiem mrożonek w imieniu i na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej jest także Spółka Naturis Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. Naturis Sp. z o.o. został nabyty przez Pamapol S.A. na początku października 2005 r. w celu przejęcia kontroli nad WZPOW Kwidzyn. Spółka Naturis nie prowadziła w okresie sprawozdawczym i nie prowadzi obecnie czynnej działalności operacyjnej. Według zaktualizowanej strategii Grupy Pamapol na lata 2010-2011 (opublikowanej raportem bieżącym nr 7 w dniu 27 lutego 2010) planowane jest połączenie Spółek Pamapol S.A. i Naturis Sp. z o.o. Przejęcie to, ma się odbyć bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Pamapol S.A., ponieważ posiada ona 100% udziałów Naturis Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Spółkę przejmującą. Niniejsze połączenie ma na celu uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej Pamapol. W dniu 5 maja 2011 roku Zarządy oraz Rady Nadzorcze Spółek Pamapol S.A. i Naturis Sp. z o.o. przyjęły „Plan Połączenia...” w/w Spółek – informacja opublikowana w raporcie bieżącym nr 17 z dnia 06 maja 2011 roku. Dodatkowo Zarząd Pamapol S.A. dokonał pierwszego zawiadomienia o zamiarze połączenia Emitenta z podmiotem zależnym Naturis Sp. z o.o. – raport bieżący nr 18 z dnia 06 maja 2011 roku.

## II. Powiązania kapitałowe.

### Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31 marca 2011 roku



#### Pamapol S.A.

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

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

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

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

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

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

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

W dniu 11 lutego 2006 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 17.166.700 zł do kwoty nie mniejszej niż 21.666.700 zł i nie większej niż 23.166.700 zł w drodze publicznej emisji akcji serii B. Na mocy postanowienia Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi z dnia 14 lipca 2006 r., w wyniku emisji akcji serii B zarejestrowano podwyższony kapitał Spółki. Wysokość

kapitału zakładowego Spółki Pamapol SA wynosi obecnie 23.166.700,00 zł i dzieli się na 23.166.700 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

### **WZPOW Kwidzyn**

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

Na dzień 31.03.2011 r. Pamapol S.A. posiada pośrednio i bezpośrednio 319.021 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.

W dniu 05 maja 2010 roku Emitent przekazał do wiadomości publicznej informację o przyjęciu przez Zarządy Spółek Pamapol S.A. i Naturis Sp. z o.o. „Planu Połączenia...” w/w Spółek oraz wyrażeniu zgody przez Radę Nadzorczą Pamapol S.A. oraz Naturis Sp. z o.o. na połączenie w oparciu o przyjęty plan połączenia.

Połączenie spółek ma na celu realizację strategii dynamicznego rozwoju Grupy Kapitałowej Pamapol poprzez efektywniejsze wykorzystanie potencjału połączonych spółek oraz uzyskanie ekonomiczno-finansowych efektów synergii bezpośredniej i pośredniej, a w tym między innymi:

- efektywniejsze wykorzystanie majątku połączonych spółek,
- lepszą alokację środków pieniężnych,
- bardziej racjonalne przepływy finansowe – wykorzystanie skali finansowania zewnętrznego,
- bardziej efektywne wykorzystanie zasobów ludzkich,
- obniżenie kosztów działalności.



Połączenie spółek zwiększy o 74,9 % bezpośredni udział PAMAPOL w kapitale zakładowym Warmińskich Zakładów Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW). Obecnie PAMAPOL posiada bezpośrednio 18,7 % udziałów w kapitale zakładowym tej spółki.

Połączenie Spółek odbywa się na podstawie art. 492 § 1 w związku z art. 515 § 1 KSH w drodze przejęcia Spółki Przejmowanej przez Spółkę Przejmującą, tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki Przejmowanej na Spółkę Przejmującą.

Zgodnie z art. 504 § 2 KSH Zarząd Emitenta poinformował, że „Plan połączenia spółek PAMAPOL S.A. i NATURIS Sp. z o.o.” sporządzony został z wymogami art. 498 i art. 499 KSH i został zgłoszony w dniu 06 maja 2011 r. do właściwego sądu rejestrowego oraz do publikacji w Monitorze Sądowym i Gospodarczym wraz z pierwszym zawiadomieniem akcjonariuszy o zamiarze połączenia spółek. Plan połączenia Spółek został opublikowany przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 17 z dnia 06 maja 2011 roku, a pierwsze zawiadomienie akcjonariuszy w raporcie bieżącym nr 18 z dnia 06 maja 2011 roku.

### **ZPOW Ziębice Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 16.400.000 zł i dzieli się na 32.800 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym ZPOW Ziębice Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

W okresie I kwartału 2011 roku nie podejmowano uchwał w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego.

W dniu 09 maja 2011 roku na mocy uchwały Walnego Zgromadzenia Wspólników dokonano podniesienia kapitału zakładowego tej Spółki o kwotę 10.238.000,00 zł poprzez utworzenie 20.476 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym objął jedyny wspólnik Pamapol S.A. W poprzednich okresach sprawozdawczych Spółka Pamapol S.A. udzieliła na rzecz ZPOW Ziębice pożyczkę w łącznej kwocie 10.500.000,00 zł. Kwota wykorzystanej pożyczki na dzień 09 maja 2011 roku, wynosiła 10.238.000,00 zł. Zarząd Grupy uznał, że kwota udzielonej pożyczki na rzecz ZPOW Ziębice zostanie przeznaczona na podwyższenie kapitału zakładowego tej Spółki.

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 Cenoss Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

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

Siedzibą Spółki jest Września . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

### **Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.**

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.000.000,00 zł i dzieli się na 3000 udziałów o wartości nominalnej 1.000,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

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

Siedzibą Spółki jest Sławno . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

### **Informacja o oddziałach**

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pamapol nie posiadają oddziałów zarówno w kraju, jak i za granicą. Proceduralne wykreślenie z KRS'u działalności filii Mitmar International zostało zakończone – postanowienie z dnia 22 grudzień 2009 roku.

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

#### **Pamapol S.A.**

##### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

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

##### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

#### **WZPOW Kwidzyn**

##### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu
- Mariusz Wikierski – Wiceprezes Zarządu
- Arkadiusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu

W dniu 12 stycznia 2011 r. Pan Piotr Żabik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu WZPOW Kwidzyn (Spółka), w związku z powyższym Rada Nadzorcza podjęła w dniu 13 stycznia 2011 r. uchwałę o powołaniu na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki – Pana Romana Żuberka.

##### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

W dniu 12 stycznia 2011 r. odwołano ze składu Rady Nadzorczej – Pana Romana Żuberka, powołując jednocześnie na to stanowisko – Pana Mariusza Szataniaka, któremu z dniem 12 stycznia 2011 r. odwołano jednocześnie prokurę samodzielną udzieloną przez Zarząd Spółki.

## **Pamapol – Logistic**

### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Błażej Walkowiak            – Prezes Zarządu
- Rafał Przydacz              – Wiceprezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

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

## **Naturis Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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

## **ZPOW Ziębice Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. w skład Zarządu wchodził:

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu

W dniu 5 maja 2011 roku Rada Nadzorcza podjęła uchwałę odwołaniu Pana Jacka Tomczuka z funkcji Prezesa Zarządu i jednocześnie powierzono mu funkcję Wiceprezesa Zarządu. W związku z powyższym Rada Nadzorcza powołała na stanowisko Prezesa Zarządu Spółki – Pana Krzysztofa Półgrabia.

Według stanu faktycznego na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- |                       |                      |
|-----------------------|----------------------|
| - Krzysztof Półgrabia | – Prezes Zarządu     |
| - Jacek Tomczuk       | – Wiceprezes Zarządu |

### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

W dniu 05 maja 2011 roku odwołano ze składu Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Półgrabia, jednocześnie Walne Zgromadzenie Wspólników podjęło uchwałę o ograniczeniu liczby osób wchodzących w skład Rady Nadzorczej Spółki. Obecnie Rada Nadzorcza liczy 3 osoby.

Według stanu faktycznego na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- |                     |                                  |
|---------------------|----------------------------------|
| - Mariusz Szataniak | – Przewodniczący Rady Nadzorczej |
| - Paweł Szataniak   | – Członek Rady Nadzorczej        |
| - Roman Żuberek     | – Członek Rady Nadzorczej        |

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

### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- |                     |                      |
|---------------------|----------------------|
| - Piotr Sadoch      | – Prezes Zarządu     |
| - Rafał Włodarczyk  | – Wiceprezes Zarządu |
| - Tomasz Kowalik    | – Wiceprezes Zarządu |
| - Paweł Pająk       | – Wiceprezes Zarządu |
| - Zbigniew Bielecki | – Wiceprezes Zarządu |

## **Rada Nadzorcza**

W umowie Spółki nie przewidziano powołania organu nadzoru.

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

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- |                       |                      |
|-----------------------|----------------------|
| - Krzysztof Półgrabia | – Prezes Zarządu     |
| - Sergiusz Janowski   | – Wiceprezes Zarządu |

#### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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

### **Cenos Sp. z o.o.**

#### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

#### **Rada Nadzorcza**

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

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

## **Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.**

### **Zarząd Spółki**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2010 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Zarządu wchodzi:

- Janusz Chojnacki – Prezes Zarządu

### **Rada Nadzorcza**

Według stanu faktycznego na dzień 31 marca 2010 r. i na dzień sporządzenia niniejszej informacji w skład Rady Nadzorczej wchodzi:

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

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

## **IV. Nabywanie akcji własnych.**

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

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

**Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 marca 2011 roku**

1. Paweł Szataniak – posiada 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 – posiada 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

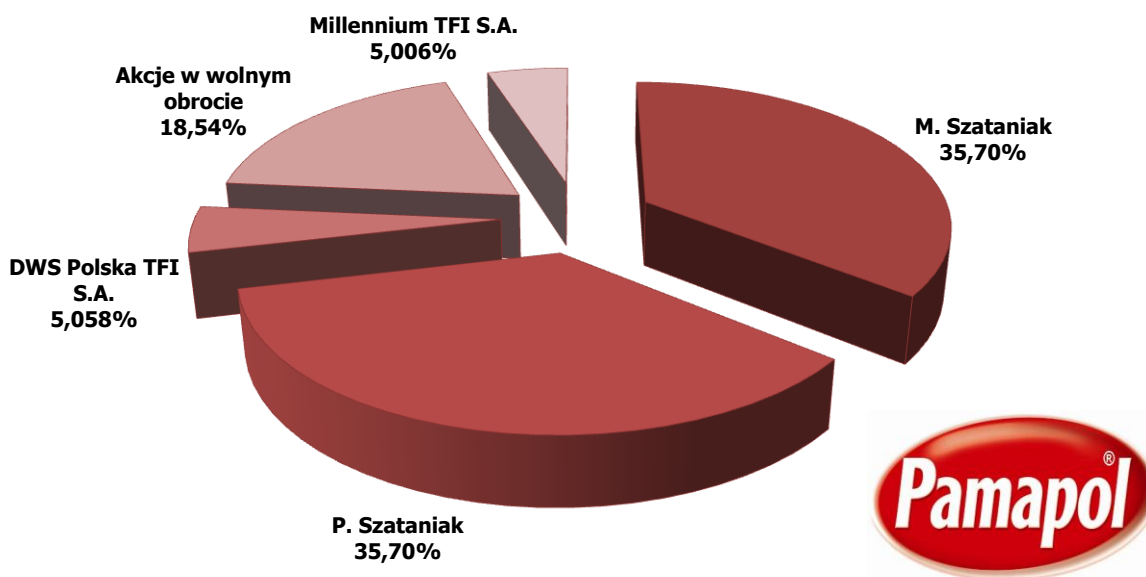
S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 1.171.841 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,058 % ogólnej liczby głosów.

4. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w imieniu którego działa Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 1.159.729 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 5,0060 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 1.159.729 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,0060 % ogólnej liczby głosów.

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

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

**Struktura akcjonariatu na dzień 31 marca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszej informacji**





## **VI. Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.**

### **Stan posiadania akcji Pamapol S.A przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 marca 2011 r.**

1. Paweł Szataniak - Członek Rady Nadzorczej - 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 Pamapol S.A. - posiada 17.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
4. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 1.204 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

### **Stan posiadania akcji Pamapol S.A przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień sporządzenia informacji.**

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

## **VII. Informacja o wypłacanych dywidendach.**

W I kwartale 2011 roku Pamapol SA nie deklarował wypłaty ani nie wypłacał dywidend.

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

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **31 marca 2011 roku** w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	565 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	321 pracowników
- ZPOW Ziębice	247 pracowników, w tym 29 sezonowych
- Pamapol – Logistic	40 pracowników
- MITMAR	196 pracowników
- CENOS	231 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	55 pracowników
- Huta Szkła Sławno	1 pracownik
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 31 marca 2011 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło pracowników 1.657, w tym 29 pracowników sezonowych

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **31 marca 2010 roku** w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	533 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	350 pracowników
- ZPOW Ziębice	206 pracowników, w tym 50 sezonowych
- Pamapol – Logistic	50 pracowników
- MITMAR	162 pracowników
- Cenoss	203 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	33 pracowników
- Huta Szkła Sławno	1 pracownik
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 31 marca 2010 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło pracowników 1.539, w tym 50 pracowników sezonowych.

## **IX. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej.**

### **Przedmiotem działalności Pamapol S.A. jest:**

- przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu
- produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego
- przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków
- pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw
- produkcja przypraw
- wytwarzanie gotowych posiłków i dań
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa
- sprzedaż detaliczna owoców i warzyw prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach
- sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw
- transport drogowy towarów
- leasing finansowy
- działalność agencji reklamowych
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet)
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów

### **Przedmiotem działalności WZPOW Kwidzyn jest w szczególności:**

- przetwórstwo owoców i warzyw
- prowadzenie działalności handlowej (wyroby własne i towary)
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów
- działalność usługowa związana z produkcją roślinną

**Przedmiotem działalności Mitmar jest w szczególności:**

- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa
- składowanie usługowe towarów chłodzonych i mrożonych
- konfekcjonowanie mrożonej żywności

**Przedmiotem działalności ZPOW Ziębice jest w szczególności:**

- przetwórstwo owoców i warzyw
- uprawy rolne, warzywnictwo, ogrodnictwo
- działalność usługowa związana z produkcją roślinną
- wynajem maszyn i urządzeń rolniczych

**Przedmiotem działalności Cenos jest w szczególności:**

- produkcja przypraw
- produkcja artykułów spożywczych
- produkcja artykułów spożywczych i napojów
- działalność usługowa związana z przetwórstwem i konserwowaniem warzyw i owoców

**Przedmiotem działalności Pamapol-Logistic jest w szczególności :**

- towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi
- towarowy transport drogowy pojazdami uniwersalnymi
- obsługa i naprawa pojazdów mechanicznych

**Przedmiotem działalności Pamapol – Dystrybucja jest w szczególności:**

- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- reklama
- działalność związana z organizacją targów i wystaw

**Przedmiotem działalności Huty Szkła Sławno jest w szczególności:**

- produkcja szkła i wyrobów ze szkła
- sprzedaż hurtowa wyrobów metalowych, porcelanowych, ceramicznych i szklanych do użytku domowego, tapet i środków czyszczących
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk biologicznych i środowiska naturalnego
- prace badawczo-rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych

**Przedmiotem działalności Naturis jest w szczególności:**

- doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania
- udzielanie pożyczek, poręczeń i gwarancji spółkom i innym podmiotom gospodarczym, z wyjątkiem prowadzenia działalności bankowej
- pozostałe pośrednictwo finansowe
- wynajem nieruchomości na własny rachunek

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

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pamapol S.A. i Spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., Pamapol Logistic Sp. z o.o., Naturis Sp. z o.o., ZPOW Ziębice Sp. z o.o., Mitmar Sp. z o.o., Cenos Sp. z o.o., Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. Sprawozdania Spółki dominującej oraz wszystkich Spółek zależnych konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.01.2011r. do 31.03.2011r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2011 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2010 roku.
2. Rachunek wyników:
  - a. za okres od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 roku (dane za I kwartał 2011 r.),
  - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 roku (dane za I kwartał 2010 r.).
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2011r. do 31.03.2011 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2010r. do 31.03.2010 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2011r. do 31.03.2011 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2010r. do 31.03.2010 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2011 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.03.2010r. i 31.12.2010r.
2. Rachunek wyników:
  - a. za okres od 01.01.2011r. do 31.03.2011 roku (dane za I kwartał 2011 r.),
  - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2010r. do 31.03.2010 roku (dane za I kwartał 2010 r.),
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2011r. do 31.03.2011 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2010r. do 31.03.2010 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2011r. do 31.03.2011r. i jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2010r. do 31.12.2010r. i zmiany w okresie od 01.01.2010r. do 31.03.2010r.

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

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A., Pamapol-Logistic Sp. z o.o., Naturis Sp. z o.o., WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW Ziębice Sp. z o.o., Mitmar Sp. z o.o. oraz Cenos Sp. z o.o., Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. do sporządzania sprawozdań finansowych stosują polskie zasady rachunkowości w oparciu o Ustawę o rachunkowości.

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

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

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

Opis przyjętych przez Grupę Pamapol zasad polityki rachunkowości przedstawiony jest w Skonsolidowanym Sprawozdaniu Finansowym za okres 01.01.2010 r. – 31.12.201 r.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone za okres I kwartału 2011 r. nie podlega badaniu przez biegłych audytorów.

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

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy znaczące zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 marca 2011 roku oraz umowy znaczące zawarte po tym okresie na dzień sporządzenia niniejszej informacji.

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

1. W dniu 31 stycznia 2011 r. wpłynęła do Pamapol S.A. (Spółka) dwustronnie podpisana umowa na dostarczenie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2011 r. (Umowa) zawarta z Agencją Rynku Rolnego w Warszawie (Agencja).

Na mocy Umowy Pamapol S.A. zobowiązał się do dostarczenia w terminie do dnia 31 grudnia 2011 r. 1.454 ton kaszy jęczmiennej z gulaszem (artykuły spożywcze) na rzecz organizacji charytatywnej - Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej. Dostawy ww. artykułów spożywczych nastąpią w zamian za odbiór 7.420 ton ziarna jęczmienia znajdującego się w magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej, na terenie Polski.

Łączna wartość Umowy wynosi ok. 3 mln złotych. Spółka obowiązana jest do odbioru jęczmienia w terminie nieprzekraczalnym do dnia 31 sierpnia 2011 r., z czego 70% jego ilości winna być odebrana przed dniem 1 czerwca 2011 r.

Pamapol S.A. wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w kwocie 4.4 mln zł udzielone przez Powszechny Zakład Ubezpieczeń Społecznych S.A. w Warszawie, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 3/2011. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po prawidłowej realizacji Umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 kwietnia 2012 r.

Szczegółowe warunki realizacji Umowy, w tym dotyczące warunków dostaw produktów, kar umownych oraz przesłanek jej rozwiązania są analogiczne jak te, opisane w rozdziale XII.E pkt 1 niniejszej Informacji.

2. W dniu 14 lutego 2011 r. pomiędzy Pamapol S.A. a MITMAR Sp. z o.o. z siedzibą w Głównie doszło do podpisania umowy na dostawę artykułów spożywczych (Umowa).

Na mocy Umowy Pamapol S.A. (Dostawca) zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia na rzecz MITMAR Sp. z o.o. (Odbiorca) w okresie od 1 marca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. 3.953 ton zupy pomidorowej z ryżem (artykuły spożywcze), które Odbiorca zobowiązany jest do dostarczenia na rzecz Agencji Rynku Rolnego w Warszawie (ARR) w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” w 2011 r.

Łączna wartość Umowy netto wynosi 9.710.831,85 zł. Odbiorca zobowiązał się w dniu podpisania Umowy do zapłaty na rzecz Dostawcy zaliczki w wysokości 5.924.604,05 zł netto,

pozostałą część wartości Umowy Odbiorca uiszcza na rzecz Dostawcy w sześciu równych miesięcznych ratach.

Dostawy odbywać się będą partiami, w terminach i do miejsc przeznaczenia określonych szczegółowo w harmonogramie dostaw.

W Umowie przewidziano kary umowne na rzecz Odbiorcy w przypadku, gdy dostawa przewidziana w harmonogramie nie zostanie zrealizowana i Dostawca nie powiadomi Odbiorcy o jej anulowaniu w trybie wskazanym w Umowie, oraz gdy dostawa, która nie została przewidziana w harmonogramie zostanie zrealizowana – odpowiednio 1% wartości artykułów spożywczych planowanych do dostarczenia w ramach niezrealizowanej dostawy i 10% wartości dostarczonych artykułów nieprzewidzianych w harmonogramie.

Ponadto, jeżeli artykuły spożywcze nie spełniają wymogów zdrowotnych i jakościowych Dostawca zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Odbiorcy kary umownej w wysokości 10% wartości wadliwych artykułów. W przypadku, gdy wyniki badań jakości wykażą powtórne występowanie wady jakościowej kara, którą będzie zobowiązany zapłacić Dostawca powiększona będzie o 5 punktów procentowych w każdym kolejnym przypadku wystąpienia tej wady.

Dostawca zobowiązany jest także do zapłaty na rzecz Odbiorcy kosztów przechowywania partii artykułów spożywczych w wysokości 2% wartości wadliwej partii dostarczonych artykułów spożywczych. W przypadku, gdy Dostawca nie dokona zapłaty powyższych kosztów przechowywania będzie zobowiązany do zapłaty Odbiorcy kary umownej w wysokości 2% liczonych od wartości netto wadliwej partii artykułów spożywczych.

W przypadku, gdy Dostawca nie dostarczy artykułów spożywczych w terminie i ilości wynikających z Umowy, Odbiorca obciąży Dostawcę kosztami zabezpieczenia przejętymi przez ARR w wysokości proporcjonalnej do wartości wadliwej partii gotowego artykułów spożywczych.

Odbiorcy przysługuje prawo do rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli Dostawca nie będzie mógł się z niej wywiązać, lub w przypadku rażącego naruszenia przez niego obowiązków z wynikających Umowy. W takim przypadku obciąży Dostawcę kosztami zabezpieczenia przejętego przez ARR.

3. W dniu 14 lutego 2011 r. pomiędzy Pamapol S.A. a STOCZEK Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim (Stoczek, Odbiorca) doszło do podpisania umowy dostawy na rzecz Odbiorcy artykułów spożywczych (Umowa).

Na mocy Umowy Pamapol S.A. (Dostawca) zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia na rzecz Odbiorcy bezpośrednio do magazynów Federacji Polskich Banków Żywności oraz Caritas Polska (Organizacje) w okresie od 1 marca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. kaszy z gulaszem o wartości 18,1 mln zł netto (artykuły spożywcze), które Odbiorca zobowiązany jest do dostarczenia na rzecz Organizacji w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” w 2011 r. (Program) organizowanego przez Agencję Rynku Rolnego w Warszawie (ARR).

Dostawy artykułów spożywczych odbywać się będą na podstawie miesięcznych harmonogramów dostaw uzgodnionych z Organizacjami. Dostawy, o których mowa powyżej odbywać się będą w partiach, terminach i do miejsc przeznaczenia określonych szczegółowo w harmonogramach, stanowiących załączniki do Umowy.

W Umowie przewidziano kary umowne płacone przez Pamapol S.A. na rzecz Odbiorcy w wysokości kar nałożonych na Odbiorcę przez ARR.

Kary umowne, o których mowa powyżej zostaną nałożone na Dostawcę w przypadku:

- niedostarczenia przez Dostawcę partii artykułów spożywczych na warunkach oraz w terminie zgodnym z harmonogramem w wysokości kary nałożonej na Odbiorcę przez ARR, tj. w wysokości 15% kwoty zabezpieczenia złożonego przez Stoczek na rzecz ARR w związku z zabezpieczeniem wykonania przedmiotu umowy zawartej pomiędzy Stoczek a ARR i dodatkowo 2% pozostałej części zabezpieczenia za każdy dzień przekroczenia tego terminu.
- gdy dostawa przewidziana w harmonogramie nie zostanie zrealizowana i Dostawca nie powiadomi Odbiorcy o jej anulowaniu w trybie wskazanym w Umowie, oraz gdy dostawa, która nie została przewidziana w harmonogramie zostanie zrealizowana – odpowiednio 1% wartości artykułów spożywczych planowanych do dostarczenia w ramach niezrealizowanej dostawy i 10% wartości dostarczonych artykułów nieprzewidzianych w harmonogramie.

