



Pamapol S.A.

(spółka akcyjna z siedzibą w Ruścu i adresem przy ul. Wieluńskiej 2, 97-438 Rusiec,
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem 211414)

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z:

- emisją z prawem poboru w drodze oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej („Oferta”) 11.583.350 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda („Akcje Oferowane”) Pamapol S.A. („Emitent”, „Spółka”, „Pamapol”), kierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (ryнку podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”):
 - 23.166.700 jednostkowych praw poboru Akcji Oferowanych („Jednostkowe Prawa Poboru”), oraz
 - do 11.583.350 praw do Akcji Oferowanych („Prawa do Akcji”, „PDA”), oraz
 - do 11.583.350 Akcji Oferowanych, oraz
 - 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C („Akcje Wprowadzane”).

Na Datę Prospektu 23.166.700 akcji zwykłych Emitenta o wartości nominalnej 1 PLN każda znajduje się w obrocie na rynku podstawowym GPW (akcje serii A i B).

Cena emisyjna Akcji Oferowanych („Cena Emisyjna”) wynosi 1 PLN.

Dniem prawa poboru jest 2 lutego 2015 r. („Dzień Prawa Poboru”). Za każdą jedną akcję Spółki posiadającą na koniec Dnia Prawa Poboru akcjonariuszowi przysługiwało 1 (jedno) prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Oferowanych, każde 2 (dwa) prawa poboru uprawniać będą do objęcia 1 (jednej) Akcji Oferowanej.

Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi Zarząd zaoferuje wskazanym przez siebie uprawnionym inwestorom, będącym dotychczasowymi akcjonariuszami Spółki lub posiadaczami Jednostkowych Praw Poboru.

Emisja Akcji Serii D z prawem poboru jest skierowana do dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta, a poziom ujawnień w Prospekcie jest proporcjonalny dla tego typu emisji, zgodnie z art. 26a Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wdrażającym Dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączania przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam ze zmianami („Rozporządzenie 809”).

Prospekt sporządzony został w formie jednolitego dokumentu w rozumieniu art. 21 ust 1 pkt 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o Ofercie Publicznej”).

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Grupy oraz z otoczeniem, w którym Grupa prowadzi działalność.

Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale Prospektu „Czynniki ryzyka”.

ANI PROSPEKT, ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ZAREJESTROWANE I ZATWIERDZONE, ANI NIE SĄ PRZEDMIOTEM ZAWIADOMIENIA ZŁOŻONEGO JAKIEKOLWIEK ORGANOWI REGULACYJNEMU W JAKIEJKOLWIEK JURYSDYKCJI POZA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. AKCJE OFEROWANE ANI INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ. AKCJE OFEROWANE ANI INNE PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE PROSPEKTEM NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH Z 1933 ROKU (ANG. US SECURITIES ACT OF 1933), ZE ZMIANAMI, ANI PRZEZ ŻADEN INNY ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB TERYTORIUM PODLEGAJĄCEGO JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.

Prospekt będzie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta (www.pamapol.pl) oraz Oferującego (www.dmnavigatpr.pl), w terminie umożliwiającym inwestorom zapoznanie się z jego treścią, jednak nie później niż przed rozpoczęciem subskrypcji.

Doradca finansowy



Oferujący



Doradca Prawny



KNF zatwierdziła Prospekt w dniu 15 maja 2015 r.

SPIS TREŚCI

1. PODSUMOWANIE.....	5
2. CZYNNIKI RYZYKA.....	27
2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy.....	27
2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa.....	31
2.3. Czynniki ryzyka dotyczące akcjonariatu, Oferty oraz Akcji.....	33
3. ISTOTNE INFORMACJE.....	45
3.1. Treść Prospektu.....	45
3.2. Zastrzeżenia.....	45
3.3. Zmiany do Prospektu.....	45
3.4. Prezentacja informacji finansowych i innych danych.....	46
3.5. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne.....	46
3.6. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie.....	47
3.7. Stwierdzenia dotyczące przyszłości.....	48
4. WYBRANE DANE DOTYCZĄCE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY.....	50
5. POLITYKA DYWIDENDY.....	53
5.1. Dywidenda wypłacona w przeszłości.....	53
5.2. Polityka dywidendy.....	53
5.3. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy.....	53
6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE ORAZ OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM.....	54
6.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym.....	54
6.2. Kapitalizacja i zadłużenie.....	54
6.3. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń.....	55
7. INFORMACJE O INWESTYCJACH GRUPY, SYTUACJI OPERACYJNEJ, FINANSOWEJ, ZASOBACH KAPITAŁOWYCH ORAZ ISTOTNYCH TENDENCJACH.....	57
7.1. Inwestycje.....	57
7.2. Przegląd sytuacji operacyjnej, finansowej i zasobów kapitałowych.....	60
7.2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat.....	61
7.2.2. Analiza przychodów.....	61
7.2.4. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany.....	64
7.2.5. Koszty.....	65
7.2.6. Analiza aktywów Grupy.....	67
7.2.7. Aktywa trwałe Grupy.....	67
7.2.8. Aktywa obrotowe Grupy.....	69
7.2.9. Struktura aktywów Grupy.....	69
7.2.10. Ocena płynności Grupy Pamapol.....	70
7.2.11. Analiza rotacji majątku Grupy.....	71
7.2.12. Wyniki finansowe Grupy.....	72

7.2.14.	Zasoby kapitałowe	74
7.2.15.	Źródła finansowania	77
7.2.16.	Ocena sytuacji kapitałowej Grupy	92
7.2.17.	Kapitał obrotowy netto Grupy.....	93
7.2.18.	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy	95
7.2.19.	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te wyniki	97
7.2.20.	Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta	98
7.2.21.	Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta ..	98
7.3.	Informacje o tendencjach	99
7.4.	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Spółki	102
7.5.	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki	103
8.	OTOCZENIE RYNKOWE	105
8.1.	Opis rynku, na którym działa Emitent	105
8.2.	Główni konkurenci i pozycja rynkowa Emitenta	114
8.3.	Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej	117
9.	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY	119
9.1.	Podstawowe obszary działalności	119
9.2.	Przewagi konkurencyjne	120
9.3.	Strategia	120
9.4.	Znaczące aktywa trwałe	122
9.5.	Prace badawczo-rozwojowe oraz nowe produkty	126
9.6.	Główni odbiorcy	128
9.7.	Główni dostawcy	129
9.8.	Postępowania sądowe i arbitrażowe	130
9.9.	Zatrudnienie	132
9.10.	Udział pracowników w kapitale zakładowym Emitenta	132
9.11.	Patenty oraz strategia badawczo-rozwojowa	132
10.	ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI	134
10.1.	Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności	134
10.2.	Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności	137
11.	OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE.....	164
11.1.	Informacje ogólne	164
11.2.	Historia i rozwój Emitenta oraz Spółek Zależnych	164
11.3.	Przedmiot działalności Emitenta	166
11.4.	Kapitał zakładowy.....	167

11.5.	Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w tej Grupie wraz z informacją o istotnych podmiotach zależnych	167
11.6.	Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach	169
12.	ORGANY SPÓŁKI	170
12.1.	Zarząd	170
12.2.	Rada Nadzorcza	175
12.3.	Komitety Rady Nadzorczej.....	183
12.4.	Osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla	183
12.5.	Pozostałe informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej	183
12.6.	Wynagrodzenia brutto członków Zarządu za rok 2014	184
12.7.	Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej za rok 2014	184
12.9.	Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta	184
12.10.	Rezerwa na świadczenia emerytalne, renty lub podobne inne świadczenia na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej	184
12.11.	Akcje Spółki posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej.....	184
12.12.	Praktyki organów Spółki.....	185
13.	ZNACZNI AKCJONARIUSZE	188
13.1.	Znaczeni akcjonariusze	188
13.2.	Kontrola nad Spółką	188
13.3.	Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty	188
14.	TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	190
14.1.	Transakcje ze spółkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy oraz ze spółkami powiązanymi nie wchodzącymi w skład Grupy	190
14.2.	Transakcje ze znaczącym akcjonariuszem oraz ze spółkami powiązanymi ze znaczącym akcjonariuszem ..	193
14.3.	Transakcje z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej	194
15.	PRZESŁANKI OFERTY (CELE EMISJI)	195
16.	INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH.....	197
16.1.	Prawa i obowiązki związane z Akcjami	198
16.2.	Opodatkowanie	207
16.3.	Pozostałe informacje na temat papierów wartościowych	215
17.	INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY	230
17.1.	Podstawowe informacje o Ofercie	230
17.2.	Osoby, do których kierowana jest Oferta.....	230
17.3.	Przewidywany harmonogram Oferty	231
17.4.	Odstąpienie lub zawieszenie przeprowadzenia Oferty	232
17.5.	Cena emisyjna	233
17.6.	Liczba Akcji objętych Ofertą	234
17.7.	Osoby uprawnione do Prawa Poboru	234
17.8.	Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniana będzie Prawo Poboru	234
17.9.	Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru.....	235

17.11.	Miejsce przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych.....	236
17.12.	Sposób składania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych	236
17.13.	Opłacenie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych oraz skutki braku opłacenia zapisu	237
17.14.	Obejmowanie akcji nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych.....	237
17.15.	Opłacenie zapisów składanych na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz skutki braku opłacenia zapisu	238
17.16.	Wiążący charakter zapisu.....	239
17.17.	Przydział Akcji Oferowanych	240
17.18.	Zasady zwrotu środków pieniężnych	240
17.19.	Dostarczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych	241
17.20.	Subemisja i stabilizacja	241
18.	UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”	242
19.	KOSZTY OFERTY	243
20.	ROZWODNIENIE	244
20.1.	Rozwodnienie.....	244
20.2.	Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie	245
21.	INNE INFORMACJE	247
21.1.	Podmioty zaangażowane w Ofertę	247
21.2.	Dokumenty udostępnione do wglądu	247
21.3.	Biegły rewident.....	248
21.4.	Informacje pochodzące od osób trzecich	248
21.5.	Ograniczenia w dystrybucji Akcji Oferowanych	249
22.	OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE	250
22.1.	Oświadczenie Emitenta	250
22.2.	Oświadczenie Oferującego	251
22.3.	Oświadczenie Doradcy Prawnego	252
22.4.	Oświadczenie Doradcy Finansowego	253
23.	HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE	254
23.1.	Historyczne informacje finansowe	254
23.2.	Sprawozdania finansowe.....	254
23.3.	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych	255
24.	SKRÓTY I DEFINICJE	256
25.	ZAŁĄCZNIKI	262
25.1.	Załącznik 1. Statut Spółki.....	262
25.2.	Załącznik 2. Uchwała w sprawie emisji akcji serii C Emitenta	274
25.3.	Załącznik 3. Uchwała Emisyjna – Uchwała w sprawie emisji akcji serii D Emitenta	277

1. PODSUMOWANIE

Niniejsze podsumowanie zostało przygotowane w oparciu o informacje podlegające ujawnieniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa. Może się zdarzyć, że w poszczególnych sekcjach, ze względu na Spółkę lub ze względu na rodzaj papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie nie ma istotnych danych dotyczących danej informacji i w takim przypadku w podsumowaniu umieszcza się krótki opis ze wskazaniem „nie dotyczy”.

Niniejszy Prospekt zgodnie z art. 26a Rozporządzenia 809/2004 został sporządzony w oparciu o proporcjonalne schematy określone w załącznikach XXIII oraz XXIV Rozporządzenia 809/2004, w związku z tym niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie wymagane informacje, których uwzględnienie jest obowiązkowe w przypadku Spółki i w przypadku rodzaju papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie. Niniejsze podsumowanie zawiera dodatkowe informacje, których Emitent nie jest zobowiązany zamieścić w podsumowaniu, a co do których Emitent spełnia wymogi informacyjne.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
A.1 Wstęp	Ostrzeżenie Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu emisyjnego. Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu emisyjnego. W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie emisyjnym skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu emisyjnego przed rozpoczęciem postępowania sądowego. Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu emisyjnego, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu emisyjnego, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2 Zgoda Emitenta	Zgoda emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie prospektu emisyjnego na wykorzystanie prospektu emisyjnego do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych. -Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania, i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie prospektu emisyjnego. - Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania prospektu emisyjnego. - Wyróżniona wytłuszczonym drukiem informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty. Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody. Papiery wartościowe nie będą podlegały późniejszej odsprzedaży ani ich ostatecznemu plasowaniu przez pośredników finansowych.
Dział B – Emitent	

B.1 Nazwa emitenta	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta. Firma Spółki brzmi: Pamapol Spółka Akcyjna.
B.2 Ogólne informacje na temat Emitenta	Siedziba oraz forma prawna emitenta, ustawodawstwo, zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta. Spółka akcyjna utworzona zgodnie z prawem polskim z siedzibą w Ruścu pod adresem przy ul. Wieluńskiej 2, 97-438 Rusiec, Polska.
B.3. Opis Grupy	Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj działalności operacyjnej prowadzonej przez emitenta wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność. <u>Działalność podstawowa</u> Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol, jeden z największych na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają 1993 r. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety oraz konserwy mięsne. Wyroby Spółki sprzedawane są zarówno pod markami własnymi sieci, jak również pod brandami „Pamapol” i „Spichlerz Rusiecki”. Obecnie Pamapol posiada ok. 15% udziału na rynku dań gotowych w Polsce w ujęciu wartościowym. W latach 2012-2014 Pamapol zajmował drugie miejsce wśród największych producentów dań gotowych w Polsce. Obecnie Spółka utrzymuje drugą pozycję na rynku w sprzedaży produktów pod marką Pamapol, a także intensyfikuje sprzedaż pod marką własną sieci handlowych. W strukturze Grupy Pamapol znajdują się Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW), która jest producentem warzyw konserwowych i mrożonych. Produkty pod marką „Kwidzyn” oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Podstawowe pozycje obejmują groch, kukurydzę, fasolę, brokuł i kalafior. W portfolio spółki WZPOW znajduje się także brand „Sorella” - marka plasująca się na czołowej pozycji na rodzimym rynku dżemów. Podmiotem wchodzącym w skład Grupy jest także MITMAR, w którym Pamapol. posiada 100% udziałów dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Podstawową działalnością spółki jest handel mięsem. Ponadto spółka świadczy usługi przechowalnicze i logistyczne. Grupa Pamapol prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym jak i działalność eksportową. Eksport Grupy obejmuje zarówno kraje Unii Europejskiej jak i kraje nie znajdujące się w UE. Kontynentami, na których Grupa obecnie prowadzi działalność są: Europa, Ameryka Północna, Afryka, Azja. <u>Oferowane produkty i usługi</u> Obecne segmenty działalności obejmują następujące kategorie: • Dania mięsne – kategorie: dania gotowe, zupy, pasztety, konserwy mięsne, • Warzywa przetworzone – kategorie: mrożonki, warzywa konserwowe, • Mięso nieprzetworzone – kategorie: mięso w formie mrożonej i chłodzonej (póttusze, elementy). Biorąc pod uwagę podstawowe obszary działalności Grupy do poszczególnych segmentów można przypisać następujące spółki: • Dania mięsne – Pamapol,

	• Warzywa przetworzone – WZPOW, • Mięso nieprzetworzone – MITMAR. Ze względu na możliwości realizacji kontraktów i umów handlowych spółki z Grupy realizują sprzedaż nie tylko produktów z przypisanego im segmentu, ale również z pozostałych segmentów działalności operacyjnej Grupy. <u>Główne rynki</u> Głównym rynkiem operacyjnym Emitenta jest Polska, jednak od wielu lat Grupa rozwija swoją działalność poza granicami Polski. W zakresie sprzedaży eksportowej największe przychody generowane są przez kraje należące do Unii Europejskiej. Obecnie głównymi rynkami zbytu w poszczególnych podmiotach Grupy są: • Pamapol – Wielka Brytania, Czechy, Słowacja, Rumunia, Mongolia, • WZPOW – Kanada, USA, Chile, Egipt, Algieria, Japonia, Chiny, • MITMAR – Bułgaria, Dania, Łotwa, Macedonia, Rumunia, Litwa, Estonia, Holandia, Hongkong. Udział przychodów ze sprzedaży produktów i usług na krajowym rynku systematycznie maleje od 2011 r. W 2012 r. udział przychodów ze sprzedaży produktów i usług w Polsce wynosił 78,5% przychodów Grupy, a na 31.12.2014 r. udział ten wyniósł 65,8%. W konsekwencji coraz większy udział w przychodach Grupy stanowią przychody ze sprzedaży eksportowej. Wzrost udziału eksportu jest zgodny z przyjętą przez Zarząd strategią intensyfikacji działań eksportowych zarówno na rynku europejskim jak i pozaeuropejskim. Ponadto Grupa dąży do dywersyfikacji geograficznej sprzedaży, co ma przełożenie na działania prowadzące do rozszerzenia sprzedaży eksportowej poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży na obecnych rynkach zbytu i pozyskiwaniu nowych kontraktów eksportowych. Obecnie Grupa koncentruje się na rozszerzeniu wolumenu sprzedaży i asortymentu oferowanych produktów w Ameryce Północnej i Południowej, w Afryce oraz Azji. Warto nadmienić, że przychody krajowe jak i przychody generowane z eksportu na przestrzeni lat 2012-2014 uległy zmniejszeniu, co wynikało głównie ze sprzedaży spółek zależnych (w 2012 r. CENOS, a w 2013 r. ZPOW). Ponadto, spadek przychodów sprzedaży krajowej w 2014 r. był pochodną trwających w spółce procesów restrukturyzacyjnych związanych z przyjętą wewnątrznie strategią rozwoju w oparciu o nowoczesne kanały sprzedaży oraz realizacją kontraktów pozwalających na uzyskanie zadowalającej rentowności sprzedaży. Udział eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży Grupy w latach 2012-2014 ulegał systematycznemu zwiększeniu (21,5% w 2012 r. vs. 34,2% w 2014 r.). W 2014 r. Grupa utrzymała wielkość sprzedaży do krajów Unii Europejskiej w ujęciu wartościowym na zbliżonym poziomie do 2013 r. (86,5 mln PLN w 2014 vs. 87,4 mln PLN w 2013 r.) oraz zwiększyła sprzedaż do krajów spoza Unii Europejskiej (43,6 mln PLN w 2014 r. vs. 38,8 mln PLN w 2013 r.). Realizacji działań proeksportowych ma służyć opracowany specjalny program bonusowy, ustalone efektywne mechanizmy promocyjne oraz procesowe zarządzanie klientem, przy właściwym zdefiniowaniu rynku i określeniu zasad zakupów grup produktowych.
B.4a Tendencje	Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branżę, w których emitent prowadzi działalność. W 2014 r. w ramach realizacji kierunków strategicznych Grupa podejmowała działania mające na celu optymalne wykorzystanie posiadanych zasobów, intensyfikację działań marketingowych, jak również kontynuację ekspansji produktowej i organizacji oraz prowadzenie prac dot. nowych produktów i rozwiązań. Czynnikiem o istotnym znaczeniu, mającym wpływ na strukturę sprzedaży produktów oferowanych

przez Grupę są przemiany zachodzące na polskim rynku spożywczym wraz z procesami transformacji rynku. Polski rynek znajduje się obecnie w fazie przemian związanych ze zwiększonym udziałem handlu nowoczesnego (supermarkety, hipermarkety, dyskonta, sklepy typu convenience) w całkowitej strukturze sprzedaży. W Polsce następuje systematyczny spadek liczby małych sklepów ogólnospożywczych i przejście w kierunku nowoczesnych formatów handlu. Strategia marketingowo-sprzedażowa Grupy w znaczącym stopniu opiera się na wzroście sprzedaży produktów w oparciu o nowoczesne kanały dystrybucji. Grupa zakłada wzrost sprzedaży produktów sprzedawanych zarówno pod marką własną Pamapol oraz marką sieci handlowych.

W latach 2012-2014 krajowy rynek dań gotowych skurczył się, a polscy producenci odnotowali spadek wielkości sprzedaży. W latach 2012-2014 wpływ na negatywną sytuację na rynku dań gotowych miały perturbacje na rynku mięsa oraz spadek popytu konsumenckiego. Zmniejszenie się objętości rynku wynika z faktu, że Polacy kupują stosunkowo mało dań gotowych, a oferta znajdująca się w polskich sieciach handlowych i sklepach w handlu tradycyjnym jest zdecydowanie uboższa od oferty w krajach Europy Zachodniej. Rynek dań gotowych charakteryzuje się dużą konkurencją. Grupa Pamapol w latach 2013-2014 powiększyła oferowany portfel produktów, zoptymalizowała receptury wytwarzania wyrobów oraz znacząco ulepszyła jakość stosowanych surowców. Dokonano rewitalizacji produktów sprzedawanych pod marką Pamapol. Rewitalizacja objęła dania i zupy gotowe. Grupa Pamapol prowadzi działania mające na celu rozwój nowych, różnych wersji smakowych posiadanych w ofercie produktów. W 2014 r. Grupa zintensyfikowała działania marketingowe w obszarze dań gotowych. Działania marketingowe objęły m.in. kampanię telewizyjną, gdzie obecność bezpośrednich konkurentów grupy Pamapol jest ograniczona. Kampania ma na celu zapewnić większą rozpoznawalność marce Pamapol i dotrzeć do szerszego grona klientów. Sytuacja taka powinna przełożyć się na wzrost przychodów i wyników finansowych Grupy.

Pamapol działa w branży mięsnej i zajmuje się głównie przetwarzaniem, produkcją oraz sprzedażą mięsa wieprzowego, wołowego drobiowego. Segment rynku, w którym działa Grupa charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Asortyment oferowany przez Grupę jest taki sam, bądź bardzo zbliżony do produktów oferowanych przez firmy konkurencyjne. Firmy w sektorze stosują stosunkowo zbliżone w zakresie specyfikacji, jakości obróbki i opakowania produkty. Ponadto poziomy cenowy sprzedaży poszczególnych produktów przez przedsiębiorstwa działające w tym samym segmencie rynku są często bardzo zbliżone.

Warto również nadmienić, że w ostatnim czasie na rynku spożywczym w Polsce, również w sektorze mięsnym można zaobserwować procesy konsolidacyjne. Znaczący gracze sektora mięsnego w Polsce w skutek konsolidacji rozszerzają swoje zaplecze kapitałowe, zwiększają moce produkcyjne oraz umacniają pozycję na rynku. Coraz częściej na polskim rynku mięsnym działające na nim grupy kapitałowe dokonują przejęć pionowych w celu uzyskania dodatkowych przewag konkurencyjnych i dążąc do obniżenia kosztów produkcji. Pozwala to znaczącym producentom wpływać na kształtowanie się cen rynkowych.

Grupa posiada obecnie strategię głównie ukierunkowaną na wzrost sprzedaży w segmencie handlu nowoczesnego wraz ze zwiększeniem sprzedaży produktów sprzedawanych pod marką Pamapol oraz marką własną sieci handlowych, a także rozwój sprzedaży eksportowej opartej również na nowoczesny kanale handlu. Analizując stopień konkurencji rynkowej, przewagi konkurencyjne liderów w hurtowej sprzedaży mięsa oraz rosnącą siłę przetargową sieci handlowych można przypuszczać, że Grupa będzie musiała w najbliższym czasie sprostać znaczącej konkurencji cenowej.

Wzrost konkurencji oraz wysokie nasycenie rynku w krajach wysokorozwiniętych sugeruje obniżenie dynamiki produkcji mięsa drobiowego oraz spowolnienie w sektorze wieprzowiny. Na spadek tempa wzrostu szczególny wpływ będą miały koszty produkcji oraz intensyfikacja konkurencji cenowej. Spowolnienie będzie również dotyczyło w najbliższych latach mięsa drobiowego. Trendy na rynku światowym będą miały bezpośrednie przełożenie na sytuację na rynku mięsnym w Europie i w Polsce. Dla Grupy kluczowym z punktu widzenia zachowania konkurencyjności będzie efektywne wykorzystanie

	zasobów oraz efektywność produkcji. Spożycie mięsa na świecie nadal wykazuje jedną z najwyższych dynamik wzrostu spośród wszystkich podstawowych produktów rolnych. Niemniej jednak w niektórych częściach świata popyt przypadający na jednego mieszkańca osiągnął już wysoki stopień nasycenia, co będzie prawdopodobnie wpływać na spowolnienie wzrostu konsumpcji mięsa w najbliższej dekadzie. Krajami, które charakteryzują się obecnie najwyższym stopniem nasycenia są kraje wysoko rozwinięte m.in. kraje Europy Zachodniej. Grupa dąży obecnie do dywersyfikacji sprzedaży i intensyfikuje eksport. Kierunkiem rozwoju, który obejmuje strategia Grupy są kraje Europy Zachodniej, Ameryki Północnej i Południowej oraz państwa azjatyckie i afrykańskie. Prognozuje się, że w najbliższej dekadzie Chiny staną się światowym liderem w spożyciu mięsa wieprzowego przypadającego na jednego mieszkańca, wyprzedzając pod tym względem kraje Unii Europejskiej.
B.5 Grupa	Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsce emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy. Grupę Pamapol tworzą: - Pamapol – spółka dominująca; oraz - WZPOW, MITMAR, Dystrybucja Sp. z o.o w likwidacji z siedzibą w Ruścu (w dniu 14 stycznia 2015 r. Sąd zatwierdził rozpoczęcie likwidacji spółki) jako Spółki Zależne – w których Pamapol posiada nie mniej niż 50 % udziału w kapitale zakładowym. Wszystkie spółki w Grupie Pamapol są spółkami prawa krajowego. WZPOW prowadzi działalność w segmencie przetwórstwa warzyw i owoców i wytwarza produkty w następujących grupach asortymentowych: przetwory warzywne, sałatki i dodatki do dań oraz mrożonki warzywne i warzywa mrożone luzem. WZPOW Sp. z o.o. jest czołowym krajowym producentem groszku. Mitmar jest firmą handlową działającą w segmencie mięsa nieprzetworzonego oferującą asortyment mrożonego i chłodzonego mięsa: wieprzowego, wołowego i drobiu. Ponadto spółka świadczy usługi przechowalnicze i logistyczne w zakresie mrozonek produkowanych w Grupie oraz zajmuje się konfekcjonowaniem mrożonych mieszanek warzywnych i warzywno-mięsnych, jak i produkcją mrożonych dań gotowych. Dystrybucja Sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Ruścu nie prowadzi działalności operacyjnej. W przeszłości spółka realizowała w ramach Grupy zadania związane z dystrybucją i marketingiem. W związku z wprowadzonymi w Grupie zmianami restrukturyzacyjnymi w dziedzinie sprzedaży w roku 2013, podjęto decyzję o przeniesieniu tej działalności do spółki Pamapol. Wszystkie spółki w Grupie Pamapol są spółkami prawa krajowego.
B.6 Znaczni akcjonariusze	W zakresie znanym emitentowi imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, bezpośrednio lub pośrednio, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób. Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie. W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest, bezpośrednio lub pośrednio, podmiotem posiadającym lub kontrolowanym, oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli. Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawia się następująco: - Paweł Szataniak posiada bezpośrednio 8.261.800 akcji Pamapol, co stanowi 26,29% kapitału

	zakładowego Pamapol i uprawnia do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów, - Mariusz Szataniak posiada bezpośrednio 8.262.700 akcji Pamapol, co stanowiło 26,29% kapitału zakładowego Pamapol i uprawnia do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów, - łącznie bracia Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają bezpośrednio 16.524.500 akcji Pamapol, co stanowi 52,58% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 16.524.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 52,58% udziału w ogólnej liczbie głosów, - Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA posiada bezpośrednio 8.262.250 akcji Pamapol, co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów, - Struktura Sp. z o.o. posiada pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA) 8.262.250 akcji Pamapol, co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów, - łącznie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA) 8.262.250 akcji Pamapol, co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów, - łącznie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają (bepośrednio i pośrednio) 24.786.750 akcji Pamapol, co stanowi 78,87% kapitału zakładowego Pamapol i uprawnia do 24.786.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 78,87% udziału w ogólnej liczbie głosów. Po rejestracji Akcji Wprowadzanych w terminie określonym w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej Emitent nie otrzymał zawiadomienia od Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w sprawie zmniejszenia udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów. W związku z tym Emitent ocenia, iż na Datę Prospektu fundusze zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają nie mniej niż 1.571.448 akcji Spółki, co stanowi przynajmniej 5,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia przynajmniej do 1.571.448 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowi przynajmniej 5,00% udziału w ogólnej liczbie głosów i nie więcej niż 3.142.895 akcji i głosów, tj. nie więcej niż 10,00% kapitału zakładowego i udziału w ogólnej liczbie głosów. Znaczeni akcjonariusze wymienieni powyżej nie posiadają innych praw głosu niż prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.
B.7 Wybrane historyczne informacje finansowe	Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku. Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Rachunek Zysków i Strat (dane skonsolidowane w tys. PLN)	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Przychody ze sprzedaży	379 964	457 892	615 702
Zysk brutto ze sprzedaży	83 579	82 034	102 479
Zysk z działalności operacyjnej	7 137	-17 651	11 836
Zysk przed opodatkowaniem	577	-26 506	-2 063
Zysk netto	546	-24 348	-3 818

Źródło: Emitent.

Przychody ze sprzedaży

W 2014 r. Grupa Pamapol osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 380,0 mln zł, co oznaczało spadek o 17,0% r/r. Zmniejszenie poziomu przychodów ze sprzedaży w 2014 r. (w porównaniu do 2013 r.) wynikało przede wszystkim ze sprzedaży spółki zależnej ZPOW we wrześniu 2013 r. Ponadto, w 2014 r. Grupa nie realizowała kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. W 2013 r. poziom przychodów ze sprzedaży Grupy obniżył się o 25,6% względem 2012 r. W 2012 r. poziom przychodów ze sprzedaży Grupy obniżył się o 7,3% w stosunku do 2011 r. Jedną z przyczyn niższych przychodów ze sprzedaży Grupy w latach 2012-2013 było zmniejszenie liczby realizowanych kontraktów, z których część miała charakter jednorazowy.

W 2012 r. wartość przychodów Grupy z kontraktów z Agencją Rynku Rolnego wyniosła 53,1 mln PLN a składały się na nią kontrakt z Pamapol – 39,4 mln PLN oraz kontrakt z MITMAR – 13,7 mln PLN. W 2013 r. wartość przychodów Grupy z kontraktów z Agencją Rynku Rolnego uległa obniżeniu – głównie z powodu zakończenia się niektórych z nich, a także realizacji zadań w mniejszym zakresie w stosunku do lat 2011-2012. Przychody ze sprzedaży Grupy z tych kontraktów wyniosły w 2013 r. 18,7 mln PLN (kontrakt realizowany wyłącznie przez Pamapol).

Spadek przychodów Grupy w latach 2012-2013 wynikał również ze zbycia spółek zależnych. W grudniu 2012 r. dokonano sprzedaży spółki zależnej CENOS, której przychody ze sprzedaży w 2012 r. wyniosły 99,9 mln PLN, co stanowiło 16,2% przychodów ze sprzedaży Grupy. W 2013 r. dokonano sprzedaży spółki zależnej ZPOW, której przychody ze sprzedaży wyniosły w 2013 r. 35,8 mln PLN, co stanowiło 7,8% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Ponadto, na przestrzeni lat 2012/2013 w Grupie przeprowadzono procesy restrukturyzacyjne obejmujące przegląd i analizę kontraktów sprzedażowych Grupy w zakresie ich rentowności oraz analizy rotacji zapasów w podziale na poszczególne indeksy - w efekcie dokonanego przeglądu Grupa wycofała się z realizacji części kontraktów oraz wyeliminowała część indeksów z koszyka produktów.

Na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Grupy w latach 2012-2013 miały również wpływ zdarzenia z otoczenia Grupy, które wpłynęły na obniżenie reputacji branży, w której działa Grupa oraz zdarzenie wewnątrz-grupowe o charakterze jednorazowym. Do tych pierwszych należy zaliczyć przede wszystkim eskalację rozpowszechnienia w mediach informacji o chorobach związanych z produktami i przetworami mięsnymi w 2012 r. (tzw. „afera solna”) oraz aferę z 2013 r. związaną ze skażeniem mięsa wołowego mięsem końskim (tzw. „afera końska”). Ww. zdarzenia spowodowały opóźnienie realizacji części dostaw do głównych klientów Grupy.

Wyniki finansowe

Wynik brutto ze sprzedaży Grupy wzrósł z 82,0 mln PLN w 2013 r. do 83,6 mln PLN w 2014 r. Wzrost wyniku brutto jest pochodną wyższej dynamiki spadku kosztów własnych sprzedaży niż spadku przychodów. Spadek przychodów ze sprzedaży w 2014 r. wynikał głównie ze sprzedaży ZPOW we wrześniu 2013 r., oraz zakończenia w 2013 r. kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. Przychody ze sprzedaży obniżyły się w 2014 r. o 17,0% względem 2013 r., przy czym dynamika zysku brutto była dodatnia i wyniosła 1,9%. Sytuacja ta znajduje odzwierciedlenie w optymalizacji kosztów prowadzonej w ramach procesu restrukturyzacyjnego Grupy. W 2013 r. Grupa natomiast zanotowała spadek wyniku brutto ze sprzedaży z 102,5 mln PLN w 2012 r. do 82,0 mln zł. Głównymi przyczynami wartościowo niższego wyniku brutto na sprzedaży w 2013 r. był znaczący spadek przychodów ze sprzedaży. W 2012 r. przychody ze sprzedaży Grupy spadły o -7,3% względem roku 2011, a wynik brutto obniżył się o -3,2% w ujęciu r/r., co było spowodowane przede wszystkim mniejszymi kontraktami Grupy wynikającymi ze zmniejszenia poziomu popytu krajowego.

Istotnymi kategoriami wpływającymi na wynik z działalności operacyjnej są koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. W 2014 r., w porównaniu do 2013 r. Grupa zanotowała 5,0% wzrost kosztów sprzedaży tj. do 49,6 mln zł z 47,3 mln zł. Wzrostowi kosztów sprzedaży w 2014 r. towarzyszył spadek przychodów ze sprzedaży. Wzrost kosztów sprzedaży w 2014 r. był związany z przeprowadzoną reklamą publiczną Grupy. Koszty reklamy publicznej w 2014 r. wyniosły 3,3 mln PLN, a zatem stanowiły 6,6% kosztów sprzedaży poniesionych przez Grupę w tym okresie. Koszty sprzedaży spadły z 63,7 mln PLN w 2012 r. do 47,3 mln PLN w 2013 r. co jest pochodną spadku przychodów ze sprzedaży.

W 2014 r. koszty ogólnego zarządu spadły do poziomu 30,8 mln PLN z 38,1 mln PLN w 2013 r. Spadek kosztów ogólnego zarządu wyniósł zatem 19,2% r/r. i był związany z prowadzoną restrukturyzacją w obszarze marketingu oraz ze sprzedażą spółki zależnej ZPOW. Koszty ogólnego zarządu Grupy w 2013 r. uwzględniały koszty ogólnego zarządu poniesione przez ZPOW, które wyniosły w tym okresie 4,5 mln PLN. Ponadto, w 2014 r. Grupa poniosła koszty związane z odprawami dla członków zarządu. Warto zaznaczyć, że w 2014 oraz w 2013 relacja kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży była względnie stabilna i wyniosła odpowiednio 8,1% w 2014 r. oraz 8,3% w 2013 r. Poziom kosztów w 2013 r. był związany głównie z prowadzoną w Grupie restrukturyzacją w obszarze marketingu i dotyczył procesów przygotowania kampanii reklamowej, wprowadzenia na do sieci handlowych zrewitalizowanego produktu. Ponadto, Grupa poniosła też koszty związane z restrukturyzacją finansową. Poziom kosztów jest również pochodną wzrostu wynagrodzeń administracji i zarządu.

W wyniku powyższych zmian wynik z działalności operacyjnej Grupy w 2014 r. był dodatni i wyniósł 7,1 mln PLN (EBITDA odpowiednio 19,9 mln PLN), podczas gdy w 2013 r. Grupa na poziomie operacyjnym poniosła stratę w wysokości -17,7 mln PLN (EBITDA odpowiednio -3,1 mln PLN). W 2013 r. wynik operacyjny Grupy obniżył się o 29,5 mln PLN względem 2012 r.

Pozostała działalność operacyjna Grupy w latach 2012-2014 miała stosunkowo niewielki wpływ na wyniki finansowe Grupy. Wynik pozostałej działalności operacyjnej w 2012 r. wyniósł 2,3 mln PLN, co stanowiło 2,2% wartości wyniku brutto. W 2013 r. wynik pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -7,8 mln PLN. Wysokie ujemne saldo w 2013 r. wynikało głównie z utworzenia znaczących rezerw (4,9 mln PLN), odpisów aktualizujących wartość należności finansowych (2,9 mln PLN) oraz z wysokich niedoborów zapasów (5,1 mln PLN). W 2014 r. wynik pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 3,7 mln PLN, co stanowiło 4,5% wartości wyniku brutto.

W latach 2012-2014 wynik przychodów i kosztów finansowych był ujemny. Przychody finansowe osiągnęły wartość 3,1 mln PLN w 2012 r. oraz 2,3 mln PLN w 2013 r. W 2014 r. przychody finansowe wyniosły 1,6 mln PLN. Z kolei koszty finansowe osiągnęły wartość 17,0 mln PLN w 2012 r., 11,1 mln PLN w 2013 r. oraz 8,2 mln PLN w 2014 r. Na koszty finansowe składały się głównie koszty odsetkowe.

Powyższe czynniki przełożyły się na wynik finansowy przed opodatkowaniem prowadzące do osiągnięcia w latach 2012-2013 strat na poziomie -2,1 mln PLN w 2012 r. oraz -26,5 mln PLN w 2013 r. W 2014 r. Grupa zanotowała dodatni wynik finansowy przed opodatkowaniem, który wyniósł 0,6 mln PLN. Biorąc pod uwagę ujemne wyniki na poziomie zysku przed opodatkowaniem oraz niestabilny poziom efektywnej stopy opodatkowania, wynik netto Grupy nie podążał za wynikiem brutto. Na poziomie wyniku netto w 2014 r. Grupa osiągnęła zysk w wysokości 0,5 mln PLN. Z kolei w latach poprzednich wynik na poziomie netto był ujemny, w 2012 r. wyniósł -3,8 mln PLN, a w 2013 r. odpowiednio -24,3 mln PLN.

Rentowności

W latach 2012-2013 za wyjątkiem rentowności brutto ze sprzedaży, nastąpił spadek rentowności na niższych poziomach rachunku zysków i strat. W 2014 r. każdy ze wskaźników rentowności był na wyższym poziomie niż w 2013 r., co było efektem prowadzonego przez Grupę procesu restrukturyzacji, który doprowadził do optymalizacji kosztów.

Wzrost marżowości w 2014 r. w stosunku do 2013 r. można przypisać niższej relacji kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży (78,0% vs 82,1%). Na wzrost marżowości miała znaczący wpływ optymalizacja kosztowa, przejawiająca się m.in. w redukcji zatrudnienia w Grupie oraz wycofanie się przez Grupę z realizacji części kontraktów sprzedażowych oraz wyeliminowanie części indeksów z koszyka produktów. Wzrost kosztów sprzedaży o 5,0% i ograniczenie kosztów ogólnego zarządu o 19,2%, pozwoliły z kolei na uzyskanie zysku operacyjnego (7,1 mln PLN w 2014 r. przy stracie w wysokości -17,7 mln PLN w 2013 r.). W wyniku zwiększenia się rentowności operacyjnej Grupy oraz zmniejszenia się kosztów finansowych w 2014 r. Grupie udało się wygenerować 0,5 mln PLN zysku netto (w 2013 r. strata netto wyniosła 24,3 mln PLN).

W 2013 r. nastąpiła poprawa marżowości na poziomie brutto – w 2013 r. wyniosła ona 17,9% vs. 16,6% w 2012 r. Poprawa wynikała z niższej relacji kosztów produktów, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży (82,1% vs. 83,4%). Na innych poziomach rentowności nastąpiło pogorszenie się marżowości. Na spadek marży operacyjnej oraz marży netto miał wpływ wzrost kosztów ogólnego zarządu w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży (8,3% vs. 6,0%). Wzrost ten wynikał z prowadzonej w spółce restrukturyzacji w zakresie marketingu (procesy dotyczące przygotowania kampanii reklamowych, wprowadzenie nowego produktu do sieci handlowych) oraz z wzrostu wynagrodzeń administracji i wypłacenia odpraw dla członków zarządu. Ponadto, spadek marży na poziomie operacyjnej i netto w 2013 r. był podyktowany stratą wynikającą ze sprzedaży jednostki zależnej (-6,5 mln PLN) oraz wynikał z ujemnego wyniku pozostałej działalności operacyjnej Grupy (-7,8 mln PLN).

Spadek marżowości w 2012 r. (poza rentownością brutto ze sprzedaży i utrzymaniem marży EBIT) wynikał głównie z coraz wyższych kosztów finansowych Grupy. Rentowność na poziomie operacyjnym w 2012 r. wyniosła 1,9%, a rentowność na poziomie EBITDA utrzymywała się w tym okresie na stabilnym poziomie wynoszącym 4,6%. Lekki spadek marży EBITDA w 2012 r. w porównaniu z 2011 r. gdzie wyniósł 4,7% wynikał głównie ze zmniejszenia się odpisów amortyzacyjnych w Grupie w porównaniu do 2011 r. (spadek z 18,7 mln PLN do 16,5 mln PLN). Pozycje rachunku zysków i strat mające wpływ na wynik operacyjny zostały utrzymane na względnie stabilnych poziomach. W 2012 r. Grupę charakteryzowała niższa relacja kosztów produktów, towarów i materiałów w relacji do przychodów ze sprzedaży (83,4% vs. 84,1%). Poprawa marżowości na poziomie brutto na sprzedaży nie wiązała się z poprawą marżowości operacyjnej gdyż Grupa utrzymała koszty sprzedaży na porównywalnym poziomie w porównaniu do 2011 r. (63,7 mln PLN vs. 63,7 mln PLN) przy spadku przychodów w latach 2011-2012, który wyniósł 7,3%. Ponadto nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,9% w ujęciu r/r (z 35,8 mln PLN do 36,8 mln PLN).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa (dane skonsolidowane w tys. PLN)	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	158 986	167 180	187 663
Wartość firmy	1 672	1 673	1 848
Wartości niematerialne i prawne	4 654	4 739	5 817
Rzeczowe aktywa trwałe	133 263	139 291	173 870
Należności i pożyczki	11 616	13 390	99
Nieruchomości inwestycyjne	148	835	835
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5	10
Długoterminowe rozliczenia okresowe	0	0	49
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 628	7 247	5 135
Aktywa obrotowe	178 951	164 378	281 219
Zapasy	83 075	74 005	132 171
Należności handlowe oraz pozostałe należności	87 941	83 022	127 723
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	872	481	268
Pożyczki	417	103	301
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	302	333	162
Rozliczenia międzyokresowe	1 612	1 022	1 308
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 505	2 598	19 286
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 227	2 814	0
AKTYWA RAZEM	337 937	331 558	468 882

Źródło: Emitent.