Ponadto, jeżeli artykuły spożywcze nie spełniają wymogów zdrowotnych i jakościowych Dostawca zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Odbiorcy kary umownej w wysokości 10% wartości wadliwych artykułów. W przypadku, gdy wyniki badań jakości wykażą powtórne występowanie wady jakościowej kara, którą będzie zobowiązany zapłacić Dostawca powiększona będzie o 5 punktów procentowych w każdym kolejnym przypadku wystąpienia tej wady. Dostawca zobowiązany jest ponadto do zapłaty na rzecz organizacji charytatywnej kosztów przechowywania partii artykułów w wysokości 2% wartości wadliwej partii dostarczonych artykułów spożywczych. W przypadku, gdy Dostawca nie dokona zapłaty na rzecz organizacji charytatywnej kosztów przechowywania, o których mowa powyżej, Dostawca zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Odbiorcy kary umownej w wysokości 2% liczonej o wartości netto wadliwej partii artykułów spożywczych.

Dodatkowo Odbiorcy przysługuje prawo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym z winy Dostawcy, jeżeli z okoliczności powstałych po stronie Dostawcy wynika, że nie będzie on mógł wywiązać się z Umowy lub w przypadku trzykrotnej dostawy przez niego wadliwych artykułów spożywczych, a także rażącego naruszenia przez Dostawcę obowiązków wynikających z Umowy.

W takim przypadku Odbiorca obciąży Dostawcę karą umowną w wysokości 150% wartości netto niedostarczonych artykułów spożywczych. Odbiorca może dochodzić na zasadach ogólnych odszkodowania przewyższającego karę umowną.

Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Odbiorcy wynikających z Umowy stanowi weksel własny in blanco wystawiony przez Dostawcę. W przypadku zaistnienia okoliczności stanowiących podstawę do obciążenia Dostawcy którąkolwiek z kar umownych, Odbiorca posiada prawo do wypełnienia weksla na sumę odpowiadającą wysokości jego roszczenia wobec Dostawcy.

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

W okresie nie objętym informacją Pamapol S.A. nie zawierała istotnych umów handlowych.

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

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

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

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

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

1. W dniu 31 stycznia 2011 r. do spółki zależnej CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni (CENOS, Spółka) wpłynęła dwustronnie podpisana umowa na dostarczenie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2011 r. (Umowa) zawarta z Agencją Rynku Rolnego w Warszawie (Agencja).

Na mocy Umowy CENOS zobowiązał się do dostarczenia w terminie do dnia 31 grudnia 2011 r. 2.967 ton ryżu białego, oraz 8.470 ton kaszy jęczmiennej z warzywami (artykuły spożywcze) na rzecz organizacji charytatywnych: Caritas Polska, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Federacji Polskich Banków Żywności. Dostawy ww. artykułów spożywczych nastąpią w zamian za odbiór 41.728 ton ziarna jęczmienia znajdującego się w magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej, na terenie Polski i Niemiec.

Łączna wartość Umowy wynosi ok. 16,8 mln złotych. CENOS obowiązany jest do odbioru jęczmienia w terminie nieprzekraczalnym do dnia 31 sierpnia 2011 r., z czego 70% jego ilości winna być odebrana przed dniem 1 czerwca 2011 r.

CENOS wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w kwocie 24.9 mln zł udzielone przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. w Warszawie, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 1/2011. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po prawidłowej realizacji Umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 kwietnia 2012 r.

W przypadku niedostarczenia artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ustalonej ilości oraz w terminie do dnia 31 grudnia 2011 r. Agencja dokona przejęcia 15% kwoty zabezpieczenia i dodatkowo 2% pozostałej części zabezpieczenia za każdy dzień przekroczenia tego terminu.



Ponadto, Agencja dokona przejęcia zabezpieczenia w wysokości 150 euro za każdą tonę ziarna jęczmienia nieodebranego przez CENOS z magazynów interwencyjnych w ustalonych ilościach i terminach.

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

W umowie przewidziano kary umowne płacone na rzecz Agencji w przypadkach, gdy dostawa nie zostanie zrealizowana a jednocześnie Spółka nie poinformuje Agencji o anulowaniu tej dostawy w trybie wskazanym w Umowie, oraz gdy dostawa, która nie została przewidziana w harmonogramie zostanie zrealizowana – odpowiednio 1% wartości artykułów spożywczych planowanych do dostarczenia w ramach niezrealizowanej dostawy i 10% wartości dostarczonych artykułów nieprzewidzianych w harmonogramie.

Ponadto przewidziano karę pieniężną w wysokości 1% wartości artykułów dostarczonych w danym miesiącu za powtarzające się przekazywanie Agencji nieprawidłowej dokumentacji związanej z dostawami. Spółka zobowiązana będzie także do zapłaty kary umownej w wysokości 10% wartości artykułów, których jakość była niezgodna z wymaganiami przewidzianymi w Umowie. W przypadku, gdy wyniki badań jakości wykażą powtórne występowanie wady jakościowej kara, którą będzie zobowiązana zapłacić Spółka powiększona zostanie o 5 punktów procentowych w każdym kolejnym przypadku wystąpienia tej wady.

Spółka zobowiązana jest ponadto do zapłaty na rzecz organizacji charytatywnej kosztów przechowywania partii artykułów w wysokości 2% wartości wadliwej partii dostarczonych artykułów spożywczych. W przypadku gdy Spółka nie dokona zapłaty na rzecz organizacji charytatywnej kosztów przechowywania o których mowa powyżej, Spółka zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Agencji kary umownej w wysokości 2% liczonej o wartości netto wadliwej partii artykułów spożywczych.

Agencji przysługuje prawo rozwiązania Umowy ze skutkiem natychmiastowym, jeżeli z okoliczności powstałych po stronie Spółki wynika, że nie będzie ona mogła wywiązać się z Umowy lub w przypadku, gdy Spółka w sposób rażący narusza obowiązki wynikające z Umowy. W takim przypadku Agencja przejmie zabezpieczenie należytego wykonania umowy w wysokości wyliczonej proporcjonalnie do wartości artykułów spożywczych pozostałych do dostarczenia zgodnie z Umową.

Ponadto, w przypadku stwierdzenia rażącego naruszenia obowiązków ustalonych w umowie, Agencja będzie uprawniona do wykluczenia Spółki z uczestnictwa w procedurze przetargowej dotyczącej dostarczania żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej w latach następnych.

2. W dniu 14 lutego 2011 r. do spółki zależnej MITMAR Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie (MITMAR) wpłynęła dwustronnie podpisana umowa na dostarczenie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2011 r. (Umowa) zawarta z Agencją Rynku Rolnego w Warszawie (Agencja).

Na mocy Umowy MITMAR zobowiązał się do dostarczenia w terminie do 31 grudnia 2011 r. 3.953 ton zupy pomidorowej z ryżem (artykuły spożywcze) na rzecz organizacji charytatywnej – Federacji Polskich Banków Żywności.

Dostawy ww. artykułów spożywczych nastąpią w zamian za odbiór 14.581 ton ziarna jęczmienia znajdującego się w magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej, na terenie Polski.

Łączna wartość Umowy wynosi ok. 5,9 mln złotych. MITMAR obowiązany jest do odbioru jęczmienia w terminie nieprzekraczalnym do dnia 31 sierpnia 2011 r., z czego 70% jego ilości winna być odebrana przed dniem 1 czerwca 2011 r.

MITMAR wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w kwocie 8,7 mln zł udzielone przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. w Warszawie, o czym Emitent informował raportem bieżącym nr 1/2011. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po prawidłowej realizacji Umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 kwietnia 2012 r.

Szczegółowe warunki realizacji Umowy, w tym dotyczące warunków dostaw produktów, kar umownych oraz przesłanek jej rozwiązania są analogiczne jak te, opisane w rozdziale XII.E pkt 1 niniejszej Informacji.

3. W dniu 14 lutego 2011 r. pomiędzy Pamapol S.A. a MITMAR Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie doszło do podpisania umowy na dostawę artykułów spożywczych (Umowa).

Na mocy Umowy PAMAPOL S.A. (Dostawca) zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia na rzecz MITMAR Sp. z o.o. (Odbiorca) w okresie od 1 marca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. 3.953 ton zupy pomidorowej z ryżem (artykuły spożywcze), które Odbiorca zobowiązany jest do dostarczenia na rzecz Agencji Rynku Rolnego w Warszawie (ARR) w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” w 2011 r.

Łączna wartość Umowy netto wynosi 9.710.831,85 zł.

Szczegółowe warunki realizacji Umowy, w tym dotyczące warunków dostaw produktów, kar umownych oraz przesłanek jej rozwiązania są analogiczne jak te, opisane w rozdziale XII.A pkt 2 niniejszej Informacji.

4. W dniu 31 stycznia 2011 r. pomiędzy dwoma spółkami zależnymi Emitenta, tj. MITMAR Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie, oraz CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni (Spółki) a Alfred C.Toepfer International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (ACTI) doszło do podpisania kontraktów na sprzedaż, na rzecz ACTI części ziarna jęczmienia jakie odebrane zostanie przez Spółki w ramach realizacji programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” w 2011 r. organizowanego przez Agencję Rynku Rolnego.

Na mocy ww. kontraktów ACTI zakupi od Spółek jęczmień na łączną wartość ok. 20 mln zł.

Odbiór jęczmienia następować będzie sukcesywnie w okresie od lutego 2011 r. do sierpnia 2011 r. ze wskazanych przez Spółki magazynów.

Kontrakty nie regulują kwestii kar umownych.

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

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

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

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

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

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

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

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

## **XIV. Marketing Grupy Pamapol.**

### **PRODUKT**

#### **PAMAPOL**

W I kwartale 2011 roku rozszerzył się asortyment pasztetów pod marką Pamapol. Rodzinka Pasztetu Domowego z drobiem 100% Gratis powiększyła się o mały, praktyczny pasztecik w puszcze 130g.

W omawianym okresie rozpoczęły się prace wdrożeniowe nad kolejnymi 2 produktami z tej serii – Pasztetem Domowym z drobiem o smaku grzybowym oraz Pasztetem Domowym z drobiem o smaku pomidorowym. Produkty dostępne będą w puszcze 130g i opatrzone spójną etykietą z hasłem 100% Gratis, a ich debiut rynkowy przewidziany jest na II kwartał 2011 roku.

W I kwartale 2011 roku zmieniło się opakowanie asortymentu zup gotowych Pamapol. Produkty dostępne są obecnie w nowej puszcze o zmienionej gramaturze 780g z otwarciem easy-open. Ponadto kategoria powiększyła się o 2 nowe smaki: Zupę pomidorową z makaronem oraz Zupę pieczarkową z makaronem.

#### **KWIDZYN**

W I kwartale 2011 roku wprowadzono nową podkategorię mrożonek marki Kwidzyn pod nazwą Mrożone Specjały. Gamę asortymentową tworzą 2 produkty w folii 450g : Warzywa na patelnię z ziołami prowansalskimi oraz Warzywa na patelnię z ziołami i papryką. Z kolei serię dania gotowe tworzą następujące produkty: Garnek meksykański oraz Kurczak po indonezyjsku w folii 350g oraz Leczo i Warzywa na Woku w opakowaniu foliowym 500g. Dzięki nowemu i odświeżonemu layoutowi opakowań, uwidocznione zostały doskonałe walory smakowe produktów z tej podkategorii oraz unikalny charakter marki Kwidzyn.

### **KOMUNIKACJA**

#### **KONSUMENT**

Od 1 grudnia do 28 lutego trwała kolejna konsumencka akcja marki Cenos pod hasłem „Zbieraj punkty wymieniaj na nagrody”. W zależności od ilości zebranych punktów do wygrania były 3 rodzaje praktycznych pojemników firmy Curver. Wsparciem dla akcji promocyjnej były wobler, boksy informacyjne w Internecie oraz specjalnie oznakowane kartoniki promocyjne.

#### **IMPREZY MASOWE**

Grupa Pamapol sponsoruje wiele imprez masowych na terenie całego kraju. W trakcie imprez przeprowadzane są degustacje produktów Pamapol, Cenos, Galaxia oraz Kwidzyn.

Celem udziału w tego typu imprezach jest budowa wizerunku firmy zaangażowanej w życie społeczności, w której funkcjonuje. W I kwartale 2011 roku były to:

- Warszawa – Orszak Trzech Króli
- Szklarska Poręba/Jakuszyce/Tomaszów Lubelski/Zakopane/Duszniki Zdrój/Wiśła/ – Narodowy Program Rozwoju Biegów Narciarskich „Bieg na Igrzyska” - Polbank Cup 2011
- Puchar Świata w skokach narciarskich – Zakopane 2011

## POS

Dział Handlowy spółki Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. został wyposażony w materiały POS takie jak: listwy cenowe, wobblery oraz taśmy promocyjne, które mają służyć lepszej komunikacji w miejscu sprzedaży. Dla marki Spichlerz Rusiecki przygotowane zostały oryginalne stojaki ekspozycyjne, które mają za zadanie skuteczniej promować produkty marki w średnich i dużych punktach sprzedaży detalicznej oraz wybranych halach E.Leclerc.

## TRADE MARKETING

W omawianym okresie przeprowadzono kilka akcji tradowych skierowanych do dystrybutorów oraz detalistów. Mechanizm poniższych akcji opierał się na udzieleniu dodatkowego rabatu lub przekazaniu nagrody rzeczowej przy zakupie określonego zestawu produktowego.

Najważniejsze przeprowadzone akcje:

- Promocja startowa dla Pasztetu Domowego z drobiem 130g (100% Gratis)
- Promocja dla dystrybutorów „Pasztet Gratis” dla Pasztetu Domowego z drobiem 390g (100% Gratis)
- Promocja dla detalistów „5+1 zgrzewka Gratis” dla produktów z serii Spichlerz Rusiecki
- Promocja konserw mięsnych w foremce 120g „5+1 zgrzewka Polędwicy sopockiej Gratis”
- Promocja dla dystrybutorów marki Pamapol
- Promocja odsprzedażowa dla marki Kwidzyn
- Promocja cenowa na Ogórki konserwowe oraz Sałatki 900g marki Kwidzyn

## SZKOLENIE HANDLOWE

W związku z systematycznym wprowadzaniem nowości produktowych oraz organizacją licznych promocji odbywają się cykliczne szkolenia dla pracowników działu handlowego. W I kwartale 2011 roku zorganizowane zostało szkolenie produktowe dla przedstawicieli handlowych spółki Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. Zakres tematyczny szkolenia obejmował w szczególności: zapoznanie się z nowościami asortymentowymi wszystkich marek z portfolio Spółki oraz wyjaśnienie metod i technologii produkcji. Z kolei kadra kierownicza uczestniczyła

w 2-dniowym szkoleniu handlowym z zakresu „Negocjacji oraz elementów skutecznej sprzedaży”. Zaprezentowane zostały również plany działań wspierających sprzedaż na najbliższy kwartał.

## SPONSORING

W I kwartale 2011 roku Pamapol S.A., tytularny sponsor zespołu siatkarskiego Pamapol Siatkarz Wieluń, zwiększył swoje zaangażowanie w działalność promocyjną przy okazji meczów sezonu zasadniczego oraz fazy play-out PlusLigi mężczyzn. Podczas spotkań we własnej hali cyklicznie odbywały się degustacje produktów marki Pamapol, Kwidzyn i Galaxia oraz liczne konkursy dla kibiców.

## INTERNET

Serwisy internetowe marek spożywczych Grupy Kapitałowej są systematycznie odświeżane i uaktualniane. Stworzone zostały z myślą o dystrybutorach marki oraz konsumentach. Zawierają informacje o ofercie handlowej, aktualnych promocjach, nowościach produktowych oraz o wszelkich działaniach wspierających daną markę.

## MATERIAŁY DRUKOWANE

Przygotowano uaktualnione katalogi produktowe dla wszystkich marek z portfolio spółki Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. Wszystkie katalogi zawierają wizualizacje produktów oraz dane logistyczne i są utrzymane w klimacie odpowiadającym danej marce. Dla każdego nowego produktu wprowadzonego do oferty przygotowano ulotkę informacyjną zawierającą szczegółowy opis produktu oraz sposoby jego zastosowania.

## **XV. Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Grupę Pamapol.**

W I kwartale 2011 roku i na moment sporządzenia niniejszej informacji nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Pamapol SA.

## **XVI. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.**

Pomiędzy Spółkami Grupy Pamapol występują wzajemne rozrachunki handlowe oparte na zasadach rynkowych. W okresie I kwartału 2011 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. Aczkolwiek należy zaznaczyć, że w związku z realizacją kontraktu ARR przez Spółki Pamapol, Cenos i Mitmar - dostawy żywności dla ludności najuboższych do instytucji charytatywnych, zawarto umowę na podprodukcję pomiędzy Spółkami z Grupy: Pamapol S.A. a Mitmar – Pamapol S.A. jako podwykonawca dla Mitmaru (wyrób: zupa pomidorowa z ryżem). Informacja o w/w umowie została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 9 z dnia 14 lutego 2011 r. Wartość umowy zawartej pomiędzy Pamapol S.A. a

Mitmar wynosi 9,7 mln zł. Zatem w trakcie 2011 roku obroty pomiędzy tymi Spółkami zdecydowanie się zwiększą i jest efekt realizacji kontaktu dla ARR.

## **XVII. Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A.**

### **XVII.A. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol.**

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

#### **XVII.A.A. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży.**

**Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol za I kwartał 2011 roku wyniosły 155 mln zł (wzrost o 18 % r/r), w tym:**

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 116 mln zł, co stanowi 75% przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 14 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 39 mln zł, co stanowi 25% przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 30 % r/r,

Należy podkreślić, że w przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów ujęto sprzedaż jęczmienia przez Spółki Pamapol, Cenoss i Mitmar.

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

1. Pamapol S.A.
2. WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.
3. ZPOW Ziębice Sp. z o.o.
4. Pamapol Logistic Sp. z o.o.
5. Mitmar Sp. z o.o.
6. Cenoss Sp. z o.o.
7. Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o.

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

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

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

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

**Tabela 1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe**

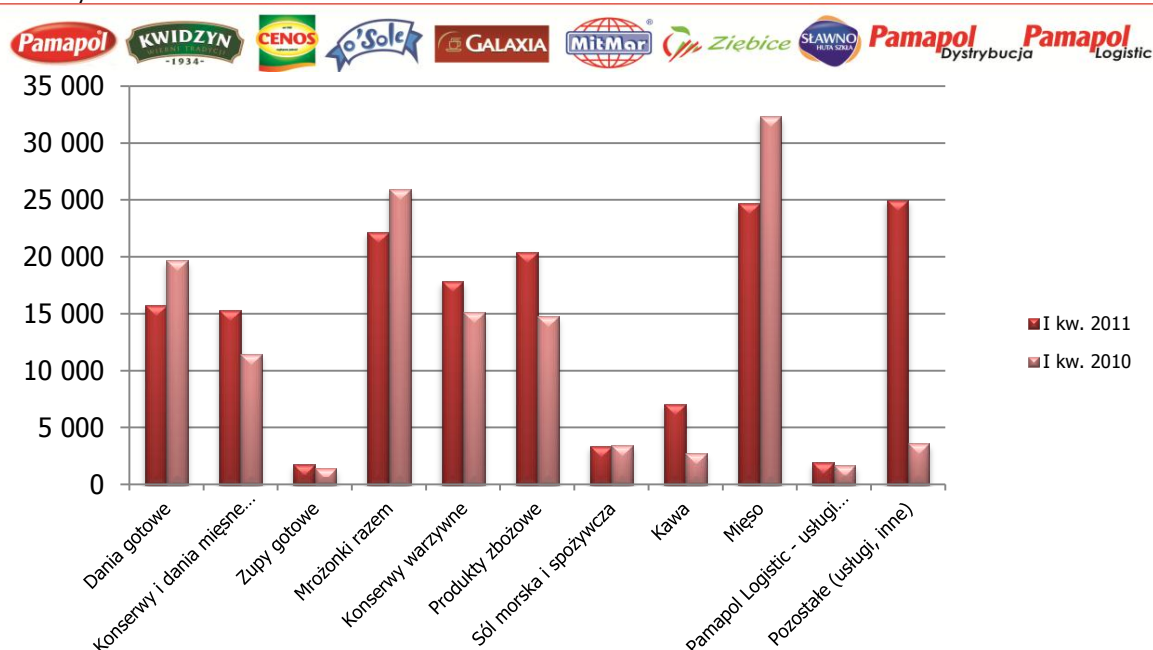
Dane w tys. zł

Kategorie produktów	I kw. 2011	Udział danej kategorii	I kw. 2010	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Nominalna zmiana rok/rok
<b>Dania gotowe</b>	<b>15 714</b>	<b>10%</b>	<b>19 657</b>	<b>15%</b>	<b>-20%</b>	<b>-3 944</b>
<b>Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)</b>	<b>15 278</b>	<b>10%</b>	<b>11 481</b>	<b>9%</b>	<b>33%</b>	<b>3 797</b>
<b>Zupy gotowe</b>	<b>1 755</b>	<b>1%</b>	<b>1 415</b>	<b>1%</b>	<b>24%</b>	<b>340</b>
<b>Mrożonki razem</b>	<b>22 199</b>	<b>14%</b>	<b>25 957</b>	<b>20%</b>	<b>-14,5%</b>	<b>-3 758</b>
w tym:						
Mrożonki - luzy (eksport + kraj)	11 338	7%	12 700	10%	-11%	-1 361
Mrożonki - konfekcja (eksport + kraj)	10 860	7%	13 257	10%	-18%	-2 397
<b>Konserwy warzywne</b>	<b>17 845</b>	<b>11%</b>	<b>15 090</b>	<b>11%</b>	<b>18%</b>	<b>2 756</b>
<b>Produkty zbożowe</b>	<b>20 455</b>	<b>13%</b>	<b>14 749</b>	<b>11%</b>	<b>39%</b>	<b>5 706</b>
<b>Sól morską i spożywcza</b>	<b>3 387</b>	<b>2%</b>	<b>3 446</b>	<b>3%</b>	<b>-2%</b>	<b>-59</b>
<b>Kawa</b>	<b>7 063</b>	<b>5%</b>	<b>2 726</b>	<b>2%</b>	<b>159%</b>	<b>4 337</b>
<b>Mięso</b>	<b>24 669</b>	<b>16%</b>	<b>32 364</b>	<b>24%</b>	<b>-24%</b>	<b>-7 695</b>
<b>Pamapol Logistic - usługi transportowe</b>	<b>1 901</b>	<b>1%</b>	<b>1 656</b>	<b>1%</b>	<b>15%</b>	<b>245</b>
<b>Pozostałe (usługi, inne)</b>	<b>25 004</b>	<b>16%</b>	<b>3 578</b>	<b>3%</b>	<b>599%</b>	<b>21 425</b>
<i>w tym: sprzedaż jęczmienia</i>	<i>17 928</i>	<i>12%</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>SUMA</b>	<b>155 268</b>	<b>100%</b>	<b>132 118</b>	<b>100%</b>	<b>18%</b>	<b>23 150</b>



## Rysunek 1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł



W strukturze portfela produktowego można zauważyć, że obecnie głównym asortymentem Grupy Pamapol są warzywa – mrożonki plus konserwy warzywne. Struktura portfela produktowego uległa zmianie już od 2009 roku i ta tendencja się utrzymuje. Wyjątkiem był rok 2010, kiedy Spółki Pamapol i Cenoss realizowały kontrakt z ARR i przychody generowane w ramach segmentu Pamapol przewyższały segment warzywny. W przychodach Grupy jednak najszybciej obecnie rośnie segment wyrobów sypkich (kawa, sól, produkty zbożowe), który w porównaniu rok do roku wzrósł o 48%

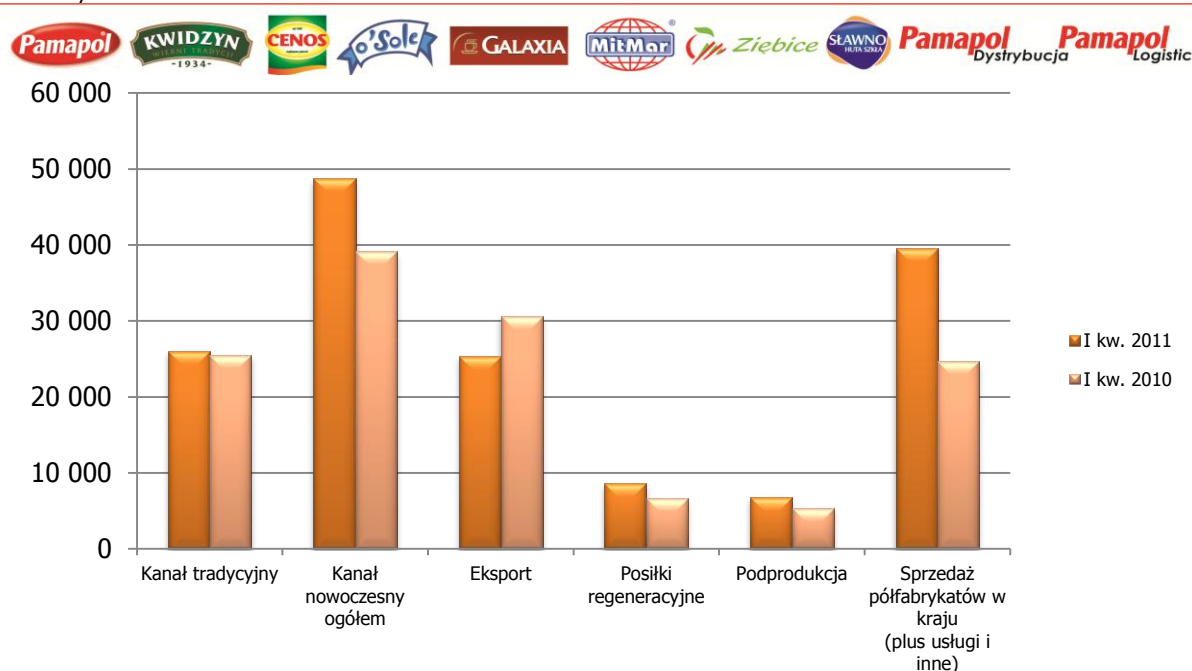
## Tabela 2 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł

	I kw. 2011	Udział danej kategorii	I kw. 2010	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Nominalna zmiana rok/rok
<b>Kanał tradycyjny</b>	<b>26 057</b>	<b>17%</b>	<b>25 534</b>	<b>19%</b>	<b>2%</b>	<b>522</b>
<b>Kanał nowoczesny ogółem</b>	<b>48 776</b>	<b>31%</b>	<b>39 172</b>	<b>30%</b>	<b>25%</b>	<b>9 604</b>
w tym brandy Grupy Pamapol	12 407	8%	11 916	9%	4%	491
marki własne sieci	36 369	23%	27 256	21%	33%	9 113
<b>Eksport</b>	<b>25 400</b>	<b>16%</b>	<b>30 669</b>	<b>23%</b>	<b>-17%</b>	<b>-5 269</b>
w tym eksport mięsa	10 861	7%	11 408	9%	-5%	-546
<b>Posiłki regeneracyjne</b>	<b>8 645</b>	<b>6%</b>	<b>6 671</b>	<b>5%</b>	<b>30%</b>	<b>1 975</b>
<b>Podprodukcja</b>	<b>6 836</b>	<b>4%</b>	<b>5 386</b>	<b>4%</b>	<b>27%</b>	<b>1 450</b>
<b>Sprzedaż półfabrykatów w kraju (plus usługi i inne)</b>	<b>39 555</b>	<b>25%</b>	<b>24 687</b>	<b>19%</b>	<b>60%</b>	<b>14 868</b>
<i>w tym: sprzedaż jęczmienia</i>	<i>17 928</i>	<i>12%</i>	<i>0</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>155 268</b>	<b>100%</b>	<b>132 118</b>	<b>100%</b>	<b>18%</b>	<b>23 150</b>

## Rysunek 2 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Największe wolumeny obrotów w Grupie Pamapol realizowane są w ramach czterech kanałów dystrybucji: nowoczesny, tradycyjny, „sprzedaż półfabrykatów w kraju” oraz eksportowy. Największe procentowe przyrosty w porównaniu kwartalnym rok/rok odnotowano w sprzedaży posiłków regeneracyjnych o 30%, w ramach nowoczesnego kanału o 25%.. W kanale dystrybucji „sprzedaż półfabrykatów w kraju” ujęto głównie sprzedaż mięsa przez Spółkę Mitmar i w I kw. 2011 sprzedaż jęczmienia

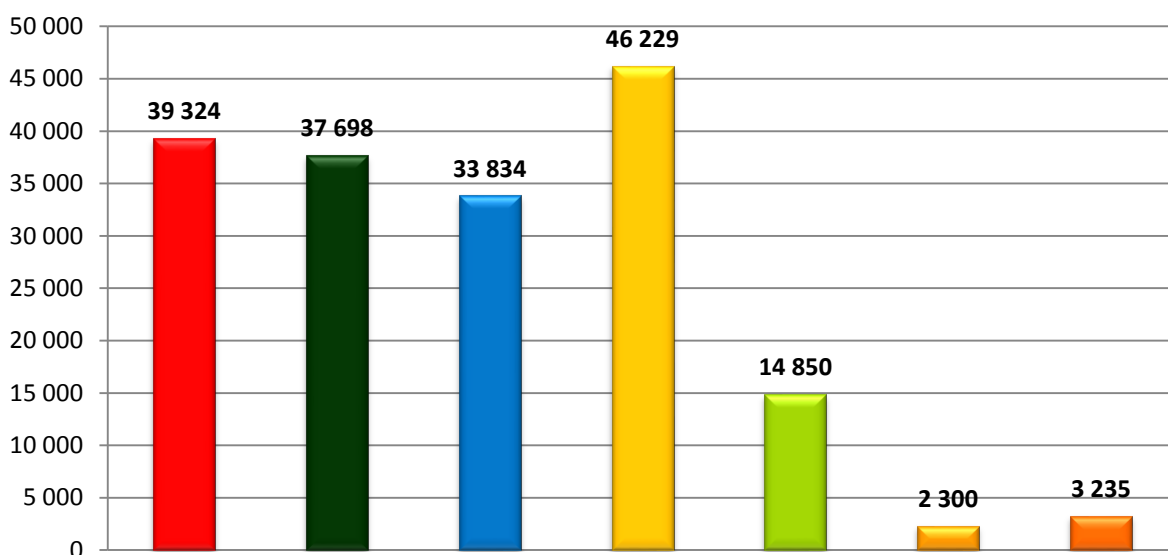
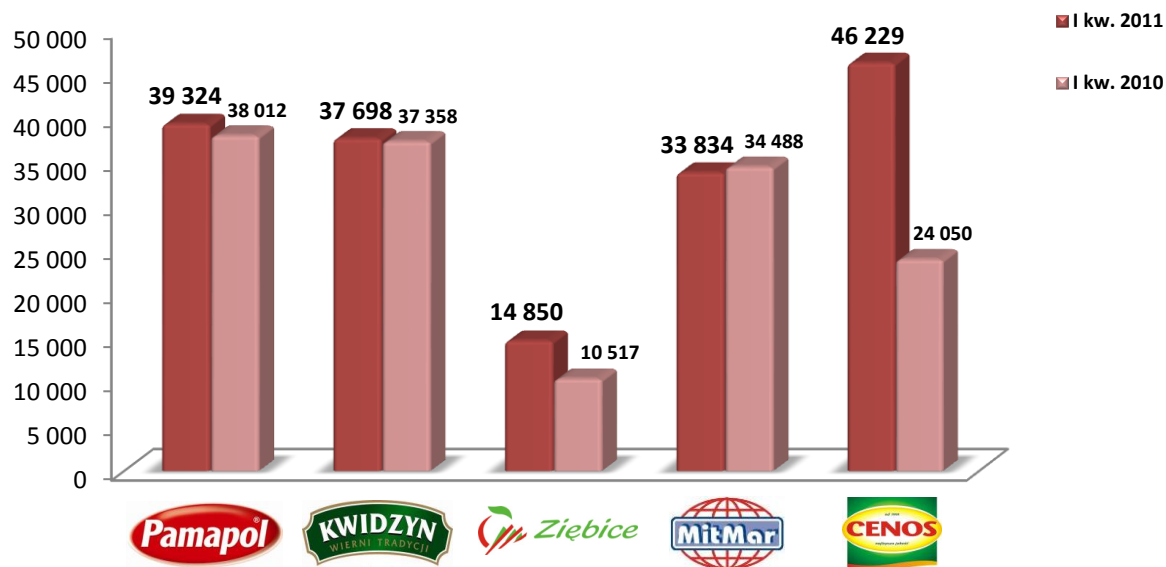
W poprzednich raportach okresowych Zarząd Grupy informował o szacowanym na rok 2011 spadku tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży. Obroty Grupy w poprzednich latach rosły bardzo dynamicznie, więc można było się spodziewać spowolnienia przyrostu obrotów. Aczkolwiek Grupa w okresie sprawozdawczym odnotowała 18-procentowy przyrost przychodów ze sprzedaży. Jednak Zarząd pragnie zwrócić szczególną uwagę, że przyrost ten jest konsekwencją dokonanej sprzedaży jęczmienia, która ma silny wpływ na zawyżenie wygenerowanych obrotów w okresie I kw. 2011 roku. Dopóki Spółki Pamapol, Cenosa oraz Mitmar będą rozliczały sprzedaż jęczmienia w swoje przychody, to poziom przyrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu rok do roku będzie bardzo wysoki w przyszłych okresach sprawozdawczych.

## XVII.A.B. Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane.

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

### Rysunek 3 Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol

Dane w tys. zł



**Tabela 3****Przychody ze sprzedaży ogółem Spółek z Grupy Pamapol w I kwartale 2011 roku**

Dane w tys. zł

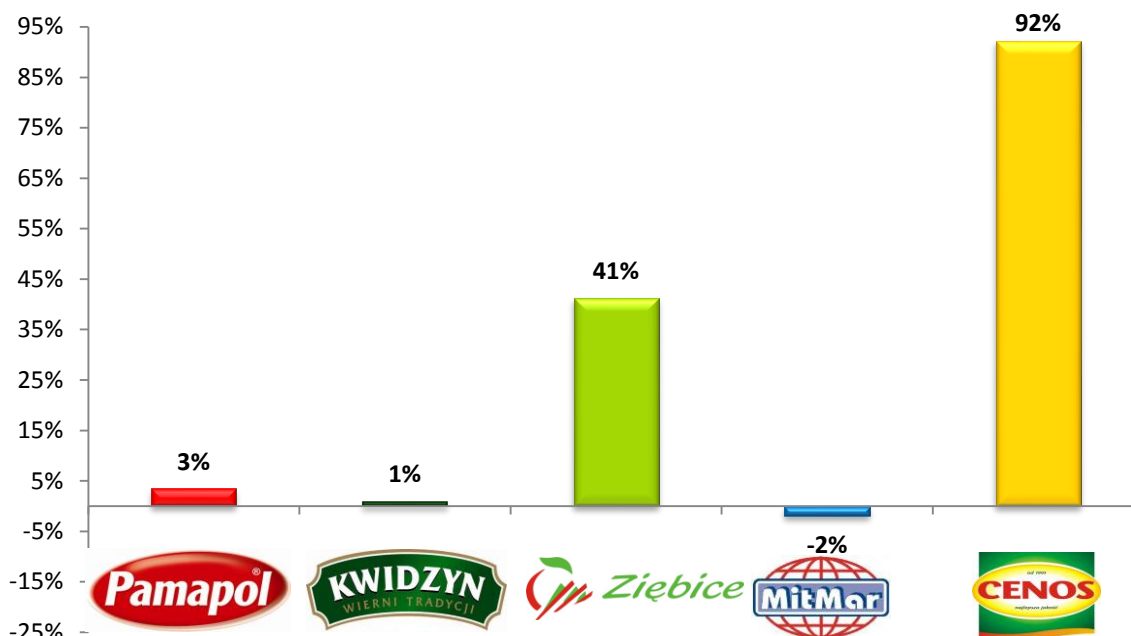
Przychody ze sprzedaży ogółem			
	I kw. 2011	I kw. 2010	Zmiana rok/rok
Pamapol S.A.	39 324	38 012	3%
WZPOW Kwidzyn	37 698	37 358	1%
ZPOW Ziębice	14 850	10 517	41%
Mitmar	33 834	34 488	-2%
Cenos	46 229	24 050	92%
Pamapol-Logistic	2 300	2 289	1%
Pamapol -Dystrybucja	3 235	3 148	3%

Przychody ze sprzedaży ogółem			
Spółka	I kw. 2011	I kw. 2010	Zmiana rok/rok
Pamapol S.A.	39 324	38 012	3%
Spółki warzywne	52 548	47 875	10%
Mitmar	33 834	34 488	-2%
Cenos	46 229	24 050	92%
Pamapol-Logistic	2 300	2 289	1%
Pamapol -Dystrybucja	3 235	3 148	3%

**Rysunek 4****Procentowe przyrosty sprzedaży ogółem osiągnięte przez Spółki z Grupy Pamapol w I kw.2011**

(nie ujęto Pamapol-Logistic'a i Pamapol-Dystrybucji, ponieważ mają niski udział w przychodach skonsolidowanych)

Dane w %

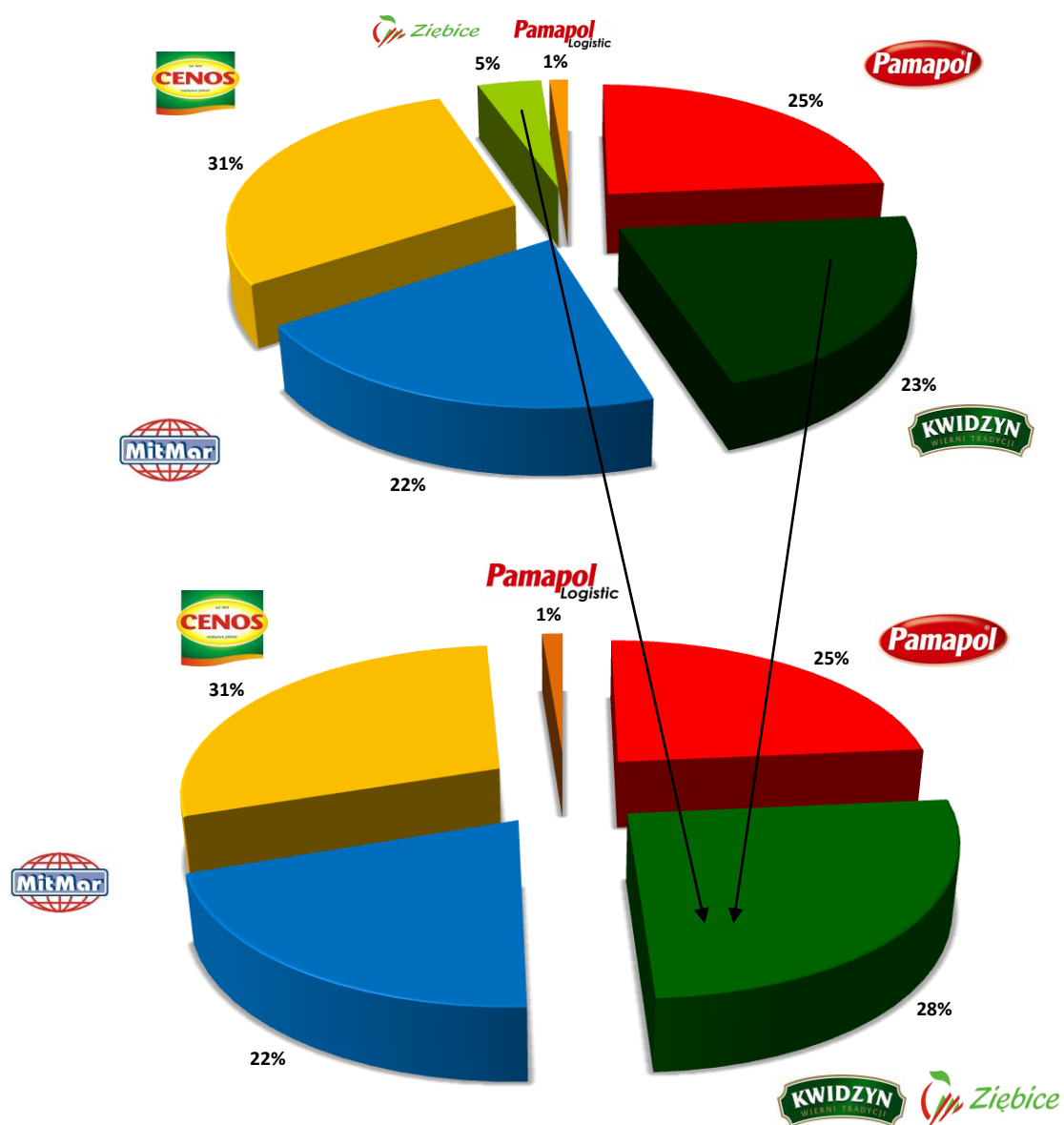
**I kw.2011 r.**

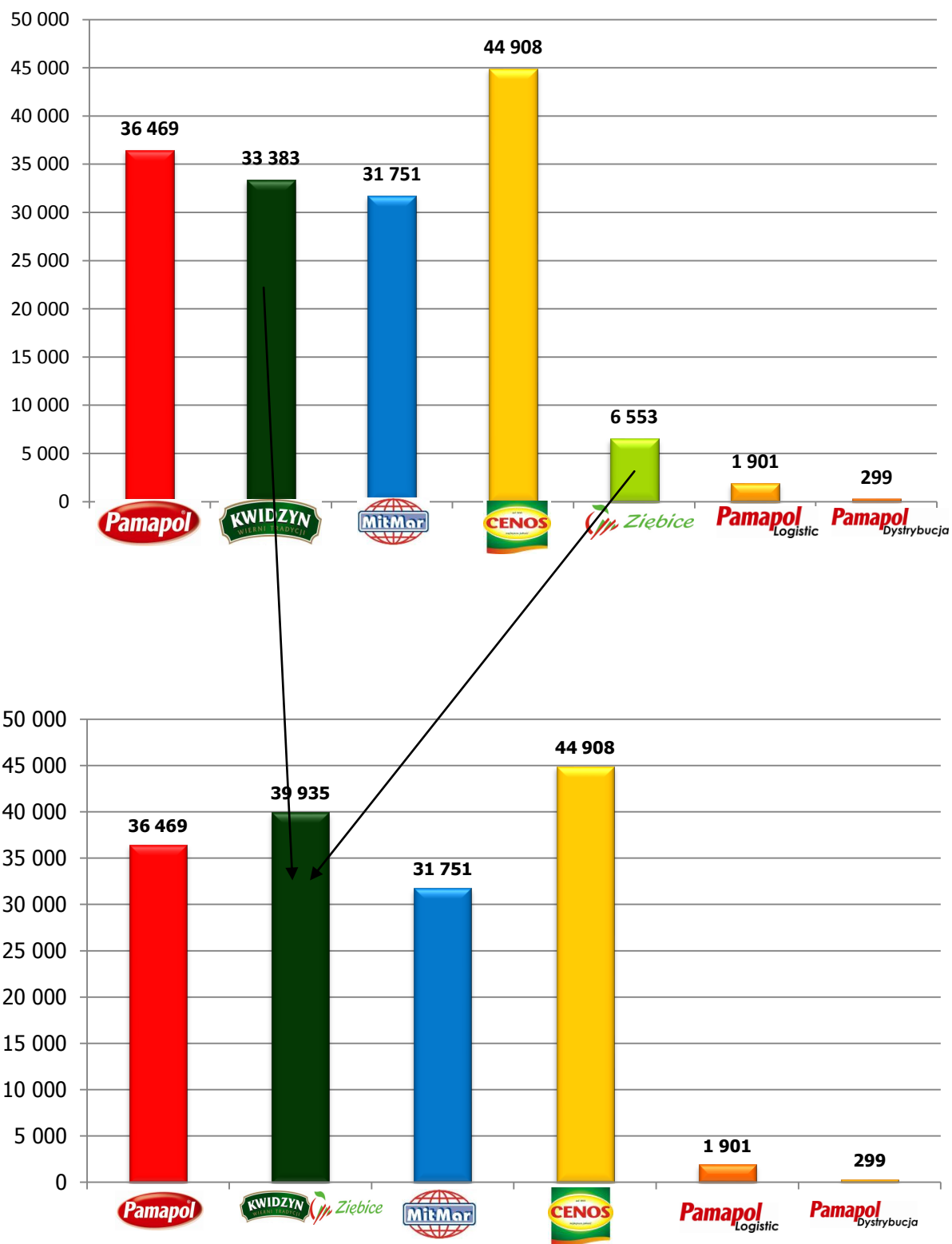
## Rysunek 5

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

Dane w %

I kwartał 2010





W I kwartale 2011 roku największy wpływ na skonsolidowane przychody ze sprzedaży miała Spółka Cenosa, Pamapol oraz łącznie Spółki warzywne.

## XVII.A.C. Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol.

**Tabela 4**

### Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I kw. 2011	I kw. 2010
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>155 268</b>	<b>132 118</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	116 531	102 208
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	38 737	29 910
<b>Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)</b>	<b>129 445</b>	<b>109 181</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	93 112	82 483
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	36 333	26 698
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 823</b>	<b>22 937</b>
Koszty sprzedaży	14 432	12 832
Koszty ogólnego zarządu	8 355	8 050
<b>Zysk ze sprzedaży</b>	<b>3 036</b>	<b>2 055</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 664	2 230
Pozostałe koszty operacyjne	770	1 191
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>4 930</b>	<b>3 094</b>
Przychody finansowe	146	406
Koszty finansowe	3 376	3 089
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 700</b>	<b>411</b>
Podatek dochodowy	217	335
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 483</b>	<b>76</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	0	0
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 483</b>	<b>76</b>

Na dzień 31 marca 2011 roku Grupa Pamapol osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 155.268 tys. zł, które w porównaniu rok do roku wzrosły o 18%. Jak wspomniano powyżej poziom przychodów jest zawyżony o sprzedaż jęczmienia. Koszty wytworzenia produktów towarów i materiałów w porównaniu rok do roku wzrosły o 19%. Na wysoki poziom kosztów wytworzenia głównie wpłynęły Spółki warzywne. Poniższe zestawienie przedstawia zmianę poziomu marży zysku brutto na poziomie skonsolidowanym w porównaniu rok do roku

NA POZIOMIE SKONSOLIDOWANYM	I kw. 2011	I kw. 2010
Marża brutto na sprzedaży	17%	17%
Marża brutto na sprzedaży produktów	20%	19%
Marża brutto na sprzedaży towarów	6%	11%

Koszty sprzedaży wzrosły o 9%, co jest związane z wzrostem sprzedaży, retra od obrotów, koszty transportu. Koszty ogólnego zarządu kwartalnym rok/rok wzrosły o 5%. Ostatecznie Grupa Pamapol wygenerowała wynik na działalności podstawowej za okres I kw. 2011 w kwocie 3.036 tys. zł, względem I kw. 2010 roku wzrósł o 48%.

Wartość EBITDA po pierwszym kwartale 2011 roku wyniosła 9.713 tys. zł i względem analogicznego okresu 2010 roku wzrosła z wartości 8440 tys. zł.

Za okres trzech miesięcy 2010 roku Grupa Pamapol osiągnęła wynik finansowy w kwocie 1.483 tys. zł, a w I kw. 2010 wynik netto wynosił 76 tys. zł.