W latach 2012-2014 Grupa zmniejszyła skalę prowadzonej działalności, czego efektem był spadek aktywów ogółem z 468,9 mln PLN w 2012 r. do 337,9 mln PLN w 2014 r. (spadek o 27,9%). Niemniej jednak między 31.12.2013 r. a 31.12.2014 r. Grupa zanotowała wzrost wartości aktywów ogółem o 1,9%.

Na dzień 31.12.2014 r. aktywa trwałe stanowiły 47,0% sumy bilansowej a aktywa obrotowe 53,0%. W 2012 r. wartość aktywów obrotowych wynosiła 281,2 mln PLN. W 2013 r. wartość aktywów obrotowych spadała i osiągnęła wartość 164,4 mln PLN (-41,5% dynamika w ujęciu r/r). Natomiast na 2014 r. wartość aktywów obrotowych wyniosła 179,0 mln PLN (dynamika 8,9% w ujęciu do stanu na koniec 2013 r.). Aktywa trwałe w latach 2012-2014 stanowiły odpowiednio 55,5%, 49,5% oraz 47,0% sumy bilansowej. W latach 2012-2014 wartość aktywów trwałych uległa stopniowemu zmniejszeniu, wynosząc odpowiednio 187,7 mln PLN, 167,2 mln PLN oraz 159,0 mln PLN.

Pasywa (dane skonsolidowane w tys. PLN)	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Kapitały własne	95 915	95 369	119 717
Zobowiązania długoterminowe	73 681	48 288	74 885
Zobowiązania odsetkowe	50 075	22 098	33 997
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 839	7 774	9 149
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 339	17 268	30 311
Inne	1 428	1 148	1 428
Zobowiązania krótkoterminowe	168 341	187 901	274 280
Zobowiązania odsetkowe	67 102	85 529	89 718
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 223	87 462	171 085
Inne	11 016	14 910	13 477
PASYWA RAZEM	337 937	331 558	468 882

Źródło: Emitent.

W 2014 r. nastąpił niewielki spadek udziału kapitału własnego w sumie bilansowej. Z kolei w latach 2012-2013 nastąpił wzrost udziału kapitału własnego w całkowitej strukturze finansowania. Udział ten w 2012 r. wynosił 25,5%, a w 2013 r. 28,8%. Wzrost udziału kapitału własnego w sumie bilansowej wynikał

	z większej dynamiki spadku zewnętrznych źródeł finansowania Grupy niż spadków kapitału własnego wynikającego głównie ze strat na wyniku netto osiągniętych przez Grupę. Warto zaznaczyć, że wzrostowi udziału kapitału własnego w strukturze finansowania na przestrzeni lat 2012-2013 towarzyszył jednocześnie spadek wartości kapitału własnego w tych latach. W następstwie wzrostu udziału kapitału własnego w sumie pasywów, udział zobowiązań i rezerw odpowiednio zmniejszały się w latach 2012-2013. Zmniejszenie wysokości zobowiązań wynikało z zawężenia działalności operacyjnej Grupy w latach 2012-2013 tj. sprzedaży spółek zależnych. Zbycie spółek zależnych wpłynęło na zmniejszenie sumy zobowiązań oprocentowanych Grupy, jak i umożliwiło spłatę części kredytów inwestycyjnych. W ramach sprzedaży majątku trwałego, który stanowił zabezpieczenie kredytów Grupa dokonywała zwiększonych spłat rat kredytowych, a bank zaliczał uzyskaną kwotę na poczet danego kredytu, zmniejszając tym samym saldo zadłużenia.
B.8 Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma	Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników. Emitent nie jest emitentem o złożonej historii finansowej oraz emitentem, który poczynił znaczące zobowiązania finansowe w myśl przepisów art. 4a ust. 4 i 5 Rozporządzenia 809. W Grupie Emitenta nie wystąpiły również znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Grupy Emitenta. W związku z powyższym Emitent nie jest zobowiązany do sporządzenia informacji finansowych pro forma.
B.9 Prognozowana lub szacowana wartość zysku	W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową. Nie dotyczy. Spółka nie publikowała ani też nie zamierza publikować prognoz zysków ani szacunkowych zysków w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.
B.10 Zastrzeżenia biegłego rewidenta	Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w opinii/raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych. Nie dotyczy. Opinie ani raporty biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych nie zawierały zastrzeżeń.
B.11 Kapitał obrotowy	W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie. Nie dotyczy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta oraz Grupy wystarcza na pokrycie obecnych potrzeb.
Dział C – papiery wartościowe	
C.1 Akcje Oferowane	Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych. W ramach Oferty, Spółka oferuje 11.583.350 (jedenaście milionów pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii D o wartości nominalnej 1 (jeden) zł każda. Ponadto przedmiotem dopuszczenia do obrotu jest 23.166.700 jednostkowych praw poboru akcji serii D, do 11.583.350 praw do akcji serii D, do 11.583.350 akcji serii D oraz 8.262.250 akcji zwykłych na

	okaziciela serii C. Akcje znajdujące się obecnie w obrocie (akcje serii A i B) posiadają następujący kod identyfikacyjny: PLMPOL00031. Po zakończeniu oferty akcje serii D zostaną poddane procesowi asymilacji z akcjami będącymi w obrocie i będą notowane pod wspólnym kodem identyfikacyjnym. Jednostkowe prawa poboru akcji serii D posiadają następujący kod identyfikacyjny: PLMPOL00049.
C.2 Waluta Oferty	Waluta emisji papierów wartościowych. Akcje są emitowane w złotych (zł).
C.3 Kapitał zakładowy	Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni. Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej. Na Datę Prospektu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 31.428.950 zł i jest w pełni opłacony i dzieli się na 31.428.950 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym: • 17.166.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, • 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, • 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C. Wszystkie Akcje zostały w pełni opłacone.
C.4 Prawa związane z akcjami	Opis praw związanych z papierami wartościowymi. Do Akcji nie zostały przypisane żadne szczegółowe prawa.
C.5 Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych	Opis ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych. Akcje są wolne od ograniczeń ich zbywalności.
C.6 Dopuszczenie do notowania na GPW	Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu. Akcje oferowane w ramach Oferty będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, rynku podstawowym prowadzonym przez GPW.
C.7 Polityka dywidendy	Opis polityki dywidendy. Zarząd Emitenta nie planuje w najbliższych latach rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy. Biorąc pod uwagę obecną sytuację ekonomiczną Spółki, prowadzoną restrukturyzację zadłużenia i wynikające z niej ograniczenia oraz strategię rozwoju Spółki, celowym będzie przeznaczenie wypracowanych zysków na poprawę jej fundamentów oraz na zapewnienie jej dynamicznego rozwoju. Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy. Porozumienie Restrukturyzacyjne zawiera ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy – w Okresie Restrukturyzacji Finansowej tj. do 30 czerwca 2017 r., nie zostanie dokonana żadna wypłata na rzecz akcjonariuszy Emitenta i wspólników WZPOW, związana z ich prawami udziałowymi, a w szczególności wypłata dywidendy ani jakkolwiek inna wypłata z tytułu należących do nich akcji/udziałów, ani też nie

	zostanie podjęta żadna bezwarunkowa uchwała w tym przedmiocie. Umowa Wsparcia zawiera m.in. zobowiązanie do głosowania przez Mariusza i Pawła Szataniak przeciwko dokonaniu wypłat na rzecz akcjonariuszy bądź wspólników Emitenta lub WZPOW, związanych z ich prawami udziałowymi, w szczególności wypłat dywidendy. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do dywidendy.
Dział D – Ryzyko	
D.1 Ryzyka charakterystyczne dla Spółki lub jej branży	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży. Najważniejsze czynniki ryzyka związane z otoczeniem rynkowym są następujące: • Ryzyko związane z konkurencją • Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji • Ryzyko związane z polityką podatkową • Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców • Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego • Ryzyko związane z sytuacją polityczną na Ukrainie Najważniejsze czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy są następujące: • Ryzyko dotyczące działań restrukturyzacyjnych • Ryzyko utraty klientów • Ryzyko związane z utratą wartości aktywów • Ryzyko związane z kadrą menedżerską • Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek • Ryzyko związane z podatnością społeczeństwa na rozpowszechniane w środkach masowego przekazu informacje o chorobach związanych z produktami i przetworami mięsnymi • Ryzyko związane z ochroną środowiska i bezpieczeństwem pracy • Ryzyko związane z wykorzystywaniem dotacji z Unii Europejskiej • Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt • Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi • Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym, udzielonymi poręczeniami oraz stopą procentową • Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań • Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży • Ryzyko związane z presją płacową
D.3 Ryzyka charakterystyczne dla papierów wartościowych	Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych. Do najważniejszych czynników ryzyka związanych ze strukturą akcjonariatu, Ofertą oraz Akcjami należą: • Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy • Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i wynikającym z tego ograniczonym wpływem nabywców Akcji Oferowanych na możliwość kształtowania kierunku decyzji podejmowanych w

	sprawach Spółki na Walnym Zgromadzeniu • Ryzyko podaży akcji ze strony obecnych akcjonariuszy • Ryzyko rozwodnienia udziału dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w kapitale zakładowym Emitenta i ogólnej liczbie głosów w Walnym Zgromadzeniu oraz ryzyko poniesienia straty • Ryzyko związane z ograniczeniami dotyczącymi wykonania Prawa Poboru przez osoby z siedzibą poza terytorium Polski • Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Emitenta przez wierzycieli w przypadku ustanowienia zabezpieczenia na akcjach Emitenta • Ryzyko związane z realizowanymi przez Spółkę w przyszłości ofertami dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogącymi wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki • Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane • Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty • Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych • Ryzyko częściowego dojścia Oferty do skutku • Ryzyko związane z powodztwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej • Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji Akcji Spółki • Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej • Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym • Ryzyko związane z uchybieniem terminu z art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych • Ryzyko związane ze stosowaniem art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych • Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia bądź wprowadzenia Jednostkowych Praw Poboru, PDA Akcji Spółki lub Akcji Oferowanych lub Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym • Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji • Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami, Akcjami Wprowadzanymi, Akcjami Oferowanymi, PDA lub Jednostkowymi Prawami Poboru na GPW • Ryzyko wykluczenia Akcji, Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych, PDA lub Jednostkowych Praw Poboru z obrotu na rynku regulowanym • Ryzyko poniesienia straty przez inwestorów, którzy nabędą Jednostkowe Prawa Poboru na rynku wtórnym, w przypadku niedojścia Oferty do skutku lub wycofania przez Spółę Oferty • Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia przez Spółkę określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych w odniesieniu do spraw należących do właściwości KNF • Ryzyko niejasności interpretacji przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem dochodów inwestorów z obrotu papierami wartościowymi oraz zmiany tych przepisów • Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną • Ryzyko związane z ograniczeniem w funkcjonowaniu Otwartych Funduszy Emerytalnych i jego możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji • Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane i PDA • Ryzyko związane z PDA • Ryzyko zmiany kursu notowań Jednostkowych Praw Poboru oraz ryzyko ograniczonej płynności
--	---

	Jednostkowych Praw Poboru - Ryzyko związane z wahaniami kursu wymiany PLN ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy Spółki - Ryzyko związane z możliwością zmiany celów emisji																		
Dział E – Oferta																			
E.1 Wykorzystanie wpływów z Oferty	Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. Maksymalne wpływy netto z emisji Akcji Serii D wyniosą 10,8 mln zł. Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Oferującego, Doradcy Finansowego, Doradcy Prawnego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący oraz Doradca Finansowy otrzymają wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty. Zarząd Emitenta szacuje koszty Oferty jak poniżej: <table> <tr> <th>Wyszczególnienie</th><th>mln PLN</th></tr> <tr> <td>Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania*</td><td>0,74</td></tr> <tr> <td>Szacunkowy koszt promocji Oferty</td><td>0,00</td></tr> <tr> <td>Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KNF, Opłaty sądowe i notarialne)</td><td>0,03</td></tr> <tr> <td>Razem</td><td>0,77</td></tr> </table> <i>Źródło: Emitent.</i> *W tym: <table> <tr> <td>Usługi maklerskie finansowe</td><td>0,67 mln zł</td></tr> <tr> <td>Usługi biegłego rewidenta</td><td>0,00 mln zł</td></tr> <tr> <td>Usługi prawne</td><td>0,07 mln zł</td></tr> <tr> <td>Inne(administracyjne, notarialne, itp.)</td><td>0,00 mln zł</td></tr> </table> * Przy założeniu wyemitowania 4.321.100 Akcji Oferowanych. Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Spółka ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.	Wyszczególnienie	mln PLN	Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania*	0,74	Szacunkowy koszt promocji Oferty	0,00	Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KNF, Opłaty sądowe i notarialne)	0,03	Razem	0,77	Usługi maklerskie finansowe	0,67 mln zł	Usługi biegłego rewidenta	0,00 mln zł	Usługi prawne	0,07 mln zł	Inne(administracyjne, notarialne, itp.)	0,00 mln zł
Wyszczególnienie	mln PLN																		
Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania*	0,74																		
Szacunkowy koszt promocji Oferty	0,00																		
Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KNF, Opłaty sądowe i notarialne)	0,03																		
Razem	0,77																		
Usługi maklerskie finansowe	0,67 mln zł																		
Usługi biegłego rewidenta	0,00 mln zł																		
Usługi prawne	0,07 mln zł																		
Inne(administracyjne, notarialne, itp.)	0,00 mln zł																		
E.2a Przyczyny Oferty	Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych wynosi 1 PLN. Przy założeniu, że Spółka wyemituje wszystkie Akcje Oferowane, Spółka pozyska ok 10,8 mln zł. netto. Zgodnie z zamiarami znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych																		

Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie tj.:

- Panowie Mariusz Szataniak i Paweł Szataniak oraz Amerykanka Sp. z o.o. SKA nie uczestniczą w Ofercie,
- Członkowie Zarządu Spółki deklarują objęcie nie więcej niż 1 mln Akcji Oferowanych łącznie, we wskazany poniżej sposób:

a) Robert Jankowski do 180 000 Akcji Oferowanych łącznie;

b) Krzysztof Półgrabia do 180 000 Akcji Oferowanych (łącznie z akcjami, do których objęcia uprawniać będzie przysługujące Prawo Poboru jako akcjonariusz Spółki);

c) Jacek Białczak do 180 000 Akcji Oferowanych łącznie;

d) Igor Fortuna do 140 000 Akcji Oferowanych łącznie.

oraz, przy założeniu, że wszyscy pozostali akcjonariusze obejmą Akcje Oferowane w liczbie przysługującej im z przyznanych im Praw poboru, Spółka szacuje, że z emisji Akcji Oferowanych pozyska ok 3,9 mln zł netto.

Nadrzędnym celem emisji jest pozyskanie środków, które pozwolą wypełnić postanowienia Porozumienia Restrukturyzacyjnego – min 1.737.750 zł pozyskane z emisji Akcji Oferowanych zostanie przeznaczone na zapewnienie dodatkowych środków finansowych WZPOW w postaci udzielenia WZPOW pożyczek podporządkowanych, a następnie - po wpisie podwyższenia kapitału zakładowego Pamapol do KRS - objęcia przez Pamapol udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym WZPOW wskutek konwersji zadłużenia WZPOW w Pamapol.

Środki z emisji Akcji Oferowanych, przewyższające kwotę przeznaczoną na zapewnienie dodatkowych środków finansowych dla WZPOW w postaci udzielenia WZPOW pożyczek podporządkowanych, zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy Grupy. Emitent nie zakłada wykorzystania tych środków na zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta i Grupy jest wystarczający do prowadzenia działalności w obecnej skali w okresie najbliższych 12 miesięcy. Zwiększenie kapitału obrotowego pozwoliłoby jednak na dodatkowe zwiększenie wielkości sprzedaży Grupy w oparciu o dostępne aktywa. Środki te zostałyby wykorzystane, w okresie do końca 2016 roku, na zwiększenie stanu należności lub zapasów bezpośrednio przez Spółkę lub zostałyby przekazane przez Spółkę do Spółek Zależnych w formie wpłat podwyższających kapitały zakładowe tych spółek lub pożyczek i przeznaczone na zwiększenie stanu należności lub zapasów w tych spółkach. Mimo, iż na Datę Prospektu Grupa nie ma zawartych kolejnych kontraktów, które wymagałyby dalszego zwiększania kapitału obrotowego, to Emitent widzi możliwość zawarcia takich kontraktów i zwiększania przychodów ze sprzedaży, co w efekcie skutkowałoby w 2016 r. wzrostem stanu należności oraz stanu zapasów. Szacunek kwoty w wysokości 9,1 mln zł, która zostałaby przeznaczona na zwiększenie stanu należności lub zapasów w Grupie, został dokonany przez Zarząd Emitenta w oparciu o ocenę możliwości zawarcia przez Grupę kolejnych kontraktów oraz w oparciu o szacunki wzrostu należności lub zapasów w takiej sytuacji.

Poniżej przedstawiono wykorzystanie wpływów z Oferty w przypadku wyemitowania maksymalnej dopuszczalnej liczby Akcji Oferowanych. Wskazane cele emisji zostały uszeregowane w tabeli według priorytetów ich realizacji.

Wykorzystanie wpływów z Oferty (kwota netto)	mIn PLN
Dokapitalizowanie WZPOW – zgodnie z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym	1,7
Zwiększenie kapitału obrotowego Grupy	9,1
Rzem	10,8

Źródło: Emitent.

	W przypadku pozyskania z emisji Akcji Oferowanych kwoty mniejszej niż 1.737.750 zł, to zgodnie z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym, Emitent spowoduje – że nie później niż w terminie do 30 czerwca 2015 r. środki pieniężne brakujące do ww. kwoty 1.737.750 zł zostaną w tym samym terminie wpłacone Emitentowi z tytułu zadłużenia finansowego podporządkowanego, którym może być w szczególności emisja niezabezpieczonych obligacji lub niezabezpieczonych obligacji zamiennych na akcje Pamapol skierowana do osób innych niż Znaczący Akcjonariusze. W przypadku pozyskania z emisji Akcji Oferowanych kwoty większej niż 1.737.750 zł i mniejszej niż 10.800.000 zł, Grupa będzie podejmowała działania mające na celu dodatkowe zwiększenie wielkości sprzedaży, jednak wielkość tego zwiększenia będzie uzależniona od wielkości faktycznie pozyskanej kwoty. Emitent zastrzega sobie możliwość zmiany celów emisji, w przypadku gdyby realizacja niektórych celów okazała się niemożliwa lub niecelowa, bądź wystąpiłyby nieprzewidziane zjawiska, których zaistnienie w świetle zakładanych celów emisji mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy. Informacja o zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej informacji niezwłocznie po powzięciu ewentualnej decyzji w tym zakresie w formie raportu bieżącego lub aneksu do Prospektu.
E.3 Warunki Oferty	Opis warunków oferty. Warunki, parametry i przewidywany harmonogram Oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów Podstawowe informacje o Ofercie Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu, kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 1 PLN i nie wyższą niż 11.583.350 PLN, poprzez emisję nie mniej niż 1 akcja i nie więcej niż 11.583.350 akcji zwykłych na okaziciela serii D. Oferta ma miejsce na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych akcji (Jednostkowe Prawo Poboru / Prawo Poboru). Jednostkowe Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru jest 2 lutego 2015 r. Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu Cena Emisyjna wynosi 1,00 PLN. Zamiarem Spółki jest notowanie na rynku podstawowym GPW 23.166.700 Jednostkowych Praw Poboru, do 11.583.350 Praw do Akcji, oraz do 11.583.350 Akcji Oferowanych. Wskazać należy, iż Uchwała o Podwyższeniu zawiera w § 1 pkt 2 lit h) upoważnienie Zarządu Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., przy czym tak określona suma nie może być mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma minimalna podwyższenia, ani też nie może być wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma maksymalna podwyższenia. Zgodnie z decyzją podjętą przez Zarząd w formie uchwały, Zarząd postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, a tym samym liczba Akcji Oferowanych odpowiada wysokości maksymalnej ilości akcji jaka może zostać wyemitowana na podstawie Uchwały o Podwyższeniu i wynosi 11.583.350. Osoby, do których kierowana jest Oferta Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego. Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nieobjęte Zapisami Dodatkowymi Zarząd zaoferuje wskazanym przez siebie uprawnionym inwestorom, będącym dotychczasowymi akcjonariuszami Spółki lub posiadaczami Jednostkowych Praw Poboru. Oferta nie jest dzielona na transze. Zarząd Spółki został upoważniony na mocy § 2 pkt 2 lit. b Uchwały o Podwyższeniu do dokonania ewentualnego podziału Akcji Oferowanych, jednostkowych praw poboru Akcji Oferowanych oraz praw do Akcji Oferowanych na transze, wedle uznania Zarządu. Zarząd postanowił nie dokonywać podziału Oferty na transze.

Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja lub zachęta do składania propozycji nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych lub składania na nie zapisów. Ani niniejszy Prospekt, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami implementującymi w Państwach Członkowskich postanowienia Dyrektywy Prospektowej lub zgodnie z przepisami amerykańskich regulacji dotyczących papierów wartościowych.

Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie będą oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Każdy inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza Rzeczypospolitą Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą mieć do niego zastosowanie w tym zakresie.

Jednostkowe Prawa Poboru, PDA, Akcje Oferowane ani Akcje Wprowadzane objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych

Osobami uprawnionymi do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru są:

- osoby, które posiadały Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru i które nie dokonały zbycia Jednostkowych Praw Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane,
- osoby, które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z posiadanych Jednostkowych Praw Poboru. W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, co do których danej osobie przysługuje pierwszeństwo ich objęcia na podstawie posiadanych przez nią Jednostkowych Praw Poboru, jest liczbą niecałkowitą, osoba ta może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zaokrąglenia liczby Akcji Oferowanych, co do których przysługuje jej pierwszeństwo ich objęcia, w dół do najbliższej liczby całkowitej. Niezależnie od tego zaokrąglenia, wykorzystane przy takim zapisie każde Jednostkowe Prawo Poboru jest uważane za wykonane w całości.

W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie przez jedną osobę uprawnioną wielu zapisów w wykonaniu Prawa Poboru. Minimalną wielkością zapisu w wykonaniu Prawa Poboru jest 1 Akcja Oferowana.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego w terminie wykonania Prawa Poboru są osoby, które były akcjonariuszami na koniec Dnia Prawa Poboru. Nie mogą natomiast złożyć Zapisu Dodatkowego osoby, które nie były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru, a które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru. Osoby te mogą jedynie złożyć zapis w ramach wykonania Prawa Poboru.

Skuteczność Zapisu Dodatkowego nie zależy od złożenia przez daną osobę zapisu w wykonaniu Prawa Poboru.

Zapis Dodatkowy składany w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane nie może być większy niż wielkość Oferty. W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie wielu Zapisów Dodatkowych. Minimalną wielkością Zapisu Dodatkowego jest 1 Akcja Oferowana.

Zapis na Akcje Oferowane złożony przez osobę nieuprawnioną jest bezskuteczny. Zapis złożony na liczbę Akcji Oferowanych większą niż wynikająca z zasad opisanych powyżej jest bezskuteczny w części przekraczającej tę liczbę.

Przewidywany harmonogram Oferty

5 listopada 2014 r.	Publikacja informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych (Raport bieżący Spółki nr 41/2014 – Uchwała nr 5 NWZ Spółki z dnia 5 listopada 2014 r.)
2 lutego 2015 r.	Dzień Prawa Poboru
21 maja 2015 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
21 maja – 27 maja 2015 r.	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru na GPW
1 czerwca 2015 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
11 czerwca 2015 r.	Przydział Akcji Oferowanych objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
12 czerwca – 15 czerwca 2015 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych złożonych przez podmioty, które odpowiedziały na zaproszenie Oferującego działającego w imieniu i w porozumieniu ze Spółką
do 17 czerwca 2015 r.	Przydział Akcji Oferowanych podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Oferującego działającego w imieniu i w porozumieniu ze Spółką
do 30 czerwca 2015 r.	Rejestracja Akcji Oferowanych w KRS

Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Prawo Poboru

Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Prawo Poboru wynosić będzie nie mniej niż 1 sztukę i nie więcej niż 11.583.350 sztuk. Za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwało 1 (jedno) prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Oferowanych, każde 2 (dwa) prawa poboru uprawniać będą do objęcia 1 (jednej) Akcji Oferowanej. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii D, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych swojego oświadczenia woli przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych, w których złożyła zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, oświadczenia na piśmie w terminie dwóch Dni Roboczych od przekazania do wiadomości publicznej tej informacji. Należy jednak zauważyć, że zgodnie z harmonogramem Oferty rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych Akcji Oferowanych oraz informacji o Cenie Emisyjnej, które to informacje zostały wskazane w Uchwale o Podwyższeniu, a jednocześnie Zarząd w formie uchwały postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., co oznacza, iż Oferta dotyczy 11.583.350 akcji, po cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł, dlatego też nie przewiduje się, aby w przypadku Oferty inwestorom przysługiwało uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 54

	ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.
E.4 Podmioty zaangażowane w Ofertę	Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty. Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów. Oferujący Oferującym jest Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie i adresem siedziby: ul. Koszykowa 54, 00-675 Warszawa oraz adresem biura: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, Polska. Oferujący działa w związku z Ofertą wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób. Na Datę Prospektu Oferujący nie posiada Akcji Spółki. Wynagrodzenie Oferującego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Oferujący może w przyszłości świadczyć usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. W związku z powyższym Oferujący może otrzymywać w przyszłości wynagrodzenia i prowizje, zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. Prezes zarządu Domu Maklerskiego Navigator S.A. – Rafał Tuzimek jest jednocześnie sekretarzem Rady Nadzorczej Pamapol. Doradca Finansowy Usługi doradztwa finansowego na rzecz Spółki w związku z Ofertą świadczy Navigator Capital S.A. Na Datę Prospektu Doradca Finansowy nie posiada Akcji Spółki. Wynagrodzenie doradcy finansowego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Doradca Finansowy świadczył w przeszłości oraz może w przyszłości świadczyć usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. W związku z powyższym Doradca Finansowy otrzymywał i może otrzymywać w przyszłości wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. Prezes zarządu i jednocześnie akcjonariusz Navigator Capital S.A. – Rafał Tuzimek jest jednocześnie sekretarzem Rady Nadzorczej Pamapol. Navigator Capital S.A. posiada 100% akcji Domu Maklerskiego Navigator. Doradca Prawny Usługi prawne w zakresie prawa polskiego na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna Stachowicz Ptak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska, z siedzibą w Krakowie przy Alei F. Focha 35/1, 30-119 Kraków, Polska. Na Datę Prospektu Doradca Prawny nie posiada Akcji Spółki. Wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Doradca Prawny świadczył i może świadczyć w przyszłości na rzecz Emitenta, jego podmiotów powiązanych lub Oferującego czy Doradcy Finansowego usługi prawne, w zakresie prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.
E.5 Oferujący; ograniczenie zbywalności – umowy typu „lock-up”	Imię i nazwisko (nazwa) osoby lub podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.

	Oferującym akcje serii D jest: Dom Maklerski Navigator S.A. Ul. Koszykowa 54 00-675 Warszawa	Biuro Oferującego: Ul. Twarda 18 00-105 Warszawa Tel. + 48 22 630 83 33 Fax. + 48 22 630 83 30 Email: biuro@dmnavigator.pl www.dmnavigator.pl																								
	Emitent nie posiada informacji o umowach zakazu sprzedaży akcji typu lock-up, w szczególności nie została zawarta przez Emitenta jakiegokolwiek umowa typu lock-up, z akcjonariuszem, który jednocześnie pełni funkcję w organach Spółki. Na podstawie niniejszego Prospektu akcjonariusze nie oferują do sprzedaży akcji istniejących Spółki.																									
E.6 Rozwodnienie	Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę. Zakładając, że w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji Oferowanych i wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i objęte, maksymalne natychmiastowe rozwodnienie udziału akcjonariusza, który nie wykona prawa objęcia Akcji Oferowanych wynikającego z jego Praw Poboru, w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wyniesie 26,93%. Przy uwzględnieniu powyższego założenia, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji maksymalnej dopuszczalnej liczby Akcji Oferowanych, Akcje Istniejące, które na Datę Prospektu reprezentowały 100,00% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą reprezentować 73,07% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniać łącznie do 73,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W tabeli poniżej zamieszczono informacje dotyczące struktury kapitału zakładowego Spółki na Datę Prospektu oraz natychmiastowego rozwodnienia po przeprowadzeniu Oferty (w ujęciu liczbowym i procentowym) przy założeniu, że Spółka wyemituje maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji Oferowanych oraz że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte (11.583.350 sztuk Akcji serii D). <table><tr><th rowspan="2"></th><th colspan="2">Na Datę Prospektu</th><th colspan="2">Po przeprowadzeniu Oferty</th></tr><tr><th>szt.</th><th>%</th><th>szt.</th><th>%</th></tr><tr><td>Akcje Istniejące</td><td>31 428 950</td><td>100,00</td><td>31 428 950</td><td>73,07</td></tr><tr><td>Akcje Oferowane</td><td>-</td><td>-</td><td>11 583 350</td><td>26,93</td></tr><tr><td>Akcje razem</td><td>31 428 950</td><td>100,00</td><td>43 012 300</td><td>100,00</td></tr></table> Źródło: Emitent. W tabeli poniżej przedstawiono zmiany udziałów dotychczasowych akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu w liczbie akcji i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji Serii D, przy uwzględnieniu poniższych założeń (emisji 4.321.100 sztuk Akcji serii D) – tj.: • Panowie Mariusz Szataniak i Paweł Szataniak oraz Amerykanka Sp. z o.o. SKA nie uczestniczą w Ofercie, • Wszyscy pozostali akcjonariusze obejmą Akcje Oferowane w liczbie przysługującej im z przyznanych im Praw poboru, • Członkowie Zarządu Spółki obejmą 1 mln Akcji Oferowanych.			Na Datę Prospektu		Po przeprowadzeniu Oferty		szt.	%	szt.	%	Akcje Istniejące	31 428 950	100,00	31 428 950	73,07	Akcje Oferowane	-	-	11 583 350	26,93	Akcje razem	31 428 950	100,00	43 012 300	100,00
	Na Datę Prospektu			Po przeprowadzeniu Oferty																						
	szt.	%	szt.	%																						
Akcje Istniejące	31 428 950	100,00	31 428 950	73,07																						
Akcje Oferowane	-	-	11 583 350	26,93																						
Akcje razem	31 428 950	100,00	43 012 300	100,00																						

	Akcjonariusz	Seria Akcji	Liczba akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym, w procentach (%)	Liczba głosów	Udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, w procentach (%)
	Przed Ofertą					
	Mariusz Szataniak ¹	Seria A	8 262 700	26,29	8 262 700	26,29
	Paweł Szataniak ¹	Seria A	8 261 800	26,29	8 261 800	26,29
	Amerykanka Sp. z o.o. SKA ¹	Seria C	8 262 250	26,29	8 262 250	26,29
	Pozostali ²	Seria B	6 642 200	21,13	6 642 200	21,13
	Razem		31 428 950	100	31 428 950	100
	Po Ofercie					
	Mariusz Szataniak ¹	Seria A	8 262 700	23,11	8 262 700	23,11
	Paweł Szataniak ¹	Seria A	8 261 800	23,11	8 261 800	23,11
	Amerykanka Sp. z o.o. SKA ¹	Seria C	8 262 250	23,11	8 262 250	23,11
	Pozostali ³	Seria B i D	10 963 300	30,67	10 963 300	30,67
	Razem		35 750 050	100	35 750 050	100
¹ Struktura Sp. z o.o. SKA, w której Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają po 50% udziałów, posiada 100% udziałów Amerykanka Sp. z o.o. SKA. Łącznie bracia Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają (bezpośrednio i pośrednio) 24.786.750 akcji Spółki, co stanowi 78,87% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 24.786.750 głosów na jej walnym zgromadzeniu tj. stanowi na Dziel Prospektu 78,87% udziału w ogólnej liczbie głosów. Po przeprowadzeniu Oferty z uwzględnieniem zamiarów opisanych w pkt 20.2 Prospektu bracia Paweł Szataniak oraz Mariusz Szataniak będą posiadać (bezpośrednio i pośrednio) 24.786.750 akcji Spółki, co będzie stanowiło 69,33% kapitału zakładowego Spółki i będzie uprawniać do 24.786.750 głosów na jej walnym zgromadzeniu tj. co będzie stanowiło 69,33% udziału w ogólnej liczbie głosów. ² W tym Investors TFI S.A. posiadające nie mniej niż 1.571.448 akcji Spółki, co stanowi przynajmniej 5,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia przynajmniej do 1.571.448 głosów na jej walnym zgromadzeniu, tj. stanowi na Dziel Prospektu przynajmniej 5,00% udziału w ogólnej liczbie głosów. Przed zarejestrowaniem emisji Akcji Wprowadzanych w KRS, Investors TFI S.A. posiadało 1.195.450 akcji Spółki, co stanowiło 5,16% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1.195.450 głosów na jej walnym zgromadzeniu, tj. stanowiło 5,16% udziału w ogólnej liczbie głosów. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji Wprowadzanych, Do Dnia Prospektu nie wpłynęło do Spółki od Investors TFI S.A. zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie. ³ Zgodnie z założeniami opisanymi w pkt 20.2 Prospektu 1 mln akcji serii D mają objąć członkowie Zarządu Spółki oraz pracownicy Grupy.						
E.7 Szacunkowe koszty pobierane od inwestora	Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego. Spółka ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.					

2. CZYNNIKI RYZYKA

Przed podjęciem decyzji inwestycyjnej o nabyciu lub wykonaniu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji oraz zainwestowaniu w Akcje Oferowane lub Akcje Wprowadzane inwestorzy powinni uważnie przeanalizować i rozważyć wszystkie omówione poniżej czynniki ryzyka, a także pozostałe informacje zamieszczone w Prospekcie. Ziszczenie się nawet części z opisanych ryzyk może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację lub perspektywę rozwoju Grupy. W wyniku ziszczenia się jednego lub kilku opisanych ryzyk cena rynkowa Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji lub Akcji, Akcji Oferowanych lub Akcji Wprowadzanych może ulec obniżeniu, co może narazić inwestorów na stratę całości lub części zainwestowanych środków. Kolejność prezentacji czynników ryzyka nie jest wskazówką co do ich istotności, prawdopodobieństwa ziszczenia się lub potencjalnego wpływu na działalność Grupy. Przedstawione czynniki ryzyka nie muszą być jedynymi, jakie mogą zagrażać Grupie, a które inwestorzy powinni uwzględnić podejmując jakąkolwiek decyzję inwestycyjną. Inwestorzy powinni szczególnie ostrożnie ocenić ryzyka związane z inwestycją i zdecydować, samodzielnie lub po zasięgnięciu porad odpowiednich doradców prawnych, podatkowych, finansowych lub innych, czy w ich świetle uznają dokonanie inwestycji za słuszną.

2.1. Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko dotyczące działań restrukturyzacyjnych

Począwszy od 2012 r. Grupa prowadzi proces restrukturyzacji operacyjnej, w ramach którego wyznaczone zostały kierunki działania, mające przyczynić się do poprawy efektywności jej funkcjonowania oraz wzmocnienia pozycji spółek na rynku.

Zachodzące zmiany organizacyjne i kadrowe służą mają skutecznej realizacji zadań budżetowych i celów strategicznych. Realizacja budżetów i przyjętej wewnętrznie strategii działalności jest adresowana według podziału kompetencyjnego. Zmiany obejmują obszary sprzedaży, marketingu, rozwoju rynku i produktów, produkcji, finansów, planowania i logistyki.

Opracowanie planów sprzedaży związanych z segmentacją klientów, analiza asortymentu pod kątem realizowanej marży, jako podstawy planowania rozwoju portfela produktów, centralizacja zakupów surowcowych i większości usługowych, reorganizacja zarządzania na poziomie Grupy, rozbudowa działu kontrolingu, optymalizacja zarządzania kapitałem obrotowym - stanowią warunek konieczny skutecznej realizacji zamierzeń rozwojowych Grupy, zarówno w sferze operacyjnej jak i funkcjach wsparcia.

Zarząd dostrzega ryzyko, iż mimo dokładania należytej staranności, przyjęte działania mogą nie przynieść spodziewanych wyników, a poniesione nakłady na zwiększenie świadomości i rozpoznawalności marki Pamapol mogą nie przełożyć się długofalowo na wzrost sprzedaży.

Dla pełnej realizacji zmian operacyjnych Grupa prowadzi również optymalizację w ramach struktury finansowania, dostosowanej do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy. W dniu 25 września 2014 r. zostało zawarte Porozumienie Restrukturyzacyjne dot. m.in. restrukturyzacji całości zadłużenia wynikającego z kredytów obrotowych - Porozumienie Restrukturyzacyjne zostało szczegółowo opisane w pkt. 10.2 Prospektu. Porozumienie Restrukturyzacyjne zobowiązuje Emitenta oraz spółkę zależną WZPOW do wykonania określonych wyników finansowych oraz osiągnięcia wskaźników dotyczących majątku i źródeł finansowania.

Spółka nie może wykluczyć ryzyka, iż w przypadku wystąpienia i trwania przypadku naruszenia warunków umów kredytowych wynikających z Porozumienia Restrukturyzacyjnego, kredytodawcy mogą skorzystać z uprawnień w postaci podwyższenia oprocentowania lub postawienia w stan natychmiastowej wykonalności zadłużenia, co w konsekwencji miałoby istotny negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy. Zarząd pragnie zaznaczyć, iż dotychczasowa współpraca z Bankami układu się prawidłowo.

Ryzyko utraty klientów

Grupa współpracuje z hurtowniami produktów spożywczych oraz sieciami handlowymi na terenie kraju i za granicą. W ramach prowadzonych działań optymalizujących procesy zarządzania sprzedażą i marketingiem, wprowadzenia modelu zarządzania marżą kontrybucji, może wystąpić ryzyko niezaakceptowania warunków handlowych oraz utraty dużego klienta, co wpłynęłoby na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży oraz osiągnięte wyniki przez poszczególne spółki Grupy.

Ryzyko związane z utratą wartości aktywów

Począwszy od 2005 r., gdy Emitent przejął kontrolę nad WZPOW, zmieniał się skład podmiotów tworzących Grupę. Zawierane były transakcje kupna i sprzedaży udziałów w spółkach zależnych. Transakcje przejęć poprzedzone zostały badaniem sytuacji finansowej i prawnej przejmowanych spółek (due diligence). Nie można jednak wykluczyć, iż nie wszystkie ryzyka związane z działalnością tych spółek zostały zidentyfikowane przez kupującego. Ponadto osiąganie w kolejnych okresach sprawozdawczych niezadowalających wyników przez spółki może skutkować koniecznością dokonania odpisów aktualizujących oraz zmian w wartościach aktywów, które będą mogły mieć negatywny wpływ na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z kadrą menedżerską

Działalność spółek Grupy oraz jej perspektywy rozwoju są w dużej mierze zależne od wiedzy, doświadczenia oraz kwalifikacji kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników, a w szczególności od wiedzy i doświadczenia głównych akcjonariuszy oraz Zarządu. Ich praca na rzecz spółek Grupy jest jednym z czynników, które będą decydowały o ich sukcesach. Dlatego też odejście ze spółek Grupy członków kadry zarządzającej, może mieć negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy, osiągnięte przez nią wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ryzyko związane z wprowadzaniem nowych produktów na rynek

Jednym z celów strategicznych Grupy jest wprowadzanie do oferty nowych produktów w segmentach rynku, w których Spółka posiada już ugruntowaną pozycję rynkową. W strukturach Grupy funkcjonuje zespół New Product Development (zespół ds. rozwoju produktów). Celem Zespołu jest koordynacja wszystkich spraw Grupy w zakresie badań i rozwoju produktów, od fazy pomysłu do fazy komercjalizacji. Wprowadzenie na rynek nowego produktu zawsze poprzedzane jest odpowiednimi analizami rynkowymi oraz seriami próbnymi, które mają zminimalizować ryzyko niezaakceptowania produktu przez rynek. Istnieje jednak ryzyko, iż pomimo zastosowanych procedur, Spółka poniesie koszty związane z wprowadzaniem nowych produktów, a te nie odniosą sukcesu rynkowego ze względu na źle rozpoznany potencjał rynku, preferencje konsumentów lub działania konkurencji. W efekcie może to wpłynąć niekorzystnie na wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z podatnością społeczeństwa na rozpowszechnianie w środkach masowego przekazu informacji o chorobach związanych z produktami i przetworami mięsnymi

Na preferencje społeczeństwa w zakresie żywienia silny wpływ mają informacje rozpowszechniane w środkach masowego przekazu, a w szczególności informacje dotyczące chorób związanych z produktami i przetworami mięsnymi, takich jak: ptasia grypa, choroba wściekłych krów (BSE), pryszczycza, „afery końska” jaka miała miejsce w 2013 r. czy też wykryte w 2014 r. przypadki choroby afrykańskiego pomoru świń (ASF). Wystąpienie jednostki chorobotwórczej na terenie kraju rodzi ponadto dodatkowe koszty w zakładach produkcyjnych związane z procesami kontroli przez instytucje państwowe. Nie można wykluczyć, iż pojawienie się kolejnych przypadków tych lub innych chorób wśród zwierząt bądź informacji o podobnym charakterze może wywołać zmniejszenie popytu na produkty, a co za tym idzie na osiągnięte przez Grupę wyniki finansowe.