Reasumując:

Wyniki finansowe Grupy Pamapol za okres I kwartału 2011 r. wskazują, że przyjęta na Strategia Grupy została dobrze opracowana i przynosi pozytywne efekty. Największym 'wyzwaniem' w skali Grupy jest obniżenie kosztów wytworzenia w Spółkach warzywnych i Mitmarze. Zarząd Grupy w celu obniżenia kosztów wytworzenia zamierza wykorzystać tzw. efekt skali, czyli podniesione zostały plany produkcyjne dla tych Spółek i wówczas obniży się koszt jednostkowy wyprodukowanych wyrobów. W Grupie sprzedaż nowo-wprowadzonych asortymentów, takich jak: dżemy (linia produkcyjna znaki towarowe Sorella – nabyte przez Pamapol S.A.), nowe asortymenty z grupy konfekcjonowanych mrożonek (WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice), mrożone i chłodzone dania gotowe (Mitmar), nowe konserwy warzywne i sałatki warzywne (WZPOW Kwidzyn ZPOW Ziębice), konserwy mięsne z linii 'Spichlerz Rusiecki' oraz produkty z segmentu „pet-food'ów” będzie się rozwijała. W związku ze wyższymi planami produkcyjnymi w Spółkach warzywnych zaplanowane są większe skupy warzyw i owoców. W celu zwiększenia wydajności produkcyjnych w w/w Spółkach konieczne jest przeprowadzenie niezbędnych inwestycji (dokończenie wcześniej rozpoczętych), na 2011 rok w skali Grupy planowane nakłady inwestycyjne wyniosą około 10-11 mln zł, co stanowi około połowę rocznej amortyzacji Grupy Pamapol.

#### **XVII.A.D. Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol.**

Na dzień sprawozdawczy i na moment sporządzenia niniejszej informacji żadna ze spółek nie posiada zawartych transakcji na instrumenty pochodne zabezpieczających ryzyko kursowe. W ramach przyjętej polityki zabezpieczania przed ryzykiem kursowym, żadna ze spółek z Grupy nie może bez zgody Rady Nadzorczej i Zarządu podmiotu dominującego samodzielnie zawierać transakcji na instrumenty pochodne i inne o charakterze spekulacyjnym. Spółki samodzielnie mogą zawierać transakcje zabezpieczające typu forward, jednakże mogą być one zawarte tylko pod zabezpieczenie realizacji konkretnego kontraktu importowego lub eksportowego.

W okresie sprawozdawczym i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółka Cenosa posiadała zawarte (zgodnie z przyjętą polityką) istotne transakcje typu FORWARD. Informację o zawartych w okresie ostatnich 12 miesięcy transakcjach typu FORWARD przez Spółkę zależną Cenosa opublikowano w formie raportu bieżącego nr 12 z dnia 08 kwietnia 2011 roku.



## XVII.A.E. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.

W rozdziale zostanie przedstawiona analiza wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu na koniec marca 2011 roku w porównaniu do 31 grudnia 2010 roku.

**Tabela 5**

### Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol - AKTYWA

Dane w tys. zł

<b>A K T Y W A</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>222 279</b>	<b>225 822</b>
Wartość firmy	1 848	1 848
Wartości niematerialne	7 511	7 574
Rzeczowe aktywa trwałe	204 746	208 117
Nieruchomości inwestycyjne	148	0
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>278 228</b>	<b>241 874</b>
Zapasy	119 963	109 895
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	149 078	126 970
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	64	64
Pochodne instrumenty finansowe	15	109
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 450	1 450
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 344	1 281
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 918	1 745
<b>A K T Y W A R A Z E M</b>	<b>500 507</b>	<b>467 696</b>

**Tabela 6**

### Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol - PASYWA

Dane w tys. zł

<b>P A S Y W A</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
<b>Kapitał (fundusz) własny</b>	<b>127 893</b>	<b>126 413</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	125 407	123 954
Kapitał podstawowy	232 167	23 167
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496
Pozostałe kapitały		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	44 291	41 198
Zysk roku bieżącego	1 453	3 093
<b>Udziały mniejszości</b>	<b>2 486</b>	<b>2 459</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>372 614</b>	<b>341 283</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>117 171</b>	<b>109 537</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	56 383	49 254
Leasing finansowy	5 940	6 808
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41 765	40 284
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>255 443</b>	<b>231 746</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	81 944	95 924

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	147 037	119 312
Leasing finansowy	3 355	3 058
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 430	5 066
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>500 507</b>	<b>467 696</b>

Suma bilansowa na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła 500.507 tys. zł. W strukturze aktywów łącznie aktywa trwałe stanowią 44%, a obrotowe 55%. Aktywa obrotowe na koniec marca 2011 roku wyniosły 278.228 tys. zł. Największy udział w aktywach obrotowych mają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług. Okres rotacji zapasów na koniec marca 2011 roku wyniósł 70 dni, gdzie na koniec grudnia 2010 roku wynosił 73 dni. Zatem widoczna jest poprawa rotacji zapasów w Grupie. Należności z tytułu dostaw i usług w okresie sprawozdawczym wyniosły 149.078 tys. zł i w porównaniu rok do roku wzrosły o 17%. Okres rotacji należności na koniec marca 2011 roku wyniósł 86 dni, na koniec grudnia 2010 r. 84 dni. Łącznie rotacja majątku obrotowego na koniec marca 2011 roku wyniosła 156 dnia, a na koniec 2010 roku 157.

Kapitał własny na koniec marca 2011 roku wyniósł 127.893 tys. zł i miał 26% udziału w sumie bilansowej. Zobowiązania ogółem w okresie sprawozdawczym wyniosły 380.204 tys. zł, wzrosły w stosunku do końca 2010 roku o 9%. W analizowanym okresie spadł poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek – łącznie długo- i krótkoterminowe na dzień 31 marca 2011 wyniosło 138.327 tys. zł a na koniec roku 145.178 tys. zł. Zobowiązania handlowe wzrosły o 24%, a rotacja na dzień 31 marca 2011 roku wyniosła 85 dni, gdzie na koniec grudnia 2010 roku 79 dni. Jednak poziom zobowiązań jest związany ze sposobem prezentacji zobowiązań z tytułu faktoringu. Spółki Pamapol, Cenos i Kwidzyn korzystają z usług faktora do finansowania bieżącej działalności i poziom wykorzystanego limitu faktoringowego na dzień 31 marca 2011 r. wyniósł blisko 21 mln zł. Emitent opublikował informację o poziomie przyznanego limitu faktoringowego na rzecz Spółek Pamapol i WZPOW Kwidzyn przez PKO BP Faktoring w raporcie bieżącym nr 16 z dnia 05 maja 2011 roku. Obecnie Spółki Pamapol i WZPOW Kwidzyn posiadają maksymalny poziom limitu faktoringowego do wykorzystania w kwocie 19,5 mln zł. Spółce Cenos limitu faktoringowego udzielił bank BZ WBK – maksymalny limit wynosi 8,2 mln zł.

## **XVII.B. Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.**

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

### **XVII.B.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego- Pamapol S.A.**

Głównym źródłem przychodów Spółki Pamapol jest sprzedaż produktów, która stanowi około 87% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią pozostałe 13% sprzedaży ogółem.

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

Produkty Spółki podzielone są według czterech podstawowych grup asortymentowych, tj.:

- dania gotowe,
- zupy gotowe,
- konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)
- towary handlowe- wyroby gotowe, czyli produkty innych producentów spoza Grupy sprzedawane przez Pamapol S.A. jak również produkty Kwidzyn i Cenoss wprowadzone przez Pamapol S.A. do dystrybucji (np. do sieci handlowych)

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

**Tabela 7**

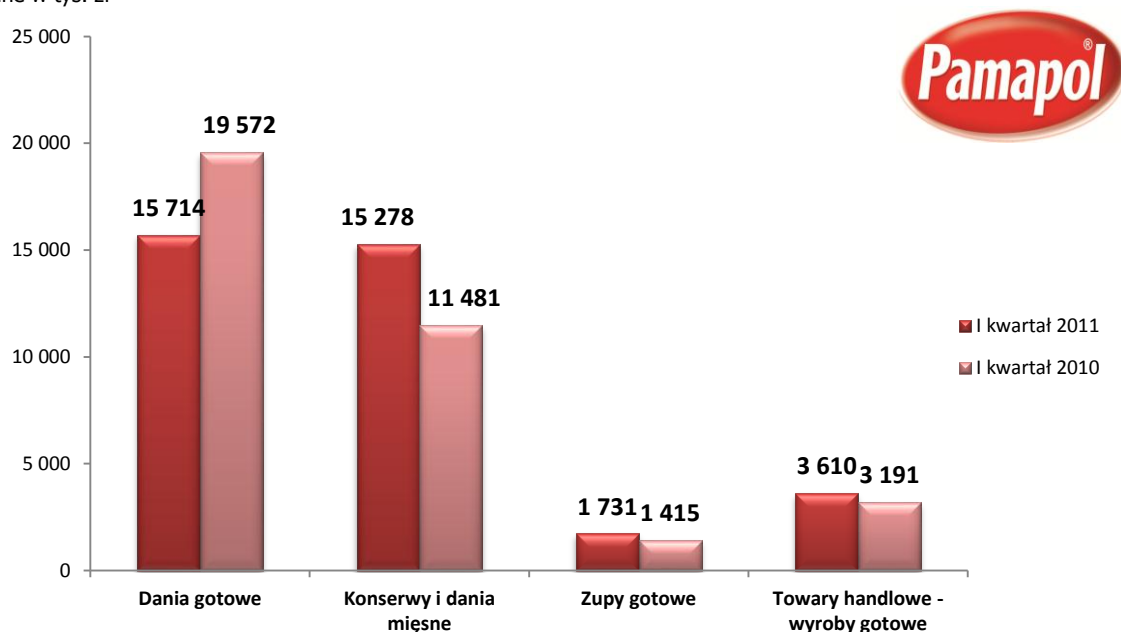
**Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiu na grupy produktowe**

	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Dania gotowe	15 714	40%	19 572	51%	-20%
Konserwy i dania mięsne	15 278	39%	11 481	30%	33%
Zupy gotowe	1 731	4%	1 415	4%	22%
Towary handlowe - wyroby gotowe	3 610	9%	3 191	8%	13%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały: <i>W tym sprzedaż jęczmienia</i>	2 990 <i>933</i>	8% <i>2%</i>	2 354 <i>0</i>	6% <i>0%</i>	27%
<b>Przychody ze sprzedaży produktów i towarów</b>	<b>39 324</b>	<b>100%</b>	<b>38 012</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>

**Rysunek 6**

**Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiu na grupy produktowe**

Dane w tys. zł



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, 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

Należy podkreślić, że analiza sprzedaży sporządzona w niniejszej informacji dodatkowej (oraz w przyszłych okresach sprawozdawczych) w porównaniu rok do roku wymaga uwzględnienia kilku czynników mających wpływ na poziom osiąganych przez Spółkę obrotów w roku bieżącym, jak również w roku poprzednim:

1. W 2010 roku Pamapol S.A. realizował duży kontrakt zawarty z Agencją Rynku Rolnego na dostawę artykułów spożywczych do instytucji charytatywnych. Spółka była zarówno bezpośrednim dostawcą do instytucji charytatywnych jak również była podproducentem dla Spółki zależnej Cenos (finalny dostawca do ARR). Łącznie Spółka w 2010 roku wygenerowała przychody z tytułu realizacji dostaw do ARR w kwocie 42,1 mln zł. Kontrakt ten rozliczany był w czasie w przychody ze sprzedaży proporcjonalnie do wartości dostaw wyrobów do ARR. Płatność była zrealizowana przez ARR w dwóch transzach wypłaconych na rzecz Spółek Pamapol i Cenos.
2. Spółka Pamapol również wygrała przetarg na realizację dostaw artykułów spożywczych (kaszy jęczmiennej z gulaszem) do instytucji charytatywnych w ramach programu na 2011 rok i po raz kolejny podpisano umowę z Agencją Rynku Rolnego. Dodatkowo w przetargu wzięły udział dwie Spółki zależne; Cenos i Mitmar. Obie zostały wyłonione do realizacji dostaw odpowiednio kaszy jęczmiennej z warzywami i ryżu – Cenos oraz zupy pomidorowej z ryżem – Mitmar do instytucji charytatywnych. Pamapol S.A. w 2011 roku będzie podproducentem Spółki Mitmar, który jest bezpośrednim dostawcą wyrobów do instytucji charytatywnych. Informacje dotyczące wyników postępowania przetargowego oraz zawarcia kontraktów przez Cenos, Pamapol i Mitmar zostały opublikowane przez Emitenta w raportach bieżących nr 43 z dnia 29 grudzień 2010 r., nr 5 z dnia 31 styczeń 2011 r., nr 6 z dnia 01 luty 2011 r., nr 8 z dnia 14 luty 2011 r., nr 9 z dnia 14 luty 2011 r. Łączna wartość umów zawartych przez w/w Spółki z ARR wynosi 25,7 mln zł, jest wycena kontraktu zgodna z warunkami przetargu. Różnica pomiędzy kontraktami ubiegłorocznymi a tegorocznymi polega w rozliczeniu danych umów, a mianowicie w 2011 roku Agencja w zamian za realizację dostaw 'zapłaci' ziarnem jęczmienia, który znajduje się magazynach interwencyjnych na terenie Polski i Niemiec. Przyjęty sposób rozliczenia kontraktu z ARR w 2011 roku w tych Spółkach w różnym stopniu na poziom realizowanych obrotów.

W okresie sprawozdawczym Spółka Pamapol osiągnęła wartość przychodów ze sprzedaży ogółem w kwocie ponad 39 mln zł i względem roku poprzedniego osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży o 3%. W poprzednich raportach okresowych Zarząd informował, że należy się spodziewać spadku tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu do ostatnich dwóch lat (2010 r. 2009 r.). Co ważne na odnotowany przyrost przychodów ze sprzedaży mają wpływ dwa (wspomniane) istotne czynniki; po pierwsze – w I kwartale ubiegłego roku zrealizowana wartość dostaw do instytucji charytatywnych rozliczonych w przychodach ze sprzedaży (odpowiednio w pozycji dań gotowych i zup gotowych) była wyższa niż wartość dostaw w I kw. 2011 roku; po drugie – zgodnie z warunkami umowy z ARR, Spółka zobowiązana jest odebrać ziarno jęczmienia z magazynów

interwencyjnych od momentu podpisania umowy do końca sierpnia 2011 roku. Pamapol natomiast zawarł umowy sprzedaży jęczmienia z odbiorcami zgodnie z warunkami określonymi w kontrakcie z ARR. Przychody z tytułu sprzedaży jęczmienia ujmowane będą zgodnie z wartością odebranego jęczmienia w danym okresie. W I kwartale 2011 roku odebrano niewielką część ziarna jęczmienia, stąd niższy poziom sprzedaży z tego tytułu ujętych w danym okresie sprawozdawczym. W przyszłych okresach w miarę sukcesywnego odbierania przez kontrahentów Pamapol S.A. ziarna jęczmienia należy spodziewać się większych wartości przychodów ujmowanych w pozycji pozostałych przychodów ze sprzedaży (kategoria: Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały).

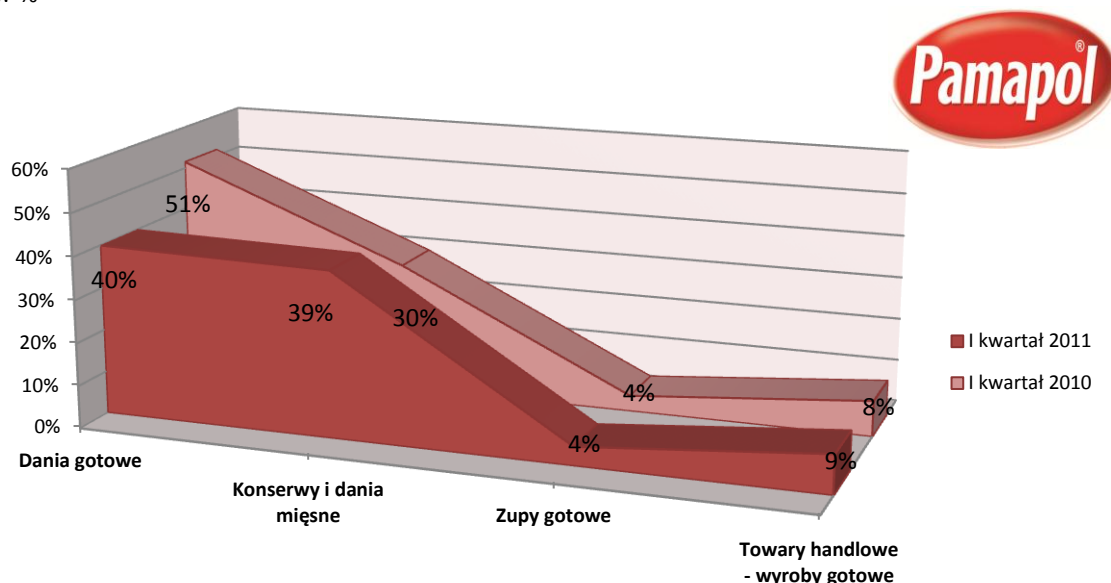
Należy również dodać, że wyłączyszy z przychodów ogółem wygenerowanych przez Spółkę w porównywalnych okresach (tj. I kw. 2011 r. i I kw. 2010 r.) przychody z tytułu realizacji kontraktu z ARR (również pomniejszając o przychody ze sprzedaży jęczmienia), to wartość przychodów w porównaniu rok/rok wzrosła o 6%, co wskazuje na dalszy potencjał rozwoju sprzedaży na rynku.

Spadek sprzedaży w kategorii dań gotowych związany jest oczywiście z realizacją ubiegłorocznego kontraktu do ARR (bezpośrednio i poprzez Cenosa- największą część stanowiły dania gotowe). Bardzo silne wzrosty utrzymują się w kategorii konserw mięsnych, co jest w głównej mierze związane z rozwojem oferty produktowej pod marką 'Spichlerz Rusiecki' oraz linii pasztetów '100% gratis'.

## Rysunek 7

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

Dane w %



Z punktu widzenia strategii Spółki taka struktura sprzedaży jest zadowalająca- Pamapol nadal zwiększa sprzedaż podstawowego asortymentu, dzięki temu utrzymuje nadal pozycję lidera na rynku dań gotowych. Natomiast w pozostałych segmentach zwiększa swój udział w rynku. Poprzez wprowadzanie do dystrybucji produktów innych Spółek z Grupy, tj. Kwidzyna i Cenosa zwiększa się również udział w pozostałych segmentach Grupy Pamapol.

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

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

**Tabela 8**

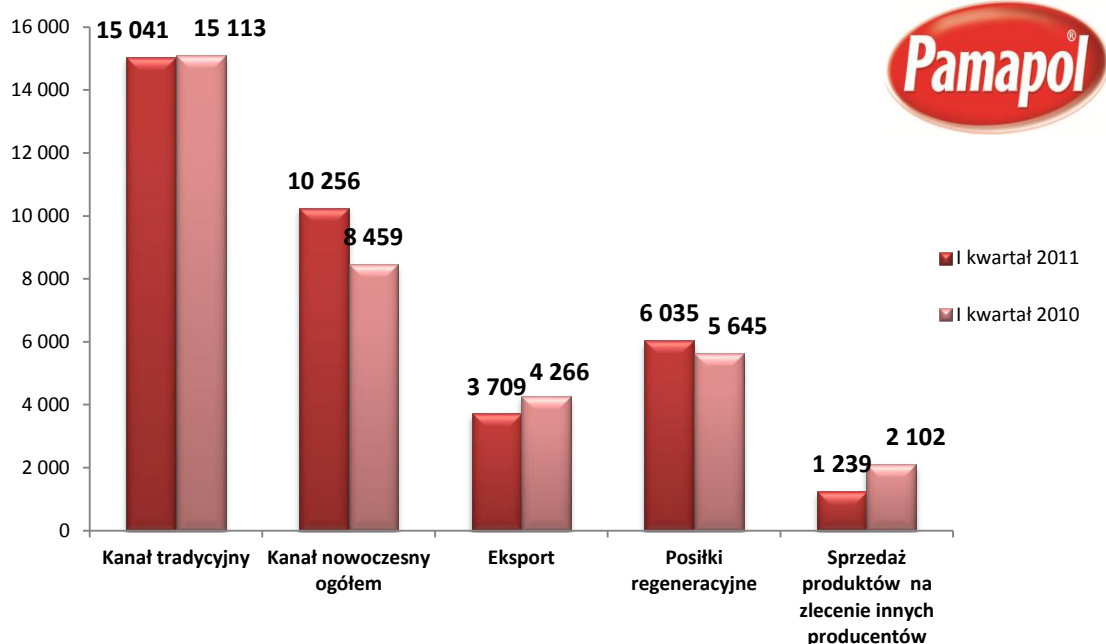
**Podział jednostkowych przychodów ze sprzedaży Pamapol S.A. na poszczególne kanały dystrybucji**

	<b>I kwartał 2011</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>I kwartał 2010</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>Zmiana rok/rok</b>
Kanał tradycyjny	15 041	<b>38%</b>	15 113	<b>40%</b>	<b>0%</b>
Kanał nowoczesny ogółem	10 256	<b>26%</b>	8 459	<b>22%</b>	<b>21%</b>
<i>w tym (marka Pamapol)</i>	3 347	<b>9%</b>	2 619	<b>7%</b>	<b>28%</b>
<i>(marka własna sieci)</i>	6 909	<b>18%</b>	5 840	<b>15%</b>	<b>18%</b>
Eksport	3 709	<b>9%</b>	4 266	<b>11%</b>	<b>-13%</b>
Posiłki regeneracyjne	6 035	<b>15%</b>	5 645	<b>15%</b>	<b>7%</b>
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	1 239	<b>3%</b>	2 102	<b>6%</b>	<b>-41%</b>
Pozostałe przychody ze sprzedaży	3 044	<b>8%</b>	2 427	<b>6%</b>	<b>25%</b>
<i>w tym ze sprzedaży jęczmienia</i>	<i>933</i>	<i>2%</i>	<i>0</i>	<i>0%</i>	
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>39 324</b>	<b>100%</b>	<b>38 012</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>

## Rysunek 8

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

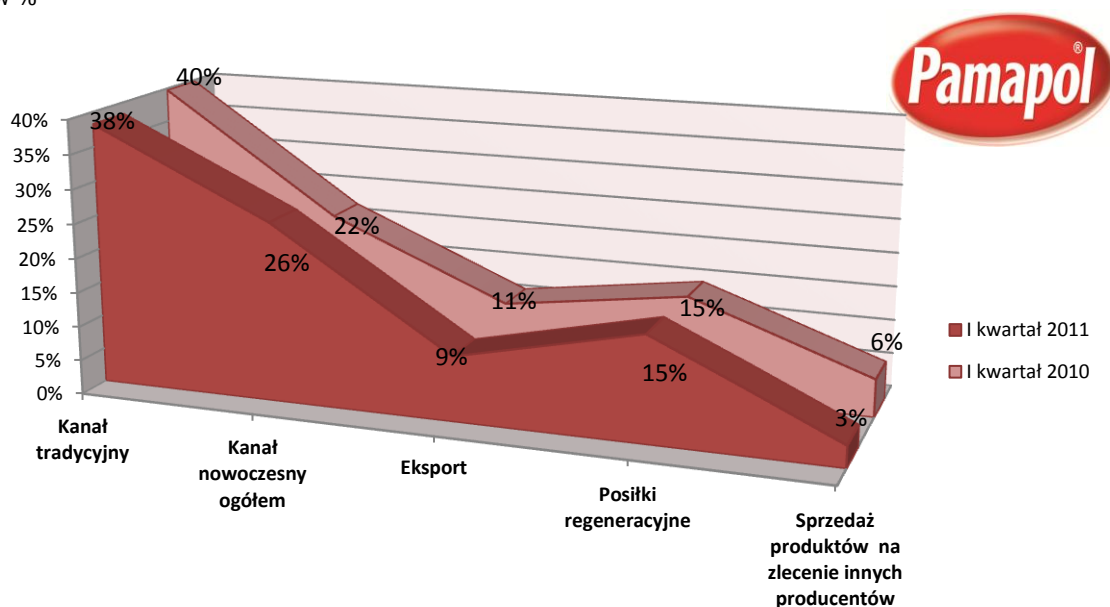
Dane w tys. zł



## Rysunek 9

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

Dane w %



W ramach właściwie wszystkich głównych kanałów dystrybucji odnotowano przyrost przychodów ze sprzedaży. Wyjątek stanowi eksport, co jednak związane jest z przesunięciem dostaw na przyszłe okresy sprawozdawcze. Początek roku jest okresem najmniej aktywnej działalności kontrahentów zagranicznych, ponadto w porównaniu rok do roku kursy walut były wyższe w okresie I kwartału 2010 roku. W kategorii posiłków regeneracyjnych

dotatkowo ujęto przychody z tytułu realizacji kontraktu zawartego przez Pamapol S.A. ze Stoczek Sp. z o.o. (w innych okolicznościach tego typu kontrakt ujęty byłby w kategorii podprodukcja, aczkolwiek kontrakt ten realizowany jest w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” – Stoczek wygrał przetarg na realizację dostaw do instytucji charytatywnych i zlecił produkcję Pamapol S.A.)

Reasumując, Spółka nadal odnotowuje przyrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu rok do roku, aczkolwiek widoczne jest zwolnienie tempa wzrostu obrotów. Co ważne biorąc pod uwagę sezonowość sprzedaży okres pierwszego kwartału w roku charakteryzuje się zawsze mniejszą aktywnością sprzedażową, a Strategia Grupy jest nadal konsekwentnie realizowana. Jak już powyżej wspomniano w przyszłych okresach sprawozdawczych należy zwrócić uwagę na sposób rozliczenia przychodów z tytułu realizacji kontraktu z ARR i z tytułu sprzedaży jęczmienia. Dostawy do Agencji zwiększą poziom przychodów ze sprzedaży dań gotowych i zup gotowych oraz w kanale posiłków regeneracyjnych, ale nie tak silnie jak w ubiegłym roku. Natomiast przychody ze sprzedaży jęczmienia będą ujmowane do momentu odebrania całego zapasu lecz nie później niż do końca sierpnia 2011 r.

## **XVII.B.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.**

Analiza wybranych pozycji jednostkowego rachunku wyników Spółki Pamapol S.A. za okres I kw. 2011 roku w porównaniu do I kw. 2010 roku.

**Tabela 9**

### **Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.**

Dane w tys. zł

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>39 323,8</b>	<b>38 012,2</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	34 372,6	32 553,0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	4 951,2	5 459,2
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>30 234,4</b>	<b>28 477,4</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 340,9	23 275,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	4 893,5	5 201,9
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>9 089,4</b>	<b>9 534,8</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>5 580,3</b>	<b>6 451,1</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 975,7</b>	<b>1 636,3</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>1 533,3</b>	<b>1 447,4</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>661,7</b>	<b>633,7</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>319,7</b>	<b>583,9</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>1 875,4</b>	<b>1 497,2</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>231,6</b>	<b>134,8</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>988,0</b>	<b>846,7</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>1 119,0</b>	<b>785,3</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>1 119,0</b>	<b>785,3</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>247,5</b>	<b>128,7</b>
<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>871,4</b>	<b>656,6</b>



<b>Koszty w układzie rodzajowym *</b>	<b>40 301,8</b>	<b>33 424,4</b>
I. Amortyzacja	1 281,6	1 441,3
II. Zużycie materiałów i energii	26 001,9	19 432,5
III. Usługi obce	6 712,4	6 109,5
IV. Podatki i opłaty	857,2	1 661,4
V. Wynagrodzenia	3 412,8	2 893,2
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	759,3	719,5
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 276,7	1 167,1

\*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

W okresie sprawozdawczym Spółka Pamapol S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 39.324 tys. zł i w stosunku analogicznego okresu roku poprzedniego odnotowała 3-procentowy przyrost obrotów. Tegoroczny kontrakt zawarty z Agencją Rynku Rolnego różni się od zeszłorocznego sposobem rozliczenia – Spółka w zamian za zrealizowane dostawy otrzymała 7.420 ton ziarna jęczmienia, który składowany jest w magazynach interwencyjnych Unii Europejskiej. Pamapol S.A. dokonał sprzedaży całego zapasu ziarna jęczmienia, a kontakty te zostały zawarte zgodnie z warunkami umowy zawartej pomiędzy ARR a Emitentem – czyli odbiór jęczmienia musi być zrealizowany w okresie od marca do końca sierpnia 2011 roku, gdzie 70% całego zapasu jęczmienia musi być odebrany do końca czerwca 2011 r. Przychody ze sprzedaży jęczmienia Spółka ujmuje w pozycji przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów w wartości odpowiadającej odebranej partii ziarna przez kontrahenta Spółki. Przychody z tytułu realizacji dostaw do ARR ujęto w pozycji przychodów ze sprzedaży produktów. W okresie sprawozdawczym spadła marża zysku brutto o dwa punkty procentowe, co wskazuje na niewielkie ruchy cenowe na rynku surowcowym Spółki. W celu zabezpieczenia przyszłej marży Spółka dokonała skup interwencyjny części surowców produkcyjnych. Obrót towarowy zawsze realizowany na bardzo niskiej marży.

**Tabela 10 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym Pamapol S.A.**

<b>Marża zysku brutto</b>	<b>I kw. 2011*</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Jednostkowo Pamapol - ogółem</b>	<b>23%</b>	<b>25%</b>
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży produktów	26%	28%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży towarów	1%	5%

Koszty sprzedaży w okresie sprawozdawczym spadły o ponad 870 tys. zł, co jest m.in. efektem zeszłorocznych działań związanych z wprowadzeniem do nowych sieci sprzedażowych wyrobów Spółki i konieczności ponoszenia w związku z tym dodatkowych kosztów. Aczkolwiek nie należy wykluczyć, że w przyszłych okresach sprawozdawczych 2011 roku poziom kosztów znowu nie wzrośnie. Nadal prowadzone są działania mające na celu zwiększenia pokrycia numerycznego w sieciach sprzedażowych i możliwe jest ponoszenie dodatkowych kosztów związanych z wprowadzeniem produktów Spółki do sieci, w których dotychczas Spółka nie prowadzi sprzedaży. Koszty zarządu w porównaniu rok do roku wzrosły o 340 tys. zł.

Na poziomie operacyjnym Spółka poprawiła wynik w porównaniu rok do roku o 25%, a wartość EBITDA w okresie sprawozdawczym wyniosła 3.157 tys. zł i względem roku poprzedniego wzrosła o 7%. Poprawie uległa również rentowność EBITDA, która w I kw. 2011 r. wyniosła 8%, a w tym samym okresie roku poprzedniego wynosiła 7,7%.

Wynik finansowy netto na dzień 31 marca 2011 roku wyniósł ponad 841 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł o 33%.

Reasumując:

Wynik finansowy Spółki wskazuje na poprawiającą się kondycję finansową Spółki. Strategia założona przez Zarząd przynosi pozytywne efekty. Spółka nadal realizuje przyrost przychodów ze sprzedaży, a grupa dań gotowych nadal stanowi główne źródło przychodów ze sprzedaży, jednakże grupa konserw mięsnych `dogoniła' poziom obrotów realizowanych na sprzedaży dań gotowych. W przyszłym okresie sprawozdawczym należy spodziewać się utrzymania wyniku na wysokim poziomie:

1. Zarząd Pamapol S.A. nadal prowadzi działania mające na celu obniżenie kosztów wytworzenia:
  - 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 Mitmar; produkcja jednorodnego produktu mało zróżnicowana wpłynie na obniżenie jednostkowego produkcji
  - realizacja kontraktu Stoczek – Pamapol
  - zabezpieczenie ceny surowca produkcyjnego - Pamapol zakontraktował dużą ilość surowca mięsnego (pod cały kontrakt ARR) w stałych cenach co uniezależnia od zmian cen na rynku.
2. Pamapol nadal będzie zwiększać wolumen obrotów w kanale eksportowym i nowoczesnym

## **XVII.C. Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych.**

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

### **XVII.C.A. Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółek zależnych- WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o.**

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

**Tabela 11**

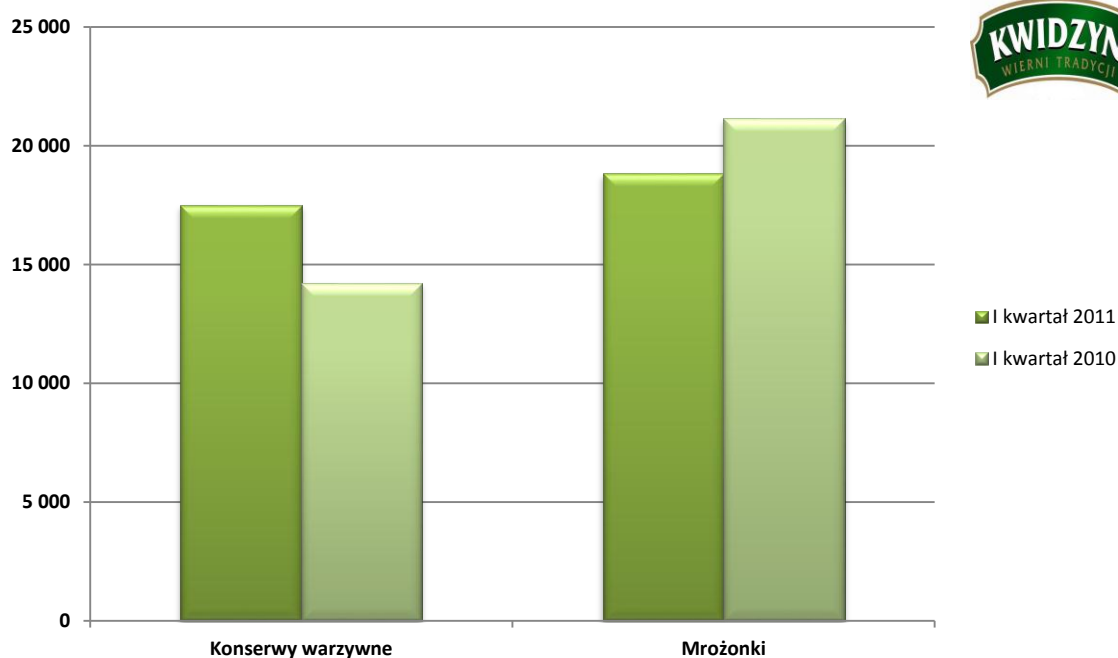
**Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na poszczególne grupy asortymentowe**

	<b>I kwartał 2011</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>I kwartał 2010</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>Zmiana rok/rok</b>
<b>Łączne przychody ze sprzedaży</b>	<b>37 698</b>	<b>100%</b>	<b>37 358</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>
<b>Konserwy warzywne</b>	17 516	46%	14 225	38%	23%
<b>Mrożonki</b>	18 838	50%	21 164	57%	-11%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 344	4%	1 969	5%	-32%

## Rysunek 10

### Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



W I kw. 2011 roku Spółka WZPOW Kwidzyn odnotowała 1-procentowy wzrost sprzedaży ogółem. Większą dynamikę wzrostu sprzedaży odnotowano w grupie warzyw konserwowych- jest to związane z sezonowością sprzedaży, kiedy to w okresie przedświątecznym sprzedaż warzyw konserwowych najczęściej jest bardzo wysoka. W pozostałych przychodach ze sprzedaży ujęta jest głównie sprzedaż nasion, a w I kw. 2010 roku dodatkowo ujmowano przychody z tytułu realizacji podprodukcji dla Pamapol S.A. zup gotowych dostarczanych do instytucji charytatywnych.

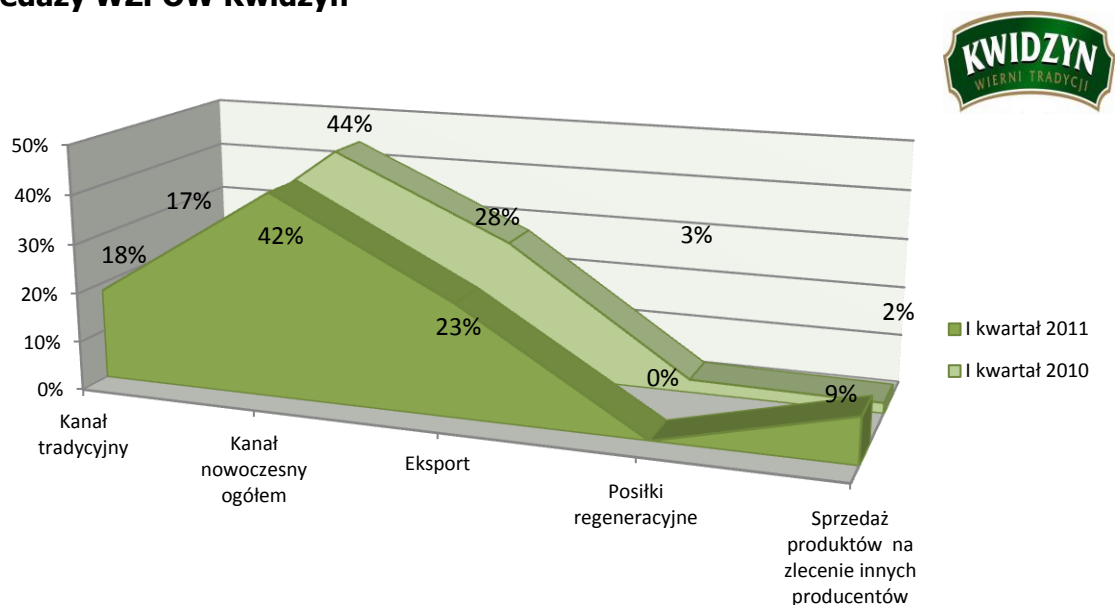
**Tabela 12**

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

	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	6 948	18%	6 510	17%	7%
Kanał nowoczesny ogółem	15 670	42%	16 537	44%	-5%
<i>w tym</i> <i>(marka Kwidzyn)</i>	3 640	10%	4 845	13%	-25%
<i>(marka własna sieci)</i>	12 031	32%	11 692	31%	3%
Eksport	8 609	23%	10 367	28%	-17%
Posiłki regeneracyjne	0	0%	1 010	3%	-100%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	3 515	9%	805	2%	337%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 956	8%	2 128	6%	39%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>37 698</b>	<b>100%</b>	<b>37 358</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>

**Rysunek 11**

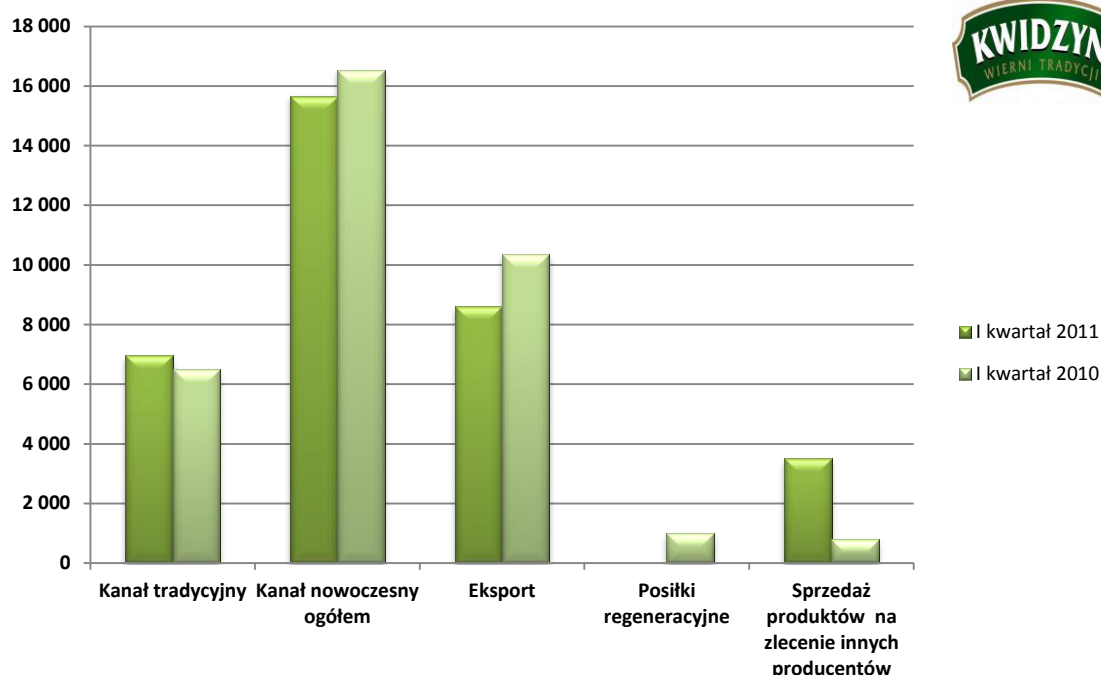
**Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn**



## Rysunek 12

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

Dane w tys. zł



WZPOW Kwidzyn zrealizował największy wolumen obrotów (kwartalnie rok/rok) w ramach nowoczesnego kanału dystrybucji. Podobnie jak w przypadku Pamapol S.A. zauważalny jest tu największy potencjał rozwojowy. Spółka osiągnęła również bardzo wysoki wzrost sprzedaży w kanale podprodukcji na rzecz innych producentów.

Reasumując:

Niski procent przyrostu przychodów ze sprzedaży związany jest z pojętymi przez Zarząd działaniami restrukturyzacyjnymi mającymi na celu poprawę marży generowanej na sprzedaży. Ubiegłoroczna niekorzystna sytuacja na rynku surowcowych związana ze złymi warunkami pogodowymi, utratą wielu hektarów plantacji i koniecznością sprowadzania drogiego surowca z odległych rynków światowych spowodowała, że Zarząd podjął decyzję o częściowym wycofaniu się z realizacji kontraktów sprzedażowych lub przesunięciu części dostaw na późniejsze okresy (dotyczy eksportu). Co ważne przyszyły okres sprawozdawczy dla Spółek warzywnych jest czasem, kiedy sprzedaż warzyw zdecydowanie spada, ponieważ na rynku klienci mają dostęp do świeżych warzyw. Mając za uwagę powyższe należy spodziewać się zdecydowanego zwolnienia tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży, możliwe jest utrzymanie tego tempa na podobnym poziomie jak w I kw. 2011 roku.

## XVII.C.B. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn.

Analiza wybranych pozycji z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki WZPOW Kwidzyn za okres I kwartału 2011 w porównaniu z I kwartałem 2010.

**Tabela 13**

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

Dane w tys. zł

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>37 698,0</b>	<b>37 358,5</b>
– od jednostek powiązanych	4 315,5	5 073,1
Przychody netto ze sprzedaży produktów	32 293,3	30 286,7
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 404,7	7 071,7
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>31 246,6</b>	<b>31 978,5</b>
– jednostkom powiązanym	0,0	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26 126,9	25 461,0
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 119,6	6 517,5
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>6 451,5</b>	<b>5 380,0</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>2 381,0</b>	<b>1 834,0</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>2 861,7</b>	<b>3 017,4</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>1 208,8</b>	<b>528,6</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>699,1</b>	<b>455,0</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>180,3</b>	<b>205,3</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>1 727,6</b>	<b>778,2</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>1,2</b>	<b>106,5</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>1 191,1</b>	<b>735,2</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>537,7</b>	<b>149,5</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>537,7</b>	<b>149,5</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>20,1</b>	<b>0,9</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>517,6</b>	<b>148,6</b>

<b>Koszty w układzie rodzajowym</b>		
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>27 748,6</b>	<b>31 411,8</b>
I. Amortyzacja	843,0	1 034,6
II. Zużycie materiałów i energii	13 801,0	15 699,2
III. Usługi obce	3 325,2	3 738,9
IV. Podatki i opłaty	1 006,2	296,7
V. Wynagrodzenia	2 087,0	2 356,5
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	513,2	601,5
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 053,3	1 167,0

\*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

Jednostkowe przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Spółkę WZPOW Kwidzyn w I kwartale 2011 roku wyniosły ponad 37 mln zł, względem I kwartału 2010 roku właściwie nie uległy zmianie. Jak wspomniano w rozdziale powyżej Zarząd Spółki podjął działania mające na celu poprawę marży generowanej na sprzedaży i częściowo wycofano się z realizacji kontraktów sprzedażowych lub przesunęło ich realizację na późniejsze okresy. W

poprzednich raportach okresowych Zarząd Grupy informował o przyczynach spadku rentowności sprzedaży w Spółkach warzywnych. Największym problemem z jakim 'borykały się' Spółki, to brak surowca produkcyjnego na rynkach lokalnych i europejskich. W spółkach warzywnych mamy do czynienia z wysokim uzależnieniem od warunków pogodowych w kraju i na świecie. W trakcie dwóch ostatnich lat (2009 -2010) zbiory warzyw i owoców dla wszystkich Spółek z segmentu przetwórstwa owocowo- warzywnego nie były satysfakcjonujące. Liczne anomalie pogodowe, znacznie wpływały na jakość skupowanych surowców, a nawet powodowały utratę całych upraw.

W roku poprzednim Spółka zakontraktowała owszem większe ilości warzyw w stosunku do 2009 roku, ale kolejny rok słabych zbiorów spowodował, że nadal poziom zapasów do produkcji był zbyt niski i w celu utrzymania realizacji kontraktów sprzedażowych konieczne było sprowadzanie surowców z dalekich krajów (np. Chin). Dodatkowo surowiec ten był już przetworzony i zamrożony, więc cały proces „obróbki” i przygotowania do konfekcjonowania był pomijany. To zmniejszało poziom wykorzystania mocy produkcyjnych i ostatecznie pogarszało rentowność sprzedaży.

Po ciężkim 2010 roku dla Spółek warzywnych przyszedł czas na zmiany, które mają wpłynąć na poprawę zyskowności i funkcjonowania całego Zakładu. Pierwszą istotną zmianą wprowadzoną w WZPOW Kwidzyn była zmiana składu Zarządu Spółki. W dniu 12 stycznia 2011 roku Pan Piotr Żabik złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Spółki. Jednocześnie w dniu 12 stycznia 2011 roku odwołano Pana Romana Żuberka z funkcji Członka Rady Nadzorczej WZPOW Kwidzyn i w dniu 13 stycznia 2011 roku Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu Pana Romana Żuberka powierzając mu funkcję Prezesa Zarządu.

W pierwszej kolejności podjęto działania mające na celu poprawę rentowności sprzedaży i obniżenia kosztów wydziałowych. W porównaniu rok do roku nominalna marża brutto na sprzedaży wzrosła o 20%.

**Tabela 14 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym WZPOW Kwidzyn**

<b>Marża zysku brutto</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Jednostkowo Kwidzyn - ogółem</b>	<b>17%</b>	<b>14%</b>
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży produktów	19%	16%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży towarów	5%	8%

Zarząd informuje, że nie należy jednak 'popadać w zbyt ni optymizm' jeśli chodzi o poprawę marży zysku brutto w przyszłym okresie sprawozdawczym. Spółka nadal posiada stare zapasy i dopiero przygotowuje się do nowego sezonu skupowego, a do okresu rozpoczęcia kampanii skupowej zakład produkcyjny również pracuje na niższych mocach produkcyjnych.

Koszty sprzedaży w porównaniu rok do roku wzrosły o 30%, aczkolwiek w poprzednich okresach sprawozdawczych tj. 2010 roku Zarząd informował, że sposób rozliczenia z dużym kontrahentem został zmieniony co wpływało na obniżenie wartości kosztów sprzedaży w 2010 roku. Koszty ogólnego zarządu spadły o 5%, efekt intensywnej restrukturyzacji kosztowej.

Wynik na sprzedaży netto w I kwartale 2011 roku wyniósł ponad 1.208 tys. zł i wzrósł względem analogicznego okresu roku poprzedniego o 680 tys. zł, co stanowi 129%.