Ryzyko związane z ochroną środowiska i bezpieczeństwem pracy

Spółki Grupy poddane są regulacjom prawnym z zakresu ochrony środowiska oraz bezpieczeństwa i higieny pracy. W przypadku ich naruszenia może wystąpić sytuacja związana z koniecznością zapłaty kar, opłat bądź innych roszczeń odszkodowawczych, nie wykluczając konieczności czasowego zawieszenia lub ograniczenia produkcji przez właściwe organy administracji publicznej, co z kolei mogłoby przełożyć się na sytuację Grupy.

Na terenie zakładów w Kwidzynie znajdują się chłodnie i mroźnie, w których występuje amoniak (w instalacjach chłodzących). Jest to substancja niebezpieczna dla ludzi oraz środowiska naturalnego. Instalacje zawierające amoniak

objęte są systemem monitoringu elektronicznego oraz są pod stałym nadzorem służb odpowiedzialnych za ich eksploatację, nie mniej jednak istnieje ryzyko awarii takiej instalacji połączonej z wyciekiem amoniaku. W przypadku spółki MITMAR to posiada ona chłodnie i mroźnie, w których w instalacjach chłodzących znajduje się czynnik Freon R-404, który nie jest szkodliwy dla środowiska.

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

Ryzyka związane z bezpieczeństwem pracy, mimo dokładania szczególnej staranności, mogą wystąpić w każdym zakładzie Grupy i rodzić ryzyko wszczęcia postępowania sądowo-administracyjnego. Przykładem takiego zdarzenia, które miało miejsce w nocy z 25 na 26 lutego 2013 r. było wystąpienie nadmiernego stężenia tlenu węgla w jednej z hal produkcyjnych WZPOW. Postępowanie w tej sprawie zostało przez prokuraturę umorzone.

Ryzyko związane z wykorzystywaniem dotacji z Unii Europejskiej

Grupa realizując inwestycje w środki trwałe wykorzystuje dotacje pochodzące z funduszy pomocowych Unii Europejskiej.

Projekty finansowane z funduszy europejskich, tak jak każde inne projekty, w trakcie realizacji napotykają na różne przeciwności, co wywołuje ryzyko niepowodzenia ich realizacji - począwszy od konieczności skutecznego i udokumentowanego rozliczenia środków finansowych otrzymanych na dany projekt, jak i udowodnienie, że inwestycja sfinansowana w ramach pomocy osiągnęła ujęte w projekcie wskaźniki i charakteryzuje się trwałością.

Spółki Grupy zawierały umowy z Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR), na podstawie których otrzymywały pomoc finansową, która przez okres 5 lat od dnia dokonania ostatniej płatności przez ARiMR nakłada na beneficjenta umowy określone zobowiązania. Zapisy poszczególnych umów umożliwiają ARiMR jej rozwiązanie i konieczność zwrotu dotacji w kilku określonych przypadkach m.in.: (i) w przypadku przeniesienia prawa własności lub posiadania nabytych dóbr, (ii) ich wykorzystywania niezgodnie z przeznaczeniem, (iii) zaprzestania prowadzenia działalności, której służyła realizacja dotowanego projektu, ze zmianą miejsca wykonywania tej działalności. W przypadku poręczenia przez spółki z Grupy za zobowiązania innego podmiotu ryzyko zwrotu dotacji może wpłynąć także na sytuację tej spółki. Zarząd Emitenta nie widzi w chwili obecnej żadnych przesłanek do rozwiązania umów dotacji, niemniej nie może zagwarantować, iż wystąpią w przyszłości w tak odległej perspektywie czasowej.

Ryzyko związane z odpowiedzialnością za produkt

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

Ryzyko związane z transakcjami z podmiotami powiązanymi

Pomiędzy spółkami Grupy występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe. Spółki dokonują wzajemnej sprzedaży produktów, towarów i materiałów. Ceny transferowe stosowane w tych transakcjach, mogą mieć decydujący wpływ na ostateczny obraz zysków lub strat w poszczególnych częściach Grupy, a ostatecznie także na konkurencyjność Grupy wobec innych przedsiębiorstw.

Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa podatkowego takie umowy zawierane są na warunkach rynkowych. Nie można jednak wykluczyć ryzyka zakwestionowania przez organy kontroli skarbowej niektórych transakcji handlowych, co w konsekwencji może powodować określenie dodatkowych zobowiązań podatkowych lub kar związanych z naruszeniem przepisów dotyczących cen transferowych.

Ryzyko związane z zadłużeniem kredytowym, udzielonymi poręczeniami oraz stopą procentową

Spółki Grupy korzystają z finansowania zewnętrznego. Zawarte umowy dotyczą finansowania działalności bieżącej, jak i realizacji określonych projektów inwestycyjnych. Jednym z zabezpieczeń stosowanych przez instytucje finansowe, czy kontrahentów są poręczenia wzajemnych zobowiązań przez spółki Grupy. Wyszczególnienie zawartych przez Grupę na Datę Prospektu umów o charakterze kredytowym, jak i udzielonych poręczeń i gwarancji znajduje się w pkt 7.2.15 Prospektu.

Nie można wykluczyć ryzyka, iż w przypadku nieterminowej obsługi zadłużenia, banki bądź kontrahenci mogą żądać wykonania zobowiązań przez kredytobiorcę, poręczyciela/gwaranta, co w rezultacie może mieć negatywny wpływ na osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy oraz utrudnienia, czy niemożność regulowania zobowiązań.

Dla pełnej realizacji zmian operacyjnych Grupa prowadzi również optymalizację w ramach struktury finansowania, dostosowanej do zapotrzebowania na kapitał krótko- i długoterminowy. W dniu 25 września 2014 r. zostało zawarte Porozumienie Restrukturyzacyjne dot. m.in. restrukturyzacji całości zadłużenia wynikającego z kredytów obrotowych. Porozumienie Restrukturyzacyjne zostało szczegółowo opisane w pkt. 10.2 Prospektu.

Zarząd wskazuje na ryzyko wystąpienia sytuacji (w przypadku niewykonania kowenantów – klauzul umownych Porozumienia Restrukturyzacyjnego), w której kredytodawcy będą mogli skorzystać z przysługujących im uprawnień do postawienia w stan natychmiastowej wykonalności zadłużenia wobec tych podmiotów – w konsekwencji miałyby to istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i wyniki Grupy.

W związku z finansowaniem swojej działalności kredytami bankowymi oraz leasingiem, opartymi na zmiennej stopie procentowej Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej. W przypadku wzrostu stóp procentowych, zwiększą się również koszty finansowe ponoszone przez Grupę, co będzie miało negatywny wpływ na osiągnięte przez nią wyniki finansowe.

Ryzyko związane z cenami i dostępnością opakowań

Grupa do pakowania produkowanych wyrobów wykorzystuje głównie szklane słoiki oraz metalowe puszki. Z punktu widzenia strategicznego to opakowania szklane stanowią najistotniejszą grupę właściwie w każdej pozycji asortymentowej. Spółki Grupy odczuwają z jednej strony presję dostawców opakowań na podnoszenie cen, z drugiej zaś ich ograniczone moce wytwórcze mogą powodować opóźnienia w dostawach czy wyznaczanie limitów dostaw. Istnieje ryzyko, że niektóre spółki z Grupy (Pamapol, WZPOW) będą zmuszone kupować opakowania po wyższych cenach, a także zagrożona może być ciągłość dostaw opakowań, co w skrajnych przypadkach może doprowadzić do konieczności wstrzymania produkcji. Mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na wyniki finansowe osiągnięte przez Grupę. W celu zabezpieczenia się przed tego typu ryzykiem, wprowadzona została strategia dywersyfikacji form opakowań dla poszczególnych grup asortymentowych, wskazująca na wykorzystanie np. puszek, czy kartoników „tetra pack” do produkcji części wyrobów Grupy. Dodatkowo, w celu zniwelowania ryzyka braku ciągłości dostaw opakowań szklanych i metalowych oraz niewystarczających limitów, podjęto działania mające na celu centralizację dostaw opakowań w Grupie. Większość dostaw opakowań w Grupie odbywa się poprzez spółkę Pamapol.

Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży

Sprzedaż zarówno Pamapol S.A. jak i spółek zależnych charakteryzuje się sezonowością. W Pamapol największa sprzedaż jest realizowana w czerwcu, lipcu, sierpniu i wrześniu danego roku, natomiast najniższa sprzedaż odnotowywana jest w okresie I kwartału (wyjątkowy w tym względzie in plus wydaje się I kw. 2015 r. kontrakt na sprzedaż w tym kwartale konserw wieprzowych do Rumunii) – w okresie sprawozdawczym różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najgorszym kwartałem wynosi ok 30%. Z kolei w WZPOW najniższa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich, a kulminacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najgorszym kwartałem wynosi ok 30%. W przypadku MITMAR wahania w poziomie generowanych przychodów ze sprzedaży w ciągu roku między miesiącem o najwyższej i miesiącem o najniższej sprzedaży nie są znaczące. Wzrost przychodów ze sprzedaży zauważalny jest w okresach przedświątecznych oraz w okresach letnich.

Realizacja zamówień w miesiącach o największej sprzedaży wymaga produkcji wyrobów na zapas, ponadto po okresie zwiększonej sprzedaży przez pewien czas utrzymują się podwyższone poziomy należności handlowych. Dlatego też w ciągu roku występują okresy podwyższonego zapotrzebowania na kapitał obrotowy. Powyższe czynniki powodują, że właściwa ocena sytuacji finansowej Spółki i Grupy powinna być dokonywana przy uwzględnieniu sezonowości w prowadzonej działalności.

Ryzyko związane z presją płacową

Różnica w poziomach wynagrodzeń pomiędzy Polską, a Europą Zachodnią jest jednym z czynników, który sprawia, iż Grupa posiada przewagę kosztową i może skutecznie konkurować na rynku Unii Europejskiej. Istnieje ryzyko, że zmniejszać się będzie różnica w poziomie wynagrodzeń pomiędzy Polską, a krajami Europy Zachodniej, co w konsekwencji może mieć niekorzystny wpływ na wyniki finansowe Grupy.

Ponadto w WZPOW działają związki zawodowe. Nie można wykluczyć, że związki zawodowe działające w WZPOW będą chciały wykorzystać swoją pozycję do wywierania na zarząd i właścicieli presji płacowej.

2.2. Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa

Ryzyko związane z konkurencją

Spółki z Grupy działają na rynku przetwórstwa mięsno-warzywnego, charakteryzującym się silną konkurencją. Istnieje ryzyko, iż w wyniku nasilonych działań konkurencji lub pojawienia się nowych podmiotów na rynku, Grupa nie zrealizuje zakładanych celów, lub na ich realizację będzie musiała przeznaczyć dodatkowe środki w postaci zwiększenia nakładów na marketing lub obniżenie cen, co w efekcie negatywnie wpłynie na osiąganą rentowność.

Ryzyko związane ze zmiennością przepisów prawa i ich interpretacji

Polski system prawny charakteryzuje się częstymi zmianami przepisów, które mogą wiązać się dla Spółki z ryzykiem, iż kondycja finansowa ulegnie pogorszeniu, poprzez zwiększenie kosztów prowadzonej działalności, czy ograniczenia w zakresie dostępności do danych rynków zbytu. Zmiany te dotyczą w szczególności przepisów prawa handlowego, przepisów podatkowych, przepisów regulujących działalność gospodarczą, przepisów prawa pracy i ubezpieczeń społecznych, czy też prawa z zakresu papierów wartościowych. Takie ryzyko stwarzają także interpretacje dokonywane przez sądy i inne organy dotyczące zastosowania przepisów, które są jak pokazuje praktyka bardzo często niejednoznaczne i rozbieżne.

Ryzyko związane z polityką podatkową

Polski system podatkowy charakteryzuje się częstymi zmianami. Interpretacje przepisów podatkowych ulegają częstym zmianom, a zarówno praktyka organów skarbowych, jak i orzecznictwo sądowe w sferze opodatkowania nie są jednolite, co powoduje, że w przypadku polskiej spółki zachodzi większe ryzyko prowadzenia działalności niż w przypadku spółki działającej w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

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

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

Ryzyko wahań w poziomie podaży i zmian cen surowców

Podstawowymi czynnikami decydującymi o kosztach produkcji są wydatki związane z zakupem niezbędnego surowca. Grupa wykorzystuje jako surowce do produkcji swoich wyrobów głównie warzywa oraz elementy mięsne. Ceny tych surowców podlegają okresowym, często znacznym wahaniom. W przypadku warzyw decydujący wpływ na podaż, a tym samym na cenę, ma trudno przewidywalny czynnik, jakim jest pogoda. W przypadku produkcji żywca

wieprzowego występują również znaczne wahania podaży i cen w Polsce, które wynikają głównie z dużego rozproszenia chowu trzody chlewnej bądź zdarzeń nadzwyczajnych związanych z jednostkami chorobotwórczymi wśród zwierząt, a w efekcie zamknięcie się części rynków eksportowych. W dłuższym okresie zasadnicze znaczenie dla każdego z rodzajów mięs, stanowiącego surowiec w Grupie ma sytuacja na rynku paszowym, gdzie w dalszej perspektywie czynniki związane z korzystnymi prognozami produkcji zbóż, a tym samym relatywnie niskimi kosztami paszy powinny sprzyjać odbudowie hodowli i stabilizacji na rynku z lekką tendencją spadkową cen, w przypadku niewystępowania zjawisk nadzwyczajnych.

Podmioty z Grupy zabezpieczają się przed wahaniami cen surowców kontraktując dostawy głównych grup warzyw z plantatorami po z góry ustalonych cenach, jak i skupując surowiec w okresie, gdy jego cena jest niska, a następnie go magazynując w miarę możliwości okresowo neutralizować ruchy cenowe na rynku mięsa, bądź wykorzystać je do zrealizowania dodatkowego zysku.

Okresowe niedobory lub nadwyżki surowca i znaczne wahania cen surowców mogą niekorzystnie wpłynąć na rentowność osiąganą przez Grupę. Ponadto nie można wykluczyć sytuacji, iż podaż niektórych surowców wykorzystywanych do produkcji będzie tak mała, iż nie pozwoli na realizację zakładanego poziomu sprzedaży. Sytuacja ta w szczególności dotyczy spółki WZPOW, która kontraktuje zasadniczą część dostaw (np. grochu i kukurydzy) i w przypadku mniejszych od zakładanych zbiorów nie będzie w stanie pozyskać świeżego surowca w ilości zapewniającej realizację planu sprzedaży. Jedynym rozwiązaniem jest wtedy zakup warzyw mrożonych, który jest jednak droższy i tym samym niekorzystnie wpływa na osiąganą rentowność.

Ryzyko wahań w poziomie kursu walutowego

Z uwagi na fakt, iż duża część produkcji Grupy wytwarzana jest z przeznaczeniem na eksport (w 2014 r. 34,2% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody z eksportu), jak również potrzebę zakupu przez Grupę głównie surowca mięsnego za granicą, występuje konieczność dokonywania szeregu rozliczeń w walutach obcych (głównie w EUR i USD). Część transakcji sprzedaży oraz dostaw realizowanych z kontrahentami z Polski również rozliczana jest w walutach obcych. W 2014 r. około 32 % zawartych przez Grupę transakcji sprzedaży wyrażonych było w walutach obcych oraz około 16 % kosztów dostaw wyrażonych było w walutach obcych. Główne kraje, z którymi kontrakty Grupy rozliczane są w walutach obcych to: Polska, Kanada, Rumunia, Holandia i Dania. Do głównych krajów, z których Grupa dokonuje zakupu w walutach obcych należą (w tym m.in. surowca mięsnego) należą: Polska, Holandia, Francja, Belgia oraz Niemcy.

Ewentualne zatem negatywne wahania kursów walut obcych względem złotego mogą mieć wpływ zarówno na poziom osiągniętych przez Grupę przychodów, jak również poziom bieżących kosztów prowadzonej działalności.

Spółki Grupy będąc zarówno eksporterem, jak i importerem posiadają otwartą pozycję walutową. Podmioty zabezpieczają się przed wahaniami kursu walutowego bilansując pozycje aktywów i pasywów wyrażonych w walutach obcych. W świetle polityki zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, spółki z Grupy nie mogą zawierać żadnych transakcji o charakterze spekulacyjnym bez uprzedniej zgody Rady Nadzorczej i Zarządu Emitenta, natomiast dopuszczalne jest zawieranie transakcji typu forward pod dany kontrakt eksportowy bądź importowy.

W celu ograniczenia ryzyka walutowego spółki z Grupy dążą do prezentowania klientom cenników w złotych przenosząc ryzyko kursowe na nabywcę produktu (np. główni klienci z Wielkiej Brytanii czy Czech).

Ryzyko związane z sytuacją polityczną na Ukrainie

Niestabilna sytuacja polityczna na Ukrainie i związane z tym wprowadzenie embarga na produkty żywnościowe (mięso, warzywa, owoce) przez Rosję stwarza ryzyko pogorszenia wyników finansowych. Powyższe kraje nie stanowią podstawowego kierunku sprzedaży produktów spółek Grupy, jednakże istnieje ryzyko, iż ta sytuacja, wpłynie na zachowanie konkurencji i cenę produktu finalnego w innych rejonach świata. Na Datę Prospektu z uwagi na relatywnie niewysoką dotychczasową ekspozycję eksportową Grupy na Ukrainę, Grupa nie identyfikuje istotnie negatywnego wpływu sytuacji politycznej na Ukrainie na prowadzoną działalność i osiągnięte wyniki – w 2014 r. przychody ze sprzedaży Grupy na Ukrainie (sprzedaż bezpośrednia oraz przez pośredników Pamapol oraz MITMAR; WZPOW nie realizuje sprzedaży na Ukrainie) wyniosły 1,3 mln zł., podczas gdy w 2013 r. odpowiednio 3,0 mln zł. W I kw. 2015 r. Grupa nie zrealizowała żadnej sprzedaży na Ukrainie.

2.3. Czynniki ryzyka dotyczące akcjonariatu, Oferty oraz Akcji

Ryzyko związane ze zdolnością Spółki do wypłaty dywidendy

Przy zgłoszeniu przez Zarząd Emitenta propozycji dotyczących możliwości wypłaty oraz kwoty jakiegokolwiek dywidendy w przyszłości, będą uwzględniane przede wszystkim takie czynniki jak: długoterminowy rozwój, wyniki finansowe, konieczność zapewnienia wystarczającej płynności finansowej i niezbędnego kapitału do prowadzenia działalności oraz ogólnej sytuacji finansowej Spółki i Grupy. Ponadto niektóre umowy kredytowe, w tym przede wszystkim Porozumienie Restrukturyzacyjne nakładają na Spółkę / spółki z Grupy ograniczenia dotyczące możliwości wypłaty dywidendy w określonych przypadkach. Ograniczenia dot. wypłaty dywidendy zawarte w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym oraz Umowie Wsparcia zostały opisane w pkt 5.3. Prospektu.

Decyzja o wypłacie dywidendy lub jej braku może mieć wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową, a także kurs akcji Emitenta.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu i wynikającym z tego ograniczonym wpływem nabywców Akcji Oferowanych na możliwość kształtowania kierunku decyzji podejmowanych w sprawach Spółki na Walnym Zgromadzeniu

Inwestorzy powinni mieć świadomość, że Akcje istniejące, reprezentujące większość głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. 78,87% ogólnej liczby głosów, należą łącznie (bezpośrednio i pośrednio) do dwóch największych akcjonariuszy Spółki, którymi są Mariusz Szataniak oraz Paweł Szataniak. Tak ukształtowana struktura akcjonariatu Spółki oznacza możliwość przegłosowywania przez tych akcjonariuszy uchwał w zakresie większości spraw rozstrzyganych na Walnym Zgromadzeniu, w przypadku wystąpienia po ich stronie zbieżności sposobu głosowania w danej sprawie.

Zakładając dojsię emisji Akcji Serii D do skutku i objęcie wszystkich Akcji Oferowanych w Ofercie na podstawie niniejszego Prospektu, dotychczasowi akcjonariusze Spółki mogą dysponować akcjami reprezentującymi łącznie nie więcej niż 73,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Wobec pozostawienia Akcji w dotychczasowym posiadaniu powyżej wskazanych 2 akcjonariuszy, nabywcy Akcji Oferowanych będą w praktyce reprezentować na Walnym Zgromadzeniu łącznie zbyt małą liczbę głosów z tych akcji, aby móc samodzielnie przegłosować podjęcie poszczególnych uchwał na Walnym Zgromadzeniu, w sytuacji braku poparcia dla danej decyzji przynajmniej ze strony części z największych akcjonariuszy Spółki.

Mając na uwadze treść regulacji opisanych powyżej, nabywcy Akcji Oferowanych powinni być świadomi, że ich udział w kapitale zakładowym Spółki oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu może nie przekładać się na ich samodzielny wpływ na kształtowanie określonego kierunku decyzji podejmowanych w głosowaniu na Walnym Zgromadzeniu.

Ryzyko podaży akcji ze strony obecnych akcjonariuszy

Najwięksi akcjonariusze Spółki – Mariusz Szataniak oraz Paweł Szataniak posiadają (bezpośrednio i pośrednio) 78,87% Akcji Emitenta (odpowiednio 78,87% ogólnej liczby głosów). Inny znaczny akcjonariusz, tj. fundusze zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A., dysponują pakietem powyżej 5% (poniżej 10%) Akcji Emitenta (odpowiednio powyżej 5% i poniżej 10% ogólnej liczby głosów). Zarówno istniejące akcje Spółki, jak i akcje nowej emisji nie są objęte okresem ograniczającym możliwość ich sprzedaży. Nie można zatem wykluczyć, że akcjonariusze będą chcieli zbyć posiadane akcje Spółki lub ich część, co może mieć negatywny wpływ na kurs akcji Spółki na GPW.

Ryzyko rozwodnienia udziału dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta w kapitale zakładowym Emitenta i ogólnej liczbie głosów w Walnym Zgromadzeniu oraz ryzyko poniesienia straty

W przypadku, gdy dotychczasowi akcjonariusze Spółki nie obejmą Akcji Oferowanych w wykonaniu Prawa Poboru w ramach Oferty lub nie sprzedadzą niewykorzystanych Jednostkowych Praw Poboru, takie Jednostkowe Prawo Poboru wygaśnie, a proporcjonalny udział akcjonariuszy w kapitale zakładowym Spółki oraz w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu ulegnie zmniejszeniu. W przypadku, gdy dotychczasowy akcjonariusz Spółki, któremu przysługuje Prawo Poboru, podejmie decyzję o sprzedaży Jednostkowego Prawa Poboru, cena, uzyskana z tego tytułu, może okazać się niewystarczająca, aby zrekomensować jego rozwodnienie w kapitale zakładowym Spółki i ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, które może powstać w wyniku przeprowadzenia Oferty.

Niewykorzystane w okresie subskrypcji Akcji Oferowanych Jednostkowe Prawa Poboru wygasają bez żadnego wynagrodzenia, a ich posiadacz nie jest uprawniony do otrzymania jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym w szczególności ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

Ryzyko związane z ograniczeniami dotyczącymi wykonania Prawa Poboru przez osoby z siedzibą poza terytorium Polski

Oferta jest skierowana do osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Oferowane w wykonaniu Jednostkowego Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego. Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego, z siedzibą lub mające miejsce zamieszkania poza Polską, mogą nie mieć lub mogą mieć jedynie ograniczoną możliwość złożenia zapisów na Akcje Oferowane, w związku z obowiązującymi je przepisami kraju ich siedziby. Spółka nie zamierza rejestrować Jednostkowych Praw Poboru ani Akcji Oferowanych poza Polską i nie może zapewnić, że w przyszłości dokona takiej rejestracji w odniesieniu do jakiejkolwiek oferty papierów wartościowych Spółki. Posiadacze Jednostkowych Praw Poboru, którzy nie mogą zgodnie z przepisami kraju swojej siedziby wykonać Prawa Poboru, muszą brać pod uwagę, że może dojść do rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Spółki.

Ryzyko związane z wykorzystaniem akcji Emitenta przez wierzycieli w przypadku ustanowienia zabezpieczenia na akcjach Emitenta

Akcjonariusze, zawierając umowy kredytowe, mogą ustanawiać zabezpieczenie wykonania zobowiązań z tych umów na należących do nich akcjach Emitenta. Istnieje ryzyko niedotrzymania terminów lub innych warunków umów przez akcjonariuszy w szczególności wynikających z czynności prawnych o których mowa w pkt 10.2 Prospektu. Opóźnienia w realizacji powyższych zobowiązań mogą skutkować natychmiastowym wypowiedzeniem jednej lub wielu umów zawartych przez akcjonariuszy, a następnie przejęciem akcji Emitenta przez wierzycieli w celu zaspokojenia się z przedmiotu zabezpieczenia i ich zbyciem, co może mieć negatywny wpływ na kurs akcji Spółki na GPW.

Ryzyko związane z realizowanymi przez Spółkę w przyszłości ofertami dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogącymi wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Spółki

W celu finansowania działalności Spółki, Spółka może w przyszłości pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji z prawem pierwszeństwa lub podporządkowanych obligacji zamiennych na akcje oraz akcji zwykłych. Emisje akcji lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez obecnych akcjonariuszy praw, jeżeli zostaną przeprowadzone bez przyznania praw poboru lub innych praw subskrypcyjnych, albo/i skutkować obniżeniem ceny akcji Spółki. Wykonywanie praw do zamiany albo praw wynikających z opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych albo powiązanych z warrantami, jakie Spółka może wyemitować w przyszłości, także może spowodować rozwodnienie udziałów akcjonariuszy Spółki. Co do zasady, posiadaczom akcji zwykłych Spółki przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do objęcia akcji Spółki nowej emisji. W wyniku powyższego, w pewnych okolicznościach posiadacze akcji zwykłych Spółki uprawnieni są do nabycia akcji zwykłych, jakie Spółka będzie emitować w przyszłości tak aby utrzymać stały procentowy udział w kapitale zakładowym Spółki. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie pozbawi inwestorów prawa poboru lub inwestorzy z niego nie skorzystają, ich udział w kapitale zakładowym zostanie obniżony. Ze względu na fakt, iż każda decyzja Spółki o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od wielu innych czynników znajdujących się poza kontrolą Spółki, Spółka nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru każdej takiej przyszłej emisji. Tym samym przyszli inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej akcji Spółki i rozwodnienia ich udziału w Spółce w wyniku przyszłych emisji realizowanych przez Spółkę.

Ryzyko związane z subskrypcją i opłaceniem zapisu na Akcje Oferowane

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi osoba składająca zapis.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane w określonym terminie oraz na warunkach określonych w Prospekcie skutkuje nieważnością zapisu.

Ryzyko odwołania lub zawieszenia Oferty

Po publikacji Prospektu, a przed rozpoczęciem notowań praw poboru, Zarząd, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW wyłącznie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że dojdzie do objęcia wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia, albo zdarzenia, które mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych. Chodzi w szczególności o następujące zdarzenia: (i) istotna zmiana sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub na świecie, (ii) istotna zmiana warunków na rynkach finansowych w Polsce lub na świecie, (iii) istotna negatywna zmiana w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników działalności Spółki lub Grupy lub (iv) zawieszenie lub ograniczenie obrotu instrumentami finansowymi na GPW.

Po rozpoczęciu notowań praw poboru, Zarząd w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW wyłącznie, w sytuacjach nadzwyczajnych i niezależnych od Spółki.

Po publikacji Prospektu, informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt zgodnie z art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Po publikacji Prospektu Zarząd może w dowolnej chwili, w uzgodnieniu z Oferującym, zawiesić przeprowadzenie Oferty. Jeżeli zawieszenie nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego zawieszenia. Zawieszenie przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że w ramach Oferty dojdzie do objęcia wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia lub które to zdarzenia mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych.

Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Podjęcie decyzji o wznowieniu Oferty nastąpi w każdym razie w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 KSH.

W wypadku podjęcia przez Zarząd w uzgodnieniu z Oferującym, decyzji o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie. Jeżeli do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a dokonujący wpłaty w przypadku: (i) odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW lub (ii) w przypadku zawieszenia Oferty, nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane objęte zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane w przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu

Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW, podanej do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt zgodnie z art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Ryzyko niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych

Emisja Akcji Oferowanych nie dochodzi do skutku w przypadku, kiedy (i) zostanie podjęta przez Zarząd decyzja o odstąpieniu od Oferty, (ii) nie zostanie subskrybowana i należycie opłacona co najmniej 1 Akcja Oferowana na zasadach opisanych w Prospekcie, (iii) Zarząd nie złoży do sądu rejestrowego wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie dwunastu miesięcy od zatwierdzenia Prospektu lub w terminie jednego miesiąca od daty przydziału Akcji Oferowanych, (iv) sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego uzależniona jest również od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie liczby Akcji Oferowanych objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie, o którym mowa powyżej, zgodnie z art. 310 Kodeksu spółek handlowych, w związku z art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu subskrypcji Akcji Oferowanych w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii D. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność dojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone osobom subskrybującym Akcje Oferowane bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

Ryzyko częściowego dojścia Oferty do skutku

Spółka nie może zagwarantować, że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte przez akcjonariuszy. W konsekwencji Spółka może pozyskać z Oferty wpływy mniejsze niż te, jakich Zarząd mógłby oczekiwać w przypadku objęcia maksymalnej liczby Akcji Oferowanych, co może wywrzeć znaczący wpływ na realizację założonych celów strategicznych. Jednakże w przypadku, gdy w terminie do dnia 30 czerwca 2015 r., możliwość pozyskania przez Spółkę kwot przekraczających 8.262.250 zł, pomimo dołożenia należytej staranności przez Spółkę, będzie zagrożona, Spółka, zgodnie z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym, zobowiązała się spowodować, przy wsparciu Mariusza i Pawła Szataniaków jako znaczących akcjonariuszy Emitenta, że środki pieniężne brakujące do pozyskania przez Spółkę łącznie kwoty 10.000.000 zł, zostaną wpłacone do Spółki na podstawie podporządkowanego zadłużenia finansowego, którego tytułem prawnym może być w szczególności emisja niezabezpieczonych obligacji Spółki lub niezabezpieczonych obligacji zamiennych na akcje Spółki skierowana do osób innych niż ww. znaczący akcjonariusze.

Ryzyko związane z powództwem o uchylenie lub stwierdzenie nieważności Uchwały Emisyjnej

Zgodnie z art. 422 Kodeksu spółek handlowych uchwała walnego zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko spółce powództwa o uchylenie uchwały. Natomiast zgodnie z art. 425 Kodeksu spółek handlowych, możliwe jest zaskarżenie uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, w drodze wytoczenia przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności takiej uchwały. Mimo dochowania wszelkich wymaganych czynności by zapewnić zgodność Uchwały Emisyjnej z przepisami prawa, Statutem, dobrymi obyczajami i interesem Spółki nie można wykluczyć, że niektórzy akcjonariusze wytoczą opisane powyżej powództwa przeciwko Spółce.

Ryzyko związane z innymi emisjami publicznymi w okresie emisji akcji Spółki

W sytuacji przeprowadzenia publicznych emisji przez inne podmioty w czasie trwania Oferty, istnieje ryzyko niższego zainteresowania potencjalnych inwestorów akcjami Spółki. Oznacza to zwiększenie ryzyka pozyskania środków finansowych w mniejszej wartości niż zakładana przez Spółkę bądź niepowodzenia emisji i niepozyskania przez Spółkę pochodzących z niej środków finansowych.

Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty, wynikających z art. 53 ust. 2-4 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy Spółka uchyliła się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej, lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa, lub opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Jednocześnie, w związku z udostępnianiem określonych informacji, KNF może wielokrotnie zastosować sankcje w postaci powyższego zakazu lub dokonania publikacji, o których mowa powyżej.

Ponadto Zgodnie z treścią art. 96 ust. 1b pkt 3) i 4) Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Spółka, lub inne osoby i podmioty, za pośrednictwem których Spółka prowadzi akcję promocyjną, nie wykonują lub nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2, lub Spółka lub inne podmioty działające w jej imieniu lub na zlecenie naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1 Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 5.000.000 zł.

Jednocześnie w przypadku gdy Spółka prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł. W przypadku natomiast rażącego naruszenia przepisów, o których mowa w art. 96 ust. 1 b i 1c Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 zł na osobę działającą w imieniu lub na zlecenie Spółki przy dokonywaniu czynności związanych z Ofertą Publiczną lub akcją promocyjną, w szczególności na członka zarządu, komplementariusza w spółce komandytowo – akcyjnej lub komandytowej lub współnika w spółce jawnej lub partnerskiej.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 53 ust. 10 i 12 Ustawy o Ofercie Publicznej, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną i ubieganiem się o dopuszczenie akcji oferowanych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą Publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej oferty, lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym przez Spółkę lub inne podmioty uczestniczące w tej Ofercie, subskrypcji lub sprzedaży, w imieniu lub na zlecenie Spółki lub wprowadzającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, (ii) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub zakazać dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, lub (iii) opublikować, na koszt Spółki, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą lub w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej KNF może zastosować te same środki, o których mowa powyżej, także w przypadku gdy (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów; (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Spółki; (iii) działalność Spółki była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Spółki lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Spółki, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF przed rozpoczęciem Oferty, KNF nakaze wstrzymanie rozpoczęcia Oferty. Tym samym odmowa zatwierdzenia aneksu przed rozpoczęciem Oferty przez KNF nie wywoła żadnych skutków dla inwestorów.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF po rozpoczęciu Oferty, KNF może m.in. nakazać jej przerwanie lub zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu.

Emitent nie jest w stanie przewidzieć, czy w przyszłości nie wystąpi którakolwiek z przesłanek stanowiąca dla KNF podstawę do zakazania lub wstrzymania przeprowadzenia Oferty, czy ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych oferowanych do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu.

Ryzyko związane z uchybieniem terminu z art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych

Zgodnie z treścią art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego, w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym, nie może być zgłoszona do sądu rejestrowego po upływie dwunastu miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu emisyjnego oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, przy czym wniosek o zatwierdzenie prospektu albo memorandum informacyjnego nie mogą zostać złożone po upływie czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego.

W związku z faktem, iż Emitent złożył wniosek o zatwierdzenie prospektu emisyjnego w dniu 9 marca 2014 r., a więc 4 dni po upływie terminu określonego w art. 431 § 4 Kodeksu spółek handlowych istnieje ryzyko odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych przez sąd rejestrowy oraz podjęcia przez KNF środków prawnych zmierzających do wstrzymania oferty publicznej na mocy art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ryzyko związane ze stosowaniem art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych

Zgodnie z treścią art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych Uchwała o Podwyższeniu zawiera w § 1 pkt 2 lit h) upoważnienie Zarządu Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma minimalna podwyższenia, ani też nie może być wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma maksymalna podwyższenia.

Emitent zwraca uwagę, że w przypadku skorzystania przez Zarząd Emitenta z uprawnienia wynikającego z § 1 pkt 2 lit h) Uchwały o Podwyższeniu w zw. z art. 432 § 4 Kodeksu spółek handlowych, suma o jaką kapitał zakładowy będzie podwyższony nie może zostać już zmieniona, jak również brak jest podstaw, aby Zarząd dokonał oznaczenia ostatecznej sumy podwyższenia poprzez wskazanie minimalnej i maksymalnej wartości podwyższenia, mieszczącej się w granicach wyznaczonych przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu. Należy mieć również na uwadze, że subskrybowanie mniejszej liczby akcji, niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia może budzić wątpliwości, czy emisja doszła do skutku, w konsekwencji może powodować ryzyko odmowy rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Oferowanych przez sąd rejestrowy oraz że subskrybowanie większej liczby akcji niż wynikająca z określonej przez Zarząd ostatecznej sumy podwyższenia spowoduje, że Zarząd przydzielając akcje dokona redukcji zapisów.

Wskazać jednak należy, iż decyzją podjętą przez Zarząd w formie uchwały, Zarząd postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, a tym samym liczba Akcji Oferowanych odpowiada wysokości maksymalnej ilości akcji jaka może zostać wyemitowana na podstawie Uchwały o Podwyższeniu i wynosi 11.583.350.

Ryzyko niedopuszczenia lub opóźnienia dopuszczenia bądź wprowadzenia Jednostkowych Praw Poboru, PDA Akcji Spółki lub Akcji Oferowanych lub Akcji Wprowadzanych do obrotu na rynku regulowanym

Wprowadzenie do obrotu giełdowego Jednostkowych Praw Poboru będzie mogło nastąpić po spełnieniu warunków określonych § 12 Regulaminu GPW, zgodnie z którym wymagane jest wcześniejsze zatwierdzenie Prospektu przez KNF oraz zarejestrowanie Jednostkowych Praw Poboru w KDPW - w dniu 30 stycznia 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił o zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych Jednostkowych Praw Poboru oznaczając je kodem PLPMPOL00049, jednakże aby doszło do faktycznej rejestracji tych Jednostkowych Praw Poboru spełniona musi zostać przesłanka dematerializacji tych papierów wartościowych (a będzie nią dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym).

Zgodnie z § 18 Oddziału 4 Rozdziału 2 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w Systemie UTP, Jednostkowe Prawa Poboru są notowane na GPW, począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez Emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, jednakże nie wcześniej niż od drugiego dnia sesyjnego po dniu

ziszczenia się warunków określonych w Regulaminie GPW, o których mowa powyżej. Cena emisyjna Akcji Oferowanych na Datę Prospektu jest znana i wynosi 1,00 PLN za jedną Akcję Oferowaną.

Zarząd Spółki dołoży wszelkich starań, aby rozpoczęcie notowania Jednostkowych Praw Poboru nastąpiło od drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się warunków określonych w Regulaminie GPW o których mowa powyżej. Opóźnienie wprowadzenia Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na GPW może spowodować niemożność podjęcia przez inwestorów decyzji inwestycyjnych związanych z Ofertą.

Dopuszczenie do obrotu na GPW Akcji Oferowanych, Akcji Wprowadzanych oraz PDA może nastąpić po spełnieniu warunków określonych w obowiązujących regulacjach GPW oraz po rejestracji w KDPW (w dniu 16 lutego 2015 r. został złożony do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wniosek o rejestrację w depozycie Akcji Wprowadzanych).

PDA podlegają regulacjom § 13 Regulaminu Giełdy, a Akcje Oferowane oraz Akcje Wprowadzane odpowiednio § 19 Regulaminu Giełdy.

Ponadto Akcje Oferowane oraz Akcje Wprowadzane muszą spełniać warunki dopuszczenia określone w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 roku w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań.

W przypadku otrzymania przez Spółkę odmownej decyzji Zarządu GPW w zakresie dopuszczenia do obrotu instrumentów finansowych, ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu giełdowego a w przypadku złożenia odwołania - od daty doręczenia ponownej uchwały odmownej.

W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych lub PDA, Spółka oraz inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Dodatkowo należy mieć na względzie, że Akcje Wprowadzane, Akcje Oferowane i PDA mogą zostać wprowadzone do notowań w obrocie giełdowym na GPW dopiero po ich dematerializacji, tj. zarejestrowaniu, na podstawie stosownej umowy Spółki z KDPW, w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW (co musi z kolei być poprzedzone wydaniem przez Zarząd GPW uchwały o dopuszczeniu tych instrumentów do obrotu giełdowego). Ewentualne przedłużanie się okresu postępowania rejestracyjnego w KDPW, w stosunku do powyższych papierów wartościowych, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Spółki, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzeniu ich do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanych przez Spółkę terminów rozpoczęcia obrotu poszczególnymi instrumentami finansowymi.

Ponadto Akcje Oferowane mogą zostać wprowadzone do obrotu giełdowego (notowań) na GPW dopiero po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego przez właściwy sąd oraz po ich zarejestrowaniu w KDPW. Ewentualne przedłużanie się okresu rejestracji Akcji Oferowanych przez sąd, w szczególności z przyczyn leżących po stronie Spółki, skutkować będzie opóźnieniem we wprowadzaniu Akcji Oferowanych do obrotu giełdowego, w stosunku do zakładanego przez Spółkę terminu rozpoczęcia obrotu.

W dniu 5 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o Akcje Wprowadzane.

Ryzyko niedostatecznej płynności rynku i wahań cen akcji

Nie ma pewności, iż Akcje Wprowadzane oraz Akcje Oferowane Spółki będą przedmiotem aktywnego obrotu po ich dopuszczeniu do obrotu na GPW. Cena akcji może być niższa niż cena objęcia Akcji Wprowadzanych i niższa niż cena Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej (1 zł) na skutek wielu czynników, w tym okresowych zmian wyników operacyjnych Spółki, tempa i efektów realizacji strategii Spółki, koniunktury na rynku, liczby oraz płynności notowanych Akcji Spółki.

Kursy akcji i płynność akcji spółek notowanych na GPW zależą od liczby oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów giełdowych. Zachowanie inwestorów jest również uzależnione od czynników niezwiązanych bezpośrednio z sytuacją finansową Spółki, do których należy zaliczyć m.in.: ogólną sytuację makroekonomiczną Polski, sytuację na zagranicznych rynkach giełdowych. Nie można zapewnić, iż inwestor nabywający Akcje Wprowadzane lub Akcje Oferowane będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie i po

satysfakcjonującej cenie. Istnieje więc ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Spółki po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia / objęcia.

Ponadto, w świetle stanowiska prezentowanego przez GPW w sprawie funkcjonowania w obrocie giełdowym akcji o bardzo niskiej wartości rynkowej (oświadczenie GPW z dnia 11 lutego 2008 r.), w sytuacji obniżenia wartości rynkowej akcji o bardzo niskiej wartości (tzw. poziomu „groszowego”), przy równoczesnej niskiej płynności obrotu oraz bardzo wysokiej zmienności kursu akcji, GPW może podjąć kroki zmierzające do zawieszenia obrotu akcjami lub przeniesienia akcji do specjalnego segmentu klasyfikacyjnego dla akcji groszowych (umieszczenie akcji na tzw. liście alertów) z jednoczesnym dokonaniem zmiany systemu notowań akcji z systemu notowań ciągłych na system kursu jednolitego.

Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami, Akcjami Wprowadzanymi, Akcjami Oferowanymi, PDA lub Jednostkowymi Prawami Poboru na GPW

Stosownie do przepisów art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc.

Ponadto, zgodnie z § 30 ust. 1 Regulaminu GPW, na wniosek Spółki lub jeżeli zarząd GPW uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo Spółka narusza przepisy obowiązujące na GPW, Zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do 3 miesięcy. Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Ryzyko wykluczenia Akcji, Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych, PDA lub Jednostkowych Praw Poboru z obrotu na rynku regulowanym

W przypadku, gdy Spółka nie wykona albo nienależyte wykona obowiązki, nakazy lub naruszy zakazy, nałożone lub przewidziane we właściwych przepisach Ustawy o Ofercie, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi lub Rozporządzenia 809/2004, bądź postępuje wbrew wskazanym tam obowiązkom, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym na czas określony lub bezterminowo, nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000 PLN albo zastosować obie powyższe sankcje łącznie.

Ponadto, stosownie do art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie, na żądanie KNF, spółka prowadząca rynek regulowany wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego (i) jeżeli ich zbywalność stanie się ograniczona, (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji, lub (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Ponadto, oprócz wyżej wymienionych przypadków wykluczenia, na podstawie § 31 ust. 2 Regulaminu Giełdy Zarząd Giełdy może wykluczyć akcje spółki z obrotu giełdowego (i) jeżeli przestały spełniać pozostałe warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego poza określonymi w § 31 ust. 1 pkt 1 Regulaminu Giełdy, (ii) jeżeli Spółka uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW, (iii) na wniosek Spółki, (iv) w skutek ogłoszenia upadłości Spółki albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Spółki na zaspokojenie kosztów postępowania, (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu, (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Spółki z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym, (viii) w skutek podjęcia przez Spółkę działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa oraz (ix) wskutek otwarcia likwidacji Spółki.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do czasowego lub bezterminowego wykluczenia akcji z obrotu giełdowego przysługuje również KNF w przypadku stwierdzenia niewykonywania lub nienależytego wykonywania przez Spółkę szeregu obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ryzyko poniesienia straty przez inwestorów, którzy nabędą Jednostkowe Prawa Poboru na rynku wtórnym, w przypadku niedojścia Oferty do skutku lub wycofania przez Spółkę Oferty

Dokonywany na rynku wtórnym obrót Jednostkowymi Prawami Poboru wiąże się ryzykiem. Niedojście emisji Akcji Oferowanych do skutku z jakiegokolwiek powodu lub wycofanie Oferty zgodnie z warunkami oferty zawartymi w Prospekcie spowoduje wygaśnięcie Jednostkowego Prawa Poboru, jednakże dokonane uprzednio transakcje sprzedaży Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym pozostaną w pełni skuteczne i, co do zasady (z wyłączeniem nadzwyczajnych zdarzeń, które uprawniają do uchylenia się od skutków prawnych czynności prawnych zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego, jednak w przypadku transakcji na GPW, uchylenie się od skutków prawnych takich transakcji nie będzie możliwe), nie będzie możliwości uchylenia się od skutków zawartych transakcji nabycia Jednostkowych Praw Poboru. Nabywcy Jednostkowych Praw Poboru nie będą uprawnieni do otrzymania jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w związku z wygaśnięciem Jednostkowych Praw Poboru lub też w związku z zawartymi transakcjami dotyczącymi Jednostkowych Praw Poboru, w tym w szczególności zwrotu ceny nabycia takich Jednostkowych Praw Poboru lub prowizji maklerskich.

Ryzyko związane z możliwością niewypełnienia lub naruszenia przez Spółkę określonych obowiązków przewidzianych w regulacjach prawnych w odniesieniu do spraw należących do właściwości KNF

W sytuacji, gdy Spółka nie dopełni określonych obowiązków wymienionych w art. 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo może wydać decyzję o wykluczeniu jej akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

W sytuacji, gdy Spółka nie wykona lub wykona nienależycie obowiązki wskazane w art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może nałożyć na nią karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć obie kary łącznie.

KNF może nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 5.000.000 PLN w przypadku gdy (i) spółka nie wykona albo nienależycie wykona nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący wstrzymania rozpoczęcia Oferty lub subskrypcji Akcji Oferowanych albo przerwania jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych), lub naruszy zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący zakazania rozpoczęcia Oferty lub subskrypcji Akcji Oferowanych albo dalszego jej prowadzenia), (ii) Spółka nie wykona albo nienależycie wykona nakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący nakazania wstrzymania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych) albo naruszy zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący zakazania ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym), (iii) Spółka nie wykona albo nienależycie wykona nakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący nakazania wstrzymania rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwania jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości), albo naruszy zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (dotyczący zakazania prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy emitent lub sprzedający uchylił się od usunięcia wskazanych przez KNF nieprawidłowości w terminie lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa).

KNF może nałożyć na Spółkę karę pieniężną do wysokości 1.000.000 PLN, w przypadku gdy Spółka prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3-7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, zgodnie z art. 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku, gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF, GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku albo powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Powyższe żądania muszą być poparte szczegółowym uzasadnieniem. Spółka prowadząca rynek regulowany dokonuje niezwłocznego ogłoszenia za pośrednictwem Polskiej Agencji Prasowej o każdym wstrzymaniu, zawieszeniu lub

wykluczeniu określonych papierów wartościowych lub instrumentów finansowych innych niż papiery wartościowe z obrotu.

W takich okolicznościach inwestorzy mogą mieć trudności ze sprzedażą Akcji Spółki i mogą być zmuszeni do poniesienia wyższych kosztów dodatkowych oraz przyjęcia znacząco niższej ceny niż cena rynkowa na ostatniej sesji giełdowej przed wykluczeniem Akcji Spółki z obrotu.

Ryzyko niejasności interpretacji przepisów polskiego prawa podatkowego związanych z opodatkowaniem dochodów inwestorów z obrotu papierami wartościowymi oraz zmiany tych przepisów

Polski system prawny, a w szczególności stanowiące jego część przepisy prawa podatkowego, charakteryzuje się częstymi zmianami, brakiem spójności i jednolitej praktyki organów podatkowych, a także zauważalną rozbieżnością w orzecznictwie sądowym dotyczącym zastosowania przepisów polskiego prawa podatkowego. Z tych względów ryzyko związane z prawem podatkowym w Polsce jest większe, niż w innych systemach prawnych na rynkach rozwiniętych. Dotyczy to także zagadnień związanych z zasadami opodatkowania podatkiem dochodowym dochodów uzyskiwanych przez inwestorów w związku z nabywaniem, posiadaniem oraz zbywaniem przez nich papierów wartościowych. Nie można zagwarantować, że nie zostaną wprowadzone niekorzystne dla inwestorów zmiany w przepisach podatkowych w powyższym zakresie lub że organy podatkowe nie dokonają odmiennie, niekorzystnej dla inwestorów interpretacji przepisów podatkowych, co może mieć negatywny wpływ na efektywną wysokość obciążeń podatkowych i faktyczny zysk inwestora z inwestycji w Akcje, Akcje Wprowadzane, czy też Akcje Oferowane.

Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Spółki lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Wpływ na kurs notowań i płynność akcji mają raporty dotyczące Spółki publikowane przez analityków giełdowych. Brak uwzględnienia i publikacji raportu na temat Spółki, może spowodować, iż kurs notowań i płynność akcji może ulec znaczącemu obniżeniu. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Spółkę lub regularnie publikować raporty dotyczące Spółki, może spaść zainteresowanie Spółką na rynku kapitałowym, co z kolei może skutkować spadkiem kursu notowań i płynności akcji. Kurs notowań akcji może ulec również znaczącemu spadkowi, jeżeli rekomendacje analityków będą negatywne.

Na Datę Prospektu, według wiedzy Zarządu Emitenta żaden z domów maklerskich nie sporządza systematycznie raportów czy też rekomendacji dot. Akcji oraz Grupy.

Ryzyko związane z ograniczeniem w funkcjonowaniu Otwartych Funduszy Emerytalnych i jego możliwym wpływem na rynek kapitałowy w Polsce i cenę Akcji

Na Datę Prospektu w Polsce przeprowadzana jest reforma funkcjonowania Otwartych Funduszy Emerytalnych („OFE”). Prezydent Rzeczypospolitej Polskiej w dniu 27 grudnia 2013 r. podpisał ustawę uchwaloną przez Sejm Rzeczypospolitej Polskiej o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych („Ustawa”). Jednocześnie Prezydent RP skierował Ustawę do Trybunału Konstytucyjnego w trybie kontroli następczej w zakresie konstytucyjności wybranych przepisów Ustawy, nie ma to jednak wpływu na jej obowiązywanie. Ustawa weszła w życie w dniu 1 lutego 2014 r., z wyjątkiem kilku artykułów, które zaczęły obowiązywać od dnia 14 stycznia 2014 r.

Ustawa wprowadza istotne zmiany w zakresie funkcjonowania OFE, w tym:

- (i) przeniesienie do Zakładu Ubezpieczeń Społecznych („ZUS”) 51,5% aktywów OFE, w tym obligacji skarbowych oraz innych dłużnych papierów wartościowych wskazanych w Ustawie;
- (ii) dobrowolność uczestnictwa w OFE, która charakteryzuje się tym, iż uczestnicy OFE będą mogli zdecydować o przekazywaniu przyszłych składek do OFE lub do ZUS w oznaczonych okresach, z których pierwszy przypadał w terminie 4 miesięcy tj. od dnia 1 kwietnia do dnia 31 lipca 2014 r. (dane ZUS wskazują, że w tym okresie deklaracje pozostania w OFE złożyło ponad 2,5 miliona osób);
- (iii) stopniowe przenoszenie środków z OFE na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego do ZUS;
- (iv) zmiany polityki inwestycyjnej OFE, w tym zakaz inwestowania w obligacje skarbowe oraz wprowadzenie określonych limitów inwestycyjnych w przypadku określonych instrumentów finansowych.

Zgodnie z postanowieniami art. 23 ustawy z dnia 6 grudnia 2013 r. o zmianie niektórych ustaw w związku z określeniem zasad wypłaty emerytur ze środków zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych, 3 lutego

2014 r. otwarte fundusze emerytalne przekazały do ZUS aktywa o wartości 153,2 mld zł (51,5% swoich aktywów), przede wszystkim w postaci obligacji skarbowych. W okresie poprzedzającym przekazanie aktywów do ZUS, OFE dysponowały aktywami netto o wartości ponad 300 mld zł.

Na koniec III kw. 2014 r. aktywa netto OFE wyniosły 159 mld zł, co oznacza wzrost o 6,8 mld zł (4,5%) w ciągu III kw. 2014 r. W kolejnych kwartałach można się spodziewać stosunkowo niskiego tempa przyrostu aktywów OFE, a nawet ich okresowego zmniejszenia. Wynika to z faktu, że tylko część członków OFE złożyła deklarację o chęci przekazywania części bieżących składek do OFE. Oznacza to, że strumień składek będzie istotnie mniejszy, a dodatkowo rozpocznie się faza dekulacji aktywów związana z przekazywaniem środków z OFE do ZUS w ramach tzw. suwaka bezpieczeństwa.

Ze względu na znaczny udział OFE w kapitalizacji spółek notowanych na GPW, obowiązywanie Ustawy może mieć istotny negatywny wpływ na funkcjonowanie GPW, w tym również na cenę Akcji. Wprowadzone zmiany w zakresie funkcjonowania OFE mogą doprowadzić do odpływu kapitału z rynku w wyniku zmniejszenia wielkości zgromadzonych w OFE środków, które mogą być przeznaczone na zakup akcji. Odpływ środków może nastąpić przede wszystkim w wypadku, gdy znaczna liczba obecnych uczestników, korzystając z przyznanego im uprawnienia, wybierze przeniesienie swoich środków z OFE do ZUS lub nie dokona żadnego wyboru, co będzie skutkowało automatycznym przeniesieniem zgromadzonych przez nich środków do ZUS. Ponadto obowiązek przenoszenia środków z OFE do ZUS na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego może spowodować, iż podaż akcji ze strony OFE będzie większa niż popyt OFE na akcje. W przypadku odpływu środków z OFE, podaż akcji spowodowana przez wyprzedaż akcji przez OFE może istotnie negatywnie wpłynąć nie tylko na cenę akcji notowanych na GPW, ale również na ich płynność. Ponadto w związku z koniecznością zmiany przez OFE struktury portfeli po umorzeniu 51,5% ich aktywów i wprowadzeniem limitów inwestycyjnych OFE, mogą zostać one zmuszone do przebudowy swoich portfeli inwestycyjnych i sprzedaży posiadanych akcji spółek notowanych na GPW, co w efekcie może doprowadzić do zwiększenia podaży i do obniżenia wyceny rynkowej poszczególnych spółek.

Dodatkowo, omawiana reforma może mieć negatywny wpływ na postrzeganie polskiego rynku kapitałowego i stabilność jego ram instytucjonalnych. Jednak przez wzgląd na fakt, iż niemożliwym jest w tym momencie przewidzenie liczby uczestników OFE, którzy pozostaną w OFE, nie można również przewidzieć rzeczywistego wpływu zmian wprowadzonych Ustawą na rynek kapitałowy i cenę Akcji Spółki. Nie można również zagwarantować, czy w przyszłości nie zostanie przeprowadzona kolejna reforma, która doprowadzi do całkowitej likwidacji OFE. Nieprzewidywalność skali dalszego odpływu środków z OFE podczas tzw. okienek transferowych oraz obowiązek dostosowania portfeli OFE do wymogów Ustawy dot. OFE może również zniechęcać inwestorów do inwestowania w akcje spółek notowanych na GPW.

W związku z powyższym, istnieje ryzyko, że reforma OFE może negatywnie wpłynąć na notowania Akcji Spółki, jak również na wolumen obrotu Akcjami Spółki na GPW, ich płynność oraz strukturę akcjonariatu Spółki.

Ryzyko związane z dokonywaniem inwestycji w Akcje Oferowane i PDA

Bezpośrednie inwestowanie w akcje i prawa do akcji na rynku kapitałowym wiąże się z ryzykiem większym niż inwestowanie w papiery skarbowe, czy też jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych. Wynika to z nieprzewidywalności zmian kursów akcji i praw do akcji, tak w krótkim, jak i w długim okresie. Inwestor nabywający PDA powinien również liczyć się z ryzykiem opisanym w pkt *Ryzyko związane z PDA*, opisanym poniżej.

Ryzyko związane z PDA

Ryzyko związane z PDA wynika zarówno z możliwości niedopuszczenia PDA do obrotu giełdowego, jak również z charakteru obrotu PDA na rynku giełdowym. Dopuszczenie PDA do obrotu giełdowego wymaga szczegółowych ustaleń pomiędzy Spółką, KDPW i GPW. Brak wprowadzenia PDA do obrotu giełdowego może oznaczać dla inwestorów brak możliwości zbywania przydzielonych papierów wartościowych wcześniej niż w dniu pierwszego notowania Akcji Oferowanych na GPW.

Charakter obrotu PDA rodzi ryzyko, iż w sytuacji niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych posiadacz PDA otrzyma jedynie zwrot zaangażowanych środków w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych (1 PLN). Dla inwestorów, którzy nabędą PDA na GPW, może oznaczać to poniesienie straty w sytuacji, gdy cena, jaką zapłacą oni na rynku wtórnym za PDA, będzie wyższa od ceny emisyjnej Akcji Oferowanych (wyższa niż 1 PLN).

Ryzyko zmiany kursu notowań Jednostkowych Praw Poboru oraz ryzyko ograniczonej płynności Jednostkowych Praw Poboru

Emitowane przez spółki publiczne papiery wartościowe doświadczają okresowo znaczących zmian kursu notowań i wielkości obrotu, co w konsekwencji może wywierać istotny negatywny wpływ na kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru, PDA, Akcji Oferowanych, Akcji Wprowadzanych oraz Akcji. W szczególności z uwagi na fakt, iż kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru jest w znacznym stopniu powiązany z kursem notowań Akcji, wszelka zmienność kursu notowań Akcji może także wpłynąć na zmienność kursu notowań Jednostkowych Praw Poboru. Na Datę Prospektu Spółka nie przewiduje prowadzenia działań stabilizujących w odniesieniu do Jednostkowych Praw Poboru, PDA, Akcji Oferowanych, Akcji Wprowadzanych oraz Akcji. Co więcej, dopuszczenie i wprowadzenie Jednostkowych Praw Poboru, PDA, Akcji Oferowanych oraz Akcji Wprowadzanych do obrotu na GPW nie zapewni ich płynności. Nieosiągnięcie bądź niemożliwość utrzymania właściwego poziomu obrotu Akcjami Wprowadzanymi, Akcjami Oferowanymi, PDA i Jednostkowymi Prawami Poboru może wyrzucić istotny negatywny wpływ na płynność lub kurs notowań Jednostkowych Praw Poboru, PDA, Akcji Oferowanych i Akcji Wprowadzanych. Ponadto nawet w przypadku, gdy odpowiedni poziom obrotu PDA, Akcjami Oferowanymi i Akcjami Wprowadzanymi zostanie osiągnięty i utrzymany, ich cena rynkowa może okazać się niższa od ceny emisyjnej tj. 1,00 PLN.

Ryzyko związane z wahaniami kursu wymiany PLN ponoszone przez zagranicznych akcjonariuszy Spółki

Ponieważ walutą notowań Akcji, Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych, PDA i Jednostkowych Praw Poboru jest PLN, wszelkie płatności związane z Akcjami, Akcjami Wprowadzanymi, Akcjami Oferowanymi, PDA lub Jednostkowymi Prawami Poboru, w tym w szczególności kwoty wypłacane z tytułu dywidendy z Akcji, Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych oraz cena sprzedaży Akcji, Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych, PDA lub Jednostkowych Praw Poboru na rynku regulowanym, będą dokonywane w PLN. Aprecjacja PLN względem walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Akcjami, Akcjami Wprowadzanymi, Akcjami Oferowanymi, PDA lub Jednostkowymi Prawami Poboru, w tym w szczególności kwoty wypłacanej z tytułu dywidendy z Akcji, Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych oraz ceny sprzedaży Akcji, Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych na rynku regulowanym.

Ryzyko związane z możliwością zmiany celów emisji

Emitent zastrzega sobie możliwość zmiany celów emisji, w przypadku gdyby realizacja niektórych celów okazała się niemożliwa lub niecelowa, bądź wystąpiłyby nieprzewidziane zjawiska, których zaistnienie w świetle zakładanych celów emisji mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy, Emitent zastrzega sobie możliwość zmiany celów emisji wskazanych w pkt 17 Prospektu.

Informacja o zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej informacji niezwłocznie po powzięciu ewentualnej decyzji w tym zakresie w formie raportu bieżącego lub aneksu do Prospektu.

3. ISTOTNE INFORMACJE

Terminy pisane w niniejszym Prospekcie wielkimi literami, jeżeli nie zostały zdefiniowane inaczej w treści Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale 24 „Skróty i definicje”.

Niniejszy Prospekt został sporządzony przez Spółkę w związku z Ofertą przeprowadzaną wyłącznie na terytorium Polski oraz Dopuszczeniem w celu przedstawienia potencjalnym inwestorom informacji o Spółce, Grupie, Ofercie oraz Akcjach Oferowanych i Akcjach Wprowadzanych oraz umożliwienia im podjęcia decyzji, co do inwestycji w Akcje Oferowane oraz Akcje Wprowadzane. Na datę Prospektu nie przewiduje się podjęcia jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a w szczególności w innych Państwach Członkowskich, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy Prospektowej.

Jeżeli z kontekstu nie wynika inaczej, używany w niniejszym Prospekcie termin „Grupa”, jak również podobne określenia odnoszą się do Pamapol wraz ze wszystkimi jej podmiotami zależnymi podlegającymi konsolidacji.

Terminy „Spółka” oraz „Emitent” dotyczą wyłącznie Pamapol jako Emitenta Akcji Oferowanych, bez uwzględniania spółek zależnych, podmiotów powiązanych i stowarzyszonych ze Spółką.

Jeżeli wyraźnie nie wskazano inaczej, wszelkie oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Spółki lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

3.1. Treść Prospektu

Niniejszy Prospekt zgodnie z art. 26a Rozporządzenia 809/2004 został sporządzony w oparciu o schematy określone w załącznikach: XXII, XXIII oraz XXIV Rozporządzenia 809/2004.

3.2. Zastrzeżenia

Potencjalni inwestorzy powinni być świadomi, że inwestycja w Akcje Oferowane oraz Akcje Wprowadzane pociąga za sobą ryzyko finansowe.

W związku z tym przed podjęciem jakiejkolwiek decyzji dotyczącej objęcia Akcji Oferowanych lub nabycia Akcji Wprowadzanych, przyszli inwestorzy powinni szczegółowo zapoznać się z treścią Prospektu, a w szczególności z treścią rozdziału 2 „Czynniki ryzyka”. Podejmując jakąkolwiek decyzję inwestycyjną, potencjalni inwestorzy muszą polegać na swojej własnej analizie Grupy, a także na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie, w szczególności uwzględnić ryzyko związane z inwestycją Akcje Oferowane oraz Akcje Wprowadzane.

Inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zamieszczonych w niniejszym Prospekcie. Z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa, żadna osoba nie została upoważniona do udzielania informacji, ani składania oświadczeń w związku z Ofertą lub Dopuszczeniem innych, niż zamieszczone w niniejszym Prospekcie, a jeżeli informacje takie lub oświadczenia zostały udzielone lub złożone, nie należy ich uważać za autoryzowane przez Spółkę.

Informacje zamieszczone w niniejszym Prospekcie nie stanowią jakiejkolwiek porady prawnej, finansowej lub podatkowej.

Zalecane jest, aby każdy potencjalny inwestor przed dokonaniem inwestycji w Akcje Oferowane lub Akcje Wprowadzane uzyskał w kwestiach prawnych, finansowych lub podatkowych poradę swoich doradców prawnych, finansowych lub podatkowych. Spółka nie składa potencjalnym inwestorom żadnych zapewnień co do zgodności z prawem inwestycji w Akcje Oferowane i Akcje Wprowadzane dokonywanej przez danego inwestora.

3.3. Zmiany do Prospektu

Aneksy do Prospektu

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie, Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, w sytuacjach wymaganych przez prawo może podlegać zmianom i uzupełnieniom w drodze aneksów do Prospektu, które podlegają zatwierdzeniu przez KNF, lub w formie komunikatów aktualizujących. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa.

Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może stanowić między innymi wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

W przypadku, gdy Prospekt zostanie opublikowany w odstępie czasu po jego zatwierdzeniu przez KNF, a w okresie tym niezbędne będzie przygotowanie szeregu aneksów do Prospektu, wówczas wraz z Prospektem zostaną podane do publicznej wiadomości, w formie odrębnych dokumentów, wszystkie aneksy do Prospektu, po ich zatwierdzeniu przez KNF.

Komunikaty aktualizujące

Stosownie do przepisów Ustawy o Ofercie, informację powodującą zmianę treści udostępnionego do publicznej wiadomości Prospektu, bądź aneksu do Prospektu, w zakresie organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych lub Dopuszczenia, która nie ma charakteru informacji objętej obowiązkiem jej przekazania w formie aneksu do Prospektu, Spółka może udostępnić do publicznej wiadomości bez zachowania trybu aneksowego, w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Komunikat aktualizujący powinien zostać równocześnie przekazany KNF.

3.4. Prezentacja informacji finansowych i innych danych

Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r. („**Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe**”) zostały włączone do niniejszego Prospektu przez odesłanie, w zakresie określonym w zamieszczonej poniżej części „Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie”. Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE. Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe włączane do Prospektu przez odesłanie, sporządzone zostały w języku polskim i przedstawione w PLN.

Prezentacja informacji finansowych zgodnie z MSSF wymaga od Zarządu przyjęcia pewnych szacunków i założeń, które mogą mieć wpływ na dane przedstawione w sprawozdaniu finansowym oraz na informacje dodatkowe dołączone do sprawozdania finansowego.

Jeżeli w Prospekcie nie wskazano inaczej, odniesienia do „złotych”, „zł” lub „PLN” są odniesieniami do prawnego środka płatniczego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, natomiast odniesienia do „euro” lub „EUR” są odniesieniami do wspólnej waluty Unii Europejskiej.

3.5. Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

Wybrane dane makroekonomiczne i statystyczne zamieszczone w niniejszym Prospekcie obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Rzeczypospolitej Polskiej zostały zaczerpnięte głównie z informacji publikowanych przez GUS oraz NBP. Jednak dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w taki sam sposób co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można także zapewnić, że osoby trzecie stosujące odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałyby te same wyniki.

Informacje dotyczące rynku, jak również pewne informacje branżowe, a także informacje dotyczące pozycji rynkowej Spółki i Grupy zamieszczone w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane w oparciu o założenia, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych pochodzących z raportów opracowanych na zlecenie Grupy przez osoby trzecie lub danych z publicznie dostępnych źródeł, m.in. publikacji branżowych lub ogólnych. W przypadku użycia informacji zewnętrznych, ich źródło pochodzenia podawane jest każdorazowo w Prospekcie. W toku opracowywania, wyszukiwania i przetwarzania danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych danych pochodzących ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka dokonywała ich niezależnej weryfikacji. W przypadku zamieszczonych w Prospekcie informacji pochodzących od osób trzecich informacje te zostały dokładnie przytoczone, a w zakresie, w jakim Spółka może stwierdzić i ustalić na podstawie pochodzących od osób trzecich informacji, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby spowodować, że takie informacje byłyby niedokładne bądź wprowadzające w błąd.

Co do zasady, publikacje branżowe zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł postrzeganych za wiarygodne, jednakże nie ma gwarancji, że takie dane są w pełni dokładne i kompletne. W toku sporządzania niniejszego Prospektu nie została przeprowadzona przez Spółkę niezależna weryfikacja tego rodzaju informacji pochodzących od osób trzecich. Nie została również przeprowadzona analiza adekwatności metodologii wykorzystywanej przez osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych bądź dokonywania szacunków i prognoz.

W związku z powyższym Spółka nie może zapewnić, że tego rodzaju informacje są w pełni dokładne albo, w odniesieniu do danych prognozowanych, że prognozy zostały sporządzone w oparciu o poprawne dane i założenia, ani że prognozy takie będą trafne.

Spółka nie zamierza ani nie zobowiązuje się do uaktualniania jakichkolwiek danych dotyczących branży lub rynku, zamieszczonych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów prawa.

3.6. Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie

Spółka jest spółką publiczną, której Akcje stanowią przedmiot obrotu na rynku podstawowym GPW i podlega obowiązkom informacyjnym, wynikającym z obowiązujących przepisów prawa oraz regulacji giełdowych, dlatego też wskazane poniższe informacje zostały zamieszczone w niniejszym Prospekcie przez odesłanie. Informacje te pochodzą z dokumentów, które Spółka udostępniła do publicznej wiadomości i przekazała KNF przed Datą Prospektu.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, opinie niezależnego biegłego rewidenta z badania oraz raport z przeglądu zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do:

- zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego za 2011 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2012 r.;
- opinii i raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2012 r.;
- zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego za 2012 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2013 r.;
- opinii i raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2013 r.;
- zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego za 2013 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2014 r.;
- opinii i raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r. opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2014 r.;
- zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego za 2014 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2015 r.;
- opinii i raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2015 r.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zawierają informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Grupy, jej sytuacji finansowej oraz zysków i strat, których zamieszczenie w Prospekcie jest wymagane przez Załącznik XXIII (pkt 15.1–15.6) do Rozporządzenia 809/2004, z wyjątkiem informacji finansowych pro forma, których Emitent nie sporządzał w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi.

Emitent zawarł również w Prospekcie dodatkowe informacje finansowe, które nie są wymagane przez Załącznik XXIII do Rozporządzenia 809/2004. Szczegółowy opis sytuacji finansowej, operacyjnej oraz zasobów kapitałowych znajduje się w pkt 7.2 Prospektu.

Dokumenty zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie są dostępne na stronie internetowej Spółki pod poniższymi adresami internetowymi:

- Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe, opinia i raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. –
(http://www.grupapamapol.pl/Dla_inwestorow/Raporty_okresowe,dyear,2012,doc_id,1150);
- Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe, opinia i raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. –
(http://www.grupapamapol.pl/Dla_inwestorow/Raporty_okresowe,dyear,2013,doc_id,1332);
- Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe, opinia i raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r. –
(http://www.grupapamapol.pl/Dla_inwestorow/Raporty_okresowe,dyear,2014,doc_id,1426);
- Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe, opinia i raport biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. –
(www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/okresowe/2015/Skonsolidowany_raport_roczny_za_2014r.zip).

Raporty bieżące Spółki zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie są dostępne na stronie internetowej Spółki pod poniższymi adresami internetowymi:

- Raport nr 10/2011 z dnia 2 lutego 2011 r. – Zawarcie umowy znaczącej na dostawę artykułów spożywczych:
http://www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/biezace/2011/RB_10_2011.pdf
- Raport nr 20/2012 z dnia 24 lipca 2012 r. – Podpisanie listu intencyjnego w sprawie przyznania wyłączności negocjacyjnej na sprzedaż udziałów w spółce zależnej – CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni:
http://www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/biezace/2012/RB_20_2012.pdf
- Raport nr 37/2012 z dnia 21 grudnia 2012 r. – sprzedaż spółki zależnej CENOS:
http://www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/biezace/2012/RB_37_2012.pdf
- Raport nr 8/2013 z dnia 31 stycznia 2013 r. – Zawarcie przez Emitenta umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności w Unii Europejskiej” realizowanego w 2013 r.: http://www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/biezace/2013/RB_8_2013.pdf
- Raport nr 12/2013 z dnia 15 marca 2013 r. – Zawarcie pomiędzy Emitentem a WZPOW Sp. z o.o. umowy na wyprodukowanie i dostarczenie groszku z marchewką w ramach realizacji umowy z ARR na „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” w ramach programu na rok 2013:
http://www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/biezace/2013/RB_12_2013.pdf
- Raport nr 36/2013 z dnia 27 września 2013 r. – Sprzedaż spółki zależnej ZPOW Ziębice:
http://www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/biezace/2013/RB_36_2013.pdf
- Raport nr 35/2014 z dnia 9 października 2014 r. – Projekty uchwał NWZ Pamapol S.A. zwołanego na dzień 5 listopada 2014 r. wraz z objaśnieniem dotyczącym planowanych emisji akcji w kontekście oświadczenia głównych akcjonariuszy Spółki:
www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/biezace/2014/RB_35_2014.zip
- Raport nr 1/2015 z dnia 9 stycznia 2015 r. – Zawarcie aneksu do umowy sprzedaży konserw kontrahentowi z Rumunii: http://www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/biezace/2015/RB_1_2015.pdf
- Raport nr 4/2015 z dnia 26 stycznia 2015 roku - Zawarcie umowy objęcia akcji serii C PAMAPOL S.A.:
http://www.grupapamapol.pl/resources/document/raporty/biezace/2015/Rb_4_2015.pdf

Z wyjątkiem wskazanych powyżej przypadków, treść strony internetowej Spółki ani jakiegokolwiek innej strony internetowej, do której odsyła lub na którą powołuje się strona internetowa, nie stanowi części Prospektu.

3.7. Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, rozumiane jako wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów zaszłych w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo po których występują wyrażenia takie, jak „będzie”, „może”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”,

„cele”, albo inne podobne wyrazy lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości dotyczą znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników znajdujących się poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości zostały oparte na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa obecnie prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Niektóre z takich czynników, które mogą spowodować, że rzeczywiste osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, opisane są w rozdziale 2 „Czynniki ryzyka”, rozdziale 7.3 „Informacje o tendencjach”, rozdziale 7.5 „Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki”, a także w innych rozdziałach Prospektu. Stwierdzenia dotyczące przyszłości są aktualne wyłącznie w Dniu Prospektu. Poza obowiązkami wynikającymi z przepisów prawa lub Regulaminu GPW Spółka nie jest zobowiązana do publikowania aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w niniejszym Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń bądź innymi okolicznościami.

Zwraca się uwagę inwestorów, że różne istotne czynniki i ryzyka mogą sprawić, że rzeczywiste osiągnięcia Grupy będą się istotnie różnić od planów, oczekiwań, celów i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, działając w oparciu o stwierdzenia dotyczące przyszłości, powinni z należytą starannością rozważyć takie czynniki, a także inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w odniesieniu do otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Grupa.

Spółka nie składa żadnych oświadczeń ani zapewnień oraz nie daje żadnych gwarancji, że czynniki wskazane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości rzeczywiście wystąpią. Każde takie stwierdzenie stanowi bowiem tylko jedną z ewentualnych opcji, która jednak nie powinna zostać uznana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Ponadto Spółka nie zobowiązuje się do dokonywania i przekazywania do publicznej wiadomości aktualizacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości, w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem zdarzeń przyszłych bądź jakimikolwiek innymi okolicznościami.

Spółka nie publikowała ani też nie zamierza publikować prognoz zysków ani szacunkowych zysków w rozumieniu Rozporządzenia 809/2004.

4. WYBRANE DANE DOTYCZĄCE SYTUACJI FINANSOWEJ GRUPY

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami zamieszczonymi w pkt 7.2 Prospektu - „Przegląd sytuacji operacyjnej, finansowej i zasobów kapitałowych”, w Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych wraz z załączonymi do nich informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

Poniższe tabele przedstawiają wybrane historyczne informacje finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r., 31.12.2013 r. i 31.12.2012 r. oraz za lata zakończone w tym dniu, które pochodzą ze Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych, a także dane operacyjne i wskaźniki finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r., 31.12.2013 r. i 31.12.2012 r. albo za lata zakończone w tym dniu.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Rachunek Zysków i Strat (dane skonsolidowane w tys. PLN)	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Przychody ze sprzedaży	379 964	457 892	615 702
Zysk brutto ze sprzedaży	83 579	82 034	102 479
Zysk z działalności operacyjnej	7 137	-17 651	11 836
Zysk przed opodatkowaniem	577	-26 506	-2 063
Zysk netto	546	-24 348	-3 818

Źródło: Emitent

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

(dane skonsolidowane w tys. PLN)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	158 986	167 180	187 663
Wartość firmy	1 672	1 673	1 848
Wartości niematerialne i prawne	4 654	4 739	5 817
Rzeczowe aktywa trwałe	133 263	139 291	173 870
Należności i pożyczki	11 616	13 390	99
Nieruchomości inwestycyjne	148	835	835
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5	10
Długoterminowe rozliczenia okresowe	0	0	49
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 628	7 247	5 135
Aktywa obrotowe	178 951	164 378	281 219
Zapasy	83 075	74 005	132 171
Należności handlowe oraz pozostałe należności	87 941	83 022	127 723
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	872	481	268
Pożyczki	417	103	301
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	302	333	162
Rozliczenia międzyokresowe	1 612	1 022	1 308
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 505	2 598	19 286
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 227	2 814	0
AKTYWA RAZEM	337 937	331 558	468 882

Źródło: Emitent

Pasywa			
(dane skonsolidowane w tys. PLN)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Kapitały własne	95 915	95 369	119 717
Zobowiązania długoterminowe	73 681	48 288	74 885
Zobowiązania odsetkowe	50 075	22 098	33 997
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 839	7 774	9 149
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	14 339	17 268	30 311
Inne	1 428	1 148	1 428
Zobowiązania krótkoterminowe	168 341	187 901	274 280
Zobowiązania odsetkowe	67 102	85 529	89 718
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 223	87 462	171 085
Inne	11 016	14 910	13 477
PASYWA RAZEM	337 937	331 558	468 882

Źródło: Emitent

Wybrane pozycje skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych	2014	2013	2012
(dane skonsolidowane w tys. PLN)	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 067	3 980	34 121
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 127	-6 444	7 211
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-4 032	-14 225	-23 976
Przepływy pieniężne netto razem	908	-16 689	17 356
Środki pieniężne na początek okresu	2 595	19 283	1 925
Środki pieniężne na koniec okresu	3 503	2 595	19 283

Źródło: Emitent

Wybrane skonsolidowane wskaźniki finansowe i dane operacyjne

Wskaźniki płynności	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,98	1,88	1,64
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,06	1,02	0,86
Wskaźnik środków pieniężnych	0,04	0,03	0,11

Algorytm wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania handlowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania handlowe

Wskaźnik środków pieniężnych = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania handlowe

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2012-2014

Rentowność (w %)	2014	2013	2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Brutto na sprzedaży	22,0%	17,9%	16,6%
EBITDA	5,2%	-0,7%	4,6%
EBIT	1,9%	-3,9%	1,9%
Netto	0,1%	-5,3%	-0,6%
ROE	0,6%	-25,5%	-3,2%
ROA	0,2%	-7,3%	-0,8%

Algorytm wyliczania wskaźników:

Rentowność brutto ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2012-2014

Cykle rotacji (dni)	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Cykl zapasów	79,8	59,0	78,4
Cykl należności	85,3	66,6	75,9
Cykl zobowiązań bieżących	86,7	69,7	101,4
Cykl środków pieniężnych	78,4	55,8	52,8

Algorytm wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

$\text{Cykl zapasów ogółem w dniach} = (\text{zapasy} / \text{przychody netto ze sprzedaży}) \times \text{liczba dni w badanym okresie (rok - 365 dni)}$

$\text{Cykl należności w dniach} = (\text{stan należności} / \text{przychody netto ze sprzedaży}) \times \text{liczba dni w badanym okresie}$

$\text{Cykl zobowiązań bieżących} = (\text{stan zobowiązań handlowych} / \text{przychody netto ze sprzedaży}) \times \text{liczba dni w badanym okresie}$

$\text{Cykl środków pieniężnych} = \text{cykl zapasów} + \text{cykl należności} - \text{cykl zobowiązań handlowych}$

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2012-2014

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia					
	<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>	
	2014	%	2013	%	2012	%
Przychody z segmentów						
Dania mięsne	147 448	38,8%	152 546	33,3%	177 345	28,8%
Warzywa przetworzone	111 510	29,3%	167 974	36,7%	170 906	27,8%
Mięso nieprzetworzone	108 791	28,6%	122 916	26,8%	143 108	23,2%
Żywność sypka	0	0,0%	0	0,0%	106 148	17,2%
Pozostałe towary i usługi	12 215	3,2%	14 456	3,2%	18 195	3,0%
Suma przychodów ogółem	379 964	100,0%	457 892	100,0%	615 702	100,0%

Źródło: Emitent

5. POLITYKA DYWIDENDY

5.1. Dywidenda wypłacona w przeszłości

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi, tj. w latach obrotowych zakończonych odpowiednio 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r., 31 grudnia 2014 r. za które sporządzono Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, Emitent nie wypłacił dywidendy z zysku netto wypracowanego w tych okresach.

5.2. Polityka dywidendy

Zarząd Emitenta nie planuje w najbliższych latach rekomendować Walnemu Zgromadzeniu wypłaty dywidendy. Biorąc pod uwagę obecną sytuację ekonomiczną Spółki, prowadzoną restrukturyzację zadłużenia i wynikające z niej ograniczenia oraz strategię rozwoju Spółki, celowym będzie przeznaczenie wypracowanych zysków na poprawę jej fundamentów oraz na zapewnienie jej dynamicznego rozwoju.

5.3. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy i zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy

Dokonanie przez Spółkę wypłaty dywidendy podlega różnego rodzaju ograniczeniom prawnym. W szczególności, kwoty przeznaczone do wypłaty w formie dywidendy, termin oraz metoda wypłaty dywidendy zostały określone w Kodeksie spółek handlowych. Spółka, jako podmiot posiadający status spółki publicznej podlega również regulacjom KDPW dotyczącym wypłaty dywidendy.

Statut nie przewiduje żadnych ograniczeń wypłaty dywidendy.

Porozumienie Restrukturyzacyjne zawiera ograniczenia w zakresie wypłaty dywidendy – w Okresie Restrukturyzacji Finansowej tj. do 30 czerwca 2017 r., nie zostanie dokonana żadna wypłata na rzecz akcjonariuszy Emitenta i wspólników WZPOW związana z ich prawami udziałowymi, a w szczególności wypłata dywidendy ani jakakolwiek inna wypłata z tytułu należących do nich akcji/udziałów, ani też nie zostanie podjęta żadna bezwarunkowa uchwała w tym przedmiocie.

Umowa Wsparcia zawiera m.in. zobowiązanie do głosowania przez Mariusza i Pawła Szataniak przeciwko dokonaniu wypłat na rzecz akcjonariuszy bądź wspólników Emitenta lub WZPOW, związanych z ich prawami udziałowymi, w szczególności wypłat dywidendy.

Wszystkie Akcje, włącznie z Akcjami Oferowanymi i Akcjami Wprowadzanymi, mają równe prawa do dywidendy i uprawniają posiadaczy do udziału w zyskach Spółki od daty ich nabycia, pod warunkiem że Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o podziale zysku i data wypłaty dywidendy zostanie ustalona po dacie nabycia Akcji.

Informacje dotyczące opodatkowania przychodów (dochodów) uzyskiwanych z tytułu dywidendy znajdują się w Rozdziale 16.2 Prospektu: „Opodatkowanie”.

6. KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE ORAZ OŚWIADCZENIE O KAPITALE OBROTOWYM

Dane przedstawione w niniejszym rozdziale należy analizować łącznie z informacjami przedstawionymi w rozdziale „Historyczne informacje finansowe”, wraz z załączonymi do zawartych tam sprawozdań informacjami dodatkowymi, jak również z innymi danymi finansowymi przedstawionymi w pozostałych rozdziałach Prospektu.

6.1. Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę, jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

6.2. Kapitalizacja i zadłużenie

W tabeli poniżej przedstawiono informacje na temat kapitalizacji i zadłużenia Grupy na dzień 31 marca 2015 r.