Wartość EBITDA w okresie sprawozdawczym wyniosła 2.570 tys. zł, gdzie rok wcześniej wynosiła 1.813 tys. zł (przyrost o 42% rok/rok). Rentowność EBITDA za I kw. 2011 roku wyniosła 7% i poprawiła się o dwa punkty procentowe w stosunku do I kw. 2010 roku.

Ostatecznie w okresie trzech kwartałów 2011 roku Spółka WZPOW Kwidzyn wygenerowała zysk w kwocie 517 tys. zł, a w tym samym okresie roku poprzedniego wynik netto wyniósł 148 tys. zł.



Reasumując:

Osiągnięte wyniki przez Spółkę WZPOW Kwidzyn są stosunkowo zadowalające, najistotniejszym problemem obecnie jest skoncentrowanie się na poprawie zyskowości sprzedaży oraz zysku operacyjnego. W przyszłym okresie sprawozdawczym nie należy oczekiwać jeszcze znaczącej poprawy wyników Spółki, ponieważ jest to czas przed rozpoczęciem kampanii skupowej warzyw i owoców. Spółka w tym roku zakontraktowała ponownie większą ilość warzyw i owoców, dodatkowo w celu częściowego uniezależnienia się od kłopotów związanych z brakiem surowca produkcyjnego szczególnie 'wrażliwego' na warunki pogodowe, uruchomiono punkty skupowe w różnych regionach Polski. Planowany jest wyższy przerób warzyw i owoców, czyli wzrośnie wykorzystanie posiadanych mocy produkcyjnych, a w konsekwencji spadnie koszt jednostkowy wyrobów Spółki. Przy trwającej restrukturyzacji kosztowej należy oczekiwać poprawy wyników Spółki, jednak przy założeniu że przyszły skup surowców przebiegnie zgodnie zakładanym przez Zarząd planem.

### **XVII.C.C. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- ZPOW Ziębice.**

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

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

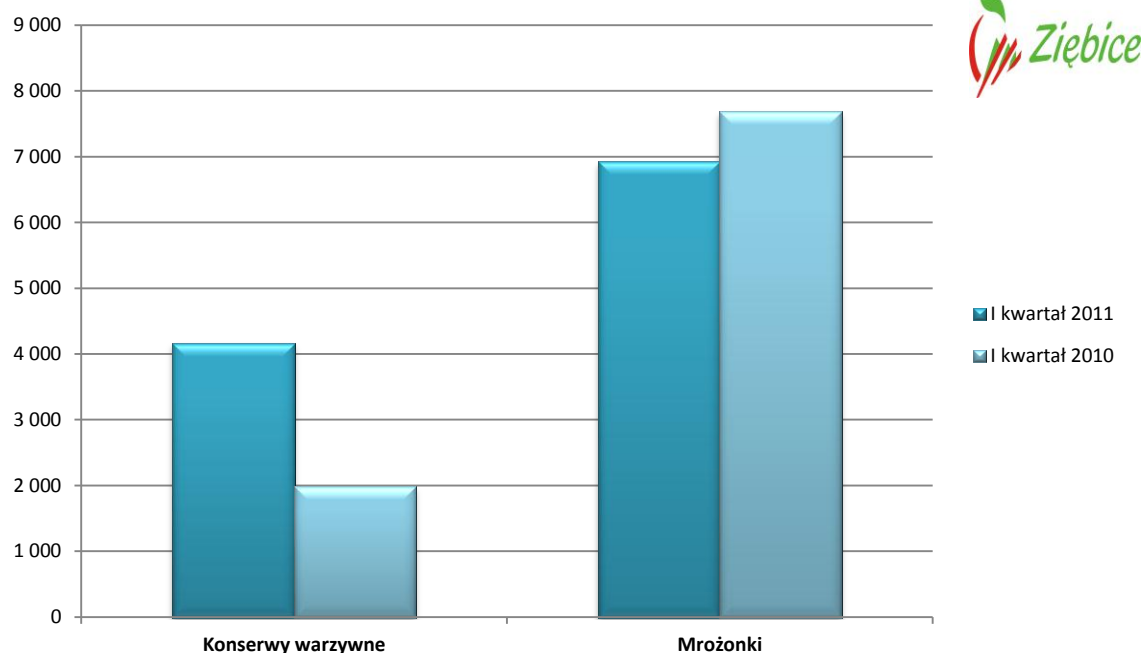
**Tabela 15 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe**

	<b>I kwartał 2011</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>I kwartał 2010</b>	<b>Udział w sprzedaży ogółem</b>	<b>Zmiana rok/rok</b>
<b>Łączne przychody ze sprzedaży</b>	<b>14 850</b>	<b>100%</b>	<b>10 517</b>	<b>100%</b>	<b>41%</b>
<b>Konserwy warzywne</b>	<b>4 167</b>	<b>28%</b>	<b>1 984</b>	<b>19%</b>	<b>110%</b>
<b>Mrożonki</b>	<b>6 922</b>	<b>47%</b>	<b>7 690</b>	<b>73%</b>	<b>-10%</b>
Pozostałe przychody ze sprzedaży	3 761	25%	844	8%	346%



### Rysunek 13 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

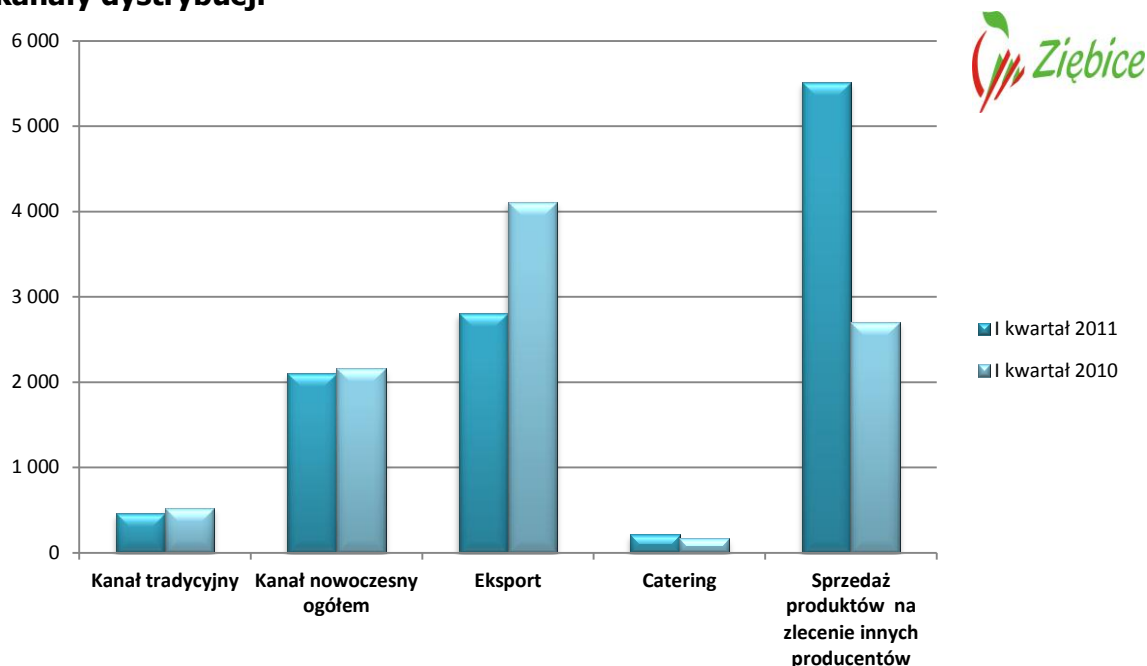


Przychody ze sprzedaży ogółem w I kwartale 2011 roku wyniosły ponad 14 mln zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 41%.zarówno w segmencie konserw warzywnych silny wzrost sprzedaży związany jest z sezonowością – w okresach przedświątecznych silnie rośnie sprzedaż konserw warzywnych. W pozycji pozostałych przychodów ze sprzedaży ujęto sprzedaż nasion, w związku ze zwiększonym areałem zasiewów w tej pozycji w porównaniu rok do roku widoczny jest duży procentowy przyrost.

**Tabela 16 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji**

	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	463	3%	525	5%	-12%
Kanał nowoczesny ogółem	2 098	14%	2 164	21%	-3%
Eksport	2 805	19%	4 113	39%	-32%
Catering	211	1%	169	2%	25%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	5 512	37%	2 702	26%	104%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	3 761	25%	844	8%	346%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>14 850</b>	<b>100%</b>	<b>10 517</b>	<b>100%</b>	<b>41%</b>

**Rysunek 14 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji**



Głównym kanałem dystrybucji jest kanał podprodukcji dla innych producentów i w ramach tego kanału w porównaniu kwartalnym rok do roku odnotowano największy przyrost sprzedaży. Ze względu na sezonowość sprzedaży, należy spodziewać się spadku tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży – w okresie letnim, kiedy świeże warzywa są dostępne na rynku tempo wzrostu sprzedaży wyrobów Spółek warzywnych spada. Zarząd Grupy zakłada w strategii na lata 2010-2011, wzrost udziału w segmencie warzywnym. Obecnie w ocenie Zarządu jest to najlepiej 'rokujący' segment, w ramach którego działają Spółki z grupy.

## XVII.C.D. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat ZPOW Ziębice.

**Tabela 17 Wybrane pozycje jednostkowe rachunku zysków i strat Spółki ZPOW Ziębice**

Dane w tys. zł

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>14 850,3</b>	<b>10 516,9</b>
– od jednostek powiązanych	8 297,8	3 708,5
Przychody netto ze sprzedaży produktów	11 179,7	9 704,9
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	3 670,6	812,0
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>13 631,9</b>	<b>9 694,5</b>
– jednostkom powiązanym	7 458,0	2 927,0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 057,8	8 950,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	3 574,1	743,6
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>1 218,4</b>	<b>822,4</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>277,9</b>	<b>342,3</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 096,0</b>	<b>1 027,0</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>-155,5</b>	<b>-546,9</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>150,2</b>	<b>121,3</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>34,7</b>	<b>54,1</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>-40,0</b>	<b>-479,7</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>0,3</b>	<b>3,9</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>397,2</b>	<b>478,5</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>-436,9</b>	<b>-954,3</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>-436,9</b>	<b>-954,3</b>
<b>Podatek dochodowy</b>		
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>-436,9</b>	<b>-954,3</b>
<b>Koszty w układzie rodzajowym</b>		
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>11 190,0</b>	<b>6 543,2</b>
I. Amortyzacja	475,2	440,9
II. Zużycie materiałów i energii	3 899,1	2 234,4
III. Usługi obce	1 181,0	1 530,0
IV. Podatki i opłaty	381,9	349,3
V. Wynagrodzenia	1 370,1	1 015,0
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	259,9	206,9
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	48,7	23,1

\*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

W porównaniu kwartalnym rok do roku przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez Spółkę wzrosły o 41%. Największym problemem Spółki są podobnie jak w przypadku WZPOW Kwidzyn wysokie koszty wytworzenia, które ogółem wzrosły o 41%. Jak wspomniano w rozdziale „ Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn” brak dostępu do części surowców produkcyjnych i konieczność dokonywania zakupu droższych częściowo przetworzonych warzyw do produkcji wpłynęło na poziom marży generowanych w poprzednich okresach sprawozdawczych. Zarząd podjął działania restrukturyzacyjne mające na celu poprawę marży na sprzedaży brutto, poprzez zwiększenie skali produkcji, która wpłynie na obniżenie kosztu jednostkowego wyrobów Spółki. Dodatkowo pod koniec grudnia 2010 roku uruchomiono produkcję pet-foodów, jest

to okres najmniejszej aktywności zakładu produkcyjnego. W okresie sprawozdawczym Spółka poprawiła poziom marży brutto na sprzedaży produktów o dwa punkty procentowe.

**Tabela 18 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym ZPOW Ziębice**

<b>Marża zysku brutto</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Jednostkowo Ziębice - ogółem</b>	<b>8%</b>	<b>8%</b>
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży produktów	10%	8%
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży towarów	3%	8%

Koszty sprzedaży w rok do roku spadły o 19%, natomiast ogólnego zarządu wzrosły o 7%.

Ostatecznie wynik na sprzedaży za I kw. 2011 r. osiągnął wartości ujemne w kwocie minus 155 tys. zł, względem ujemnego wyniku w tym samym okresie roku poprzedniego w kwocie minus 547 tys. zł.

Wartość EBITDA za I kw. 2011 roku wyniosła 435 tys. zł, gdzie w I kw. 2010 roku była ujemna w kwocie minus 39 tys. zł.

Spółka ZPOW Ziębice w I kwartale 2011 r. osiągnęła negatywny wynik finansowy w kwocie minus 437 tys. zł, względem ujemnego wyniku za I kw. 2010 roku w kwocie minus 954 tys. zł.

Reasumując:

Na wygenerowany przez Spółkę ZPOW Ziębice negatywny wynik głównie wpłynęły wysokie koszty produkcji. Aczkolwiek w porównaniu rok do roku widoczna jest nieznaczna poprawa kondycji finansowej. Obie Spółki warzywne muszą skoncentrować się na zyskowności sprzedaży, która znacznie spadła głównie na skutek zbyt niskiego skupu surowca, spowodowanego złą pogodą. W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd zamierza kontynuować działania restrukturyzacji kosztów i zwiększania skali produkcji – planowane jest również zwiększenie skupu płodów rolnych. Przeprowadzenie w Spółce niezbędnych inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy przechowalniczych, jak również przyczyni się do zoptymalizowania wydatków związanych z przechowywaniem towarów w zewnętrznych mroźniach, ponadto nowe mroźnie pozwolą również na zwiększenie skali produkcji, a co za tym idzie wzrost sprzedaży. Mroźnia zlokalizowana będzie na terenie zakładu, co uprości również procesy związane z logistyką. W przyszłych okresach sprawozdawczych należy spodziewać się poprawy kondycji finansowej Spółki, aczkolwiek najbliższy okres może się jeszcze charakteryzować niższym poziomem rentowności, ponieważ Spółki dopiero przygotowują się do kampanii skupowej i poprawę kondycji finansowej Spółki będzie można dostrzec po I półroczu, oczywiście przy założeniu, że zakładany plan skupu surowców zostanie zrealizowany. Centra skupów interwencyjnych surowców szczególnie „wrażliwych” na warunki pogodowe, o których wspomniano w rozdziale dotyczącym Spółki WZPOW Kwidzyn będą działały na rzecz całej Grupy – ze szczególnym uwzględnieniem Spółek warzywnych.

Od 5 maja 2011 roku zmienił się skład Zarządu Spółki, funkcję Prezesa Zarządu ZPOW Ziębice objął Pan Krzysztof Półgrabia, natomiast Pan Jacek Tomczuk został Wiceprezesem Zarządu Spółki.

## XVII.C.E. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Mitmar.

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

Struktura przychodów w Spółce Mitmar wygląda następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:

- Wołowina
- Wieprzowina
- Drób
- Warzywa

2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:

- Sprzedaż kraj
- Sprzedaż eksport:
  - a. Poza Unie Europejską
  - b. W ramach Unii Europejskiej

Należy podkreślić, że w tym roku Spółka Mitmar obok Pamapolu i Cenosu również będzie realizowała dostawy do instytucji charytatywnych w ramach kontraktu podpisanego z Agencją Rynku Rolnego, czyli w przychodach ze sprzedaży uwzględniona zostanie również sprzedaż jęczmienia. O wynikach przetargu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 43 z dnia 29 grudnia 2010 roku, a następnie o zawarciu kontraktu z ARR w raporcie bieżącym nr 8 z dnia 14 lutego 2010 roku.

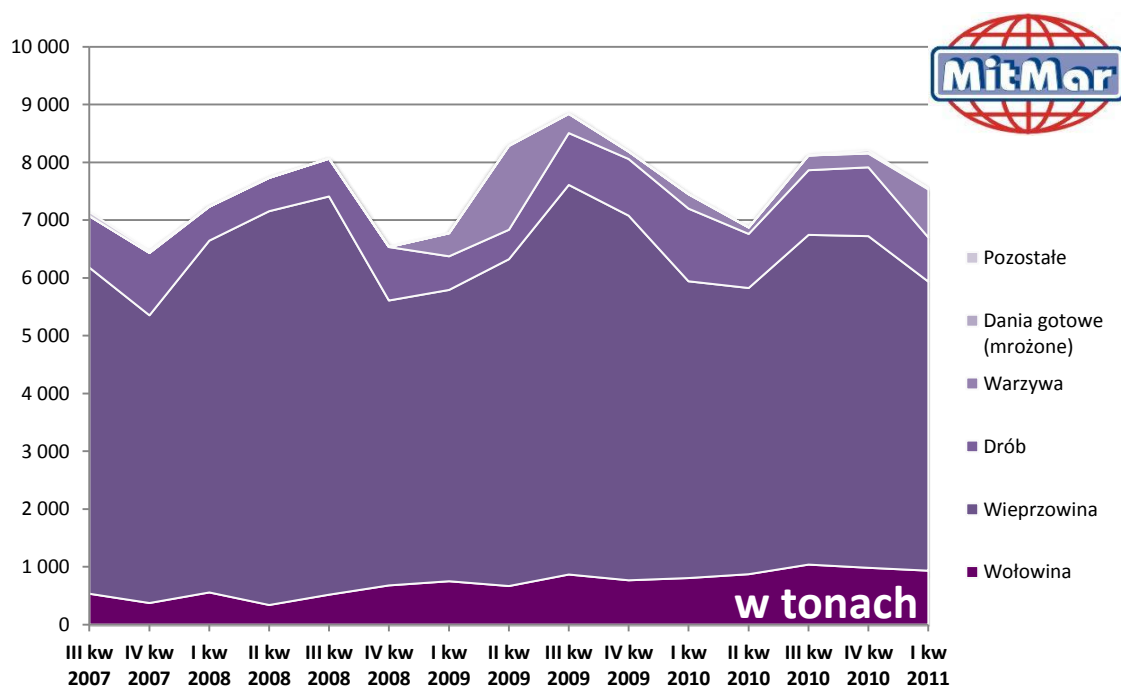
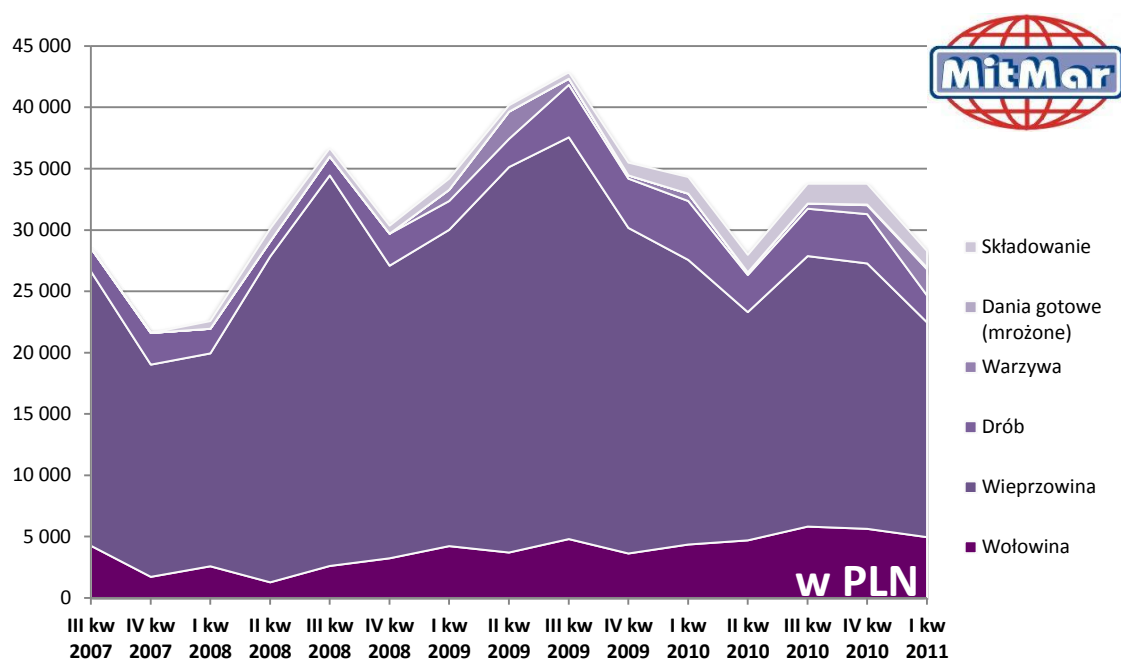
**Tabela 19 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe**

Dane w tys. zł

Asortyment	I kwartał 2011 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I kwartał 2010 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	4 951	15%	4 357	13%	14%
Wieprzowina	17 509	52%	23 201	67%	-25%
Drób	2 208	7%	4 806	14%	-54%
Warzywa	2 134	6%	590	2%	262%
Dania gotowe (mrożone)	130	0,4%	0	0%	
Inne (w tym usługi składowania)	6 902	20%	1 534	4%	350%
w tym sprzedaż jęczmienia	4 076	12%	0	-	-
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>33 834</b>	<b>100%</b>	<b>34 488</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>

## Rysunek 15 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe - kwartalnie

Dane w tys. zł



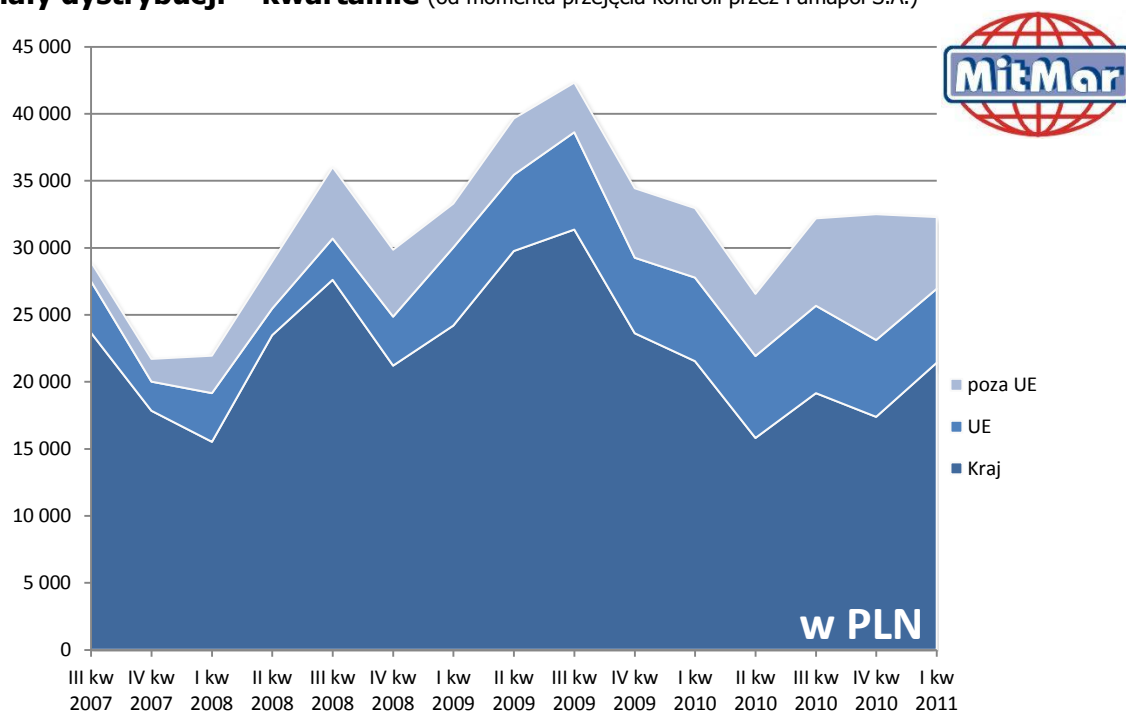
Generowane przez Spółkę przychody ze sprzedaży w porównaniu kwartalnie rok do roku spadły o 2%. Taki spadek sprzedaży należy traktować jako zjawisko przejściowe. Zarząd Spółki podjął decyzję o częściowym wycofywaniu się niskorentownych transakcji. Należy podkreślić, że w strukturze sprzedaży pojawiły się dwie nowe grupy asortymentowe - Spółka Mitmar poszerzyła swoją ofertę produktową o mrożonki warzywne oraz o mrożone dania gotowe. W 2008 roku zakończono inwestycję (w ramach dofinansowania unijnego) w

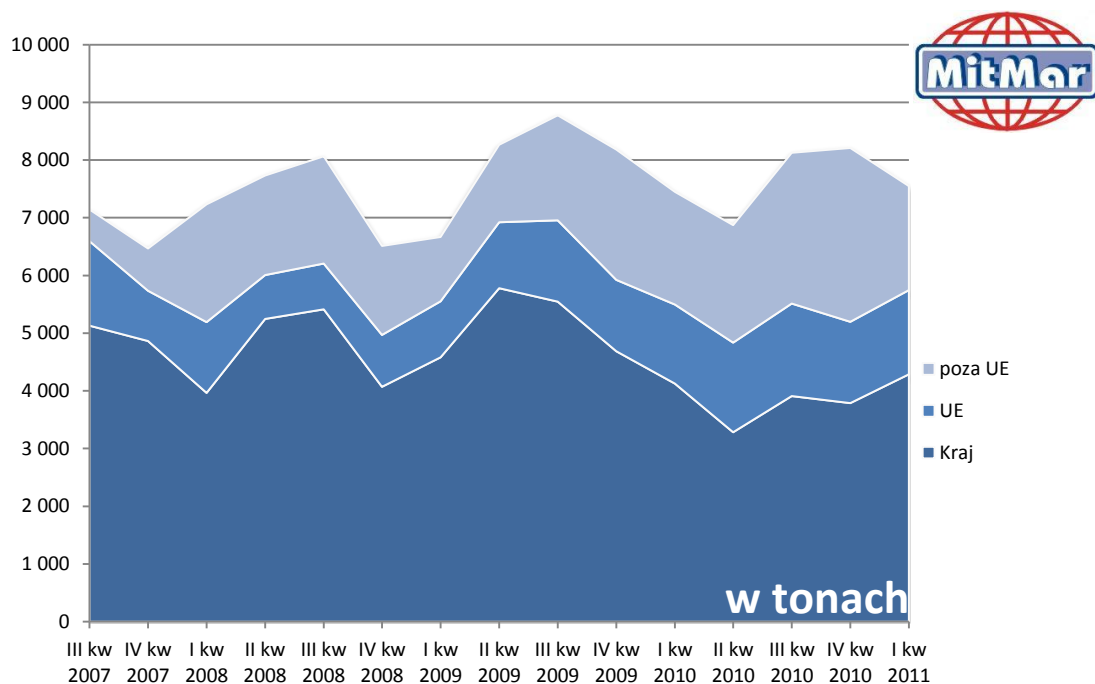
park maszynowy przeznaczony do produkcji konfekcjonowanych mieszanek warzywnych, warzywno- mięsnych oraz mrożonych dań gotowych. Pod koniec 2008 roku prowadzono próby produkcyjne, a na początku 2009 roku rozpoczęto produkcję i sprzedaż konfekcjonowanych mieszanek warzywnych i mięsno – warzywnych. Dodatkowo na przełomie roku 2009/2010 rozpoczęto działania mające na celu dostosowanie linii technologicznych do produkcji mrożonych dań gotowych. Spółka od lipca 2010 roku rozpoczęła wprowadzanie nowego asortymentu na rynek i wartość przychodów w ramach segmentu mrożonych dań gotowych wyniosła w I 2011 r. 130 tys. zł. Oczywiście jest to etap bardzo początkowy lecz można spodziewać się, że obroty w tej grupie asortymentowej będą wzrastały. W pozycji innych przychodów ze sprzedaży ujęto przychody z tytułu realizacji kontraktu z ARR i sprzedaż jęczmienia.

**Tabela 20 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji**

	I kwartał 2011 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	I kwartał 2010 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj	21 420	63%	21 547	62%	-1%
w tym sprzedaż jęczmienia	4 076	12%	0	-	-
Eksport:	10 861	32%	11 408	33%	-5%
- poza UE	5 342	16%	5 174	15%	3%
- w ramach UE	5 519	16%	6 234	18%	-11%
Inne	1 552	5%	1 533	4%	1%
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>33 834</b>	<b>100%</b>	<b>34 488</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>

**Rysunek 16 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji – kwartalnie** (od momentu przejścia kontroli przez Pamapol S.A.)





Charakterystyka sprzedaży w podziale na kierunki sprzedaży bardziej wskazuje przyczyny spadku przychodów ze sprzedaży. W analizowanym okresie rok do roku) spadła sprzedaż krajowa. W I kw. 2011 r. w sprzedaży krajowej ujęto sprzedaż jęczmienia, zatem w tej pozycji przychody są zawyżone – faktycznie sprzedaż krajowa w porównaniu rok do roku spadła o 6%. Istnieje kilka czynników, które wpłynęły na obniżenie wolumenu obrotów krajowymi kontrahentami. Po pierwsze – w świetle obecnej niekorzystnej sytuacji na rynku krajowym branży mięsnej (silna konkurencja, wiele firm bankrutuje) firmy ubezpieczeniowe rozpoczęły znacząco ograniczać lub całkowicie likwidować limity ubezpieczeniowe na danych krajowych kontrahentów. Co za tym idzie Zarząd Spółki podjął decyzję o ograniczeniu lub całkowitemu zaniechaniu obrotów kontrahentami, z którymi w ocenie Zarządu dalsza współpraca byłaby zbyt ryzykowna lub generowane marże są zbyt niskie. Po drugie okres I kwartału, jest zawsze czasem mniejszej aktywności handlowej.

W kanale eksportowym rok do roku spała sprzedaż spała o 5%, aczkolwiek spadek odnotowano w sprzedaży w ramach UE. Jak wcześniej wspomniano Zarząd podjął decyzję na koncentrowaniu sprzedaży generującej satysfakcjonujące poziomy zysowności, a w okresie I kw. 2011 roku najlepszą rentownością charakteryzowała się sprzedaż poza Unię Europejską. Należy podkreślić również, że w ramach kanału eksportowego handluje się innym asortymentem niż w sprzedaży krajowej.

Rynek mięsny charakteryzuje się tak dużą zmiennością, że w danych okresach należy dostosowywać się do istniejących trendów na rynku krajowym i międzynarodowym. Mitmar w porównaniu do innych graczy na rynku w porę dostrzega zmieniające się trendy i szybko wycofuje się z nierentownych transakcji – co jest widoczne w spadku przychodów ze sprzedaży ogółem.



## XVII.C.F. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Mitmar.

**Tabela 21 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Mitmar**

Dane w tys. zł

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>33 833,6</b>	<b>34 487,8</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	7 182,9	6 526,4
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	26 650,7	27 961,4
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>29 725,0</b>	<b>31 003,1</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 600,9	5 497,6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	24 124,1	25 505,5
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>4 108,6</b>	<b>3 484,7</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>2 770,6</b>	<b>2 289,7</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>1 171,3</b>	<b>1 177,1</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>166,7</b>	<b>17,9</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>390,5</b>	<b>371,8</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>51,0</b>	<b>164,9</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>506,2</b>	<b>224,8</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>33,2</b>	<b>50,4</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>421,1</b>	<b>425,8</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>118,3</b>	<b>-150,6</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>118,3</b>	<b>-150,6</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>48,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0,0</b>
<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>69,9</b>	<b>-150,6</b>
<b>Koszty w układzie rodzajowym*</b>		
<b>B. Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>15 109,6</b>	<b>8 576,8</b>
I. Amortyzacja	739,1	1 030,3
II. Zużycie materiałów i energii	10 800,5	4 776,7
III. Usługi obce	1 080,8	602,0
IV. Podatki i opłaty	97,4	82,5
V. Wynagrodzenia	1 731,9	1 581,6
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	354,2	331,7
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	305,7	172,0

\*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

Przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w porównaniu kwartalnym rok do roku spadły o ponad 654 tys. zł. Aczkolwiek jak wspomniano w poprzednim rozdziale jest to związane ze zmianą strategii handlu mięsem w Spółce, polegającej na wycofywaniu się z kontraktów niskorentownych i skupieniu się na kontraktach, na których można osiągać zadowalające poziomy rentowności. Efekty nowej strategii handlu są już widoczne na poziomie marży zysku brutto na sprzedaży. W okresie sprawozdawczym marża zysku brutto ogółem wzrosła r/r o 2 punkty procentowe. Obok zmiany koncepcji handlu mięsem na poprawę rentowności sprzedaży wpłynęła również wyższa skala zrealizowanej produkcji. Wzrost produkcji wpływa na zmniejszenie kosztu jednostkowego wyrobów. Spółka od lipca 2010 roku wprowadza do obrotu nowe produkty Grupy Pamapol, tj. mrożone dania gotowe.

**Tabela 22****Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym Mitmar**

<b>Marża zysku brutto</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Jednostkowo Mitmar - ogółem</b>	<b>12%</b>	<b>10%</b>
Jednostkowo Mitmar - ze sprzedaży produktów	22%	16%
Jednostkowo Mitmar - ze sprzedaży towarów	9%	9%

Koszty sprzedaży w okresie sprawozdawczym wzrosły 21%, a ogólnego zarządu utrzymały się na tym samym poziomie. Wzrost kosztów sprzedaży jest związany z przeprowadzonym przez Mitmar w I kw. 2011 roku skupie interwencyjnym surowca mięsnego, który dokonano na potrzeby własne oraz Pamapol S.A. W związku z tym Spółka poniosła w tym okresie wyższe koszty transportu związane z przeprowadzeniem niniejszego skupu.

Wartość EBITDA w I kw. 2011 roku wyniosła 1.245 tys. zł, spadła w porównaniu rok do roku z poziomu 1.255 tys. zł. Rentowność EBITDA w analizowanych okresach utrzymywała się na tym samym poziomie i wyniosła 4%.

Wynik finansowy Spółki Mitmar za okres 2011 roku wyniósł blisko 70 tys. zł i względem analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł z poziomu minus 150 tys. zł. W ocenie Zarządu Spółki wyniki osiągnięte przez Spółkę w świetle obecnej, niekorzystnej sytuacji na rynku mięsa są stosunkowo zadowalające. W przyszłych okresach sprawozdawczych należy spodziewać się poprawy wyników Spółki Mitmar, co zostanie osiągnięte poprzez:

- dostosowanie strategii handlu mięsem do panujących warunków na rynku,
- wzrost wolumenu obrotu w nowych kategoriach produktowych Spółki, tj. mrożone dania gotowe oraz konfekcjonowane mrożonki. Wyższe obroty wpłyną na zwiększenie poziomu produkcji i wykorzystanie efektu skali.
- Dodatkowo na poprawę wyników Spółki wpłynie realizacja kontraktu na rzecz Agencji Rynku Rolnego. W ramach umowy z ARR Spółka Mitmar zobowiązała się dostarczyć do instytucji charytatywnych artykuły spożywcze (zupa pomidorowa z ryżem), a w zamian za to otrzymała ziarno jęczmienia przechowywane w magazynach interwencyjnych na terenie Polski.

## **XVII.C.G. Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenoss.**

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

Struktura przychodów w Cenossie wygląda następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:

- produkty zbożowe
- sól spożywcza
- sól morską
- kawa

2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:

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

Podobnie jak w przypadku Spółki Pamapol zanim zostanie dokonana analiza przychodów ze sprzedaży, konieczne jest przedstawienie poniżej kilku czynników, które istotnie wpływają na poziom generowanych przez Cenoss obrotów zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym jak również w poprzednim roku:

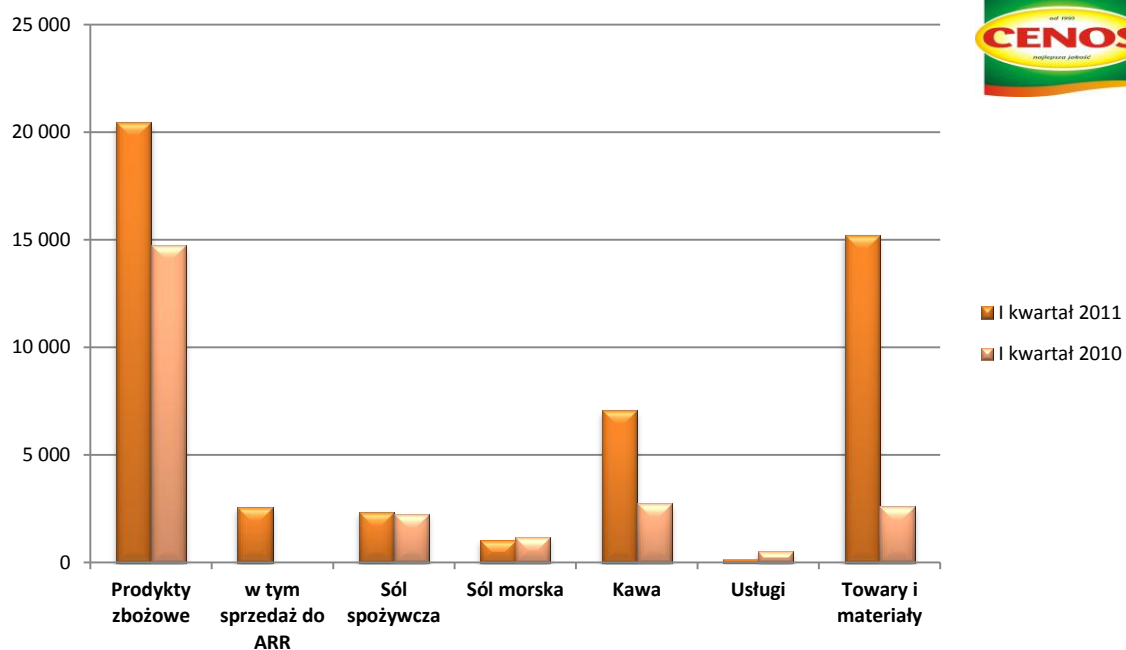
1. Spółka Cenoss w 2010 roku realizowała dostawy do instytucji charytatywnych w ramach zawartego kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. Wyroby dostarczane przez Cenoss do instytucji charytatywnych były wyprodukowane przez Pamapol S.A. – Cenoss pośredniczył w dostawach (Spółki zawarły umowę na podprodukcję). Łączna wartość kontraktu wyniosła 25,7 mln zł.
2. W 2011 roku po raz kolejny Spółka będzie realizowała dostawy w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej”. W tym roku jednak przedmiotem umowy z ARR są wyroby Cenossu – kasza jęczmienna z warzywami oraz ryż. Wśród wszystkich Spółek z Grupy, które podpisały kontrakt z ARR, Cenoss realizuje umowę o najwyższej wartości. Zgodnie z przyjętymi przez ARR warunkami przetargu wartość (wycena) kontraktu wynosi 16,8 mln zł. W zamian za realizację dostaw do instytucji charytatywnych Cenoss otrzymał 41.728 ton jęczmienia. Na dzień sporządzenia niniejszej informacji Spółka dokonała sprzedaży większej części zapasu jęczmienia.

**Tabela 23****Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe**

	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
<b>Sprzedaż ogółem</b>	<b>46 229</b>	<b>100%</b>	<b>24 050</b>	<b>100%</b>	<b>92%</b>
Produkty zbożowe	20 455	44%	14 749	61%	39%
Sól spożywcza	2 346	5%	2 257	9%	4%
Sól morską	1 040	2%	1 189	5%	-12%
Kawa	7 063	15%	2 726	11%	159%
Usługi	146	0%	534	2%	-73%
Towary i materiały	15 178	33%	2 596	11%	485%
<i>w tym przychody ze sprzedaży jęczmienia</i>	13 852	30%	0	0%	

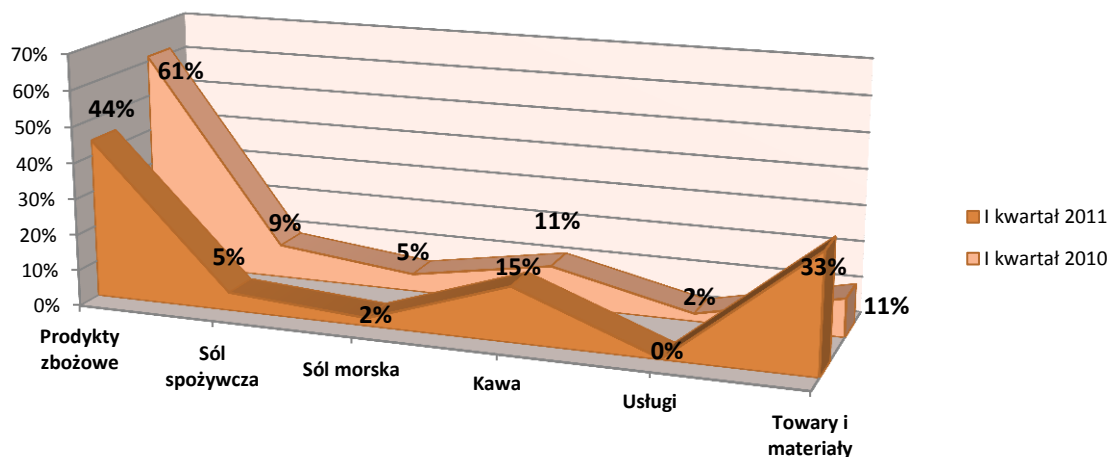
**Rysunek 17****Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe**

Dane w tys. zł



## Rysunek 18 Udział poszczególnych grup asortymentowych w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenos

Dane w %



Wyniki sprzedażowe Spółki Cenos wskazują, na silny wpływ transakcji sprzedaży jęczmienia w poziom wygenerowanych obrotów w Spółce. Należy dodać, że przychody z tytułu realizacji kontraktu z ARR w 2011 r. ujmowane są w pozycji produktów zbożowych proporcjonalnie do realizowanych dostaw, w ubiegłym roku natomiast przychody te ujmowano w pozycji towarów i materiałów, ponieważ to Pamapol S.A. był producentem wyrobów dostarczanych ostatecznie przez Cenos do instytucji charytatywnych. W okresie sprawozdawczym poziom przychodów ze sprzedaży wzrósł aż o 92%, co jest w dużej mierze przyczyną zrealizowanej w tym okresie sprzedaży zapasów jęczmienia. Aczkolwiek gdyby skorygować w porównywalnych okresach przychody ogółem o przychody z tytułu realizacji kontraktu do ARR i z tytułu sprzedaży jęczmienia, to Spółka osiągnęłaby procentowy przyrost obrotów o 36%. Nadal widoczne są dynamiczne wzrosty w głównej kategorii – produktów zbożowych, jednakże na szczególną uwagę zasługują również sprzedaż kawy. Widoczny jest efekt zmiany strategii sprzedażowej tego asortymentu. Spółka dokonuje również korzystnego zabezpieczenia rentowności kontraktów sprzedażowych kawy.

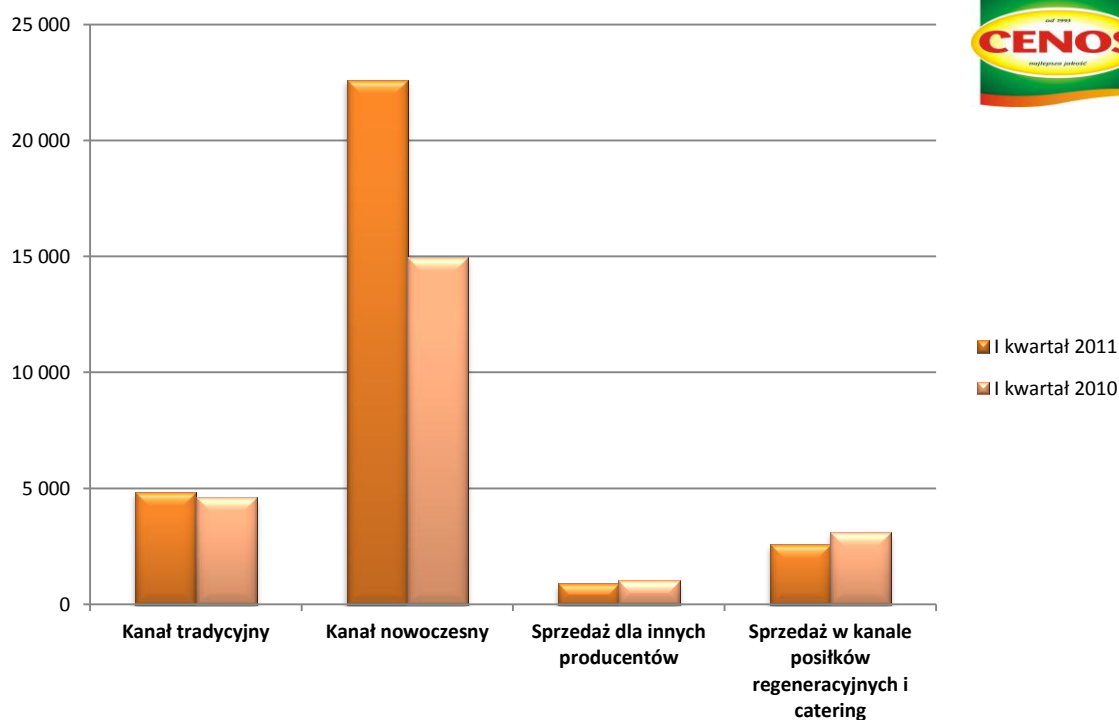
**Tabela 24****Przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na kanały dystrybucji**

Dane w tys. zł

	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	4 848	10%	4 614	19%	5%
Kanał nowoczesny	22 628	49%	14 980	62%	51%
w tym:					
- pod marką Cenos	5 494	12%	4 498	19%	22%
- pod markami własnymi	17 133	37%	10 482	44%	63%
Sprzedaż dla innych producentów	920	2%	1 035	4%	-11%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	2 586	6%	3 123	13%	-17%
Eksport	14	0%	22	0%	-35%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	15 232	33%	277	1%	5405%
w tym przychody ze sprzedaży jęczmienia	13 852		0		
<b>Sprzedaż razem</b>	<b>46 229</b>	<b>100%</b>	<b>24 050</b>	<b>100%</b>	<b>92%</b>

**Rysunek 19****Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenos**

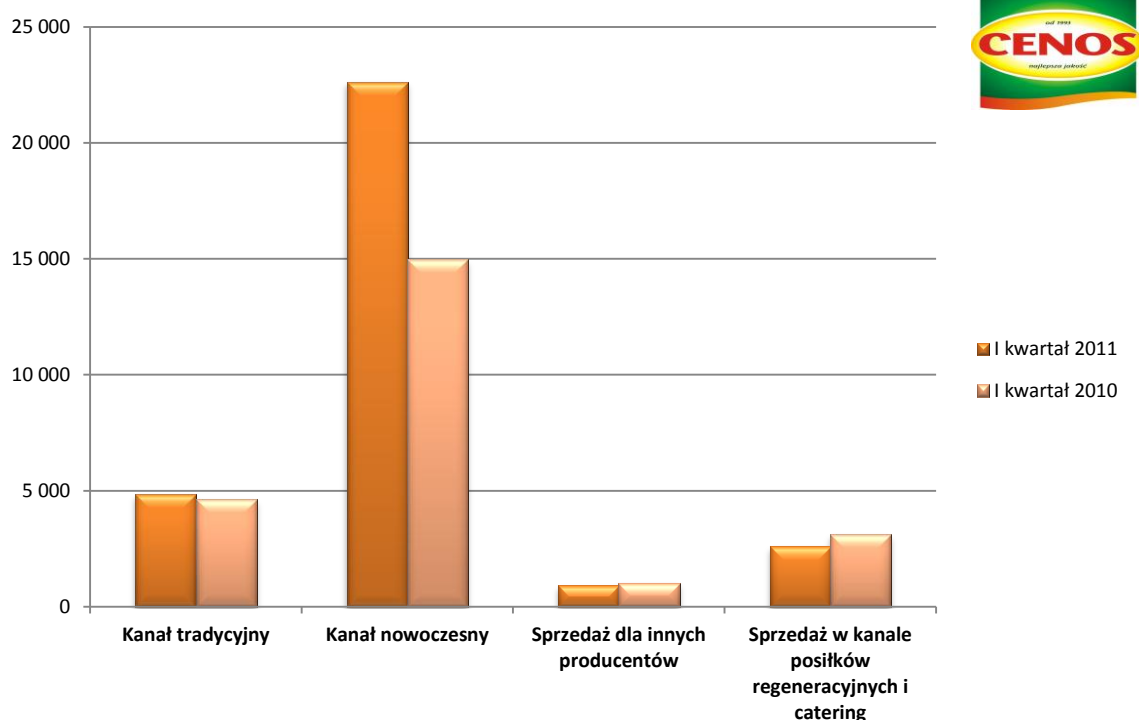
Dane w %



## Rysunek 20

### Przychody ze sprzedaży Spółki Cenoss w rozbiu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Największe wolumeny obrotów realizowane są w ramach nowoczesnego kanału dystrybucji, w tej pozycji również odnotowano 62-procentowy wzrost sprzedaży, co jest w dużej mierze związane z sprzedażą kawy. W kanale posiłków regeneracyjnych odnotowano spadek, ponieważ wartość zrealizowanych dostaw w I kw. 2010 roku była wyższa.