Kapitalizacja i zadłużenie (tys. zł)	Grupa
	Na dzień 31 marca 2015 r.
	niebadane
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe1.....	66 586
Gwarantowane.....	0
Zabezpieczone*	66 586
niezabezpieczone.....	0
Długoterminowe zadłużenie finansowe2.....	40 214
Gwarantowane.....	0
Zabezpieczone*	40 214
Niegwarantowane/niezabezpieczone.....	0
Kapitał własny ogółem.....	104 929
w tym:	
Kapitał podstawowy.....	31 429
Kapitał zapasowy.....	56 496
Różnice kursowe.....	0
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty.....	15 262
Zatrzymany zysk/(strata) netto za okres.....	949
Pozostały kapitał rezerwowy.....	0
Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem	211 334

Źródło: Emitent.

(1) Krótkoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje bieżącą część oprocentowanych kredytów i pożyczek oraz zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.

(2) Długoterminowe zadłużenie finansowe obejmuje oprocentowane kredyty i pożyczki długoterminowe oraz zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego.

*Zabezpieczone zadłużenie finansowe obejmuje kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego zabezpieczone na majątku Grupy w formie hipoteki na nieruchomości, zastawu rejestrowego na zapasach, pełnomocnictwa banku do dysponowania środkami na rachunkach bankowych, weksla, poręczenia.

(tys. zł)	Grupa	
	Na dzień 31 marca 2015 r.	
	niebadane	
A. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 073
B. Płynność (A)		2 073
C. Bieżące należności finansowe		6 949
D. Krótkoterminowe obligacje, pożyczki, kredyty i inne zobowiązania finansowe (E+F)		66 586
E. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach		62 860
F. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe		3 726
G. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (D)		66 586
H. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (G-B-C)		57 564
I. Długoterminowe obligacje, pożyczki, kredyty i inne zobowiązania finansowe (J+K+L)		40 214
J. Długoterminowe zadłużenie w bankach		36 769
K. Wyemitowane obligacje		0
L. Inne długoterminowe zadłużenie finansowe		3 445
I. Długoterminowe zadłużenie finansowe (I)		40 214
M. Zadłużenie finansowe netto (F+H)		97 778

* Wyszczególnienie kredytów i pożyczek w pkt 7.2.15 Prospektu.

Źródło: Emitent.

Poza zarejestrowaniem przez sąd podwyższenia kapitału zakładowego Pamapol o 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C (o wartości nominalnej 1 zł każda, z których to akcji przysługuje łącznie 8.262.250 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki), w 2015 r. do Daty Prospektu nie zaszły znaczące zmiany w kapitalizacji, zadłużeniu i płynności Grupy. – szczegóły przedstawione w pkt 10,2 Prospektu (ppkt 6 – Zawarcie umowy objęcia akcji serii C stanowiące realizację Porozumienia Restrukturyzacyjnego).

6.3. Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

Informacje na temat zadłużenia warunkowego zaprezentowano poniżej:

tys. zł	31.03.2015 (niebadane)
Zobowiązania z tytułu gwarancji bankowych udzielonych w głównej mierze jako zabezpieczenie wykonania umów handlowych	0
Zobowiązania dotyczące nierozstrzygniętych sporów w władzami podatkowymi	0
Zobowiązania dotyczące odszkodowań	0
Inne zobowiązania warunkowe *	108 744
Razem zobowiązania warunkowe	108 744

* Wyszczególnienie zobowiązań w pkt 7.2.15 Prospektu.

Źródło: Emitent.

Zobowiązania warunkowe z tytułu udzielonych gwarancji i poręczeń

tys. zł	Waluta	31.03.2015 (niebadane)
Gwarancje ubezpieczeniowe należytego wykonania kontraktu	PLN	232
Gwarancje ubezpieczeniowe przetargowe	PLN	1 200
Razem		1 432

Źródło: Emitent.

7. INFORMACJE O INWESTYCJACH GRUPY, SYTUACJI OPERACYJNEJ, FINANSOWEJ, ZASOBACH KAPITAŁOWYCH ORAZ ISTOTNYCH TENDENCJACH

7.1. Inwestycje

Opis inwestycji zrealizowanych w latach 2012-2014

Różnice między zaprezentowanymi inwestycjami w aktywa trwałe a wydatkami gotówkowymi wykazanymi w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2014 r. (wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych oraz wydatki na nabycie wartości niematerialnych i prawnych) są wynikiem przesunięć w płatnościach za poszczególne aktywa trwałe. W wyniku niniejszych przesunięć w płatnościach niektóre inwestycje będą znajdowały swoje odzwierciedlenie w przepływach pieniężnych w późniejszych okresach niż w rzeczywistości były przez Grupę dokonywane. Kluczowym z punktu widzenia Emitenta jest moment przyjęcia do użytkowania danego aktywa trwałego. Wejście w posiadanie danego aktywa ma przełożenie na potencjał generowania wyższych przychodów ze sprzedaży.

2014

W 2014 r. Grupa kontynuowała racjonalizację wydatków inwestycyjnych w spółkach Grupy. Dokonane inwestycje w 2014 r. dotyczyły projektów, które w ocenie Zarządu Spółki przyczyniły się do zwiększenia potencjału produkcyjnego i przechowalniczego Grupy.

Inwestycje kapitałowe

W 2014 r. Grupa nie dokonywała inwestycji kapitałowych.

W 2014 r. dokonano natomiast dezinvestycji - w dniu 8 sierpnia 2014 r. za zgodą Rady Nadzorczej Emitent zawarł umowę sprzedaży Huty Szkła Sławno Sp. z o.o. Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej, a wartość transakcji była nieistotna.

Inwestycje rzeczowe

Spółka Pamapol poniosła w 2014 r. następujące wydatki inwestycyjne:

w tys. PLN	2014
Nakłady inwestycyjne	2 631
Grunty, budynki i budowle	528
Maszyny i urządzenia	1 972
Środki transportowe	131

W 2014 r. Spółka poniosła głównie nakłady w związku z inwestycjami w maszyny i urządzenia produkcyjne.

Emitent kontynuował inwestycje w budynek przetwórci oraz modernizację budynku biurowego. Inwestycje w środki transportu dotyczyły samochodów oraz wózków widłowych.

W 2014 r. WZPOW kontynuowała proces inwestycyjny w maszyny i urządzenia dokonując inwestycji m.in. w linię do produkcji konserw oraz rozbudowę instalacji chłodniczej. łączny poziom wydatków wyniósł 13,3 mln zł.

Spółka MITMAR w 2014 r. nie przeprowadzała istotnych inwestycji, dokonała wydatków w kwocie 0,3 mln zł na odtworzenie majątku i utrzymanie właściwego stanu technicznego. Największe pozycje stanowiły wydatki na środki transportowe (0,2 mln zł) oraz maszyny i urządzenia (poniżej 0,1 mln zł).

Grupa Pamapol w 2014 r. realizowała podstawowe inwestycje ze środków własnych, z dotacji unijnych (WZPOW w kwocie 4,8 mln zł – część z tej kwoty zostało przeznaczone na inwestycje które miały charakter gotówkowy i znalazło swoje odzwierciedlenie w rachunku przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy) oraz leasingu.

2013

Inwestycje kapitałowe

Zarząd Emitenta oceniając stan jej funkcjonowania, wpływ poszczególnych spółek zależnych na wyniki skonsolidowane oraz komplementarność profilu działalności tych spółek w świetle działalności Grupy, podjął decyzję o sprzedaży udziałów w spółkach zależnych.

W dniu 20 grudnia 2012 r. Emitent oraz Gemini Grupę UAB zawarli umowę sprzedaży 26.100 udziałów spółki zależnej Emitenta CENOS o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego CENOS oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników CENOS (raporty bieżące nr 20/2012 z dnia 24 lipca 2012 r. i nr 37/2012 z dnia 21 grudnia 2012 r. – raporty zostały załączone do Prospektu przez odesłanie).

Z dnia 27 września 2013 r. miała miejsce transakcja zbycia 63.476 udziałów spółki zależnej Emitenta ZPOW o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego ZPOW. Szczegółowe informacje na temat zawartej umowy znajdują się w raporcie bieżącym nr 36/2013 z dnia 27 września 2013 r. – raport został załączony do Prospektu przez odesłanie).

Inwestycje rzeczowe

W 2013 r. spółki Grupy kontynuowały założenia dotyczące realizacji inwestycji o charakterze odtworzeniowym, mające na celu poprawę funkcjonowania zakładów produkcyjnych.

Spółka Pamapol poniosła w 2013 r. następujące wydatki inwestycyjne:

w tys. PLN	2013
Nakłady inwestycyjne	3 952
Grunty, budynki i budowle	1 243
Maszyny i urządzenia	1 761
Środki transportowe	948

Pamapol w 2013 r. poniósł wydatki związane z opracowaniem nowych linii produktowych w związku z rewitalizacją marki Pamapol.

W WZPOW dokończono budowę mroźni oraz zakupiono/zmodernizowano środki trwałe wykorzystywane w procesie produkcyjnym. Łączny poziom wydatków wyniósł 2 818 tys. zł. Większość łącznych wydatków związanych z budową i adaptacją mroźni miało charakter gotówkowy i znalazło swoje odzwierciedlenie w rachunku przepływów pieniężnych z działalności inwestycyjnej Grupy).

Spółka MITMAR w 2013 r. dokonała wydatków w kwocie 238 tys. zł na odtworzenie majątku i utrzymanie właściwego stanu technicznego. Największą pozycję stanowił zakup środków transportu.

Grupa Pamapol w 2013 r. realizowała podstawowe inwestycje ze środków własnych (w tym uzyskanych ze sprzedaży spółek zależnych CENOS i ZPOW) oraz leasingu.

2012

W 2012 r. nadal kontynuowano założenia o realizacji inwestycji o charakterze odtworzeniowym. Emitent dokonał jednak zakupu jednej linii produkcyjnej – przeznaczonej do wyspecjalizowanej produkcji wyrobów z linii „Spichlerza Rusieckiego” (wyroby mięsne w słoiczkach w jakości premium). Koszt zakupu wskazanej maszyny wyniósł 1.090 tys. zł. Zakup linii został sfinansowany leasingiem. Linia produkcyjna zwiększyła wydajność produkcyjną linii wyrobów. Łącznie w 2012 r. Emitent poniósł następujące wydatki inwestycyjne:

w tys. PLN	2012
Nakłady inwestycyjne	3 287
Grunty, budynki i budowle	260
Maszyny i urządzenia	2 787
Środki transportowe	260

W 2012 r. WZPOW poniosła niewielkie nakłady mające charakter odtworzeniowy, w celu usprawnienia produkcji i funkcjonowania zakładu:

a) Inwestycje związane z przygotowaniem i wysyłką wyrobów na wydziale zamrażalni:

- zakup pomp hydrotransportu, pomp, platformy ważącej, przenośnika ruchomego kubekowego, podajnika ślimakowego, zgrzewarki, drukarki przemysłowej, odkamieniacza, wanny wibracyjnej, zaklejarki do kartonów oraz linii zasypowej do mieszanki warzywnej w kartony i podajnik z taśmą modułarną przesuwną.

W celu odzysku wody technologicznej Spółka wykonała modernizację blanszownika poprzez wykonanie układu odnowienia. Wykonana została również modernizacja ramp załadunkowych przy komorach chłodniczych.

b) Inwestycje związane z przerobem surowca na wydziale konserw:

- zakup wyparki, pomp, gilotyny do cięcia kartonów oraz zakup wymiennika płytowego ciepła.

W celu poprawy i zwiększenia wydajności wykonano modernizację blanszowników rurowych i sterylizatorów ciśnieniowych poprzez wykonanie izolacji termicznej oraz modernizację blanszowników Herberta poprzez poprawę systemu grzewczego. Wykonano również modernizację linii do przetwarzania warzyw, dzięki której zwiększono wydajność.

W celu poprawy jakości magazynowania, przygotowania wysyłek, wykonano modernizację magazynu opakowań i palet oraz zakupiono wózki jezdniowe podnośnikowe, regały wysokiego składowania do komory Nr 7, drukarkę do etykiet.

c) Inwestycje związane z kotłownią zakładową i hydrofornią:

- wykonano modernizację kotłów parowych Nr 1 i Nr 2 poprzez montaż ekonomizerów, zakupiono kocioł parowy z osprzętem oraz tank poziomy,
- zakup pomp hydroforowych.

d) Inwestycje związane z maszynownią chłodniczą:

- wykonano instalację chłodniczą do komory nr 7 komór chłodniczych. Dodatkowo zakupiono pompy amoniakalne oraz tank poziomy.

Inwestycje w trakcie budowy:

- budowa czterech studni głębinowych wraz z hydrofornią,
- wykonanie systemu sygnalizacji p.poż. oraz modernizację układu monitoringu temperatury i stężenia amoniaku,
- budowa komory mroźnej Nr 7 – etap końcowy.

Nakłady inwestycyjne w roku 2012 wyniosły 3,6 mln zł.

W 2012 r. ZPOW prowadziły prace inwestycyjne związane z rozbudową zakładu oraz zakupem maszyn i urządzeń na podstawie podpisanej umowy z ARiMR. Poza tym zakończono inwestycje związane z budową sklepu zakładowego, kotłowni miałowej oraz mroźni szokowej. Modernizowano również istniejące budynki i budowle. Zakupiono urządzenia chłodnicze, służące do rozbudowy instalacji amoniakalnych i zwiększenia mocy przerobowej firmy. Prowadzono prace modernizacyjne dotyczące wybranych elementów posiadanych linii technologicznych w celu zwiększenia wydajności lub poprawy jakości produkcji. łączna wartość nakładów inwestycyjnych w 2012 r. spółki ZPOW wyniosła 2.280 tys. zł.

Spółka MITMAR w 2012 r. nie przeprowadzała inwestycji, dokonała wydatków w kwocie 230 tys. zł na odtworzenie majątku i utrzymanie właściwego stanu technicznego. Największe pozycje stanowiły: remont i poprawienie izolacji Chłodni Nr 2 za kwotę 110 tys. zł oraz zakup rampy załadunkowej w budynku magazynu za kwotę 18 tys. zł.

Grupa Pamapol w 2012 r. realizowała podstawowe inwestycje ze środków własnych.

Obecnie prowadzone główne inwestycje

Pamapol

W dalszym ciągu prowadzone są inwestycje w rozbudowę magazynu opakowań, pomieszczeń biurowych oraz oczyszczalni ścieków (na Datę Prospektu brak jednak zaangażowania w postaci nowych nakładów pieniężnych; oczekiwanie na odbiór techniczny danych etapów).

W 2015 r. Emitent zamierza przeznaczyć na ww. inwestycje łącznie ok 3,5 mln zł.

Inwestycje te będą finansowane głównie środkami własnymi oraz leasingiem, a ich celem będzie przede wszystkim doskonalenie procesów produkcyjnych i magazynowych.

WZPOW

Obecnie spółka skupia się na inwestycjach w linię do pakowania mrożonek z oprzyrządowaniem, linię do odważania i przeładunku warzyw oraz na zakupie wózków widłowych. Inwestycje te są finansowane głównie poprzez leasing, a ich celem jest przede wszystkim: rekonstrukcja parku maszyn / linii technologicznych, poprawa ich efektywności i wydajności, zmniejszenie zużycia mediów oraz poprawa bezpieczeństwa pracy / eksploatacji.

W 2015 r. WZPOW zamierza przeznaczyć na ww. inwestycje łącznie ok 1,2 mln zł.

MITMAR

Na Datę Prospektu w spółce MITMAR nie są prowadzone istotne inwestycje i nie przewiduje się ich w 2015 r.

Ww. inwestycje Grupy w 2015 r. będą finansowane przede wszystkim leasingiem oraz kapitałem własnym Grupy.

Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

W 2013 r. Grupa podpisała umowę inwestycyjną (sprzedaż udziałów w ZPOW) na mocy, której zobowiązała się nabyć w przyszłości 8 środków trwałych wśród których największą wartość stanowią: maszyna formująco-zgrzewająca TP-R2 i etykieciarka. Na mocy zawartego aneksu do tej umowy nabycie tych 8 środków trwałych nastąpi w 2015 r. (kwota 3,1 mln PLN brutto).

Poza wskazanymi powyżej oraz w pkt. „Obecnie prowadzone główne inwestycje” nie są znane żadne inne inwestycje Emitenta w przyszłości, co do których jego organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania.

7.2. Przegląd sytuacji operacyjnej, finansowej i zasobów kapitałowych

Ocena sytuacji finansowej Grupy Pamapol została przeprowadzona na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy, zakończone odpowiednio 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r., które zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdania za okresy 12 miesięcy, zakończone odpowiednio 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. zostały sporządzone zgodnie z zatwierdzonymi przez Unię Europejską Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), które obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

7.2.1. Skonsolidowany rachunek zysków i strat

Rachunek Zysków i Strat (dane skonsolidowane w tys. PLN)	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Przychody ze sprzedaży	379 964	457 892	615 702
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	307 074	356 079	509 621
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	72 890	101 813	106 081
Koszt własny sprzedaży	296 385	375 858	513 223
Koszt sprzedanych produktów i usług	232 269	284 920	417 958
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	64 116	90 938	95 265
Zysk brutto ze sprzedaży	83 579	82 034	102 479
Koszty sprzedaży	49 648	47 289	63 664
Koszty ogólnego zarządu	30 814	38 131	36 808
Zysk ze sprzedaży	3 117	-3 386	2 007
Pozostałe przychody operacyjne	11 384	12 569	12 306
Pozostałe koszty operacyjne	7 638	20 368	10 006
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych	274	-6 466	7 529
Zysk z działalności operacyjnej	7 137	-17 651	11 836
Przychody finansowe	1 594	2 272	3 068
Koszty finansowe	8 154	11 127	16 967
Zysk przed opodatkowaniem	577	-26 506	-2 063
Podatek dochodowy	-31	2 158	1 755
Zysk netto	546	-24 348	-3 818

Źródło: Spółka

7.2.2. Analiza przychodów

W 2014 r. Grupa Pamapol osiągnęła przychody ze sprzedaży na poziomie 380,0 mln zł, co oznaczało spadek o 17,0% r/r. Zmniejszenie poziomu przychodów ze sprzedaży w 2014 r. (w porównaniu do 2013 r.) wynikało przede wszystkim ze sprzedaży spółki zależnej ZPOW we wrześniu 2013 r. Ponadto, w 2014 r. Grupa nie realizowała kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. W 2013 r. poziom przychodów ze sprzedaży Grupy obniżył się o 25,6% względem 2012 r. W 2012 r. poziom przychodów ze sprzedaży Grupy obniżył się o 7,3% w stosunku do 2011 r. Jedną z przyczyn niższych przychodów ze sprzedaży Grupy w latach 2012-2013 było zmniejszenie liczby realizowanych kontraktów, z których część miała charakter jednorazowy.

W 2012 r. wartość przychodów Grupy z kontraktów z Agencją Rynku Rolnego wyniosła 53,1 mln PLN a składały się na nią kontrakt z Pamapol – 39,4 mln PLN oraz kontrakt z MITMAR – 13,7 mln PLN. W 2013 r. wartość przychodów Grupy z kontraktów z Agencją Rynku Rolnego uległa obniżeniu – głównie z powodu zakończenia się niektórych z nich, a także realizacji zadań w mniejszym zakresie w stosunku do lat 2011-2012. Przychody ze sprzedaży Grupy z tych kontraktów wyniosły w 2013 r. 18,7 mln PLN (kontrakt realizowany wyłącznie przez Pamapol).

Spadek przychodów Grupy w latach 2012-2013 wynikał również ze zbycia spółek zależnych. W grudniu 2012 r. dokonano sprzedaży spółki zależnej CENOS, której przychody ze sprzedaży w 2012 r. wyniosły 99,9 mln PLN, co stanowiło 16,2% przychodów ze sprzedaży Grupy. W 2013 r. dokonano sprzedaży spółki zależnej ZPOW, której przychody ze sprzedaży wyniosły w 2013 r. 35,8 mln PLN, co stanowiło 7,8% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Ponadto, na przestrzeni lat 2012/2013 w Grupie przeprowadzono procesy restrukturyzacyjne obejmujące przegląd i analizę kontraktów sprzedażowych Grupy w zakresie ich rentowności oraz analizy rotacji zapasów w podziale na poszczególne indeksy - w efekcie dokonanego przeglądu Grupa wycofała się z realizacji części kontraktów oraz wyeliminowała część indeksów z koszyka produktów.

Na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży Grupy w latach 2012-2013 miały również wpływ zdarzenia z otoczenia Grupy, które wpłynęły na obniżenie reputacji branży, w której działa Grupa oraz zdarzenie wewnątrz-grupowe o charakterze jednorazowym. Do tych pierwszych należy zaliczyć przede wszystkim eskalację rozpowszechnienia w

mediach informacji o chorobach związanych z produktami i przetworami mięsnymi w 2012 r. (tzw. „afery solna”) oraz aferę z 2013 r. związaną ze skażeniem mięsa wołowego mięsem końskim (tzw. „afery końska”). Ww. zdarzenia spowodowały opóźnienie realizacji części dostaw do głównych klientów Grupy.

Wyszczególnienie						
(dane skonsolidowane w tys. PLN)	2014	%	2013	%	2012	%
	<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>	
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	307 074	78,1%	356 079	75,3%	509 621	79,8%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	72 890	18,5%	101 813	21,5%	106 081	16,6%
Przychody ze sprzedaży	379 964	96,6%	457 892	96,9%	615 702	96,4%
Pozostałe przychody operacyjne	11 384	2,9%	12 569	2,7%	12 306	1,9%
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych	274	0,1%	0	0,0%	7 529	1,2%
Przychody finansowe	1 594	0,4%	2 272	0,5%	3 068	0,5%
Suma przychodów ogółem	393 216	100,0%	472 733	100,0%	638 605	100,0%

Źródło: Spółka

Udział przychodów ze sprzedaży oraz pozostałych przychodów operacyjnych pozostawał względnie stały na przestrzeni lat 2012-2014. Przychody ze sprzedaży stanowiły między 96,4% a 96,9% przychodów ogółem w latach 2012-2014. Przychody ze sprzedaży produktów i usług stanowiły odpowiednio między 75,3% a 79,8% przychodów ogółem w latach 2012-2014. Łączny udział pozostałych przychodów operacyjnych, przychodów finansowych oraz zysku ze sprzedaży jednostek zależnych nie przekraczał na przestrzeni lat 2012-2014 3,6% przychodów ogółem. Niski udział przychodów wygenerowanych poza działalnością podstawową Grupy należy ocenić pozytywnie, ze względu na niewielki wpływ na działalność Grupy incydentalnych zdarzeń gospodarczych generujących przychody. Najistotniejszymi pozycjami składającymi się na pozostałe przychody operacyjne w okresie ostatnich trzech lat były otrzymane dotacje oraz nadwyżki inwentaryzacyjne. Najistotniejszą pozycją składającą się na przychody finansowe były uzyskiwane przez Grupę odsetki związane z udzielonymi pożyczkami, a także należnościami.

Zdarzeniami o charakterze jednorazowym była sprzedaż spółek zależnych tj. sprzedaż spółki CENOS w grudniu 2012 r. oraz sprzedaż we wrześniu 2013 r. ZPOW. Warto również nadmienić, że kontrakty z Agencją Rynku Rolnego w poszczególnych spółkach również miały charakter jednorazowy. W 2012 r. kontrakty z Agencją Rynku Rolnego zrealizowane przez Grupę wyniosły 53,1 mln PLN, a w 2013 r. 18,9 mln PLN. W 2014 r. spółki w Grupie nie zrealizowały żadnego kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. W 2014 r. zdarzeniem po stronie kosztowej, które wcześniej nie występowało w spółkach z Grupy była reklama publiczna w telewizji i w Internecie. Zbiorcze koszty kampanii i reklamy wyniosły 3,3 mln PLN.

Analizę przychodów ze sprzedaży Grupy przeprowadzono także w oparciu o segmenty operacyjne prowadzonej przez Grupę działalności. Zaprezentowane poniżej segmenty operacyjne zostały wyłonione w oparciu o rachunkowość zarządczą prowadzoną przez Emitenta.

Przychody z segmentów	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia					
	<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>	
	2014	%	2013	%	2012	%
Dania mięsne	147 448	38,8%	152 546	33,3%	177 345	28,8%
Warzywa przetworzone	111 510	29,3%	167 974	36,7%	170 906	27,8%
Mięso nieprzetworzone	108 791	28,6%	122 916	26,8%	143 108	23,2%
Żywność sypka	0	0,0%	0	0,0%	106 148	17,2%
Pozostałe towary i usługi	12 215	3,2%	14 456	3,2%	18 195	3,0%
Suma przychodów ogółem	379 964	100,0%	457 892	100,0%	615 702	100,0%

Źródło: Spółka

Dla celów zarządczych przychody Grupy Pamapol zostały podzielone w oparciu o wytwarzane produkty i świadczone usługi na następujące segmenty:

- **Dania mięsne**, w tym następujące kategorie: dania gotowe, zupy, pasztety, konserwy mięsne;

- **Warzywa przetworzone**, w tym następujące kategorie: mrożonki, warzywa konserwowe;
- **Mięso nieprzetworzone**, w tym następujące kategorie: mięso w formie chłodzonej i mrożonej (póltusze, elementy);
- **Żywność sypka**, w tym następujące kategorie: kasza, ryż, sól - segment żywności sypkiej istniał w spółce do 31.12.2012 r.;
- **Pozostałe towary i usługi, w tym:** usługi składowania w chłodniach i mroźniach (świadczone przez MITMAR), usługi z tytułu najmu (świadczone przez Grupę), usługi z tytułu transportu (świadczone przez MITMAR , usługi basenowe (świadczone przez Pamapol a do 20.12.2012 przez CENOS.), przychody ze sprzedaży produktów gotowych produkowanych przez innych producentów sprzedawanych przez Pamapol, przychody ze sprzedaży opakowań (sprzedaż towarów dokonywana przez Pamapol), przychody ze sprzedaży materiału siewnego dla plantatorów przez WZPOW oraz ZPOW (do września 2013 r.), przychody z obrotu mięsem (sprzedaż towarów dokonywana przez MITMAR).

W przedstawionej powyżej tabeli wartości przedstawiają sumę przychodów ze sprzedaży w podziale na segmenty działalności operacyjnej. Segmentem generującym największe przychody Grupy w analizowanym okresie był segment dań mięsnych. Drugim pod względem wysokości osiągniętych przez Grupę przychodów ze sprzedaży w badanym okresie był segment warzyw przetworzonych, a trzecim segment mięsa nieprzetworzonego. Segment żywności sypkiej w 2013 r. oraz w 2014 r. nie generował przychodów ze sprzedaży dla Grupy Pamapol. Brak przychodów ze sprzedaży z tego segmentu wynikał ze sprzedaży w dniu 20.12.2012 r. spółki zależnej CENOS.

7.2.3. Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

W całym analizowanym okresie najważniejszym rynkiem zbytu dla Grupy był rynek krajowy. Niemniej jednak w latach 2012-2014 udział przychodów ze sprzedaży generowanych poprzez sprzedaż na polskim rynku w stosunku do przychodów ogółem Grupy stopniowo malał. W 2012 r. udział ten wyniósł 78,5%, a w 2014 r. wyniósł odpowiednio 65,8%. Spadek udziału polskiego rynku w całkowitych przychodach Grupy wynika głównie ze wzrostu konkurencji na polskim rynku oraz zachodzących przemian strukturalnych między handlem tradycyjnym i nowoczesnym. Ponadto, na zmniejszenie udziału sprzedaży na rynku polskim na korzyść udziału eksportu w całkowitej strukturze sprzedaży miała głównie wpływ sprzedaż spółek zależnych w Grupie w 2012 r. i 2013 r. oraz zakończenie niektórych kontraktów z Agencją Rynku Rolnego. Znajduje to odzwierciedlenie w systematycznym wzroście udziału eksportu w całkowitych przychodach ze sprzedaży. W 2012 r. eksport stanowił 21,5%, a w 2014 r. 34,2% całkowitych przychodów generowanych przez Grupę. Systematycznemu wzrostowi udziału eksportu w sprzedaży całkowitej towarzyszył stabilny poziom wartościowy przychodów generowanych z eksportu. W 2012 r. przychody z eksportu wyniosły 132,4 mln PLN, a w 2014 r. 130,1 mln PLN. Grupa w latach 2012-2014 podejmowała działania zmierzające do intensyfikacji przez poszczególne spółki Grupy sprzedaży bezpośredniej oraz rozszerzenia oferowanego asortymentu. W latach 2012-2014 nastąpił wzrost wartościowy i udziałowy w przychodach całkowitych Grupy rynku państw UE.

Nowe kontrakty eksportowe w okresie od 01.01.2012 r. do 31.12.2014 r. w przypadku spółki Pamapol obejmowały głównie kontrakt z Lidl (Słowacja, Czechy, Rumunia, Bułgaria). W przypadku MITMAR sprzedaż eksportowa charakteryzowała się dużym rozdrobnieniem wśród odbiorców. Spółka MITMAR w badanym okresie koncentrowała się na zwiększeniu sprzedaży bezpośredniej, z pominięciem europejskich pośredników. Ponadto, MITMAR zwiększyła w analizowanym okresie sprzedaż do krajów afrykańskich i azjatyckich, które charakteryzowały się znaczącą rotacją odbiorców produktów spółki. W przypadku spółki WZPOW nowe kontrakty eksportowe obejmowały głównie: Holandię, Japonię, Chiny i Egipt.

Przychody - struktura geograficzna	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia					
	badane		badane		badane	
	2014	%	2013	%	2012	%
Polska	249 842	65,8%	331 685	72,4%	483 295	78,5%
Eksport	130 122	34,2%	126 207	27,6%	132 407	21,5%
UE	86 476	22,8%	87 370	19,1%	80 994	13,2%
Kraje spoza UE	43 646	11,5%	38 837	8,5%	51 413	8,4%
Suma przychodów ogółem	379 964	100,0%	457 892	100,0%	615 702	100,0%

Źródło: Spółka

Należy zwrócić uwagę, iż Grupa dąży do dywersyfikacji geograficznej. Obecnie głównymi rynkami zbytu poszczególnych podmiotów w Grupie Pamapol są:

Pamapol – Wielka Brytania, Czechy, Słowacja, Rumunia, Mongolia,
WZPOW – Kanada, USA, Chile, Egipt, Algieria, Japonia, Chiny,
MITMAR – Bułgaria, Dania, Łotwa, Macedonia, Rumunia, Litwa, Estonia, Holandia, Hongkong.

Do segmentów najdynamiczniej rozwijających się w strukturze sprzedaży eksportowej zaliczają się:

Pamapol – dania mięsne,
WZPOW – warzywa (mrożonki),
MITMAR – mięso nieprzetworzone.

Grupa Pamapol obecnie prowadzi działania celem rozszerzenia sprzedaży eksportowej poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży oraz asortymentu na obecnych rynkach zbytu, ze szczególnym uwzględnieniem Ameryki Północnej i Południowej oraz rynku afrykańskiego i azjatyckiego. Metody pozyskiwania klienta zagranicznego obejmują: targi branżowe, metodę „flagging-in” (obejmującą: analizę rynku, decyzje o partnerze biznesowym, biznes plan, zarządzanie klientem oraz standaryzację procesów) oraz wykorzystanie synergii wewnętrznych w Grupie Pamapol.

Realizacji działań proeksportowych ma służyć opracowany specjalny program bonusowy, ustalone efektywne mechanizmy promocyjne oraz procesowe zarządzanie klientem, przy właściwym zdefiniowaniu rynku i określeniu zasad zakupów grup produktowych.

7.2.4. Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Grupy w sytuacji, gdy sprawozdania finansowe wykazują takie zmiany

W 2014 r. skonsolidowane przychody ze sprzedaży spadły o -17,0% w stosunku do roku 2013 tj. do 380,0 mln PLN. W 2014 r. największy wpływ na spadek przychodów ze sprzedaży miała sprzedaż we wrześniu 2013 r. spółki zależnej ZPOW (udział 35,8 mln PLN w przychodach ze sprzedaży Grupy Pamapol w 2013 r.) oraz zakończenie kontraktu z Agencją Rynku Rolnego (w 2013 r. Pamapol zrealizował kontrakt z Agencją Rynku Rolnego o wartości 18,9 mln PLN). W 2014 r. spółki z Grupy nie realizowały żadnego kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. Agencja Rynku Rolnego w październiku 2014 r. ogłosiła przetarg na dostawy żywności na okres listopad 2014 – styczeń 2015, do którego przystąpił Pamapol, nie mniej jednak nie został wybrany do realizacji tego kontraktu.

Na polskim rynku zbytu w 2014 r. nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży o 24,7% w relacji do 2013 r. (o 81,8 mln PLN). W eksporcie w 2014 r. wygenerowano przychód ze sprzedaży w wysokości 130,1 mln PLN (wzrost o 3,1% w stosunku do 2013 r.), a na rynkach UE odpowiednio 86,5 mln PLN (spadek o 1,0% w relacji do 2013 r.). Ponadto, realizowana obecnie strategia Grupy dotycząca intensyfikacji sprzedaży na rynkach poza-unijnych znalazła swoje odzwierciedlenie w przychodach w 2014 r. W okresie 2014 r. Grupa osiągnęła przychody ze sprzedaży na rynkach poza-unijnych wynoszące 43,6 mln PLN (wzrost o 12,4% w relacji do 2013 r.).

W 2013 r. poziom przychodów ze sprzedaży Grupy zmniejszył się o 25,6% względem 2012 r., co przede wszystkim wynikało ze sprzedaży w grudniu 2012 r. spółki zależnej CENOS (udział 99,9 mln PLN w przychodach ze sprzedaży Grupy w 2012 r.) oraz zakończenie przez MITMAR kontraktu z Agencją Rynku Rolnego (13,7 mln PLN w 2012 r.). W

2013 r. należy również wskazać na zmiany, które zaszły w geograficznej strukturze sprzedaży – przy spadku udziału zrealizowanych przychodów ze sprzedaży na rynkach krajowym do sprzedaży ogółem (z 78,5% w 2012 r. do 72,4% w 2013 r.). Spadek udziału rynku krajowego w geograficznej strukturze sprzedaży wynikał m.in. z intensyfikacji sprzedaży na rynkach Unii Europejskiej. Przychody ze sprzedaży na rynkach UE wzrosły w 2013 r. o 7,9% w stosunku do analogicznego okresu (odpowiednio z 81,0 mln PLN do 87,4 mln PLN) - udział sprzedaży do krajów UE w całkowitej strukturze sprzedaży wzrósł z 13,2% w 2012 r. do 19,1% w 2013 r.

W 2012 r. przychody ze sprzedaży spadły o 7,3% względem 2011 r. Wynikało to przede wszystkim ze znaczącego zmniejszenia przychodów ze sprzedaży krajowej, którego tempo spadku było prawie dwukrotnie wyższe niż tempo spadku przychodów całkowitych Grupy. Tempo spadku sprzedaży krajowej w 2012 r. wyniosło -13,1% (spadek z 556,2 mln PLN do 483,3 mln PLN). Pogorszenie się sytuacji Grupy na rynku krajowym było tylko w części kompensowane przez wzrost przychodów ze sprzedaży eksportowej. Sprzedaż eksportowa w 2012 r. wyniosła 132,4 mln PLN i była o 22,6% wyższa niż w 2011 r. Wzrost sprzedaży eksportowej dotyczył zarówno krajów UE jak i krajów poza unijnych.

Jeżeli chodzi o strukturę geograficzną sprzedaży Grupy w 2012 r., to również wystąpiły pewne istotne zmiany, podobnie do zmian, które zaobserwowano później w 2013 r. Nastąpił spadek udziału sprzedaży krajowej w całkowitej strukturze sprzedaży z 83,7% w 2011 do 78,5% w 2012 r. Z kolei nastąpił wzrost udziału przychodów ze sprzedaży generowanych z rynków UE z 9,5% w 2011 r. do 13,2% w 2012 r. oraz krajów poza unijnych z 6,8% w 2011 r. do 8,4% w 2012 r.

7.2.5. Koszty

Struktura kosztów Grupy w analizowanym okresie charakteryzowała się względną stabilnością. Najistotniejszymi kategoriami kosztów rodzajowych były koszty zużycia materiałów i energii. Kolejnymi najistotniejszymi grupami kosztów rodzajowych były: koszty świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia, ubezpieczenia społeczne) oraz usługi obce. W 2013 r. nastąpił spadek kosztów zużycia materiałów i energii w kosztach rodzajowych ogółem. Udział kosztów zużycia materiałów i energii w kosztach rodzajowych ogółem wynosił w 2012 r. 71,3% a w 2013 r. 64,8%. Spadek w ujęciu bezwzględny kosztów zużycia materiałów i energii w latach 2012-2014 był podyktowany ograniczeniem skali produkcji przez Grupę Pamapol.

Koszty według funkcji i rodzaju ogółem	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia					
	2014	%	2013	%	2012	%
	badane		badane		badane	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług	232 269	73,3%	284 920	82,5%	417 958	76,2%
Zmiana stanu produktów	7 242	2,3%	26 873	7,8%	-18 233	n/d
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby	-11 407	n/d	-1 929	n/d	-11 550	n/d
Koszty sprzedaży	49 648	15,7%	47 289	13,7%	63 664	11,6%
Koszty ogólnego zarządu	30 814	9,7%	38 131	11,0%	36 808	6,7%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	64 116	20,2%	90 938	26,3%	95 265	17,4%
Koszty według rodzajów ogółem, w tym:	316 897	100%	345 160	100,0%	548 214	100,0%
Amortyzacja	12 780	4,0%	14 531	4,2%	16 529	3,0%
Zużycie materiałów i energii	205 397	64,8%	223 804	64,8%	391 058	71,3%
Usługi obce	46 475	14,7%	47 295	13,7%	67 253	12,3%
Podatki i opłaty	2 868	0,9%	3 506	1,0%	5 805	1,1%
Świadczenia pracownicze	42 047	13,3%	50 116	14,5%	58 225	10,6%
Pozostałe koszty rodzajowe	7 330	2,3%	5 908	1,7%	9 344	1,7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	64 116	20,2%	91 174	26,4%	95 265	17,4%

Źródło: Spółka

Udział kosztów świadczeń pracowniczych w kosztach rodzajowych ogółem wzrósł o 3,9% w 2013 r., a w 2014 r. uległ obniżeniu do poziomu 13,3%. Spółki Grupy nie dokonywały indeksacji płac w latach 2012-2014. Zgodnie z przyjętymi zasadami w każdej ze spółek Grupy, wynagrodzenia za dany miesiąc było wypłacane w miesiącu następnym. W przypadku WZPOW i MITMAR wynagrodzenia były płatne do każdego 10-go dnia następnego miesiąca, a w przypadku Pamapol do 20-go dnia każdego następnego miesiąca. Do listopada 2014 r. polityka wynagrodzeń w Pamapol uległa

zmianie i wynagrodzenia są wypłacane do 10-go dnia następnego miesiąca. Spółki zaliczają wynagrodzenia do kosztów w miesiącu, w którym są one wymagane. Na przestrzeni lat 2012/2013 koszty świadczeń pracowniczych w ujęciu bezwzględnym uległy obniżeniu, głównie w wyniku sprzedaży spółek zależnych CENOS oraz ZPOW. Spadkowi kosztów w ujęciu bezwzględnym na przestrzeni lat 2012/2013 towarzyszył wzrost udziału kosztów świadczeń pracowniczych w strukturze kosztów rodzajowych.

W latach 2012-2013 przeciętne zatrudnienie w spółce uległo obniżeniu. Na dzień 31.12.2014 r. zatrudnienie w obszarze całej Grupy wyniosło 891 pracowników (278 pracowników umysłowych i 613 pracowników fizycznych). W związku z przeprowadzonymi procesami restrukturyzacyjnymi w obszarze zatrudnienia w spółkach Grupy, na przestrzeni lat 2012-2013 nastąpiły poniższe zmiany i zdarzenia:

- Zmiana składu zarządów oraz menedżerów wyższego szczebla,
- Odprawa dla pracowników zwalnianych z tytułu wypowiedzenia umów (dot. głównie WZPOW),
- Przejęcie przez Pamapol działalności operacyjnej spółki Dystrybucja – zmiana kwalifikacji stosunku pracy (przejsięcie na umowę o pracę z umów cywilnoprawnych przez 48 osób).

W ujęciu bezwzględnym koszty sprzedaży spadły w 2013 r. w porównaniu z 2012. W 2013 r. koszty sprzedaży wyniosły 47,3 mln PLN a w 2012 r. 63,7 mln PLN. Spadek kosztów sprzedaży wynikał głównie z ograniczenia skali działalności operacyjnej Grupy. W 2014 r. koszty sprzedaży wyniosły 49,6 mln PLN. Wzrost w ujęciu bezwzględnym kosztów sprzedaży wynikał głównie ze zintensyfikowanych działań marketingowych Grupy w 2014 r.

W ujęciu bezwzględnym koszty ogólnego zarządu w latach 2012-2013 pozostawały na względnie stabilnym poziomie. Z kolei w 2014 r. koszty ogólnego zarządu uległy zmniejszeniu o 19,2%, osiągając wartość 30,8 mln PLN. Fluktuacji w latach 2012-2014 podlegał udział kosztów ogólnego zarządu w strukturze kosztów ogółem. W 2012 r. udział kosztów ogólnego zarządu w kosztach ogółem wyniósł 5,7%, w 2013 r. udział ten wyniósł 7,7%, a w 2014 r. odpowiednio 7,8%.

Struktura kosztów	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia					
	2014	%	2013	%	2012	%
	<i>badane</i>		<i>badane</i>		<i>badane</i>	
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	232 269	59,2%	284 920	57,8%	417 958	65,2%
Koszty sprzedanych towarów i materiałów	64 116	16,3%	90 938	18,5%	95 265	14,9%
Koszty sprzedaży produktów, materiałów i towarów	296 385	75,5%	375 858	76,3%	513 223	80,1%
Koszty sprzedaży	49 648	12,6%	47 289	9,6%	63 664	9,9%
Koszty ogólnego zarządu	30 814	7,8%	38 131	7,7%	36 808	5,7%
Pozostałe koszty operacyjne	7 638	1,9%	20 368	4,1%	10 006	1,6%
Koszty finansowe	8 154	2,1%	11 127	2,3%	16 967	2,6%
Suma kosztów ogółem	392 639	100,0%	492 773	100,0%	640 668	100,0%

Źródło: Spółka

Pozostałe koszty operacyjne w latach 2012-2014 nie stanowiły więcej niż 4,1% wszystkich kosztów Grupy w latach 2012-2014. W 2013 r. nastąpił znaczący (o 103,6%) wzrost pozostałych kosztów operacyjnych w porównaniu do 2012 r. W 2013 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 20,4 mln PLN, podczas gdy w 2012 r. wyniosły 10,0 mln PLN. Wzrost kosztów wynikał z utworzenia rezerw (4,9 mln w 2013 r. vs. 0,2 mln w 2012 r.), odpisów aktualizujących wartość należności finansowych (2,9 mln PLN w 2013 r. vs. 0,6 mln w 2012 r.) oraz z niedoborów zapasów (5,1 mln PLN w 2013 r. vs. 2,1 mln PLN w 2012 r.) W 2014 r. pozostałe koszty operacyjne stanowiły 1,9% wszystkich kosztów Grupy i wyniosły 7,6 mln PLN.

W latach 2012-2014 koszty finansowe ponoszone przez Grupę nie stanowiły więcej niż 2,6% wszystkich kosztów. W 2014 r. koszty finansowe wyniosły 8,2 mln PLN i stanowiły 2,1% kosztów ogółem. Grupą kosztów o największym udziale w kosztach finansowych były odsetki wynikające z zaciągniętych kredytów oraz odsetki płacone od zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań.

W 2012 r. wynik przychodów i kosztów pozostałej działalności operacyjnej był dodatni, a w 2013 r. ujemny. W 2014 r. wynik pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 3,7 mln PLN a w analogicznym okresie w 2013 r. było

ujemne i wynosiło -7,8 mln PLN. Relatywnie większy wpływ na wynik Grupy przed opodatkowaniem miał wynik przychodów i kosztów finansowych – w całym analizowanym okresie był ujemny – najbardziej obciążyło wynik w 2012 r. na kwotę 13,9 mln PLN.

W latach 2012-2014 Grupa nie odnotowała kosztów z tytułu zdarzeń nadzwyczajnych.

7.2.6. Analiza aktywów Grupy

W latach 2012-2014 Grupa zmniejszyła skalę prowadzonej działalności, czego efektem był spadek aktywów ogółem z 468,9 mln PLN w 2012 r. do 337,9 mln PLN w 2014 r. (spadek o 27,9%). Niemniej jednak między 31.12.2013 r. a 31.12.2014 r. Grupa zanotowała wzrost wartości aktywów ogółem o 1,9%.

Na dzień 31.12.2014 r. aktywa trwałe stanowiły 47,0% sumy bilansowej a aktywa obrotowe 53,0%. W 2012 r. wartość aktywów obrotowych wynosiła 281,2 mln PLN. W 2013 r. wartość aktywów obrotowych spadała i osiągnęła wartość 164,4 mln PLN (-41,5% dynamika w ujęciu r/r). Natomiast na 2014 r. wartość aktywów obrotowych wyniosła 179,0 mln PLN (dynamika 8,9% w ujęciu do stanu na koniec 2013 r.). Aktywa trwałe w latach 2012-2014 stanowiły odpowiednio 55,5%, 49,5% oraz 47,0% sumy bilansowej. W latach 2012-2014 wartość aktywów trwałych uległa stopniowemu zmniejszeniu, wynosząc odpowiednio 187,7 mln PLN, 167,2 mln PLN oraz 159,0 mln PLN.

7.2.7. Aktywa trwałe Grupy

Aktywa (dane skonsolidowane w tys. PLN)	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Aktywa trwałe	158 986	167 180	187 663
Wartość firmy	1 672	1 673	1 848
Wartości niematerialne i prawne	4 654	4 739	5 817
Znaki towarowe	2 761	2 862	2 980
Patenty i licencje	0	0	0
Oprogramowanie komputerowe	111	95	154
Koszty prac rozwojowych	0	0	0
Pozostałe wartości niematerialne	1 782	1 782	1 782
Wartości niematerialne w trakcie wytwarzania	0	0	901
Rzeczowe aktywa trwałe	133 263	139 291	173 870
Środki trwałe	129 690	135 583	156 577
a. Grunty	14 214	14 488	14 677
b. Budynki i budowle	73 808	75 648	79 826
c. Maszyny i urządzenia	36 175	36 530	50 510
d. Środki transportu	4 029	6 259	7 755
e. Pozostałe środki trwałe	1 464	2 658	3 809
Środki trwałe w budowie	3 573	3 708	17 293
Należności i pożyczki	11 616	13 390	99
Nieruchomości inwestycyjne	148	835	835
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	5	5	10
Długoterminowe rozliczenia okresowe	0	0	49
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	7 628	7 247	5 135

Źródło: Spółka

W latach 2012-2014 zmniejszeniu uległ majątek trwały Grupy. Zmniejszenie majątku trwałego było głównie wynikiem sprzedaży spółek zależnych w Grupie Pamapol. Spadek majątku trwałego na przestrzeni lat 2012/2013 był podyktowany sprzedażą spółki CENOS. Z kolei zmniejszenie aktywów na przestrzeni 2013/2014 wynikało głównie ze sprzedaży ZPOW w 2013 r.

Rzeczowe aktywa trwałe stanowiły największą kategorię wśród aktywów trwałych na przestrzeni lat 2012-2014,

wynosząc odpowiednio: 173,9 mln PLN (-13,4% spadek r/r), 139,3 mln PLN (-19,9% spadek r/r) i 133,3 mln PLN (-4,3% spadek r/r). Zmniejszenie wartości aktywów trwałych jest pochodną zmniejszenia skali działalności przez Grupę oraz sprzedaży majątku trwałego celem poprawy sytuacji płynnościowej.

Największą kategorią rzeczowych aktywów trwałych w analizowanym okresie były budynki i budowle, które w latach 2012-2014 stanowiły odpowiednio 45,9%, 54,3% i 55,4% wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Drugą największą wartościowo pozycją wśród rzeczowych aktywów trwałych Grupy w analizowanym okresie były maszyny i urządzenia, których wartość spadła z 50,5 mln PLN na koniec 2012 r. do 36,2 mln PLN na koniec 2014 r. Maszyny i urządzenia w latach 2012-2014 stanowiły odpowiednio 29,1%, 26,2% oraz 27,1% wartości rzeczowych aktywów trwałych.

Trzecią pozycją bilansową o najwyższym udziale w strukturze rzeczowych aktywów trwałych były grunty. Udział gruntów w rzeczowych aktywach trwałych w 2012 r. wynosił 8,4% a na koniec 2014 r. 10,7%. Wartość gruntów posiadanych przez spółkę nie uległa znaczącym zmianom w analizowanym okresie. Na dzień 31.12.2012 r. wartość gruntów w posiadaniu Grupy wynosiła 14,7 mln PLN a na dzień 31.12.2014 r. wartość ta wyniosła 14,2 mln PLN.

W analizowanym okresie nastąpił spadek pozycji środków transportu w kategoriach bezwzględnych z 7,8 mln PLN na dzień 31.12.2012 r. do 4,0 mln PLN na dzień 31.12.2014 r. Spadek wartości bilansowej środków transportu wynikał ze sprzedaży spółek zależnych w latach 2012-2013, ze zmniejszenia skali działalności Grupy oraz z przyjętych zasad księgowych w analizowanym okresie.

Na dzień 31.12.2014 r. Grupa posiadała środki trwałe w budowie, których wartość wynosiła 3,6 mln PLN. Środki trwałe w budowie stanowiły 2,7% rzeczowych aktywów trwałych Grupy na dzień 31.12.2014 r.

W 2013 r. Grupa podpisała umowę inwestycyjną (sprzedaż udziałów w ZPOW) na mocy, której zobowiązała się nabyć w przyszłości osiem środków trwałych wśród których największą wartość stanowią: maszyna formująco-zgrzewająca TP-R2 i etykieciarka. Umowna kwota zobowiązania na dzień 31.12.2013 r. stanowi wartość 3,1 mln PLN brutto. Na mocy zawartego aneksu do tej umowy nabycie ośmiu środków trwałych nastąpi w 2015 r. Rozliczenie wydatków nastąpi poprzez potrącenie wierzytelności Emitenta z wierzytelności nabywcy udziałów ZPOW.

W 2013 r. w Grupie nastąpił znaczący wzrost należności i pożyczek długoterminowych. Na koniec 2012 r. należności i udzielone przez Grupę pożyczki wynosiły 99 tys. PLN a na koniec 2013 r. 13,4 mln PLN. Na dzień 31.12.2014 r. wartość ta obniżyła się do 11,6 mln PLN. Istotny wzrost należności na koniec 2013 r. wynikał z ujęcia w księgach Grupy należności od firmy Top Farms z tytułu sprzedaży udziałów w spółce ZPOW.

7.2.8. Aktywa obrotowe Grupy

Aktywa (dane skonsolidowane w tys. PLN)	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia		
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Aktywa obrotowe	178 951	164 378	281 219
Zapasy	83 075	74 005	132 171
Materiały na potrzeby produkcji	10 789	10 415	16 913
Półprodukty i produkcja w toku	12 108	7 867	41 806
Produkty gotowe	50 462	48 050	65 778
Towary	9 716	7 673	7 674
Należności handlowe oraz pozostałe należności	87 941	83 022	127 723
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	872	481	268
Pożyczki	417	103	301
Pochodne instrumenty finansowe	0	0	0
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	302	333	162
Rozliczenia międzyokresowe	1 612	1 022	1 308
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 505	2 598	19 286
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	1 227	2 814	0
AKTYWA RAZEM	337 937	331 558	468 882

Źródło: Spółka

7.2.9. Struktura aktywów Grupy

Struktura aktywów Grupy	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Udział aktywów trwałych w aktywach ogółem	47,0%	50,4%	40,0%
Udział rzeczowych aktywów trwałych w aktywach ogółem	39,4%	42,0%	37,1%
Udział aktywów obrotowych w aktywach ogółem	53,0%	49,6%	60,0%
Udział zapasów w aktywach ogółem	24,6%	22,3%	28,2%
Udział należności w aktywach ogółem	26,3%	25,2%	27,3%
Udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach ogółem	1,0%	0,8%	4,1%

Źródło: Spółka

Na dzień 31.12.2014 r. aktywa obrotowe stanowiły 53,0% wartości aktywów ogółem, co stanowiło wzrost o 3,4% względem udziału na koniec 2013 r. Największym składnikiem aktywów obrotowych na dzień 31.12.2014 r. były należności handlowe oraz pozostałe należności, z udziałem 49,1% w aktywach obrotowych, w relacji do stanu na dzień 31.12.2013 r. ich udział w strukturze aktywów obrotowych spadł o 1,4%. Na 31.12.2014 r. stan należności handlowych oraz pozostałych należności wyniósł 87,9 mln PLN (na koniec 2013 r. odpowiednio 83,0 mln PLN). W całym analizowanym okresie udział należności handlowych i pozostałych należności w aktywach obrotowych był względnie stabilny. Zmniejszone stany pozycji należności handlowych i pozostałych należności w latach 2012-2013 wynikały głównie ze sprzedaży spółki zależnej CENOS.

Głównym składnikiem należności z tytułu dostaw i usług są należności wykazywane przez spółkę Pamapol. Na dzień 31.12.2014 r. należności z tytułu dostaw i usług Pamapol stanowiły 52,5% wszystkich należności z tytułu dostaw i usług Grupy i wyniosły 41,1 mln PLN. Na dzień 31.12.2014 r. należności z tytułu dostaw i usług WZPOW wyniosły 21,8 mln PLN, a MITMAR odpowiednio 15,4 mln PLN. Pozostałą część bilansowej pozycji należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności stanowiły pozostałe należności, które na 31.12.2014 r. wyniosły 9,7 mln PLN.

Wzrost aktywów obrotowych w okresie między 31.12.2014 r. a 31.12.2013 r. wynikał głównie ze wzrostu zapasów i należności handlowych i pozostałych należności. Wyższy poziom zapasów na koniec dzień 31.12.2014 r. w porównaniu ze stanem zapasów na 31.12.2013 r. wynikał m.in. z realizacji przez Pamapol projektu z ZONE International Rumunia (raport bieżący nr 1/2015 z dnia 9 stycznia 2015 r. – raport został załączony do Prospektu przez odesłanie). Większy

poziom zapasów w 2014 r. w porównaniu z 2013 r. wynikał również z większego poziomu zapasów w WZPOW, który był pochodną przeprowadzonej restrukturyzacji operacyjnej i finansowej w spółce. WZPOW dzięki przeprowadzonej restrukturyzacji operacyjnej i finansowej mogło w 2014 r. zakontraktować skup większej ilości warzyw niż w 2013 r. ponieważ w wyniku podjętych działań spółka była bardziej wiarygodna dla swoich partnerów. Dzięki restrukturyzacji WZPOW Kwidzyn uzyskała zwiększony limit na finansowanie w postaci kredytu skupowego, który wzrósł z 32 mln PLN do 40 mln PLN, w obliczu tego spółka była w stanie płacić za dostarczony surowiec zgodnie z umowami. Zapasy po należnościach handlowych oraz pozostałych należnościach stanowiły drugą pozycję w zakresie wartościowego udziału w strukturze aktywów obrotowych ogółem. Udział zapasów w aktywach obrotowych wynosił 47,0%, 45,0% w latach 2012-2013 oraz wyniósł 46,4% na koniec 2014 r. W 2014 r. nastąpił wzrost stanu zapasów o 12,3% w stosunku do stanu na koniec 2013 r., a ich udział w sumie bilansowej wyniósł 24,6% na 31.12.2014 r. Na przestrzeni badanego okresu najistotniejszą kategorią zapasów były produkty gotowe stanowiące w latach 2012-2013 odpowiednio 49,8% i 64,9% w zapasach ogółem. Drugą kategorią zapasów pod względem wartości w 2013 r. stanowiły materiały półprodukty i produkcja w toku. produkcji półprodukty i produkcja w toku charakteryzowały się znaczącym spadkiem stanów na przestrzeni lat 2012/2013. Ich udział w strukturze zapasów wynosił w latach 2012-2013 odpowiednio 31,6% oraz 10,6%.

Na dzień 31.12.2013 r. zapasy o wartości 60,6 mln PLN stanowiły zabezpieczenie zobowiązań Grupy. Z kolei na dzień 31.12.2014 r. zapasy stanowiące zabezpieczenie wyniosły 75,5 mln PLN, w tym zapasy Pamapol – 16,5 mln PLN (zabezpieczenie spłaty kredytu wielocelowego w PKO BP – umowa o nr 12102045640000 560200949701), MITMAR – 5,0 mln PLN (zabezpieczenie spłaty kredytu dewizowego w ING – umowa o nr 867/2013/00000537/00) i WZPOW 54,0 mln PLN (najwyższa suma ujawniona w umowie zastawu; zabezpieczenie spłaty kredytu inwestycyjnego oraz rewolwingowego w BGŻ – odpowiednio umowy o nr U/0090261996/0016/2006/1300 oraz U/0090261996/0025/2011/1300; wszystkie ww. umowy kredytowe zostały szczegółowo przedstawione w pkt. 7.2.15 Prospektu). W styczniu 2015 r. sąd dokonał zmian w zakresie najwyższej sumy zabezpieczenia w WZPOW z 54,0 mln PLN na 60,0 mln PLN.

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na 31.12.2014 r. wynosiły 3,5 mln PLN a ich udział w aktywach ogółem wynosił 1,0%. Wzrost środków pieniężnych o 0,9 mln PLN na 31.12.2014 r. w porównaniu z 31.12.2013 r. może wynikać z poprawiającej się sytuacji płynnościowej spółki, jak i może być sytuacją przejściową wynikającą z większych obecnie koniecznych poziomów gotówki operacyjnej. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec 2013 r. wyniosły 2,6 mln PLN a ich udział w aktywach ogółem wyniósł 0,8%. Grupa zanotowała wysokie saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec 2012 r., które wyniosło 19,3 mln PLN. W skutek tego udział środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w aktywach ogółem osiągnął w 2012 r. 4,1%. Wysokie saldo w tym okresie wynikało ze sprzedaży przez podmiot dominujący 100% udziałów w spółce zależnej CENOS.

W analizowanym okresie z roku na rok rosły również rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe, osiągając wartość 1,6 mln PLN na koniec 2014 r. Pozycja ta zawiera koszty opłacone z góry, inne niż czynsz najmu.

7.2.10. Ocena płynności Grupy Pamapol

Wskaźniki płynności	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Wskaźnik bieżącej płynności finansowej	1,98	1,88	1,64
Wskaźnik płynności przyspieszonej	1,06	1,02	0,86
Wskaźnik środków pieniężnych	0,04	0,03	0,11

Algorytm wyliczania wskaźników:

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej = aktywa obrotowe / zobowiązania handlowe

Wskaźnik płynności przyspieszonej = (aktywa obrotowe - zapasy - rozliczenia międzyokresowe czynne) / zobowiązania handlowe

Wskaźnik środków pieniężnych = środki pieniężne i ich ekwiwalenty / zobowiązania handlowe

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2012-2014

Wskaźnik bieżącej płynności Grupy wyrażony w relacji posiadanych przez Grupę aktywów obrotowych do zobowiązań handlowych wzrósł w okresie 2012-2014 z poziomu 1,64 w 2012 r. do 1,98 w 2014 r. Wskaźnik płynności przyspieszonej wzrósł z poziomu 0,86 w 2012 r. do 1,06 w 2014 r.

Takie wartości obu wymienionych wskaźników (przy założeniu, że pożądanymi wartościami wskaźnika bieżącej płynności finansowej jest przedział 1,2-2,0 oraz wskaźnika bieżącej płynności finansowej jest przedział 1,0-1,2) sugerują, że Grupa posiada zdolność do terminowego regulowania zobowiązań bieżących. Poprawa wskaźnika bieżącej płynności finansowej w 2013 r. była związana ze znaczącym spadkiem zobowiązań handlowych w 2013 r. w porównaniu z 2012 r. Spadek ten wynikał głównie ze sprzedaży spółki zależnej CENOS przez Grupę w 2012 r. Spółka CENOS charakteryzowała się znaczącymi stanami zobowiązań handlowych. Z kolei poprawa wskaźnika bieżącej płynności finansowej w 2014 r. jest podyktowana głównie wyższymi stanami zapasów i należności handlowych i pozostałych należności niż w 2013 r. Podobnie jak w przypadku wskaźnika bieżącej płynności finansowej wzrost wskaźnika płynności przyspieszonej w 2013 r. był podyktowany znaczącym spadkiem zobowiązań handlowych w 2013 r. w wyniku sprzedaży spółki zależnej CENOS. Z kolei, wzrost wskaźnika w 2014 r. wynikał głównie ze wzrostu poziomów należności handlowych i pozostałych należności w wyższym tempie niż wzrost poziomu zobowiązań handlowych.

Wskaźnik środków pieniężnych kształtuje się w Grupie na niskim poziomie. Spowodowane to było m.in. procesem prowadzonej restrukturyzacji w Grupie oraz relatywnie wyższymi wydatkami na reklamę i marketing. Wskaźnik środków pieniężnych w 2011 r., 2013 r. oraz w 2014 r. kształtował się na niskim poziomie w przedziale 0,01-0,04 (w IV kw. 2014 r. Grupa wykorzystwała dostępne limity kredytowe, o których mowa w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym, co przełożyło się na wyższy stan gotówki w Grupie). W 2012 r. wyższy wskaźnik środków pieniężnych wynikał ze sprzedaży spółki zależnej – CENOS.

7.2.11. Analiza rotacji majątku Grupy

Cykle rotacji (dni)	31.12.2014 <i>badane</i>	31.12.2013 <i>badane</i>	31.12.2012 <i>badane</i>
Cykl zapasów	79,8	59,0	78,4
Cykl należności	85,3	66,6	75,9
Cykl zobowiązań bieżących	86,7	69,7	101,4
Cykl środków pieniężnych	78,4	55,8	52,8

Algorytm wyliczania wskaźników (wskaźniki podane w dniach):

Cykl zapasów ogółem w dniach = (zapasów / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie (rok – 365 dni)

Cykl należności w dniach = (stan należności / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl zobowiązań bieżących = (stan zobowiązań handlowych / przychody netto ze sprzedaży) x liczba dni w badanym okresie

Cykl środków pieniężnych = cykl zapasów + cykl należności - cykl zobowiązań handlowych

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2012-2014

W latach 2012-2014 cykl rotacji zapasów wahał się od 59 dni w 2013 r. do 79,8 dni w 2014 r. Podwyższony cykl rotacji zapasów na koniec 2014 r. względem średniego cyklu z lat 2012-2013 wynika ze stosunkowo wysokich stanów zapasów posiadanych przez Grupę w relacji do generowanej sprzedaży z tym okresie. Podwyższony cykl rotacji zapasów jest związany z koniecznością realizacji przez Pamapol umowy z ZONE International Rumunia oraz większego poziomu zapasów w WZPOW wynikającego z przeprowadzonej restrukturyzacji operacyjnej i finansowej Grupy w wyniku której WZPOW mógł w 2014 r. zakontraktować większą liczbę dostaw warzyw, ponieważ został rozszerzony limit kredytu skupowego spółki.

Analizując cykl należności można zaobserwować obniżenie się okresu kredytowania odbiorców z 75,9 dni do 66,6 dni w latach 2012-2013. Spadek cyklu należności w latach 2012-2013 wynikał głównie z dużej dynamiki spadku należności handlowych. Dynamika spadku należności przewyższała dynamikę spadku przychodów ze sprzedaży w Grupie. W wyniku tego w latach 2012-2013 można było zaobserwować spadek wskaźnika cyklu należności. Ponadto w 2013 r. nastąpił spadek należności który był podyktowany sprzedażą spółki zależnej CENOS w 2012 r., charakteryzującej się

wysokimi stanami należności z tytułu dostaw i usług. Na koniec 2014 r. wystąpił wzrost cyklu należności do 85,3 dni. Wzrost cyklu należności w porównaniu z 2013 r. wynika ze zmniejszenia przychodów ze sprzedaży Grupy w 2014 r., a także z rosnących należności handlowych w Grupie. Należności handlowe w Grupie charakteryzują się cyklicznością sprzedaży co wpływa na stany należności na koniec poszczególnych kwartałów roku obrotowego. W Pamapol miesiącami o najwyższej sprzedaży są czerwiec, lipiec i sierpień oraz wrzesień. W MITMAR największe przychody są odnotowywane również w miesiącach letnich oraz w listopadzie i grudniu. Z kolei w przypadku WZPOW najmniejsza sprzedaż jest odnotowywana w okresie letnim a kumulacja przychodów następuje w I kw. oraz IV kw. danego roku obrotowego.

Cykl środków pieniężnych w analizowanym okresie uległ wydłużeniu. W 2012 r. środki pieniężne przeznaczone na bieżącą działalność obrotową powracały do Grupy Pamapol w postaci gotówki średnio po ok 52,8 dniach, a w 2013 r. i 2014 r. odpowiednio po 55,8 i 78,4 dniach.

7.2.12. Wyniki finansowe Grupy

Wynik brutto ze sprzedaży Grupy wzrósł z 82,0 mln PLN w 2013 r. do 83,6 mln PLN w 2014 r. Wzrost wyniku brutto jest pochodną wyższej dynamiki spadku kosztów własnych sprzedaży niż spadku przychodów. Spadek przychodów ze sprzedaży w 2014 r. wynikał głównie ze sprzedaży ZPOW we wrześniu 2013 r., oraz zakończenia w 2013 r. kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. Przychody ze sprzedaży obniżyły się w 2014 r. o 17,0% względem 2013 r., przy czym dynamika zysku brutto była dodatnia i wyniosła 1,9%. Sytuacja ta znajduje odzwierciedlenie w optymalizacji kosztów prowadzonej w ramach procesu restrukturyzacyjnego Grupy. W 2013 r. Grupa natomiast zanotowała spadek wyniku brutto ze sprzedaży z 102,5 mln PLN w 2012 r. do 82,0 mln zł. Głównymi przyczynami wartościowo niższego wyniku brutto na sprzedaży w 2013 r. był znaczący spadek przychodów ze sprzedaży. W 2012 r. przychody ze sprzedaży Grupy spadły o -7,3% względem roku 2011, a wynik brutto obniżył się o -3,2% w ujęciu r/r., co było spowodowane przede wszystkim mniejszymi kontraktami Grupy wynikającymi ze zmniejszenia poziomu popytu krajowego.

Istotnymi kategoriami wpływającymi na wynik z działalności operacyjnej są koszty sprzedaży oraz koszty ogólnego zarządu. W 2014 r., w porównaniu do 2013 r. Grupa zanotowała 5,0% wzrost kosztów sprzedaży tj. do 49,6 mln zł z 47,3 mln zł. Wzrostowi kosztów sprzedaży w 2014 r. towarzyszył spadek przychodów ze sprzedaży. Wzrost kosztów sprzedaży w 2014 r. był związany z przeprowadzoną reklamą publiczną Grupy. Koszty reklamy publicznej w 2014 r. wyniosły 3,3 mln PLN, a zatem stanowiły 6,6% kosztów sprzedaży poniesionych przez Grupę w tym okresie. Koszty sprzedaży spadły z 63,7 mln PLN w 2012 r. do 47,3 mln PLN w 2013 r. co jest pochodną spadku przychodów ze sprzedaży.

W 2014 r. koszty ogólnego zarządu spadły do poziomu 30,8 mln PLN z 38,1 mln PLN w 2013 r. Spadek kosztów ogólnego zarządu wyniósł zatem 19,2% r/r. i był związany z prowadzoną restrukturyzacją w obszarze marketingu oraz ze sprzedażą spółki zależnej ZPOW. Koszty ogólnego zarządu Grupy w 2013 r. uwzględniały koszty ogólnego zarządu poniesione przez ZPOW, które wyniosły w tym okresie 4,5 mln PLN. Ponadto, w 2014 r. Grupa poniosła koszty związane z odprawami dla członków zarządu. Warto zaznaczyć, że w 2014 oraz w 2013 relacja kosztów ogólnego zarządu do przychodów ze sprzedaży była względnie stabilna i wyniosła odpowiednio 8,1% w 2014 r. oraz 8,3% w 2013 r. Poziom kosztów w 2013 r. był związany głównie z prowadzoną w Grupie restrukturyzacją w obszarze marketingu i dotyczył procesów przygotowania kampanii reklamowej, wprowadzenia na do sieci handlowych zrewitalizowanego produktu. Ponadto, Grupa poniosła też koszty związane z restrukturyzacją finansową. Poziom kosztów jest również pochodną wzrostu wynagrodzeń administracji i zarządu.

W wyniku powyższych zmian wynik z działalności operacyjnej Grupy w 2014 r. był dodatni i wyniósł 7,1 mln PLN (EBITDA odpowiednio 19,9 mln PLN), podczas gdy w 2013 r. Grupa na poziomie operacyjnym poniosła stratę w wysokości -17,7 mln PLN (EBITDA odpowiednio -3,1 mln PLN). W 2013 r. wynik operacyjny Grupy obniżył się o 29,5 mln PLN względem 2012 r.

Pozostała działalność operacyjna Grupy w latach 2012-2014 miała stosunkowo niewielki wpływ na wyniki finansowe Grupy. Wynik pozostałej działalności operacyjnej w 2012 r. wyniósł 2,3 mln PLN, co stanowiło 2,2% wartości wyniku brutto. W 2013 r. wynik pozostałej działalności operacyjnej był ujemny i wyniósł -7,8mln PLN. Wysokie ujemne saldo w 2013 r. wynikało głównie z utworzenia znaczących rezerw (4,9 mln PLN), odpisów aktualizujących wartość należności

finansowych (2,9 mln PLN) oraz z wysokich niedoborów zapasów (5,1 mln PLN). W 2014 r. wynik pozostałej działalności operacyjnej był dodatni i wyniósł 3,7 mln PLN, co stanowiło 4,5% wartości wyniku brutto.

W latach 2012-2014 wynik przychodów i kosztów finansowych był ujemny. Przychody finansowe osiągnęły wartość 3,1 mln PLN w 2012 r. oraz 2,3 mln PLN w 2013 r. W 2014 r. przychody finansowe wyniosły 1,6 mln PLN. Z kolei koszty finansowe osiągnęły wartość 17,0 mln PLN w 2012 r., 11,1 mln PLN w 2013 r. oraz 8,2 mln PLN w 2014 r. Na koszty finansowe składały się głównie koszty odsetkowe.

Powyższe czynniki przełożyły się na wynik finansowy przed opodatkowaniem prowadzące do osiągnięcia w latach 2012-2013 strat na poziomie -2,1 mln PLN w 2012 r. oraz -26,5 mln PLN w 2013 r. W 2014 r. Grupa zanotowała dodatni wynik finansowy przed opodatkowaniem, który wyniósł 0,6 mln PLN. Biorąc pod uwagę ujemne wyniki na poziomie zysku przed opodatkowaniem oraz niestabilny poziom efektywnej stopy opodatkowania wynik netto Grupy nie podążał za wynikiem brutto. Na poziomie wyniku netto w 2014 r. Grupa osiągnęła zysk w wysokości 0,5 mln PLN. Z kolei w latach poprzednich wynik na poziomie netto był ujemny, w 2012 r. wyniósł -3,8 mln PLN, a w 2013 r. odpowiednio -24,3 mln PLN.

7.2.13. Analiza rentowności

Rentowność (w %)	2014	2013	2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Brutto na sprzedaży	22,0%	17,9%	16,6%
EBITDA	5,2%	-0,7%	4,6%
EBIT	1,9%	-3,9%	1,9%
Netto	0,1%	-5,3%	-0,6%
ROE	0,6%	-25,5%	-3,2%
ROA	0,2%	-7,3%	-0,8%

Algorytm wyliczania wskaźników:

Rentowność brutto ze sprzedaży = zysk brutto ze sprzedaży / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBITDA = (zysk operacyjny + amortyzacja) / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność EBIT = zysk operacyjny / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność netto = zysk netto / przychody netto ze sprzedaży

Rentowność aktywów (ROA) = zysk netto / stan aktywów ogółem na koniec okresu

Rentowność kapitału własnego (ROE) = zysk netto / stan kapitałów własnych na koniec okresu

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2012-2014

W latach 2012-2013 za wyjątkiem rentowności brutto ze sprzedaży, nastąpił spadek rentowności na niższych poziomach rachunku zysków i strat. W 2014 r. każdy ze wskaźników rentowności był na wyższym poziomie niż w 2013 r., co było efektem prowadzonego przez Grupę procesu restrukturyzacji, który doprowadził do optymalizacji kosztów.

Wzrost marżowości w 2014 r. w stosunku do 2013 r. można przypisać niższej relacji kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży (78,0% vs 82,1%). Na wzrost marżowości miała znaczący wpływ optymalizacja kosztowa, przejawiająca się m.in. w redukcji zatrudnienia w Grupie oraz wycofanie się przez Grupę z realizacji części kontraktów sprzedażowych oraz wyeliminowanie części indeksów z koszyka produktów. Wzrost kosztów sprzedaży o 5,0% i ograniczenie kosztów ogólnego zarządu o 19,2%, pozwoliły z kolei na uzyskanie zysku operacyjnego (7,1 mln PLN w 2014 r. przy stracie w wysokości -17,7 mln PLN w 2013 r.). W wyniku zwiększenia się rentowności operacyjnej Grupy oraz zmniejszenia się kosztów finansowych w 2014 r. Grupie udało się wygenerować 0,5 mln PLN zysku netto (w 2013 r. strata netto wyniosła 24,3 mln PLN).

W 2013 r. nastąpiła poprawa marżowości na poziomie brutto – w 2013 r. wyniosła ona 17,9% vs. 16,6% w 2012 r. Poprawa wynikała z niższej relacji kosztów produktów, towarów i materiałów do przychodów ze sprzedaży (82,1% vs. 83,4%). Na innych poziomach rentowności nastąpiło pogorszenie się marżowości. Na spadek marży operacyjnej oraz marży netto miał wpływ wzrost kosztów ogólnego zarządu w odniesieniu do przychodów ze sprzedaży (8,3% vs. 6,0%). Wzrost ten wynikał z prowadzonej w spółce restrukturyzacji w zakresie marketingu (procesy dotyczące przygotowania kampanii reklamowych, wprowadzenie nowego produktu do sieci handlowych) oraz z wzrostu wynagrodzeń administracji i wypłacenia odpraw dla członków zarządu. Ponadto, spadek marży na poziomie operacyjnej i netto w

2013 r. był podyktowany stratą wynikającą ze sprzedaży jednostki zależnej (-6,5 mln PLN) oraz wynikał z ujemnego wyniku pozostałej działalności operacyjnej Grupy (-7,8 mln PLN).

Spadek marżowości w 2012 r. (poza rentownością brutto ze sprzedaży i utrzymaniem marży EBIT) wynikał głównie z coraz wyższych kosztów finansowych Grupy. Rentowność na poziomie operacyjnym w 2012 r. wyniosła 1,9%, a rentowność na poziomie EBITDA utrzymywała się w tym okresie na stabilnym poziomie wynoszącym 4,6%. Lekki spadek marży EBITDA w 2012 r. w porównaniu z 2011 r. gdzie wyniósł 4,7% wynikał głównie ze zmniejszenia się odpisów amortyzacyjnych w Grupie w porównaniu do 2011 r. (spadek z 18,7 mln PLN do 16,5 mln PLN). Pozytywnie rachunku zysków i strat mający wpływ na wynik operacyjny zostały utrzymane na względnie stabilnych poziomach. W 2012 r. Grupę charakteryzowała niższa relacja kosztów produktów, towarów i materiałów w relacji do przychodów ze sprzedaży (83,4% vs. 84,1%). Poprawa marżowości na poziomie brutto na sprzedaży nie wiązała się z poprawą marżowości operacyjnej gdyż Grupa utrzymała koszty sprzedaży na porównywalnym poziomie w porównaniu do 2011 r. (63,7 mln PLN vs. 63,7 mln PLN) przy spadku przychodów w latach 2011-2012, który wyniósł 7,3%. Ponadto nastąpił wzrost kosztów ogólnego zarządu o 2,9% w ujęciu r/r (z 35,8 mln PLN do 36,8 mln PLN).

Wskaźnik rentowności kapitałów własnych (ROE) uległ zmniejszeniu w latach 2012-2013. ROE w 2012 r. wyniósł -3,2%. Znaczny spadek wskaźnika ROE nastąpił w 2013 r., spadek ten wyniósł -22,3%, a sam wskaźnik kształtował się na poziomie -25,5%. Gwałtowny spadek ROE w 2013 r. wynikał z bardzo dużej dynamiki spadku zysku netto. Zysk netto w 2013 r. spadł o 537,7% (z -3,8 mln PLN do -24,3 mln PLN) podczas gdy kapitały własne spadły o zaledwie 25,5% (z 119,7 do 95,4). W 2014 r. wskaźnik ROE osiągnął wartość 0,6% (w 2013 r. odpowiednio -25,5%). Poprawa wskaźnika ROE w tym okresie wynikała z osiągnięcia dodatniego wyniku na poziomie netto Grupy w 2014 r., który wyniósł 0,5 mln PLN, w porównaniu z 2013 r., gdy strata na wyniku netto Grupy wyniosła -24,3 mln PLN.

W latach 2012-2013 nastąpił spadek rentowności aktywów (ROA). Spadek wskaźnika był związany z wysoką dynamiką spadku zysku netto w 2013 r. Dynamika spadku zysku netto wyniosła -537,7% w 2013 r. W 2013 nastąpił także spadek sumy bilansowej, który wyniósł -29,3% w 2013 r. Zatem dynamika spadku zysku netto znacząco przewyższała dynamikę spadku aktywów. W 2014 r. wskaźnik ROA osiągnął wartość 0,2% (w 2013 r. odpowiednio -7,3%). Znacząca poprawa wskaźnika wynikała z osiągnięcia przez Grupę zysku netto w 2014 r. Zysk netto w 2014 r. wyniósł 0,5 mln PLN podczas gdy w 2013 r. Grupa zanotowała stratę na poziomie netto wynoszącą -24,3 mln PLN.

7.2.14. Zasoby kapitałowe

Analiza zasobów kapitałowych oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy zostały sporządzone w oparciu o dane finansowe pochodzące ze skonsolidowanych sprawozdań finansowych za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31.12.2014 r., które zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Sprawozdania za okresy 12 miesięcy zakończone odpowiednio 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. i 31 grudnia 2014 r. zostały sporządzone zgodnie z zatwierdzonymi przez Unię Europejską Międzynarodowymi Standardami sprawozdawczości finansowej (MSSF), które obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów i Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

W latach 2012-2013 oraz w 2014 r. działalność Grupy była w dużej mierze finansowana kapitałem dłużnym. Kapitały własne Grupy Pamapol systematycznie malały w latach 2012-2013. W 2012 r. wartość kapitałów własnych wynosiła 119,7 mln PLN (spadek 3,1% w ujęciu r/r) i na koniec 2013 r. osiągnęły wartość 95,4 mln PLN, (spadek 20,3% w ujęciu r/r). Udział kapitałów własnych w sumie bilansowej przedsiębiorstwa utrzymywał się na względnie stabilnym poziomie w latach 2012-2013 i wynosił 25,5% w 2012 r. oraz 28,8% w 2013 r. Wzrost udziału kapitału własnego w sumie bilansowej wynikał głównie z ograniczenia finansowania zewnętrznego ze strony Grupy oraz z działań podjętych w ramach procesu restrukturyzacyjnego.

Wartość kapitału własnego w latach 2012-2013 zmniejszała się w wyniku strat na poziomie wyniku netto generowanych przez Grupę. W obliczu strat generowanych w okresie 2012-2013 spółka Pamapol nie wypłacała dywidendy swoim akcjonariuszom. W latach 2012-2013 podmiot dominujący w Grupie – Pamapol nie dokonywała nowych emisji akcji. Na koniec 2014 r. kapitały własne wyniosły 95,9 mln zł (wzrost o 0,6% w stosunku do stanu na koniec 2013 r.) i miały 28,4% udział w sumie bilansowej. Wzrost wartości kapitałów własnych w wyniku z

wygenerowanie przez Grupę zysku netto w wysokości 0,5 mln PLN w 2014 r.

W latach 2012-2014 główną pozycją kapitałów własnych był kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej, który w latach 2012-2014 wynosił 56,5 mln PLN. Udział tej pozycji bilansowej w kapitałach własnych w 2012 r. wynosił 47,2% a udział w pasywach ogółem Grupy wynosił 12,0%. Z kolei w 2013 r. udział kapitału ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej w kapitałach własnych wynosił 59,2% i 17,0% w pasywach ogółem. Na dzień 31.12.2014 r. udział kapitału ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej w kapitałach własnych wyniósł 58,9% a w pasywach ogółem 16,7%.

Składową kapitałów własnych, która utrzymywała się na niezmiennym poziomie w całym okresie objętym analizą był kapitał podstawowy Grupy. Wynosił on 23,2 mln PLN.

W latach 2012-2013 w wyniku straty na poziomie zysku netto systematycznie zmniejszała się pozycja zysków z lat ubiegłych. W 2012 r. zyski z lat ubiegłych wyniosły 41,6 mln PLN (co stanowiło 34,8% kapitałów własnych Grupy oraz 8,9% pasywów ogółem), w 2013 r. wyniosły 38,3 mln PLN (co stanowiło 40,2% kapitałów własnych Grupy oraz 11,6% pasywów ogółem). Na koniec 2014 r. w wyniku straty poniesionej przez Grupę w 2013 r. (-24,3 mln PLN) nastąpiło zmniejszenie się pozycji zysków z lat ubiegłych. Na dzień 31.12.2014 r. zysk z lat ubiegłych wyniósł 14,6 mln PLN (co stanowiło 15,2% kapitałów własnych Grupy oraz 4,3% pasywów ogółem).

Pasywa				
(dane skonsolidowane w tys. PLN)		31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
		<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Kapitały własne		95 915	95 369	119 717
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		94 873	94 252	118 005
Kapitał podstawowy		23 167	23 167	23 167
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ceny nominalnej		56 496	56 496	56 496
Zysk (strata) z lat ubiegłych		14 589	38 342	41 638
Zysk (strata) netto		621	-23 753	-3 296
Udziały niedające kontroli		1 042	1 117	1 712
Zobowiązania długoterminowe		73 681	48 288	74 885
Długoterminowe kredyty i pożyczki i inne instrumenty dłużne		46 937	18 045	29 576
Leasing finansowy		3 138	4 053	4 421
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 839	7 774	9 149
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych		1 302	1 148	1 428
Pozostałe rezerwy długoterminowe		126	0	0
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe		14 339	17 268	30 311

Źródło: Spółka

Udział kapitału obcego w strukturze finansowania Grupy pozostawał na względnie stabilnym poziomie w analizowanym okresie. Kapitał obcy stanowił w latach 2012-2014 odpowiednio 74,5%, 71,2% oraz 71,6% wartości sumy bilansowej Grupy.

Zobowiązania długoterminowe i rezerwy na zobowiązania długoterminowe (w tym m.in. rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych) stanowiły na koniec lat 2012-2014 odpowiednio 21,4%, 20,4% oraz 30,4% kapitału obcego Grupy. Wśród zobowiązań długoterminowych największą pozycją pod względem wartości były zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz rozliczenia międzyokresowe przychodów. Na dzień 31.12.2014 r. długoterminowe kredyty i pożyczki wyniosły 46,9 mln PLN a długoterminowe rozliczenia międzyokresowe 14,3 mln PLN. W latach 2012-2013 poziom rozliczeń międzyokresowych związany był przede wszystkim z dotacjami unijnymi na zakup środków trwałych, które rozliczane były w czasie proporcjonalnie do amortyzacji danego środka trwałego. Spółki z Grupy korzystały z dotacji zarówno w ramach programów przedakcesyjnych (SAPARD), jak i Sektorowych Programów Operacyjnych.