Wyniki sprzedażowe Spółki Cenoss wskazują na konsekwentną realizację założeń strategicznych zarówno Grupy jak i Cenoss'u i w kolejnych okresach sprawozdawczych Zarząd zakłada, że Spółka nadal będzie generowała wysoki poziom przychodów ze sprzedaży, co będzie wynikało ze sprzedaży ziarna jęczmienia, ale również realizacja bieżących kontraktów sprzedażowych dobrze rokuje na przyszłe okresy sprawozdawcze.

## XVII.C.H. Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Cenos.

**Tabela 25 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Cenos**

<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>46 228,8</b>	<b>24 050,4</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów	31 050,4	21 454,7
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	15 178,3	2 595,7
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:</b>	<b>41 367,8</b>	<b>19 113,8</b>
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	26 260,6	16 698,8
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	15 107,2	2 415,0
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)</b>	<b>4 860,9</b>	<b>4 936,5</b>
<b>Koszty sprzedaży</b>	<b>3 717,5</b>	<b>3 310,6</b>
<b>Koszty ogólnego zarządu</b>	<b>819,4</b>	<b>730,4</b>
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)</b>	<b>324,0</b>	<b>895,5</b>
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>702,1</b>	<b>660,4</b>
<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>203,6</b>	<b>162,1</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)</b>	<b>822,6</b>	<b>1 393,8</b>
<b>Przychody finansowe</b>	<b>31,9</b>	<b>201,2</b>
<b>Koszty finansowe</b>	<b>412,3</b>	<b>594,2</b>
<b>Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)</b>	<b>442,2</b>	<b>1 000,8</b>
<b>Wynik zdarzeń nadzwyczajnych</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Zysk (strata) brutto (L±M)</b>	<b>442,2</b>	<b>1 000,8</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>-31,2</b>	<b>377,7</b>
<b>Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)</b>		<b>0,0</b>
<b>Zysk (strata) netto (N–O–P)</b>	<b>473,4</b>	<b>623,1</b>

W okresie I kwartału 2011 roku Spółka Cenos osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 46 mln zł, gdzie w tym samym okresie roku poprzedniego przychody te wyniosły 24 mln zł, czyli wzrosły o 92%. Należy jednak podkreślić, że w danym okresie sprawozdawczym ujęto przychody ze sprzedaży jęczmienia (pozycja przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów) w kwocie ponad 13 mln zł.

Wzrost kosztów wytworzenia ogółem jest również związany ze dokonaną w tym okresie sprzedażą części zapasu jęczmienia. Poniżej w tabeli zostanie przedstawiona marża zysku brutto – procentowa i nominalna.

**Tabela 26 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym Cenos – w ujęciu procentowym i nominalnym**

<b>Marża zysku brutto [%]</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>	<b>Marża zysku brutto [NOMINALNIE - tys. zł]</b>	<b>I kw. 2011</b>	<b>I kw. 2010</b>
<b>Jednostkowo Cenos - ogółem</b>	<b>11%</b>	<b>21%</b>	<b>Jednostkowo Cenos - ogółem</b>	<b>4 860,91</b>	<b>4 936,54</b>
Jednostkowo Cenos - ze sprzedaży produktów	15%	22%	Jednostkowo Cenos - ze sprzedaży produktów	4 789,79	4 755,89
Jednostkowo Cenos - ze sprzedaży towarów	0,5%	7%	Jednostkowo Cenos - ze sprzedaży towarów	71,12	180,65

Wykazany przez Spółkę Cenos w I kwartale 2011 roku spadek marży zysku brutto ogółem w ujęciu procentowym, jest efektem zawyżenia w niniejszym okresie poziomu przychodów ze sprzedaży (sprzedaż ziarna jęczmienia). Nominalnie widoczny jest spadek marży realizowanej na sprzedaży towarów, natomiast na sprzedaży produktów marża w



niewielkim stopniu uległa poprawie. Procentowo marża brutto na sprzedaży produktów jest niższa, co jest efektem niekorzystnej sytuacji na rynku surowcowym Spółki, a dodatkowo w okresie sprawozdawczym najsilniej rosła sprzedaż w kanale nowoczesnym pod markami własnymi sieci, która charakteryzuje się niższą marżowością. Należy dodać, że obrót towarami zawsze generował niskie marże. Wysoki poziom wykorzystania mocy produkcyjnych (efekt skali), a w konsekwencji obniżenie kosztu jednostkowego pozwala jednak na utrzymanie marży brutto na sprzedaży na stosunkowo satysfakcjonującym poziomie. Spółka dokonała zabezpieczenia marży realizowanej na kontraktach sprzedażowych części wyrobów poprzez zawarcie z kontrahentami krótkoterminowych umów sprzedaży wyrobu przy jednoczesnym zabezpieczeniu ceny surowca produkcyjnego w okresie realizacji sprzedaży i w razie potrzeby zabezpieczeniu waluty (transakcje FORWARD-owe). Obecnie Spółka Cenoss posiada w Grupie najwyższy poziom zabezpieczania przed ryzykiem kursowym w postaci zawarty transakcji typu Forward na zakup waluty, które zabezpieczają realizację ściśle określonych kontraktów. Transakcje te zawarte są zgodnie z przyjętą w grupie polityką zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, czyli dopuszczalne jest zawieranie transakcji typu forward pod realizację konkretnych kontraktów importowych lub eksportowych. Informacja o zawartych przez Cenoss transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe w okresie ostatnich 12 miesięcy została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 12 z dnia 08 kwietnia 2011 roku. W ten sposób Spółka na części realizowanej sprzedaży ma zapewniony zysk na minimalnym satysfakcjonującym poziomie. To rozwiązanie pozwala Spółce uchronić się od negatywnego wpływu sytuacji na rynku surowcowym Spółki na jej wyniki.

Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrosły o 12%, co jest efektem rozwoju skali sprzedaży i produkcji Spółki. Koszty sprzedaży rosną w związku z dynamicznym rozwojem sprzedaży Spółki, w danym okresie Spółka ponosiła wyższe wydatki z tytułu retri od obrotu oraz wzrosły koszty transportu.

W konsekwencji w I kw. 2011 r. Spółka Cenoss osiągnęła wynik na działalności podstawowej w wysokości 324 tys. zł, gdzie w I kw. 2010 roku wynik ten osiągnął wartość w wysokości 895 tys. zł.

Wartość EBITDA za I kw. 2011 roku wyniosła 1.478 tys. zł i spadła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 28%.

Ostatecznie Spółka Cenoss w I kw. 2011 roku osiągnęła wynik netto w kwocie 473 tys. zł względem wyniku w kwocie 623 tys. zł za I kw. 2010 roku.

Reasumując:

Po przeprowadzonych działaniach restrukturyzacyjnych – przeniesienie zakładu produkcji kawy do głównego zakładu we Wrześni oraz zoptymalizowanie skali produkcji i obniżenie kosztu jednostkowego, Spółka ustabilizowała swoją kondycję finansową. Wynik finansowy Spółki świadczy dobrze o przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki. Należy podkreślić, że Spółka aż do momentu rozliczenia sprzedaży jęczmienia będzie osiągała bardzo wysoki poziom przychodów ze sprzedaży i to będzie miało wpływ na poziom wskaźników rentowności w ujęciu procentowym (w odniesieniu do poziomu przychodów ogółem). Należy podkreślić, że obniżenie wyniku netto w porównaniu rok do roku w dużej mierze związane jest z niekorzystną sytuacją na rynku surowcowym – dynamiczny wzrost cen surowców produkcyjnych (słabe zbiory zbóż, kawy w roku ubiegłym spowodowane niekorzystnymi warunkami pogodowymi). W tym celu Spółka zabezpiecza marże realizowane na części kontraktów sprzedażowych poprzez zawieranie krótkoterminowych umów sprzedaży wyrobów przy jednoczesnym zabezpieczeniu ilości i ceny surowca oraz w razie potrzeby zabezpieczenia kursu. Zarząd zakłada utrzymanie wyników finansowych na podobnym poziomie jak w niniejszym okresie sprawozdawczym

## XVII.C.I. Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – pozostałe Spółki.

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

**Tabela 27**

### Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Pamapol Logistic I kw. 2011	Pamapol Logistic I kw. 2010	Pamapol Dystrybucja I kw. 2011	Pamapol Dystrybucja I kw. 2010	Huta Szkła Sławno I kw. 2011	Huta Szkła Sławno I kw. 2010
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 300	2 289	3 235	3 148	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 213	2 342	3 004	2 860	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	88	-54	231	288	0	0
Koszty sprzedaży	0	0	3	41		0
Koszty ogólnego zarządu	118	90	272	351	12	12
Zysk (strata) ze sprzedaży (C- D-E)	-30	-143	-44	-104	-12	-12
Pozostałe przychody operacyjne	108	31	75	50	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	7	17	0	29	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	70	-129	31	-83	-12	-12
Przychody finansowe	0	0	0	0	0	0
Koszty finansowe	43	67	78	16	0	4
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	27	-196	-47	-99	-12	-16
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	27	-196	-47	-99	-12	-16
Podatek dochodowy	0	0		0	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0	0	-54	-146	0	0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	27	-196	7	47	-12	-16

Spółka Pamapol-Logistic jest podmiotem zajmującym się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego, częściowo również świadczy usługi dla Spółek Grupy. Co ważne Spółka w porównaniu rok do roku poprawiła swój wynik.

Spółka Pamapol- Logistic nadal wystawiona jest do sprzedaży, co stanowi element realizacji strategii Grupy w ramach założenia sprzedaż zbędnych aktywów w Grupie oraz reorganizacja i poprawa struktury Grupy (w Grupie mają pozostać Spółki związane z jej 'core' biznesem)

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

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

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

Na moment sporządzenia sprawozdania za I kwartał 2011 roku, nie są opublikowane prognozy wyniku za 2011 rok.

## **XIX. Segmenty działalności.**

Opis segmentów operacyjnych i geograficznych zawarty jest w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol za okres od 01 stycznia 2011 r. do 31 marca 2011 r. w nocy nr 6 'Segmenty operacyjne i geograficzne'.

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

### **1. Kredyty**

W okresie I kwartału 2011 roku oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały żadnych kredytów

### **2. Poręczenia**

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

<b>Poręczenie weksłowe umowy o udzielenie gwarancji kontraktowej Cenoss - Euler Hermes S.A. (gwarancja wydana jako zabezpieczenie kontraktu ARR - Cenoss) nr umowy 10/004306/2011 (data zawarcia umowy 10-01-2011)*</b>						
<b>Rodzaj poręczenia</b>	<b>Udzielone przez</b>	<b>Udzielone dla</b>	<b>Wierzyciel</b>	<b>Kwota poręczenia</b>	<b>Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011</b>	<b>Data udzielenia</b>
Poręczenie weksłowe umowy o wydanie gwarancji kontraktowej (nr umowy 10/004306/2011)	Pamapol S.A.	Cenoss	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	24.941.040,00 zł	24.941.040,00 zł	10-01-2011
* Informacja zawarciu umowy o udzielenie gwarancji kontraktowej a jednocześnie o w/w poręczeniu na rzecz Spółki Cenoss została zawarta w raporcie bieżącym 1 z dnia 11 stycznia 2011 roku						

<b>Poręczenie wekslowe umowy o udzielenie gwarancji kontraktowej Mitmar - Euler Hermes S.A. (gwarancja wydana jako zabezpieczenie kontraktu ARR - Mitmar) nr umowy 10/004332/2011 (data zawarcia umowy 10-01-2011)*</b>						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011	Data udzielenia
Poręczenie wekslowe umowy o wydanie gwarancji kontraktowej (nr umowy 10/004332/2011)	Pamapol S.A.	Mitmar	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	8.714.950,00 zł	8.714.950,00 zł	10-01-2011
* Informacja zawarciu umowy o udzielenie gwarancji kontraktowej a jednocześnie o w/w poręczeniu na rzecz Spółki Mitmar została zawarta w raporcie bieżącym 1 z dnia 11 stycznia 2011 roku						

<b>Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej w formie hipoteki łącznej kaucyjnej na nieruchomości będącej własnością Spółki Huta Szkła Sławno (nr umowy UGARR/01/2011-071)*</b>						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011	Data udzielenia
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej w formie hipoteki łącznej kaucyjnej(nr umowy UGARR/01/2011-071)	Huta Szkła Sławno	Pamapol S.A.	PZU S.A.	7.000.000,00 zł	7.000.000,00 zł	19-01-2011
* Informacja o udzielonym poręczeniu przez Spółkę Huta Szkła Sławno na rzecz Pamapol S.A. została uwzględniona w raporcie bieżącym nr 3 z dnia 20 stycznia 2011 roku						

<b>Poręczenie wekslowe umowy zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren (data zawarcia umowy 04.03.2011 r.)</b>						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011	Data udzielenia
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od van WawerenSaaten GmbH	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	Van Waveren	€ 356 053,60	- zł	20-04-2011
<b>Poręczenie wekslowe umowy zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Floraland Andrzej Pawelski (data zawarcia umowy 15.04.2011 r.)</b>						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011	Data udzielenia
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Floraland	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	Floraland Andrzej Pawelski	€ 237 059,00	- zł	29-04-2011

<b>Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń (Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 4010204564000055960010093 wraz z późniejszymi zmianami)</b>						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011	Data udzielenia
Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń	WZPOW Kwidzyn	Paweł Szataniak	PKO BP	4 000 000,00 zł	1 828 400,00 zł	22-02-2011

**Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń (Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 4010204564000055960010093 wraz z późniejszymi zmianami)**

Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011	Data udzielenia
Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń	WZPOW Kwidzyn	Mariusz Szataniak	PKO BP	4 000 000,00 zł	1 618 000,00 zł	22-02-2011

**Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń (Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 4010204564000055960010093 wraz z późniejszymi zmianami)**

Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011	Data udzielenia
Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń	ZPOW Ziębice	Paweł Szataniak	PKO BP	4 000 000,00 zł	243 926,00 zł	22-02-2011

**Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń (Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 4010204564000055960010093 wraz z późniejszymi zmianami)**

Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011	Data udzielenia
Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń	ZPOW Ziębice	Mariusz Szataniak	PKO BP	4 000 000,00 zł	395 129,00 zł	22-02-2011

### **3. Pożyczki**

W okresie I kwartału 2011 roku i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały/udzieliły pożyczek.

#### 4. Gwarancje

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

**Gwarancja udzielona, jako zabezpieczenie umowy zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Monsanto Polska Sp. z o.o.**

Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia	Kwota poręczenia na dzień 31-03-2011	Data udzielenia
Gwarancja (umowa zakupu nasion WZPOW Kwidzyn - Monsanto)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	Monsanto Polska Sp. z o.o.	800 000,00 zł	477 900,58 zł	2011-03-21

Rodzaj gwarancji	Nazwa instytucji	Kwota	Kwota zobowiązania na dzień 31.03.2011	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Zabezpieczenie
umowa zlecenia udzielenia gwarancji zbiorczej zabezpieczającej prawidłową realizację zobowiązań w ramach Wspólnej Polityki Rolnej, nr UGARR/01/2011-071(gwarancja należytego wykonania kontraktu ARR - Pamapol nr GARR/02/2011-071) *	PZU S.A.	4 434 980,00 zł	4 434 980,00 zł	2011-01-19	Od 19-01-2011 do 30-04-2012	-wexsel in blanco - hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 7.000.000 PLN na nieruchomościach będących własnością Huta Szkła Sławno, nr KW PT10/00049922/9, PT10/00049512/2, PT10/00049700/7

\* Informacja o udzieleniu przez PZU S.A. gwarancji została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 3 z dnia 20 stycznia 2011 r.

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota	Kwota zobowiązania na dzień 31.03.2011	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Zabezpieczenie
Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowej 10/004306/2011 (gwarancja należytego wykonania kontraktu ARR-Cenos 2011 rok) *	Cenos	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. .	24 941 040,00 zł	24 941 040,00 zł	2011-01-07	Od 10-01-2011 do 30-04-2012	- wexsel własny in blanco poręczony przez Pamapol S.A.

\* Informacja o udzieleniu przez Euler Hermes gwarancji została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 1 z dnia 11 stycznia 2011 r.

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota	Kwota zobowiązania na dzień 31.03.2011	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Zabezpieczenie
Umowa o udzielenie gwarancji kontraktowej 10/004332/2011 (gwarancja należytego wykonania kontraktu ARR- Mit Mar 2011 rok) *	Mit Mar	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. .	8 714 950,00 zł	8 714 950,00 zł	2011-01-17	Od 17-01-2011 do 30-04-2012	- weksel własny in blanco poręczony przez Pamapol S.A.
* Informacja o udzieleniu przez Euler Hermes gwarancji została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 1 z dnia 11 stycznia 2011 r.							

## **XXI. Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.**

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

Prezes Zarządu  
Krzysztof Półgrabia

Wiceprezes Zarządu  
Mariusz Szataniak

Wiceprezes Zarządu  
Roman Żuberek

## XXII. Skonsolidowany bilans.

### SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY Pamapol WEDŁUG MSSF

#### Skonsolidowany Bilans Grupy Pamapol Na dzień 31.03.2011 r.

	Stan na 2011.03.31	Stan na 2010.12.31
<b>I. AKTYWA TRWAŁE</b>	<b>222 279</b>	<b>225 822</b>
Wartość firmy	1 848	1 848
Wartości niematerialne i prawne	7 511	7 574
Rzeczowe aktywa trwałe	204 746	208 117
Nieruchomości inwestycyjne	148	
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		
Należności i pożyczki	110	165
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10	10
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	67	74
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 839	8 034
<b>II. AKTYWA OBROTOWE</b>	<b>278 228</b>	<b>241 874</b>
Zapasy	119 963	109 895
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	149 078	126 970
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	64	64
Pożyczki	396	360
Pochodne instrumenty finansowe	15	109
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 450	1 450
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 344	1 281
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 918	1 745
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>500 507</b>	<b>467 696</b>

<b>I. KAPITAŁ WŁASNY</b>	127 893	126 413
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>125 407</b>	<b>123 954</b>
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Akcje własne		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496
Pozostałe kapitały		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	44 291	41 198
Zysk (strata) netto	1 453	3 093
<b>Udziały niedające kontroli</b>	<b>2 486</b>	<b>2 459</b>
<b>II. ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>372 614</b>	<b>341 283</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>117 171</b>	<b>109 537</b>
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	56 383	49 254
Leasing finansowy	5 940	6 808
Pochodne instrumenty finansowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11 367	11 475
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 716	1 716



Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	41 765	40 284
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>255 443</b>	<b>231 746</b>
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	81 944	95 924
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	147 037	119 312
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	105	372
Leasing finansowy	3 355	3 058
Pochodne instrumenty finansowe		
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7 431	6 514
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	4 141	1 500
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	11 430	5 066
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>500 507</b>	<b>467 696</b>

<b>WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (w zł)</b>	<b>Stan na 2011.03.31</b>	<b>Stan na 2010.12.31</b>
Wartość księgowa	<b>125 407</b>	<b>123 954</b>
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	<b>5,41</b>	<b>5,35</b>

## XXIII. Skonsolidowane przepływy pieniężne.

**Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych**  
**Grupy Pamapol**  
**Za okres od 01.01.2011r. do 31.03.2011r.**  
**oraz od 01.01.2010r. do 31.03.2010r.**

	okres od 2011.01.01 do 2011.03.31	okres od 2010.01.01 do 2010.03.31
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</b>		
<b>Zysk netto przed opodatkowaniem</b>	<b>1 700</b>	<b>411</b>
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	4 705	5 462
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	78	133
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	-135	89
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych	-21	
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	-60	-186
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	2 460	2 536
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		
Zyski (straty) kursowe	15	-8
Inne korekty	15	16
<b>Korekty razem</b>	<b>7 057</b>	<b>8 042</b>
Zmiana stanu zapasów	-9 945	10 859
Zmiana stanu należności	-22 188	-16 532
Zmiana stanu zobowiązań	25 909	4 444
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	3 741	4 935
Inne korekty		
<b>Zmiany w kapitale obrotowym</b>	<b>-2 483</b>	<b>3 706</b>
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych	21	
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		
Zapłacony podatek dochodowy	-397	-58
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>5 898</b>	<b>12 101</b>
<b>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki pieniężne	-2	
Inne wpływy z aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-240	
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	19	
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 867	-2 152
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	101	334
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		

Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		1 534
Udzielone pożyczki		
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	18	
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	2 642	
Odsetki otrzymane	11	62
Otrzymane dywidendy		1
<b>Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej</b>	<b>682</b>	<b>-221</b>
<b><i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i></b>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji weksli		5 254
Wykup weksli	-550	-600
Otrzymane kredyty i pożyczki	14 774	2 454
Spłaty kredytów i pożyczek	-17 660	-15 463
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-666	-784
Odsetki zapłacone	-2 460	-2 350
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wydatki finansowe		-1290
Inne wpływy finansowe	154	
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>-6 408</b>	<b>-12 779</b>
<b>Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych</b>	<b>172</b>	<b>-899</b>
<b>Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>1 745</b>	<b>2 579</b>
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	1	-4
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>1 918</b>	<b>1 680</b>

## XXIV. Skonsolidowany rachunek wyników.

### **Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat** **Grupy Pamapol** **Za okres od 01.01.2011r. do 31.03.2011r.** **oraz od 01.01.2010r. do 31.03.2010r.**

<b>WARIANT KALKULACYJNY</b>	<b>1 kwartał/2011 okres od 2011.01.01 do 2011.03.31</b>	<b>I kwartał/2010 okres od 2010.01.01 do 2010.03.31</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>155 268</b>	<b>132 118</b>
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	116 531	102 208
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	38 737	29 910
<b>Koszt własny sprzedaży</b> (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	<b>129 445</b>	<b>109 181</b>
Koszt sprzedanych produktów i usług	93 112	82 483
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	36 333	26 698
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>25 823</b>	<b>22 937</b>
Koszty sprzedaży	14 432	12 832
Koszty ogólnego zarządu	8 355	8 050
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>3 036</b>	<b>2 055</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 664	2 230
Pozostałe koszty operacyjne	770	1191
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>4 930</b>	<b>3 094</b>
Przychody finansowe	146	406
Koszty finansowe	3 376	3 089
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>1 700</b>	<b>411</b>
Podatek dochodowy	217	335
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>1 483</b>	<b>76</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>1 483</b>	<b>76</b>
<b>- w tym zysk (strata) netto udziałów niedających kontroli</b>	<b>30</b>	<b>4</b>
<b>- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego</b>	<b>1 453</b>	<b>72</b>

#### **Inne całkowite dochody**

Przeszacowanie 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	1 483	72
<b>CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY</b>	<b>1 483</b>	<b>72</b>

**Zysk ogółem przypadający na**

- akcjonariuszy jednostki dominującej	<b>1 453</b>	<b>76</b>
- udziały nie dające kontroli	<b>30</b>	<b>4</b>

**Łączne całkowite dochody przypadające na**

- akcjonariuszy jednostki dominującej	<b>1 453</b>	<b>76</b>
- udziały niedające kontroli	<b>30</b>	<b>4</b>