Pamapol korzystał z następującego wsparcia pochodzącego z środków unijnych:

- Sektorowy Program Operacyjny – Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006, działanie 1.5 Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych. W ramach projektu zakupiono maszyny i urządzenia do produkcji wyrobów mięsno-warzywnych.
- Sektorowy Program Operacyjny – Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006, działanie 1.5 Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych. W

ramach projektu zakupiono specjalistyczne środki transportu.

- Sektorowy Program Operacyjny – Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006, działanie 1.5 Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych. W ramach projektu dokonano rozbudowy i modernizacji obiektów produkcyjno-magazynowych, zakupu maszyn, urządzeń i wyposażenia.
- Program SAPARD, działanie 1 – Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych i rybnych. W ramach projektu dokonano rozbudowy i modernizacji infrastruktury produkcyjnej.

Ponadto, Pamapol korzystał z dofinansowania projektu prowadzonego w ramach programu operacyjnego Kapitał Ludzki. Projekt „Rozwój kompetencji pracowników firmy Pamapol S.A.” był współfinansowany ze środków Europejskiego Funduszu Społecznego. Umowa na dofinansowanie projektu została podpisana między Pamapol i Województwem Łódzkim w lutym 2012 r. Pamapol w ramach projektu uzyskał dofinansowanie na realizację projektu o łącznej kwocie nie przekraczającej 865 tys. PLN (735 tys. PLN z środków europejskich i 130 tys. PLN jako dotacja celowa z budżetu krajowego), która miała stanowić nie więcej niż 60% całkowitych wydatków kwalifikowanych. Na dzień 31.12.2014 r. kwota środków rozliczonych z dofinansowania wyniosła 857 tys. PLN.

WZPOW korzystała z następującego wsparcia pochodzącego z środków unijnych:

- Program SAPARD, projekt mający na celu poprawę przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych i rybnych, schemat 1.2. – Wsparcie restrukturyzacji przetwórstwa i poprawy marketingu owoców i warzyw.
- Sektorowy Program Operacyjny – Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006. Projekt mający na celu modernizację procesów produkcyjnych przetwórci warzyw poprzez zakup i montaż zespołów maszyn i urządzeń produkcyjnych, magazynowych, do pakowania oznaczania produktów oraz mycia opakowań.
- Sektorowy Program Operacyjny – Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006. Projekt mający na celu zakup maszyn i urządzeń umożliwiających poprawę konkurencyjności firmy, którego celem jest poprawa jakości produkcji.
- Sektorowy Program Operacyjny – Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004-2006. Projekt mający na celu wspieranie zmian i dostosowań w sektorze rolno-żywnościowym poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych.
- Program Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013, oś 1: „Poprawa konkurencyjności sektora rolnego i leśnego”, działanie: Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej”. Projekt mający na celu unowocześnienie wyposażenia technologicznego zakładu.

MITMAR korzystała z następującego wsparcia pochodzącego z środków unijnych:

- Europejski fundusz Rolny na rzecz Rozwoju Obszarów Wiejskich Program Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013; „Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej” – budowa chłodni nr 2, maszyna pakująca SEALPAC
- Europejski Fundusz Orientacji i Gwarancji Rolnej Sektorowy Program Operacyjny „Restrukturyzacja i modernizacja sektora żywnościowego oraz rozwój obszarów wiejskich 2004 -2006” działanie 1.5 Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych Projekt: „Zakup urządzeń oraz specjalistycznych środków transportu”.
- Program SAPARD „Poprawa przetwórstwa i marketingu artykułów rolnych „projekt inwestycyjny „Zakład Produkcji i Przechowywania Mięsa” – budowa zakładu.

Zobowiązania krótkoterminowe i rezerwy na zobowiązania krótkoterminowe stanowiły na koniec lat 2012-2014 odpowiednio 78,6%, 79,6% oraz 69,6% kapitału obcego Grupy.

Pasywa (dane skonsolidowane w tys. PLN)			
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	badane	badane	badane
Zobowiązania krótkoterminowe	168 341	187 901	274 280
Kredyty i pożyczki	64 842	83 387	86 678
Leasing finansowy	2 260	2 142	3 040
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	90 223	87 462	171 085
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	62	158	0
Pochodne instrumenty finansowe	153	0	28
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	6 420	5 667	8 739
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	1 834	3 617	1 358
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	2 297	2 803	3 352
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jak	250	2 665	0
PASYWA RAZEM	337 937	331 558	468 882

Źródło: Spółka

Zobowiązania krótkoterminowe Grupy składały się w głównej mierze z zobowiązań wynikających z zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz z zobowiązań handlowych. Wartość zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek krótkoterminowych na dzień 31.12.2014 r. wyniosły 64,8 mln PLN, co stanowiło 19,2% sumy bilansowej i 38,5% zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 2013 r. zobowiązania wynikające z kredytów i pożyczek wyniosły 83,4 mln PLN, stanowiąc 25,2% sumy bilansowej i 44,4% zobowiązań krótkoterminowych. Z kolei w 2012 r. kredyty i pożyczki wyniosły 86,7 mln PLN, co stanowiło 18,5 % sumy bilansowej i 31,6% zobowiązań krótkoterminowych.

Kredyty i pożyczki nie były jedynym źródłem finansowania zewnętrznego Grupy z analizowanym okresie, Grupa korzystała również z leasingu finansowego. Stopień w jakim Grupa korzystała z leasingu finansowego utrzymywał się na względnie stabilnym poziomie w analizowanym okresie. W 2012-2014 zobowiązania wynikające z umów leasingu finansowego zawarte przez Grupę wyniosły: 3,0 mln PLN, 2,1 mln PLN oraz 2,3 mln PLN.

Pierwszą co do wartości pozycją w zobowiązaniach krótkoterminowych były zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, których wartość na dzień 31.12.2014 r. wynosiła 90,2 mln PLN, stanowiąc 26,7% całej sumy bilansowej i 53,6% zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 2013 r. zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wyniosły 87,5 mln PLN, co stanowiło 26,4% sumy bilansowej i 46,5% zobowiązań krótkoterminowych. Na koniec 2012 r. zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wyniosły 171,1 mln PLN, co stanowiło 36,5% sumy bilansowej oraz 62,4% zobowiązań krótkoterminowych.

Najwyższe zobowiązania z tytułu dostaw i usług w Grupie w całym analizowanym okresie były wykazywane przez spółkę WZPOW. Na dzień 31.12.2014 r. zobowiązania z tytułu dostaw i usług WZPOW wyniosły 46,1 mln PLN, co stanowiło 54,1% wszystkich zobowiązań z tytułu dostaw i usług Grupy.

Pozostałe pozycje zobowiązań krótkoterminowych nie przekraczały 3% sumy bilansowej na przestrzeni analizowanego okresu.

7.2.15. Źródła finansowania

Źródła finansowania Grupy obejmują:

- Kapitały własne,
- Kredyt kupiecki – zobowiązania handlowe,
- Kredyty w rachunku bieżącym – finansowanie bieżącej działalności Grupy,
- Kredyty inwestycyjne,
- Faktoring, dyskonto należności – zaliczkowe finansowanie faktur,
- Leasing finansowy,
- Dłużne papiery wartościowe,
- Dotacje rządowe i od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa,
- Rezerwy oraz pozostałe zobowiązania,
- Sprzedaż majątku – sprzedaż spółek zależnych.

Poniżej przedstawiono kredyty zaciągnięte przez Grupę w podziale na rodzaj kredytu i strukturę zapadalności.

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Kredyty w rachunku bieżącym	23 413	18 646	21 378
Kredyty w rachunku kredytowym	78 168	79 548	92 379
Pożyczki	10 197	2 072	1 984
Suma kredytów i pożyczek w tym:	111 778	100 266	115 741
<i>Długoterminowe</i>	46 937	18 045	29 573
<i>Krótkoterminowe</i>	64 841	82 221	86 168

Źródło: Spółka

Struktura zapadalności kredytów i pożyczek:

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Kredyty i pożyczki krótkoterminowe	64 841	82 221	86 168
Kredyty i pożyczki długoterminowe	46 937	18 045	29 573
płatne powyżej 1 roku do 3 lat	36 621	12 739	21 044
płatne powyżej 3 lat do 5 lat	10 316	5 069	5 539
płatne powyżej 5 lat	0	237	2 990
Kredyty i pożyczki razem	111 778	100 266	115 741

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2014 r. spółki Grupy posiadały częściowo wolne limity na rachunku bieżącym i kredytowym. Na 31.12.2014 r. limity na rachunku bieżącym wynosiły 24,6 mln PLN, z czego 23,4 mln PLN były wykorzystanych przez Grupę. Na 31.12.2013 r. limity na rachunku bieżącym wyniosły 19,8 mln PLN, z czego 18,6 mln PLN było wykorzystywane przez Grupę. Na 31.12.2012 r. przyznane Grupie limity kredytowe na rachunku bieżącym wynosiły 21,8 mln PLN z czego 21,3 mln PLN było wykorzystywane przez Grupę.

Potrzeby kapitałowe Grupy wynikają m.in. z zapotrzebowania na kapitał obrotowy, które związane jest z sezonowymi wahaniami sprzedaży i potrzebą finansowania produkcji kredytami obrotowymi.

Poniżej przedstawiono kredyty zaciągnięte przez Grupę oraz umowy faktoringowe Grupy na Datę Prospektu:

Kredyto biorca	Bank	Kwota udzielone go kredytu	Rodzaj kredytu	Zadłużenie - stan na dzień 31.03.2015 (w PLN)	Okres udzielenia kredytu	Numer umowy kredytowej	Zabezpieczenie	Ostatnia zmiana / aneks
Pamapol	PKO BP S.A.	3 920 959,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	433 825 zł	od 21-06- 2007 do 31-05- 2017	10204564- 202- 129/3/II/5/R 2X/2007	1) Hipoteka łączna zwykła w wysokości 1.300.000 PLN oraz hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 266.000 PLN na nieruchomościach położonych w Ruścu, przy ul. Wieluńskiej 2, KW PT 1B/00053595/5, PT1B/00051161/0, PT1B/00051511/9, PT1B/00053213/4, PT1B/00051993/1, PT1B/00051671/8 2) Cesja wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości 3) Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym, tj. maszynach i urządzeniach o wartości nie niższej niż 2.497.114,00 PLN 4) Cesja wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. maszyn i urządzeń 5) Przelew wierzytelności z Umowy faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 6) Przelew wierzytelności z Umowy faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 7) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Kredytobiorcę, spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o	I. Aneks nr 5 z 14.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej

Pamapol	BGŻ S.A.	5 444 621,77 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	697 501 zł	od 11-07-2007 do 31-12-2017	U/00079915 07/0002/2007/2 900	1) Cesja wierzytelności w kwocie nie niższej niż 2.722.310,50 PLN z umowy nr 01039-61404-OR0500085/05 o dofinansowanie projektu z dnia 06.10.2006 r. wraz z późniejszymi zmianami, zawartej z ARiMR 2) Przewłaszczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości, będących przedmiotem kredytowania wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 3) Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Kredytobiorcy prowadzonym w Banku 4) Hipoteka kaucyjna do kwoty 2.000.000,00 PLN na nieruchomości należące do WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o. - dla której Sąd Rejonowy w Kwidzynie prowadzi KW nr GD11/00003010/9 5) Zastaw rejestrowy w kwocie 2.000.000,00 PLN na środkach trwałych należących do WZPOW Sp. z o.o. (katalog środków trwałych w załączeniu do umowy zastawu) 6) Zastaw rejestrowy w kwocie 2.000.000,00 PLN na zapasach należących do WZPOW Sp. z o.o. o wartości 34.384.672,01 PLN na dzień 08.12.2009 r. 7) zastaw rejestrowy w kwocie 2.000.000,00 zł na zapasach należących do Pamapol S.A. 8) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt.	I. Aneks nr 8 z 15.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej
Pamapol	PKO BP S.A.	18 000 000,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	3 245 000 zł	od 03-10-2005 do 31-05-2017	10204564-202-129/3/II/9/2 005	1) Zastaw rejestrowy na 283.501 udziałach Spółki Naturis Sp. z o.o. będących własnością Pamapol S.A. 2) Zastaw rejestrowy na 257.653 udziałach Spółki WZPOW Sp. z o.o. będących własnością Naturis Sp. z o.o. 3) Weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową 4) Zastaw rejestrowy na 105.000 udziałach Spółki MITMAR Sp. z o.o. 5) zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Pamapol S.A. o wartości nie niższej niż 6.966.015,53 zł 6) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 7) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 8) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Kredytobiorcę, spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o 9) Hipoteka umowna łączna do kwoty 5.000.000 PLN na nieruchomościach położonych w miejscowości Pożdżenice gm. Żelów opisanych w księgach wieczystych: KW nr PT1B/00031515/1, KW nr PT1B/00028880/6, KW nr PT1B/00061282/7 oraz nieruchomościach położonych w Ruścu, przy ul. Wieluńskiej 2, opisanych w księgach wieczystych: KW PT1B/00053595/5, PT1B/00051161/0, PT1B/00051511/9, PT1B/00053213/4, PT1B/00051993/1, PT1B/00051671/8.	I. Aneks nr 7 z 14.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej
Pamapol	PKO BP S.A.	18.750.00 0,00 zł	w formie limitu kredytowego wielocelowe go	17 850 000 zł	od 20-12-2010 do 30-06-2017	12 10204564 0000 5602 0094 9701	1) Hipoteka łączna umowna w kwocie 18 750 000,00 zł oraz hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 9 375 000,00 zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Pamapol S.A., położonych w miejscowości Rusiec, ul. Wieluńska 2, opisanych w księgach wieczystych KW nr PT1B/00051511/9; KW nr PT1B/00053213/4, KW nr PT1B/00053595/5, KW nr PT1B/00051161/0, KW nr PT1B/00051993/1, KW nr PT1B/00051671/8 prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Belchatowie, V Wydział Ksiąg Wieczystych oraz na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Pamapol S.A. położonych w miejscowości Pożdżenice 24 gmina Żelów opisanych w księgach wieczystych KW nr PT1B/00031515/1; KW nr PT1B/00028880/6; KW nr PT1B/00061282/7 prowadzonych przez Sąd Rejonowy w Belchatowie V Wydział Ksiąg Wieczystych. 2) Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Kredytobiorcy wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, Wydział XV Gospodarczy - Rejestru Zastawów po numerem pozycji rejestru 2243306 oraz Warmińskich Zakładów Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą 82-500 Kwidzyn, ul. Południowa 2 wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, Wydział IX Gospodarczy - Rejestru Zastawów po numerem pozycji rejestru 2248378, tj. maszynach i urządzeniach o wartości nie niższej niż 6 000 000 zł. 3) Zastaw rejestrowy na	Aneks nr 12 z 29.09.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej oraz wydłużenia okresu kredytowania do 30.06.2017 r.

							mieniu ruchomym Kredytobiorcy tj. zapasach (produktach gotowych oraz towarach) o wartości nie niższej niż 12 000 000 zł. wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, Wydział XV Gospodarczy - Rejestru Zastawów po numerem pozycji rejestru 2246897. 4) Zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Kredytobiorcy tj. zapasach (materiałach, półproduktach i produktach w toku) o wartości nie niższej niż 5 000 000 zł. 5) Przewłaszczenie, pod warunkiem zawieszającym zapasów, o których mowa w pkt 4 – do czasu skutecznego ustanowienia zabezpieczenia w postaci zastawu. 6) Cesja wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości, maszyn i urządzeń oraz zapasów. 7) Weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową. 8) Zastaw rejestrowy na 1.000.000 szt. aktywów finansowych nie będących własnością Spółki 9) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 10) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego sp. z o.o., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 11) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Kredytobiorcę, spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o 12) zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 1.500.000,00 PLN na maszynach i urządzeniach stanowiących zabezpieczenie wierzytelności 10204564-202-129/3/II/5/R2X/2007 (nr rejestru 2084912) – zastaw na 2 miejscu	
WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP S.A.	18.000.00 0,00 zł	w formie limitu kredytowego wielocelowe go	7 821 593 zł	od 22-03-2006 do 30-06-2017	202-127/LW/I/6/2006	1) Hipoteka umowna kaucyjna do wysokości 12.375.000,00 PLN na nieruchomości położonej w Kwidzynie przy ul. Południowej 2, opisanej w KW GD11/00003010/9, prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Kwidzynie; 2) Przelew wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości 3) Klauzula potrącenia wymaganych wierzytelności z rachunków bieżących kredytobiorcy prowadzonych w PKO BP S.A. 4) Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego Kredytobiorcy 5) Weksle in blanco - 3 szt. wystawione przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową 6) Przelew wierzytelności pieniężnych z należności wybranych i zaakceptowanych przez PKO BP S.A. 7) Poręczenie na zasadach ogólnych udzielone przez Pamapol S.A. za zobowiązania wynikające z niniejszej umowy do kwoty 12 375 000,00. 8) Pełnomocnictwo do rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych w BGŻ S.A. i mBanku S.A. 9) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Pamapol S.A., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 10) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring SA wynikającymi z tej umowy. 12) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Pamapol SA, spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o	Aneks nr 17 z 29.09.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej oraz wydłużenia okresu kredytowania do 30.06.2017 r.
WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ S.A.	8 553 701,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	821 054 zł	od 27-03-2006 do 28-02-2017	U/00902619 96/ 0016/2006/1 300	1) Zastaw rejestrowy na zakupionych z udziałem przedmiotowego kredytu środkach trwałych nabytych w ramach realizowanego przedsięwzięcia na kwotę netto równą 8.690.128,98 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej na rzecz Banku 2) Pełnomocnictwo do dysponowania środkami na rachunkach bieżących Kredytobiorcy w BGŻ S.A., PKO BP S.A. 3) Hipoteka kaucyjna do kwoty 3.000.000 PLN na nieruchomości położonej w Kwidzynie, KW GD1/0003010/9, której użytkownikiem jest Kredytobiorca 4) Zastaw rejestrowy do najwyższej kwoty zabezpieczenia 3.000.000 PLN na zapasach należących do Kredytobiorcy 5) Poręczenia wg prawa cywilnego przez Pamapol S.A.	Aneks nr 8 z 15.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej

WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ S.A.	5 000 000,00 zł	w rachunku bieżącym	4 262 348 zł	od 26-01-2001 do 30-06-2017	10/11/B/K/2 001	1) Hipoteka łączna kaucyjna do kwoty 5.500.000 PLN na nieruchomości zabudowanej położonej w Kwidzynie, stanowiącej własność Kredytobiorcy, KW 3010 2) Nieodwołalne pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem Kredytobiorcy w BGŻ S.A. 3) Poręczenie wg prawa cywilnego Pamapol S.A. 4) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt. 5) Cesja z należności handlowych do kwoty 4 mln zł należnych WZPOW Kwidzyn	Aneks nr 30 z 15.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej oraz wydłużenia okresu kredytowania do 30.06.2017 r.
WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP S.A.	5 999 485,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	721 391 zł	od 26-02-2007 do 01-12-2017	202-129/3/II/1/R 2X/2007	1) Zastaw rejestrowy na wszystkich maszynach i urządzeniach zakupionych przez WZPOW, przelew wierzytelności wszystkich ww. środków trwałych 2) Przelew wierzytelności pieniężnej do kwoty 7 416 250 PLN z umowy sprzedaży udziałów Spółki Naturis z zastrzeżeniem, iż po dokonaniu spłaty ze środków otrzymanych z dofinansowania przelew wierzytelności zostanie ograniczony do kwoty 4 100 000 PLN 3) Przelew wierzytelności z umowy zawartej pomiędzy WZPOW, a ARiMR dotyczącej dofinansowania w ramach SPO 4) Klauzula potrącenia wymaganych wierzytelności z rachunków bankowych prowadzonych przez WZPOW 5) Pełnomocnictwo do rachunku bieżącego WZPOW prowadzonego przez BGŻ 6) Weksel własny in blanco 7) Hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 1 425 965 zł PLN na nieruchomości zabudowanej położonej w Kwidzynie, dla której Sąd Rejonowy w Kwidzynie prowadzi księgę wieczystą KW nr GD11/00003010/9 8) Poręczenie na zasadach ogólnych udzielonego przez Pamapol S.A. za zobowiązania wynikające z wynikające z niniejszej umowy do kwoty 1 750 000,00 (słownie złotych: milion siedemset pięćdziesiąt, 00/100). 9) Pełnomocnictwa do rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych mBank S.A. 10) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Pamapol S.A., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 11) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 12) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Pamapol S.A., spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o.	Aneks nr 5 z 07.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej
WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP S.A.	7 586 140,00 zł	Inwestycyjny w walucie polskiej	800 643 zł	od 27-03-2006 do 01-02-2017	202-129/3/II/5/R 2X/2006	1) Hipoteka umowna łączna w wysokości 911 099 PLN oraz hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 455 550 PLN na nieruchomościach zabudowanych znajdujących się: w Kwidzynie KW 3010, 3000, 3007, 8480, 8962, 10274, 10448, 10454, 10530, 10595, 10722 2) Przelew wierzytelności pieniężnej z umów ubezpieczenia powyższych nieruchomości 3) Przelew wierzytelności z umowy z ARiMR z dnia 03-03-2006 na kwotę 3 791 932 PLN dotyczących dofinansowania w ramach SPO 4) Klauzula potrącenia z rachunków bankowych klienta 5) Pełnomocnictwa do rachunku bieżącego prowadzonego w BGŻ S.A. 6) Weksel własny in blanco 7) Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach zakupionych przez Kredytobiorcę z przedmiotowego kredytu 8) cesje praw z umowy ubezpieczenia maszyn i urządzeń 9) Poręczenie na zasadach ogólnych udzielonego przez Pamapol S.A. za zobowiązania wynikające z wynikające z niniejszej umowy do kwoty 1 750 000,00 (słownie złotych: milion siedemset pięćdziesiąt, 00/100). 10) Pełnomocnictwa do rachunków bieżących Kredytobiorcy prowadzonych mBank S.A. 11) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 21/12/2009 z dnia 11.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Pamapol S.A., w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy.	I. Aneks nr 7 z 07.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej

							12) Przelew wierzytelności z Umowy factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka nr 22/12/2009 z dnia 12.03.2013 r. z późn. zm. zawartej pomiędzy PKO BP Faktoring S.A., a Kredytobiorcą, w kwocie stanowiącej nadwyżkę nad wierzytelnościami PKO BP Faktoring S.A. wynikającymi z tej umowy. 13) Przelew wierzytelności z Umowy pożyczki z dnia 31.05.2013 r. udzielonej przez Pamapol S.A., spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o	
WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ S.A.	40 000 000,00 zł	rewolwingowy	40 000 000 zł	od 13-09-2011 do 30-06-2017	U/00902619 96/0025/201 1/1300	1) Poręczenie wg prawa cywilnego przez Pamapol S.A. 2) Zastaw rejestrowy na zapasach owoców i warzyw skupionych przy wykorzystaniu środków z kredytu oraz innych posiadanych w magazynie w miejscowości Kwidzyn ul. Południowa 2 oraz magazynach obcych zapasów, półproduktów i produktów z nich wytworzonych zgodnie z listą stanowiącą załącznik do umowy o ustanowienie zastawu. 3) Przeniesienie praw z umowy ubezpieczenia na rzecz BGŻ S.A. 4) Pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Kredytobiorcy w BGŻ S.A. 5) Zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Kredytobiorcy o wartości 5,8 mln PLN (stanowiących zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej 6) Zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki w ilości 8.058.300 szt. 7) Cesja z należności handlowych do kwoty 4 mln zł należnych WZPOW Kwidzyn 8) hipoteka do sumy 60 000 000 zł ustanowiona na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości obejmującej działki ewidencyjne 2/7, 3/3, 2/21, 2/22 oraz 2/26, o łącznej powierzchni 6,4953 ha położonej w Kwidzynie, przy ulicy Południowej 2, wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku, dla której to nieruchomości Sąd Rejonowy w Kwidzynie V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą numer GD11/00003010/9	Aneks nr 17 z 15.10.2014 r. dotyczący wprowadzenia wspólnych postanowień dla umów kredytowych wynikających z zawartej umowy restrukturyzacyjnej oraz wydłużenia okresu kredytowania do 30.06.2017 r.
MITMA R sp. z o.o.	Deutsche Bank PBC S.A.	5 000 000,00 zł	odnawialny	3 439 019 zł	od 18-04-2007 do 30-06-2015	KRB/07089 24	1) Pełnomocnictwo nieodwołalne do dysponowania przez bank Rachunkiem Bieżącym 2) Oświadczenie Kredytobiorcy o poddaniu się egzekucji 3) Oświadczenie poręczyciela wekslowego o poddaniu się egzekucji 4) Weksel własny in blanco poręczony przez Pamapol S.A. 5) Hipoteka umowna kaucyjna łączna do kwoty 7.500.000 PLN na nieruchomości położonej w Głównie KW 62156, 75455, 74564, 80093, 80235 6) Cesja praw na rzecz banku z polisy ubezpieczeniowej ww. nieruchomości	Aneks nr 9 z dnia 16.07.2014 r. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do dnia 30.06.2015 r.
MITMA R sp. z o.o.	ING Bank Śląski	4 836 238,00 zł	na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank	1 317 440 zł	od 11-01-2013 do 05-12-2018	867/2013/00 000538/00	a) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank b) potwierdzonej cesji bezwarunkowej istniejących i przyszłych należności handlowych przysługujących kredytobiorcy od Agros Nova wraz z potwierdzeniem przyjęcia przez Agros Nova faktu dokonania przelewu należności handlowych na rzecz Banku c) hipoteka umowna kaucyjna do kwoty 7.500.000,00 PLN na nieruchomościach położonych w Głównie KW LD1G/00075455/8, LDIG/00074564/8, LD1G/00080093/0, LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/00016171/2, LD1G/00006370/4 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej d) zastaw rejestrowy na wyposażeniu nieruchomości w Głównie, należącym do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej e) zastaw rejestrowy na samochodach ciężarowych i ciągnikach siodłowych należących do kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej f) zastaw rejestrowy na naczepach należących do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy	Aneks nr 5 z dnia 30.12.2014 r. dotyczący zmiany zabezpieczenia kredytu

							ubezpieczeniowej g) zastaw rejestrowy na środkach trwałych: maszynach i urządzeniach należących do Kredytobiorcy zlokalizowanych w siedzibie firmy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej h) poręczenie wg. prawa cywilnego Pamapol S.A.	
MITMA R sp. z o.o.	ING Bank Śląski	€ 1 250 000,00	dewizowy obrotowy w formie linii odnawialnej	5 327 875 zł	od 11.03.2013 do 30.09.2015	867/2013/00 000537/00	a) pełnomocnictwa do dysponowania środkami zgromadzonymi na wszystkich obecnych i przyszłych rachunkach otwartych i prowadzonych przez Bank b) globalnej cesji (bezwartkowej, niepotwierdzonej) należności od kontrahentów, których wartość utrzymana będzie na poziomie nie niższym niż 5.000.000,00 PLNz zastrzeżeniem należności od podmiotów: i. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Sława"; ii. Zakład Mięсны Dobrowolscy; iii. Przetwórstwo Mięсны "Ted"; iv. Zakład Mięсны "Wisapis" Andrzej Jerzyk; v. Zakład Mięсны "Kabo" A. Borowik, W. Karpieszuk; vii. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Ryjek" Sp. Jawna J. Woźniak i Spółka; viii. Pamapol Spółka Akcyjna. c) hipoteka łączna do kwoty 7.500.000,00 PLN na nieruchomościach położonych w Głównie KW LD1G/00075455/8, LD1G/00074564/8, LD1G/00080093/0, LD1G/00062156/8, LD1G/00080235/8, LD1G/00016171/2, LD1G/00006370/4 wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej d) zastaw rejestrowy na wyposażeniu nieruchomości (środki trwałe jako pozycja bilansowa) będących własnością Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej e) zastaw rejestrowy na samochodach ciężarowych i ciągnikach siodłowych należących do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej f) zastaw rejestrowy na naczepach należących do Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej g) zastaw rejestrowy na środkach trwałych: maszynach i urządzeniach należących do Kredytobiorcy zlokalizowanych w siedzibie firmy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej h) zastawu rejestrowego na zapasach towarów handlowych na kwotę minimum 5.000.000,00 PLN, będących własnością Kredytobiorcy, zlokalizowanych w magazynach 3,5,7 i 18 w siedzibie Kredytobiorcy wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej i) poręczenia wg. prawa cywilnego Pamapol S.A. j) cesji (potwierdzonej z monitoringiem) istniejących i przyszłych należności wynikających z umów handlowych, tj. kontraktów, zleceń, zamówień i faktur, zawartych pomiędzy Kredytobiorcą a: 1. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Sława", 2. Zakład Mięсны "Dobrowolscy", 3. Przetwórstwa Mięсны "Ted", 4. Zakład Mięсны "Wisapis", 5. Zakład Mięсны "Kabo", 6. Zakład Przetwórstwa Mięsnego "Ryjek", 7. Wielkopolska Wytwórnia Żywności "Profi" S.A.	Aneks nr 8 z dnia 30.09.2014 r. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do 30.09.2015 r.
Pamapol i WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BRE Bank (obecnie mBank SA)	6 000 000,00 zł	Umbrella wieloprodukt owa	6 000 000 zł	od 16-04- 2013 do 30-04- 2015	03/040/13/Z /UX	1) weksel własny in blanco Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn 2) hipoteka umowna do kwoty 9 000 000 zł na nieruchomości położonej w miejscowości Września, ul. Koszarowa 8, opisanej w księdze wieczystej KW nr PO1F/00025195/8 3) Cesja wierzytelności należnych WZPOW Kwidzyn 4) Cesja wierzytelności należnych Pamapol S.A.	. Aneks nr 6 z dnia 31.10.2014 r. dotyczący wydłużenia okresu kredytowania do dnia 30.04.2015 r.

Źródło: Emitent.

Bank	Zbywca	numer umowy	Data zawarcia umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 31-03-2015	Ostatnia zmiana / aneks
BRE Bank S.A. (obecnie mBank S.A.)	Pamapol	Umowa elektronicznego dyskonta należności nr 06/148/13/Z/PO	2013-10-30	2015-09-30	cesja wierzytelności	10 000 000 zł	5 325 879,14 zł	Aneks nr 2 z dnia 08.10.2014 r. wydłużający okres finansowania do 30.09.2015 r.

Źródło: Emitent.

Faktor	Faktorant	Data zawarcia umowy	numer umowy	Data obowiązywania	Zabezpieczenie	Przyznany limit	Kwota wykorzystanego limitu na dzień 31-03-2015	Ostatnia zmiana / aneks
PKO BP Faktoring	Pamapol	2009-12-16	21/12/2009	2015-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	12 000 000,00 zł	7 970 751,61 zł	Aneks nr 5 z dnia 13.03.2015 r. wydłużający okres finansowania do 16.12.2015 r.
PKO BP Faktoring	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	2009-12-16	22/12/2009	2015-12-16	weksel in blanco, cesja zgłoszonych wierzytelności	8 000 000,00 zł	7 280 025,51 zł	Aneks nr 4 z dnia 13.03.2015 r. wydłużający okres finansowania do 16.12.2015 r.

Źródło: Emitent.

Poniżej przedstawiono poręczenia Grupy na Datę Prospektu:

Rodzaj poręczenia (umowa)	Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.03.2015 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.03.2015 (w tys.)	Maksymalna kwota poręczenia na dzień 31.12.2014 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2014 (w tys.)	Data udzielenia
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. - PKO BP; Kredyt w formie limitu kredytowego wielocelowego 18.000.000,00 PLN; nr umowy 202-127/LW/I/6/2006	Poręczenie wekslowe (kredyt- nr umowy 202-127/LW/I/6/2006)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	13 450,00 zł	7 821,59 zł	13 450,00 zł	7 940,06 zł	2008-09-30
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. - BGŻ	Poręczenie kredytu wg. prawa cywilnego (nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ S.A.	60 000,00 zł	40 000,00 zł	60 000,00 zł	40 000,00 zł	2011-09-13
kredyt rewolwingowy - 40.000.000,00 PLN	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych 4.029.150 szt. (nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300)	Paweł Szataniak	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ S.A.	67 500,00 zł	21 918,58 zł	67 500,00 zł	16 156,89 zł	2011-09-13
nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300	Poręczenie kredytu w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych 4.029.150 szt. (nr umowy U/0090261996/0025/2011/1300)	Mariusz Szataniak	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ S.A.	67 500,00 zł	21 918,58 zł	67 500,00 zł	16 156,89 zł	2011-09-13
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.- BGŻ kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 8.553.701,00 PLN nr umowy U/0090261996/0016/2006/1300	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy U/0090261996/0016/2006/1300)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ S.A.	12 830,55 zł	821,05 zł	12 830,55 zł	927,97 zł	2010-06-23
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. - BGŻ kredyt w rachunku bieżącym - 5.000.000,00 PLN nr umowy 10/11/BK/2001	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 10/11/BK/2001)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ S.A.	7 500,00 zł	4 262,34 zł	7 500,00 zł	4 849,84 zł	2009-08-26
Umowa kredytowa MitMar sp. z o.o. - DB kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 20.000.000,00 PLN nr umowy KIN\0706435	Poręczenie wekslowe (kredyt- nr umowy KIN\0706435)	Pamapol S.A.	MitMar sp. z o.o.	Deutsche Bank PBC SA	20 204,34 zł	6 891,34 zł	20 204,34 zł	7 332,54 zł	2007-04-18
Umowa kredytowa MitMar sp. z o.o.- DB kredyt odnawialny - 4.000.000,00 PLN nr umowy LW\07003081	Poręczenie wekslowe (kredyt- nr umowy LW\07003081)	Pamapol S.A.	MitMar sp. z o.o.	Deutsche Bank PBC SA	8 400,00 zł	3 439,02 zł	8 400,00 zł	3 566,34 zł	2007-04-18
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - BGŻ	Poręczenie kredytu w formie hipoteki kaucyjnej, KW GD1/00003010/9 (nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ S.A.	2 000,00 zł	697,50 zł	2 000,00 zł	816,25 zł	2010-04-22

kredyt inwestycyjny w walucie polskiej - 5.444.621,77 PLN	Poręczenie kredytu w formie zastawu na środkach trwałych (nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ S.A.	2 000,00 zł	697,50 zł	2 000,00 zł	816,25 zł	2010-04-22
nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900	Poręczenie kredytu w formie zastawu na zapasach (nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ S.A.	2 000,00 zł	697,50 zł	2 000,00 zł	816,25 zł	2010-04-22
	Poręczenie wg. prawa cywilnego umowy kredytowej (nr umowy U/0007991507/0002/2007/2900)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	BGŻ S.A.	8 250,00 zł	697,50 zł	8 250,00 zł	816,25 zł	2010-09-21
Umowa kredytowa Pamapol S.A. - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - 18.500.000,00 PLN nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na rzeczach oznaczonych co do tożsamości (nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP SA	978,70 zł	978,70 zł	978,70 zł	978,70 zł	2010-12-20
	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych w ilości 500.000 szt. (nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701)	Paweł Szataniak	Pamapol S.A.	PKO BP SA	28 125,00 zł	475,00 zł	28 125,00 zł	430,00 zł	2010-12-20
	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na aktywach finansowych w ilości 500.000 szt. (nr umowy 12 10204564 0000 5602 0094 9701)	Mariusz Szataniak	Pamapol S.A.	PKO BP SA	28 125,00 zł	475,00 zł	28 125,00 zł	430,00 zł	2010-12-20
Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 44102045640000559600101006 wraz z późniejszymi zmianami	Poręczenie w formie zastawu rejestrowego na zbiorze maszyn i urządzeń (Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 44102045640000559600101006 wraz z późniejszymi zmianami)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Paweł Szataniak	PKO BP SA	4 000,00 zł	1 828,40 zł	4 000,00 zł	1 828,40 zł	2011-02-22
Umowa kredytu gotówkowego z dnia 07.09.2006; nr umowy 4010204564000055960010093 wraz z późniejszymi zmianami	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)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Mariusz Szataniak	PKO BP SA	4 000,00 zł	1 618,00 zł	4 000,00 zł	1 618,00 zł	2011-02-22
Umowa udzielenia pożyczki w formie limitu faktoringowego	Poręczenie wekslowe (umowa faktoringowa Pamapol - WZPOW Kwidzyn - PKO BP Faktoring)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP Faktoring sp. z o.o.	20 000,00 zł	7 280,03 zł	20 000,00 zł	5 715,49 zł	2011-07-18

z dnia 17.12.2010 wraz z późniejszymi zmianami WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. - PKO BP Faktoring - Pamapol	Poręczenie wekslowe (umowa faktoringowa Pamapol - PKO BP Faktoring- WZPOW Kwidzyn)	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A.	PKO BP Faktoring sp. z o.o.	20 000,00 zł	7 970,75 zł	20 000,00 zł	7 235,10 zł	2011-07-18
Umowa Ramowa nr 90261996/2011/LT z dnia 17.06.2011 w sprawie transakcji rynku finansowego	Poręczenie wg. prawa cywilnego Umowy Ramowej w sprawie transakcji rynku finansowego	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BGŻ S.A.	1 800,00 zł	26,36 zł	1 800,00 zł	142,57 zł	2011-09-13
Umowa zakupu węgla WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. - BARTER S.A. (data zawarcia umowy 17-08-2011)	Poręczenie wekslowe (Umowa zakupu węgla z 17.08.2011 r. WZPOW Kwidzyn - BARTER SA)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BARTER S.A.	250,00 zł	0,00 zł	250,00 zł	0,00 zł	2011-09-01
Umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice sp. z o.o. od Van Waveren (data zawarcia umowy 23.03.2012 r.)	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren umowa zawarta w dniu 23.03.2012 r.)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GmbH	€ 302,28	0,00 zł	€ 302,28	0,00 zł	2012-03-23
Umowa kredytu dewizowego Mitmar sp. z o.o. - ING Bank Śląski - 1.250.000 EUR nr umowy 867/2013/00000537/00	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 867/2013/00000537/00)	Pamapol S.A.	MitMar sp. z o.o.	ING Bank Śląski SA	7 868,25 zł	5 327,88 zł	7 868,25 zł	5 327,88 zł	2013-01-24
Umowa kredytu refinansujący Mitmar sp. z o.o. - ING Bank Śląski - nr umowy 867/2013/00000538/00	Poręczenie kredytu wg prawa cywilnego (nr umowy 867/2013/00000538/00)	Pamapol S.A.	MitMar sp. z o.o.	ING Bank Śląski SA	2 270,14 zł	1 317,44 zł	2 270,14 zł	1 487,45 zł	2013-01-24
Umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 10/K/2013 z dnia 05.03.2013 r. (ZPOW - RPPH Ziębice)	Poręczenie weksla In blanco wystawionego przez ZPOW Ziębice jako zabezpieczenie UMOWY KONTRAKTACJI OGRODNICZEJ nr 10/K/2013 z dnia 05.03.2013 r. (ZPOW - RPPH Ziębice)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice sp. z o.o.	RPPH Ziębice sp. z o.o.	2 835,00 zł	0,00 zł	2 835,00 zł	0,00 zł	2013-03-29
Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. od Van Waveren (data zawarcia umowy 08.03.2013 r.)	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren umowa zawarta w dniu 08.03.2013 r.)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GmbH	€ 0,00	0,00 zł	€ 144,28	0,00 zł	2013-03-29

Umowa kredytowa "UMBRELLA WIELOPRODUKTOWA" zawarta pomiędzy Spółkami Pamapol, WZPOW Kwidzyn a BRE Bankiem/mBankiem	Poręczenie w formie weksla wstawnego in blanco wystawionego przez Pamapol, WZPOW Kwidzyn jako zabezpieczenie umowy kredytowej Wzajemne poręczenie za zobowiązania wszystkich Spółek korzystających z finansowania w formie kredytu "UMBRELLA WIELOPRODUKTOWA"	Pamapol S.A. oraz WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Pamapol S.A. WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BRE BANK/obecnie mBank SA	6 000,00 zł	6 000,00 zł	6 000,00 zł	6 000,00 zł	2013-04-16
umowa o roboty budowlane - informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	poręczenie robót budowlanych - informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	Pamapol S.A.	informacja przedstawiona w raporcie bieżącym nr 36/2013 z 27.09.2013 r.	ZPOW Ziębice sp. z o.o.	1 000,00 zł	0,00 zł	1 000,00 zł	0,00 zł	2013-09-27
Umowa zakupu węgla WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.- BARTEX sp. z o.o. (data zawarcia umowy 10-07-2013, nr umowy 1/WZPOW/2013)	Poręczenie wekslowe (Umowa zakupu węgla z 10.07.2013 r. WZPOW Kwidzyn - BARTEX sp. z o.o., Chruściel 4, 14-526 Płoskinia, REGON 170934200)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	BARTEX S.A.	1 659,20 zł	104,83 zł	1 659,20 zł	366,31 zł	2013-07-10
Umowa zakupu puszek WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. - Can Pack	GWARANCJA zakupu puszek WZPOW Kwidzyn - Can Pack)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Can Pack General Line sp. z o.o.	5 743,27 zł	1 581,26 zł	5 743,27 zł	5 743,27 zł	2013-10-17
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. - PKO BP kredyt w formie limitu wielocelowego - nr umowy 202-127/LW/I/6/2006	Poręczenie na zasadach ogólnych przez PAMAPOL SA do kwoty 12 375 000 zł	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	12 375,00 zł	7 821,59 zł	12 375,00 zł	7 940,06 zł	2014-02-28
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. - PKO BP kredyt inwestycyjny - nr umowy 202-129/3/II/1/R2X/2007	Poręczenie na zasadach ogólnych przez PAMAPOL SA do kwoty 1 750 000 zł	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	1 750,00 zł	721,39 zł	1 750,00 zł	816,25 zł	2014-02-28
Umowa kredytowa WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. - PKO BP kredyt inwestycyjny -nr umowy 202-129/3/II/5/R2X/2006	Poręczenie na zasadach ogólnych przez PAMAPOL SA do kwoty 1 750 000 zł	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	PKO BP SA	1 750,00 zł	800,64 zł	1 750,00 zł	875,64 zł	2014-02-28
Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. od Van Waveren (data zawarcia umowy 06.03.2014 r.)	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren umowa zawarta w dniu 06.03.2014 r.)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Van Waveren Saaten GmbH	€ 147,61	478,88 zł	€ 147,61	518,92 zł	2014-03-10
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. od Monsanto Polska Sp. z o.o. (data umowy 31.03.2014)	Gwarancja (umowa zakupu nasion WZPOW Kwidzyn - Monsanto z 31.03.2014)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Monsanto Polska Sp. z o.o.	1 300,00 zł	955,02 zł	1 000,00 zł	221,65 zł	2014-03-31
Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn sp. z o.o. od Floraland Andrzej Pawelski	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Floraland umowa zawarta w dniu 10.04.2014 r.)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn sp. z o.o.	Floraland Andrzej Pawelski	€ 208,33	0,00 zł	€ 208,33	0,00 zł	2014-04-10

	208 214,45 zł		207 914,45 zł	
	658,21 €		802,49 €	
Zobowiązania warunkowe	Σ 210 905,89 zł	Σ 108 744,02 zł	Σ 211 334,90 zł	Σ 112 248,69 zł
Należności warunkowe	Σ 95 625,00 zł	Σ 44 787,15 zł	Σ 95 625,00 zł	Σ 33 173,78 zł

Źródło: Emitent.

Poniżej przedstawiono gwarancje Grupy na Datę Prospektu:

Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.03.2015 (w tys.)	Kwota zobowiązania na dzień 31.12.2014 (w tys.)	Okres obowiązywania
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu nr 998A431619	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	129,65 zł	129,65 zł	129,65 zł	od 06.09.2014 do 01.01.2017
Gwarancja ubezpieczeniowa właściwego usunięcia wad i usterek nr 998A431620	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	38,89 zł	0,00 zł	0,00 zł	od 02.01.2017 do 01.07.2019
Gwarancja ubezpieczeniowa należytego wykonania kontraktu nr 998-A 444753	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	102,48 zł	102,48 zł	0,00 zł	od 15.01.2015 do 30.06.2016
Gwarancja ubezpieczeniowa właściwego usunięcia wad i usterek nr 998-A 444754	Pamapol S.A.	Unią Towarzystwo Ubezpieczeń SA	30,74 zł	0,00 zł	0,00 zł	od 01.07.2016 do 15.07.2017
Gwarancja przetargowa nr 02GG13/0216/15/0002	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	200,00 zł	200,00 zł	0,00 zł	od 19.03.2015 do 17.06.2015

Gwarancja przetargowa nr 02GG13/0216/15/0003	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	550,00 zł	550,00 zł	0,00 zł	od 19.03.2015 do 17.06.2015
Gwarancja przetargowa nr 02GG13/0216/15/0001	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	450,00 zł	450,00 zł	0,00 zł	od 19.03.2015 do 17.06.2015
Gwarancja należytego wykonania umowy nr 04GG13/0216/15/0004*	Pamapol S.A.	InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń SA	1 865,59 zł	0,00 zł	0,00 zł	od 20.04.2015 do 16.03.2016

*Kwota zobowiązania na dzień 30 kwietnia 2015 r. wyniosła 1 865,59 tys. zł.

Źródło: Emitent.

Σ 1 432,13 zł	Σ 129,65 zł
---------------	-------------

Poniżej przedstawiono nabycie aktywów trwałych przez Grupę finansowane poprzez umowy leasingu finansowego wraz ze strukturą bilansową zobowiązań z tego tytułu w latach 2012-2014.

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Leasing finansowy w tym:	5 398	6 195	7 461
<i>Długoterminowe</i>	3 138	4 053	4 421
<i>Krótkoterminowe</i>	2 260	2 142	3 040

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono wykorzystanie przez Grupę finansowania w formie dłużnych papierów wartościowych wraz ze strukturą zapadalności w latach 2012-2014 r.

	<u>31.12.2014</u>	<u>31.12.2013</u>	<u>31.12.2012</u>
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Dłużne papiery wartościowe w tym:	0	1 166	510
<i>Długoterminowe</i>	0	0	0
<i>Krótkoterminowe</i>	0	1 166	510

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono dotacje ujęte przez Grupę w pozostałych przychodach operacyjnych w latach 2012-2014 r.

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Dotacje otrzymane	4 162	3 272	4 557
Inne dotacje	0	61	0
w tym, dotacje od Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa	4 123	2 822	3 974
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	738	0	0

Źródło: Emitent

Poniżej przedstawiono zyski ujęte w rachunku zysków i strat oraz wpływy ujęte w przepływach pieniężnych z działalności inwestycyjnej z tytułu sprzedaży jednostek zależnych operacyjnych w latach 2012-2014 r.

	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Zysk ze sprzedaży jednostek zależnych	274	-6 466	7 529
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	0	3 613	18 212

Źródło: Emitent

W dniu 27 września 2013 r. Grupa dokonała sprzedaży 100% posiadanych udziałów ZPOW. Przychód ze sprzedaży wyniósł 19,0 mln zł, wartość aktywów netto: 24,0 mln zł, koszty sprzedaży: 1,5 mln zł.

Zgodnie z porozumieniem zawartym pomiędzy Pamapol a nabywcą udziałów strony dokonały kompensaty wzajemnych zobowiązań i należności. W związku z powyższym do dnia 31 grudnia 2013 r. Grupa uzyskała częściową zapłatę ceny sprzedanych udziałów w kwocie 3,3 mln zł, a kwota 3,8 mln zł została skompensowana ze zobowiązaniami wobec spółki kupującej.

W dniu 20 grudnia 2012 r. Grupa dokonała sprzedaży 100% posiadanych udziałów Cenoss. Przychód ze sprzedaży wyniósł 29,3 mln zł, wartość aktywów netto: 18,0 mln zł, koszty sprzedaży: 3,7 mln zł.

Zgodnie z porozumieniem zawartym pomiędzy Pamapol a nabywcą udziałów strony dokonały kompensaty wzajemnych zobowiązań i należności. W związku z powyższym w 2012 r. Grupa uzyskała częściową zapłatę ceny sprzedanych udziałów w kwocie 24,8 mln zł, kwota 0,5 mln zł została rozliczona kompensatą w 2012 r., kwota 3,0 mln zł kompensatą w 2013 r., a kwota 1,0 mln zł została otrzymana w dniu w dniu 28 stycznia 2013 r.

Przewidywane źródła finansowania konieczne do wywiązania się ze zobowiązań Grupy to dostęp do zewnętrznych źródeł finansowania uzyskany w wyniku zawarcia porozumienia z wierzycielami (Porozumienie Restrukturyzacyjne), posiadane środki własne oraz środki pochodzące z przyszłych dodatnich przepływów pieniężnych generowanych przez działalność operacyjną. Emitent przewiduje wykorzystywanie kredytów bankowych z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności.

7.2.16. Ocena sytuacji kapitałowej Grupy

W poniższej tabeli przedstawiona została struktura kapitałów Grupy w latach 2012-2014.

Ocena sytuacji kapitałowej	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	badane	badane	badane
Udział kapitału własnego w pasywach ogółem	28,4%	28,8%	25,5%
Udział zobowiązań i rezerw w pasywach ogółem	71,6%	71,2%	74,5%
Udział rezerw w pasywach ogółem	5,1%	5,5%	4,4%
Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach ogółem	21,8%	14,6%	16,0%
Udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach ogółem	49,8%	56,7%	58,5%
Udział zobowiązań wobec dostawców w pasywach ogółem	26,7%	26,4%	36,5%
Współczynnik pokrycia zobowiązań z tytułu kosztów finansowych	0,9	-1,6	0,7
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	2,5	2,5	2,9
Udział zobowiązań długoterminowych w kapitale obcym	30,4%	20,4%	21,4%
Udział zobowiązań handlowych w kapitale obcym	37,3%	37,0%	49,0%
Relacja kapitału własnego do kapitału obcego	0,4	0,4	0,3

Algorytm wyliczania współczynników / wskaźników:

Współczynnik pokrycia zobowiązań z tytułu odsetek = EBIT / odsetki

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego = zobowiązania i rezerwy na zobowiązania / kapitał własny

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2012-2014

W 2014 r. nastąpił niewielki spadek udziału kapitału własnego w sumie bilansowej. Z kolei w latach 2012-2013 nastąpił wzrost udziału kapitału własnego w całkowitej strukturze finansowania. Udział ten w 2012 r. wynosił 25,5%, a w 2013 r. 28,8%. Wzrost udziału kapitału własnego w sumie bilansowej wynikał z większej dynamiki spadku zewnętrznych źródeł finansowania Grupy niż spadków kapitału własnego wynikającego głównie ze strat na wyniku netto osiągniętych przez Grupę. Warto zaznaczyć, że wzrostowi udziału kapitału własnego w strukturze finansowania na przestrzeni lat 2012-2013 towarzyszył jednocześnie spadek wartości kapitału własnego w tych latach.

W następstwie wzrostu udziału kapitału własnego w sumie pasywów, udział zobowiązań i rezerw odpowiednio zmniejszały się w latach 2012-2013. Zmniejszenie wysokości zobowiązań wynikało z zawężenia działalności operacyjnej Grupy w latach 2012-2013 tj. sprzedaży spółek zależnych. Zbycie spółek zależnych wpłynęło na zmniejszenie sumy zobowiązań oprocentowanych Grupy, jak i umożliwiło spłatę części kredytów inwestycyjnych. W ramach sprzedaży majątku trwałego, który stanowił zabezpieczenie kredytów Grupa dokonywała zwiększonych spłat rat kredytowych, a bank zaliczał uzyskaną kwotę na poczet danego kredytu, zmniejszając tym samym saldo zadłużenia.

Rezerwy Grupy przez cały analizowany okres utrzymywały się na stabilnych poziomach ok. 4,4-5,5% wartości pasywów. Udział zobowiązań długoterminowych w pasywach Grupy spadł z poziomu 16,0% w 2012 r. do 14,6% w 2013 r. oraz wzrósł do poziomu 21,8% w 2014 r. Spadek udziału zobowiązań długoterminowych Grupy w latach 2012/2013 był związany z pogarszającą się sytuacją finansową Grupy i klasyfikowania coraz większej ilości zobowiązań jako zobowiązania krótkoterminowe. Nie mniej jednak, Grupa w analizowanym okresie nie miała zagrożenia utraty bądź ograniczenia dostępności finansowania. W latach 2012-2013 Grupa regularnie spłacała kredyty inwestycyjne, a także za zgodą banków wydłużała limity kredytów obrotowych.

Udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach w latach 2012-2014 systematycznie obniżał się. W 2012 r. udział zobowiązań krótkoterminowych w pasywach wyniósł 58,5%, w 2013 r. wyniósł 56,7% oraz 49,8% na koniec 2014 r.

Między 2012 r. do 2013 r. nastąpił dość znaczący spadek udziału zobowiązań wobec dostawców w sumie bilansowej. W 2012 r. zobowiązania wobec dostawców stanowiły 36,5% sumy bilansowej a na koniec 2013 r. stanowiły 26,4%

sumy bilansowej. Spadek ten był głównie podyktowany sprzedażą spółki zależnej CENOS i ZPOW, zwiększonymi zobowiązaniami handlowymi w 2012 r. w związku z realizacją kontraktów z Agencją Rynku Rolnego. Ponadto, na wysokość zobowiązań handlowych Grupy miała wpływ mniejsze po 2012 r. zobowiązania handlowe w spółce WZPOW, wynikające z mniejszych zobowiązań wobec rolników oraz w spółce MITMAR pozyskanie finansowania obrotowego pozwalającego na spłatę części zobowiązań handlowych. W 2014 r. udział zobowiązań wobec dostawców w pasywach utrzymywał się na względnie stabilnym poziomie i wyniósł 26,7%.

Współczynnik pokrycia zobowiązań z tytułu kosztów finansowych uległ w latach 2012-2013 znaczącemu pogorszeniu. W 2012 r. wyniósł on 0,7 oraz osiągnął ujemną wartość w 2013 r. równą 1,6. Ujemny wskaźnik wynika ze straty zanotowanej przez Grupę w 2013 r. na poziomie operacyjnym. Ujemny wynik wskaźnika pokrycia zobowiązań z tytułu kosztów finansowych zanotowany przez Grupę w 2013 r. mógł prowadzić do braku możliwości terminowej obsługi długu. Niemniej jednak w wyniku przeprowadzonych i obecnie kontynuowanych procesów restrukturyzacyjnych w 2014 r. Grupa zanotowała dodatni wskaźnik pokrycia zobowiązań z tytułu kosztów odsetkowych, który wyniósł 0,9.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego, w wyniku większej dynamiki spadku zobowiązań w stosunku do kapitałów własnych uległ zmniejszeniu na przestrzeni lat 2012-2013. Spadek wartości wskaźnika był pochodną ograniczenia skali działalności przez Grupę oraz ograniczonych możliwości w zakresie pozyskania kapitału zewnętrznego w analizowanym okresie. Na dzień 31.12.2014 r. wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł 2,5.

Udział zobowiązań długoterminowych w kapitale obcym Grupy malał zwiększył się w analizowanym okresie z poziomu 21,4% w 2012 r. do 30,4% w 2014 r. Wzrost wskaźnika w 2014 r. obrazuje coraz większy udział zobowiązań długoterminowych w Grupie, co było związane z porozumieniem Restrukturyzacyjnym Grupy.

Udział zobowiązań handlowych w kapitale obcym Grupy charakteryzował się znaczącym spadkiem na przestrzeni lat 2012-2013 z poziomu 49,0% w 2012 r. do 37,0% w 2013 r. Na tak znaczącą zmianę miało wpływ kilka czynników. Zaliczają się do nich m.in. sprzedaż spółek zależnych CENOS i ZPOW. Ponadto, w związku z realizacją kontraktu z Agencją Rynku Rolnego w 2012 r. wystąpił wzrost zobowiązań na zakup surowca i opakowań. W przypadku WZPOW, spółka ta charakteryzowała się na koniec 2013 r. mniejszym poziomem zobowiązań wobec rolników (o 6,5 mln PLN w porównaniu z 2012 r.), co wynikało z poziomu kontraktacji i realizacji skupu. W przypadku MITMAR, niższe zobowiązania handlowe były pochodną pozyskania przez spółkę finansowania obrotowego z ING (1 250 tys. EUR), w wyniku którego spółka spłaciła część zobowiązań handlowych. Udział zobowiązań handlowych w kapitale obcym Grupy na dzień 31.12.2014 r. wyniósł 37,3%.

7.2.17. Kapitał obrotowy netto Grupy

Analiza wskaźnikowa	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2012
	<i>badane</i>	<i>badane</i>	<i>badane</i>
Aktywa stałe	158 986	167 180	187 663
Aktywa bieżące	178 951	164 378	281 219
Zobowiązania bieżące	168 341	187 901	274 280
Kapitał własny	95 915	95 369	119 717
Kapitał stały	169 596	143 657	194 602
Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym	0,6	0,6	0,6
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami bieżącymi	0,9	1,1	1,0
Kapitał obrotowy netto	10 610	-23 523	6 939
Udział kapitału obrotowego netto w sumie bilansowej (%)	3,1%	-7,1%	1,5%
Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto	7 105	-24 680	-12 347
Relacja kapitału obrotowego netto do aktywów bieżących	0,1	-0,1	0,0

Aktywa stałe = aktywa trwałe + należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy (w analizowanym okresie aktywa stałe = aktywa trwałe)

Aktywa bieżące = aktywa obrotowe - należności z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy (w analizowanym okresie aktywa bieżące = aktywa obrotowe)

Zobowiązania bieżące = rezerwy krótkoterminowe + zobowiązania krótkoterminowe - zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy + rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe

Kapitał stały = kapitały własne + rezerwy długoterminowe + zobowiązania długoterminowe + zobowiązania z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy + rozliczenia międzyokresowe długoterminowe

Wskaźnik pokrycia aktywów stałych kapitałem własnym (tzw. złota reguła bilansowa) = kapitał własny / aktywa stałe

Wskaźnik pokrycia aktywów bieżących zobowiązaniami bieżącymi = zobowiązania bieżące / aktywa bieżące

Kapitał obrotowy netto = kapitał stały - aktywa stałe lub aktywa bieżące - zobowiązania bieżące

Zapotrzebowanie na kapitał obrotowy netto = kapitał obrotowy netto - saldo netto środków pieniężnych

Źródło: Obliczenia własne Emitenta na podstawie badanych przez biegłego rewidenta skonsolidowanych sprawozdań finansowych za lata 2012-2014

Struktura kapitałowo – majątkowa Grupy Pamapol w całym analizowanym okresie nie spełniała złotej reguły bilansowej, zgodnie z którą aktywa stałe (rozumiane jako aktywa trwałe wraz z należnościami z tytułu dostaw i usług powyżej 12 miesięcy) powinny być w pełni pokryte kapitałem własnym. Wskaźnik ten kształtował się na poziomie 0,6 w całym analizowanym okresie. Niski wskaźnik może wskazywać na ryzyko finansowania rozwojowych inwestycji Grupy Pamapol w majątek trwały.

Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami bieżącymi w analizowanym okresie wzrósł z poziomu 1,0 w 2012 r. do poziomu 1,1 na koniec 2013 r. Wskaźnik ten osiągnął wartość równą 1,0 na 31.12.2014 r.

Kapitał obrotowy netto zapewnia bezpieczeństwo i ciągłość działalności operacyjnej. W całym analizowanym okresie kapitał obrotowy netto osiągał wartość dodatnią, w latach 2012 r. oraz 2014 r. W 2012 r. kapitał obrotowy netto Grupy był ujemny. Na przestrzeni lat 2012-2013 nastąpił spadek wartości kapitału obrotowego. W 2012 r. kapitał obrotowy netto wyniósł 6,9 mln PLN, a w 2013 r. wyniósł -23,5 mln PLN. Spadek kapitału obrotowego netto w latach 2012-2013 były związane z pogarszającą się ówczesną sytuacją operacyjną Grupy. W wyniku działań podjętych przez Grupę wydłużeniu uległy terminy płatności wobec dostawców Grupy. Na koniec 2014 r. kapitał obrotowy netto wyniósł 10,6 mln PLN. Wzrost wartości kapitału obrotowego netto na przestrzeni lat 2013-2014 był pochodną uruchomienia środków finansowych w ramach w Porozumienia Restrukturyzacyjnego, co miało wpływ na poprawę sytuacji płynnościowej Grupy.

7.2.18. Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Grupy

Przepływy pieniężne

Rachunek przepływów pieniężnych	2014	2013	2012
(dane skonsolidowane w tys. PLN)	badane	badane	badane
DZIAŁALNOŚĆ OPERACYJNA			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	577	-26 506	-2 063
Korekty razem	19 150	27 452	22 992
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	12 506	14 360	18 401
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	235	253	339
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	3 285	-265	-138
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych	-3 404	6 452	-7 548
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	508	-171	104
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	0	0	1 078
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	5 897	6 674	10 836
Zyski (straty) kursowe	123	-26	-41
Inne korekty	0	175	-39
Zmiana stanu zapasów	-9 516	32 404	-15 212
Zmiana stanu należności	-4 393	26 511	1 930
Zmiana stanu zobowiązań	9 228	-57 979	31 791
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	6 038	2 469	-4 320
Inne korekty			
Zmiany w kapitale obrotowym	-10 719	3 405	14 189
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych			
Zapłacony podatek dochodowy	59	-371	-997
A. Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	9 067	3 980	34 121
DZIAŁALNOŚĆ INWESTYCYJNA			
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne	0	0	0
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych	0	3 613	18 212
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-183	-70	-29
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych	0	0	9
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-8 645	-10 928	-10 930
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	3 767	731	231
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych	250	0	0
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych	-26	-10	-63
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	15	24	82
Udzielone pożyczki	-150	-514	-811
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek	100	710	510
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych	738	0	0
Odsetki otrzymane	7	0	0
Otrzymane dywidendy	0	0	0
B. Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-4 127	-6 444	7 211
DZIAŁALNOŚĆ FINANSOWEJ			
Wpływ z tytułu emisji weksli	0	658	500
Wykup weksli	-1 163	0	0
Otrzymane kredyty i pożyczki	17 268	33 231	15 550
Spłaty kredytów i pożyczek	-11 053	-34 421	-25 917
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-2 649	-3 551	-3 065
Odsetki zapłacone	-6 376	-6 621	-11 044
Inne wydatki finansowe	-59	-3 521	0
C. Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-4 032	-14 225	-23 976
D. Przepływy pieniężne netto razem (A+B+C)	908	-16 689	17 356
E. Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	908	-16 689	17 356
F. Środki pieniężne na początek okresu	2 595	19 283	1 925
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	0	0	2
G. Środki pieniężne na koniec okresu (F+D)	3 503	2 595	19 283

Źródło: Spółka

Polityka w zakresie finansowania działalności i zarządzania środkami pieniężnymi oraz cele dotyczące sposobu kontrolowania działalności finansowej, walut, w których przechowywane są środki pieniężne i ich ekwiwalenty, zakres w jakim oprocentowanie kredytów i pożyczek pozostaje na stałym poziomie oraz stosowanie instrumentów finansowych jako zabezpieczenia zostały opisane w notach do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego z

31.12.2014 r., w tym w szczególności w pkt: 2.9.5, 2.9.7, 2.9.11, 2.9.13, 2.9.25, 2.9.26.

Na przestrzeni analizowanego okresu udzielone kredyty i pożyczki były głównymi źródłami finansowania Grupy. W latach 2012-2014 największe przepływy pieniężne generowane były przez działalność operacyjną. W 2014 r. przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 9,1 mln PLN.

Grupa w latach 2012-2013 notowała ujemne wyniki na poziomie zysku brutto tj. zysku przed opodatkowaniem będącego podstawą do wyliczenia przepływów z działalności operacyjnej. W zakresie działalności operacyjnej Grupy największe regularne wpływy w analizowanym okresie generowane były przez amortyzację i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe, przychody z tytułu odsetek oraz dywidend.

W 2012 r. wartość przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej wzrosła do poziomu 34,1 mln PLN. Czynnikiem wpływającym na powyższy wzrost była dodatnia wartość korekt, gdyż Grupa zanotowała w tym okresie stratę przed opodatkowaniem wynoszącą -2,1 mln PLN. Najbardziej istotną korektą w 2012 r. o dodatnim charakterze była zmiana stanu zobowiązań (31,8 mln PLN). Ponadto przepływami o dodatnim charakterze były amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe (18,4 mln PLN) oraz przychody z tytułu odsetek i dywidend (10,8 mln PLN). Istotnymi korektami o ujemnej wartości była zmiana stanu zapasów (-15,2 mln PLN).

W 2013 r. strata przed opodatkowaniem Grupy wyniosła -26,5 mln PLN. W związku ze sprzedażą części majątku trwałego w 2013 r. spadły dodatnie przepływy wynikające z amortyzacji i wyniosły 14,4 mln PLN. Innymi największymi przepływami pieniężnymi o charakterze dodatnim były zmiana stanu zapasów (32,4) oraz zmiana stanu należności (26,5). Najistotniejszą ujemną korektą w przepływach z działalności operacyjnej Grupy była zmiana stanu zobowiązań (-58,0 mln PLN). W 2013 r. przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej osiągnęły poziom 4,0 mln PLN.

W 2014 r. Grupa wygenerowała zysk przed opodatkowaniem w wysokości 0,6 mln PLN. Najważniejszą dodatnią korektą była amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych (12,7 mln PLN) oraz zmiana stanu zobowiązań (9,2 mln PLN). Pośród najwyższych korekt ujemnych należy wyróżnić zmianę stanu zapasów 9,5 mln PLN oraz zmianę stanu należności 4,4 mln PLN.

W obszarze działalności inwestycyjnej Grupa za wyjątkiem 2012 r. generowała ujemne przepływy pieniężne. Wydatki Grupy w analizowanym okresie związane były głównie z nabyciem wartości rzeczowych aktywów trwałych. Wydatki inwestycyjne Grupy Pamapol z roku na rok systematycznie malały. Szczegóły dotyczące inwestycji Grupy w latach 2012-2014 zostały zamieszczone w Rozdziale „Inwestycje”. W 2012 r. i 2013 r. Grupa osiągnęła znaczące dodatnie przepływy pieniężne ze sprzedaży jednostek zależnych. W 2012 r. Grupa dokonała sprzedaży spółki zależnej CENOS, a w 2013 r. ZPOW.

Przepływy z działalności finansowej Grupy były ujemne w całym okresie objętym analizą. Grupa zanotowała w latach 2012-2014 ujemne przepływy z działalności finansowej, które wyniosły -24,0 mln PLN w 2012 r., -14,2 mln PLN w 2013 r. oraz 4,0 mln PLN w 2014 r. Głównym czynnikiem ujemnych przepływów z działalności finansowej były spłaty kredytów i pożyczek przewyższające nowo zaciągane kredyty i pożyczki przez Grupę. W 2012 r. Grupa osiągnęła najniższą w analizowanym okresie wartość przepływów z działalności finansowej wynoszącą -24,0 mln PLN. Otrzymane kredyty i pożyczki w tym okresie wyniosły 15,6 mln PLN a spłaty kredytów i pożyczek wyniosły 25,9 mln PLN. Zapłacone odsetki stanowiły kolejny ujemny przepływ, wynoszący -11,0 mln PLN. W 2013 r. Grupa zanotowała przepływ z działalności finansowej równy -14,2 mln PLN. Otrzymane kredyty i pożyczki wyniosły 33,2 mln PLN a przepływy ujemne wynikające ze spłat kredytów i pożyczek wyniosły -34,4 mln PLN. Ujemnym przepływem pieniężnym były również odsetki zapłacone przez Grupę, które wyniosły 6,6 mln PLN. W 2014 r. otrzymane kredyty i pożyczki (17,3 mln PLN) przewyższyły spłaty kredytów i pożyczek (11,1 mln PLN) Grupy. Sytuacja ta była wynikiem zawartego przez Grupę w 2014 r. Porozumienia Restrukturyzacyjnego.

Przepływy wynikające ze spłat zobowiązań z tytułu leasingu finansowego utrzymywały się na stabilnym poziomie i wyniosły -3,1 mln PLN w 2012 r., -3,5 mln PLN w 2013 r. oraz 2,6 mln PLN w 2014 r.

Przepływy pieniężne netto ogółem w 2012 r. oraz 2014 r. były dodatnie, z kolei przepływy pieniężne netto w 2013 r.

wartość przepływów pieniężnych netto razem była ujemna. W 2014 r. wartość przepływów pieniężnych netto razem wyniosła 0,9 mln PLN. Przepływy pieniężne netto razem w 2012 r. osiągnęły największą wartość dodatnią z pośród wszystkich lat objętych analizą i wyniosły 17,4 mln PLN. W 2013 r. wartość przepływów pieniężnych netto razem wyniosła -16,7 mln PLN.

Wartość środków pieniężnych na koniec 2012 r. wzrosła do poziomu 19,3 mln PLN. Wzrost salda środków pieniężnych wynikał głównie ze wspomnianego dodatniego przepływu pieniężnego ze sprzedaży spółki zależnej (CENOS). W 2013 r. saldo gotówki w Grupie wyniosło 2,6 mln PLN. W 2014 r. saldo środków pieniężnych zwiększyło się o 0,9 mln zł w porównaniu z 31.12.2013 r. i na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosło 3,5 mln zł.

W latach 2012-2014 Spółka nie wypłacała dywidendy swoim akcjonariuszom.

Na Dzień Prospektu poza ograniczeniami zawartymi w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym opisanym w pkt 10.2 Prospektu, nie występują żadne istotne ograniczenia prawne lub gospodarcze w zakresie zdolności podmiotów zależnych Emitenta do transferu środków finansowych do Emitenta w formie dywidendy pieniężnej, pożyczek lub zaliczek.

7.2.19. Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem stopnia, w jakim miały one wpływ na te wyniki

Sprzedaż spółek zależnych

We wrześniu 2013 r. nastąpiła sprzedaż spółki zależnej ZPOW, w grudniu 2012 r. sprzedaż spółki zależnej CENOS. Sprzedaż spółek zależnych została szczegółowo przedstawiona w pkt 7.5 Prospektu.

Kontrakty z Agencją Rynku Rolnego

Kontrakty z Agencją Rynku Rolnego w poszczególnych spółkach miały charakter jednorazowy. W 2011 r. kontrakty z Agencją Rynku Rolnego zrealizowane przez Grupę wyniosły 50,9 mln PLN, w 2012 r. odpowiednio 53,1 mln PLN a w 2013 r. 18,9 mln PLN. W 2014 r. spółki w Grupie nie zrealizowały żadnego kontraktu z Agencją Rynku Rolnego.

W dniu 29 kwietnia 2015 r. została podpisana między Pamapol a Agencją Rynku Rolnego umowa na dostawy artykułów spożywczych. Pamapol zobowiązał się do dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2015. Na mocy umowy Pamapol zobowiązał się do dostarczenia w okresie od maja 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. mielonki wieprzowej o wymaganiach jakościowych określonych w umowie na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej i Polskiego Czerwonego Krzyża w celu bezpłatnej dystrybucji w ramach Podprogramu. Łączna wartość zawartej umowy wynosi 18,7 mln zł (w tym 5% VAT). Dostawy będą odbywać się na podstawie miesięcznych harmonogramów uzgodnionych przez Pamapol odrębnie z każdą organizacją partnerską, przy czym ilości powinny być rozłożone równomiernie w całym okresie realizacji dostaw. Zapłata za dostarczone artykuły spożywcze będzie dokonywana na podstawie składanych przez Pamapol wniosków sporządzanych odrębnie na dostawy zrealizowane w poszczególnych miesiącach.

Działania marketingowo-reklamowe

W 2014 r. zdarzeniem po stronie kosztowej, które wcześniej nie występowało w spółkach z Grupy była reklama publiczna w telewizji i w Internecie. Zbiornicze koszty kampanii i reklamy wyniosły w 2014 r. 3,3 mln PLN. Celem działań reklamowych i związanych z tym akcji marketingowych było przede wszystkim wsparcie sprzedaży produktów Pamapol. Poprzez zwiększenie świadomości marki i rozpoznawalności brandu zwiększyła się rotacja produktów wśród wszystkich marek w kategoriach, w których Spółka operuje.

Zarząd Spółki zakłada, że w 2015 r. będzie kontynuował rozpoczętą w 2014 r. politykę bezpośredniego wsparcia sprzedaży wyrobów Pamapol poprzez rozwój kampanii telewizyjnej.

Pozostałe czynniki mające istotny wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy zostały opisane w poniższym

punkcie Prospektu. Poza opisanymi powyżej oraz wskazanymi poniżej, w latach 2011-2013 oraz w 2014 r. nie wystąpiły inne wydarzenia nadzwyczajne mające istotny wpływ na wyniki finansowe.

7.2.20. Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby bezpośrednio lub pośrednio mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Grupy Emitenta

Tempo wzrostu PKB oraz wielkość inwestycji w sektorach, w których Grupa Pamapol prowadzi działalność

Głównym czynnikiem mającym wpływ na dynamikę rozwoju Grupy Pamapol jest w opinii Zarządu Emitenta tempo wzrostu PKB na głównych rynkach działalności Grupy Pamapol tj. na rynku wewnętrznym w Polsce, oraz w krajach UE przekładające się m.in. na rozwój branży produkcji żywności (wielkość inwestycji), popyt konsumencki wpływający na hurtowy i detaliczny handel żywnością. Warunkuje to wzrost popytu na produkty żywnościowe znajdujące się w ofercie Grupy Pamapol. Istnieje ryzyko, że w wyniku zmian strukturalnych na polskim rynku handlu detalicznego, prowadzących do wzrostu udziału handlu nowoczesnego, a także wzrostu siły przetargowej sieci handlowych Grupa może mieć trudności z poprawą czy też utrzymaniem marży operacyjnej. Dokonujące się zmiany na rynku prowadzą do wzrostu konkurencji, przyspieszenia procesów konsolidacyjnych i mogą mieć negatywny wpływ na wyniki Grupy Pamapol.

Obniżenie zaufania publicznego do produktów mięsnych oraz afery mięsne w Polsce

W latach 2012-2013 w mediach w Polsce nastąpiło silne rozpowszechnianie informacji o chorobach związanych z produktami i przetworami mięsnymi. Miało to związek m.in. z tzw. aferą solną (2012 r.) oraz aferą skażenia mięsa wołowego mięsem końskim (2013 r.). Spadek zaufania publicznego do produktów mięsnych wiązał się ze zmniejszeniem popytu na określone produkty oraz z opóźnieniem realizacji części dostaw do głównych klientów Grupy. Opisane zdarzenia znalazły negatywne odzwierciedlenie w wynikach Grupy.

Wzrost konkurencji

Grupa działa w branży wyrobów mięsnych, która charakteryzuje się w Polsce, ale również i w innych krajach UE stosunkowo wysoką konkurencją. Grupa posiada stosunkowo dużą liczbę konkurentów zarówno w kraju, jak i za granicą. Warto zaznaczyć, że konkurencja zagraniczna posiada szerokie zaplecze kapitałowe oraz technologiczne, które może prowadzić do umacniania pozycji tych firm. Ponadto zauważalna jest tendencja do tworzenia przez zachodnie firmy spółek zależnych w krajach Europy Środkowej i Wschodniej, co pozwala im zwiększyć dynamikę sprzedaży oraz obniżyć koszty produkcji i sprzedaży. Ponadto na polskim rynku mięsnym trwają procesy konsolidacyjne, które mogą ulec przyspieszeniu w najbliższym czasie, będą prowadzić one do umocnienia pozycji największych podmiotów na rynku. Dzięki temu podmioty o najwyższych udziałach rynkowych są w stanie optymalizować koszty produkcji oraz uzyskują lepszą siłę przetargową podczas negocjacji z dostawcami oraz odbiorcami produktów. Kluczowym są w tym miejscu wypracowane odpowiednie relacje z sieciami handlowymi – to one wpływają na dynamikę rozwoju przedsiębiorstw w handlu nowoczesnym. Nasilający się wzrost konkurencji może wymusić zwiększenie nakładów na dotarcie do klienta oraz może przyczynić się do obniżenia przychodów ze sprzedaży oraz marży. W świetle powyższego wyniki, sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju Grupy mogą ulec pogorszeniu.

Na działalność Grupy Pamapol mogą także mieć wpływ inne czynniki wskazane w Rozdziale 2 Prospektu „Czynniki Ryzyka”.

7.2.21. Informacje dotyczące jakichkolwiek ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub, które mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta

Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych zostały zawarte w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym, w umowach kredytowych oraz aneksach do tych umów (opisanych w pkt 10.2 Prospektu).

Poza wyżej wymienionymi, w ocenie Emitenta nie występują inne ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogłyby mieć wpływ na jego działalność operacyjną.

Najistotniejsze ostatnio występujące tendencje

Istotne tendencje, które w ocenie Grupy będą miały wpływ na sytuację finansową i wyniki opisano poniżej:

W 2014 r. w ramach realizacji kierunków strategicznych Grupa podejmowała działania mające na celu wdrażanie nowych produktów i intensyfikację działań marketingowych w ramach przeprowadzonej rewitalizacji produktowej, odbudowie systemu dystrybucji Grupy w celu rozwoju kolejnych indeksów oraz rozwoju organicznego z klientami z którymi Grupa współpracuje. W 2015 r. r. Zarząd Emitenta kontynuuje rozpoczętą w 2014 r. politykę bezpośredniego wsparcia sprzedaży wyrobów Pamapol poprzez kampanie reklamowe.

Ponadto, Grupa prowadziła w 2014 r. działania proeksportowe prowadzące do wejścia na nowe rynki zbytu oraz na wzmocnienia pozycji sprzedaży marek własnych w kanale nowoczesnym. W 2015 r. Grupa kontynuuje działania mające na celu intensyfikację sprzedaży na rynkach zagranicznych. Działania te obejmują zarówno nowe rynki zbytu jak i wzrost wartości i wolumenu sprzedaży na dotychczasowych rynkach eksportowych Grupy. Dowodem intensyfikacji działań sprzedażowych Grupy na rynkach zagranicznych jest podpisanie w dniu 9 stycznia 2015 r. przez Pamapol aneksu do umowy zawartej w dniu 15 grudnia 2014 r. ze spółką S.C. Zone International Trading S.r.l. z siedzibą w Rumunii. Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Pamapol konserw wieprzowych za łączną cenę 1,58 mln EUR. Na mocy podpisanego aneksu strony rozszerzyły zakres umowy o sprzedaż konserw wołowych o 0,7 mln EUR. W związku z powyższym łączna wartość sprzedaży na podstawie aneksu wyniesie 9,79 mln zł. Zawarcie aneksu podwyższyło wartość umowy, co w konsekwencji doprowadziło do przekroczenia progu 10% kapitałów własnych stanowiącego kryterium uznania umowy za znaczącą. O podpisaniu aneksu Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 1/2015 z dnia 9 stycznia 2015 r. – raport został załączony do Prospektu przez odesłanie.

W 2014 r. nastąpił spadek przychodów ze sprzedaży w porównaniu z 2013 r. Spadek przychodów wynikał głównie ze sprzedaży we wrześniu 2013 r. spółki zależnej ZPOW oraz zakończenia w 2013 r. kontraktów z Agencją Rynku Rolnego. Sprzedaż spółki zależnej była zgodna ze strategią Grupy polegającą na optymalizacji struktury kapitałowej Grupy (przychody ze sprzedaży ZPOW w 2013 r. wyniosły 35,8 mln zł). W 2014 r. Grupa nie realizowała żadnych kontraktów z Agencją Rynku Rolnego (w 2013 r. wartość kontraktów z ARR wyniosła 18,9 mln zł) – w październiku 2014 r. ARR ogłosiła przetarg na dostawy żywności na okres listopad 2014 - styczeń 2015, do którego przystąpiła spółka Pamapol - bez sukcesu. O wyborze zwycięzcy przetargu decydowało kryterium ceny. W dniu 29 kwietnia 2015 r. została podpisana między Pamapol a Agencją Rynku Rolnego umowa na dostawy artykułów spożywczych. Pamapol zobowiązał się do dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2015. Na mocy umowy Pamapol zobowiązał się do dostarczenia w okresie od maja 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. mielonych wieprzowych o wymaganiach jakościowych określonych w umowie na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej i Polskiego Czerwonego Krzyża w celu bezpłatnej dystrybucji w ramach Podprogramu. Łączna wartość zawartej umowy wynosi 18,7 mln zł (w tym 5% VAT). Dostawy będą odbywać się na podstawie miesięcznych harmonogramów uzgodnionych przez Pamapol odrębnie z każdą organizacją partnerską, przy czym ilości powinny być rozłożone równomiernie w całym okresie realizacji dostaw. Zapłata za dostarczone artykuły spożywcze będzie dokonywana na podstawie składanych przez Pamapol wniosków sporządzanych odrębnie na dostawy zrealizowane w poszczególnych miesiącach.

W związku z prowadzoną przez Grupę polityką proeksportową wzrósł procentowy udział sprzedaży eksportowej w sprzedaży ogółem. W 2014 r. przychody ze sprzedaży zagranicznej stanowiły 34,2% sprzedaży ogółem (w 2013 r. odpowiednio 27,6%). Wzrósł udział sprzedaży do krajów Unii Europejskiej w sprzedaży ogółem, który w 2014 r. wyniósł 22,8% podczas gdy w 2013 r. wynosił 19,1%. Należy zwrócić uwagę, iż Grupa dąży do dywersyfikacji geograficznej zarówno na rynkach europejskich, afrykańskich jak i azjatyckich. W 2014 r. zostały zawarte nowe kontrakty m.in. w Czechach, Słowacji, Rumunii, Bułgarii, Holandii, Japonii, Chinach, a także w Egipcie. Zgodnie z przyjętą strategią Grupa stara się w coraz większym stopniu działać z pominięciem pośredników eksportowych i zwiększać sprzedaż bezpośrednią. Plany rozwoju Grupy obejmują ponadto rozszerzenie portfela produktów sprzedawanych na rynkach zagranicznych. W 2014 r. Pamapol wprowadził nowe indeksy do Wielkiej Brytanii w kategorii zup sycących: strogonow i gulaszowa. Ponadto w kanale handlu tradycyjnego w Wielkiej Brytanii Grupa rozszerzyła dotychczasową ofertę o kielbasy w gramaturze 300 g.

Grupa Pamapol w okresie od maja 2013 r. do lutego 2014 r. przeprowadziła gruntowną rewitalizację produktów sprzedawanych pod marką Pamapol. Rewitalizacja obejmowała modyfikację receptur produktów, wprowadzeniu nowych opakowań i nowego wyglądu dla wybranych indeksów. Ponadto przeprowadzono modernizację linii do produkcji oraz mycia i etykietowania nowych opakowań. W związku z tymi działaniami wprowadzono w I kw. 2014 r. dodatkowe parametry kontrolne surowca i produktów. W I kw. 2014 r. Grupa rozpoczęła rewitalizację produktów sprzedawanych pod marką Spichlerz Rusiecki. W 2015 r. Grupa kontynuowała proces rewitalizacyjny marki Spichlerz Rusiecki w obszarze konserw mięsnych, pasztetów oraz produktów smarowanych. Działania podjęte przez Grupę w I kw. 2015 r. obejmowały:

- Rewitalizację wsadu smalcu w ofercie marki Spichlerz Rusiecki oraz wprowadzenie dwóch nowych produktów (smalec z jabłkiem, smalec z boczkiem i cebulką) w regularnej ofercie marki z maksymalnym ograniczeniem e-składników,
- Rewitalizację wsadów konserw mięsnych w słoju oraz redukcję ilości e-składników,
- Prace mające za cel wprowadzenie ośmiu nowych produktów w obszarze galaret i mięsiwa na bazie drobiu,
- Rewitalizację oferty pasztetów, która obejmowała wprowadzenie nowego loga, nowego wieczka oraz prace nad linią pasztetów premium grubo-rozdrobnionych (4 produkty),
- Badania jakościowe i ilościowe opakowań marki Spichlerz Rusiecki.

W wyniku przeprowadzonej rewitalizacji marki Grupa prowadziła intensywne działania sprzedażowe i marketingowe mające na celu pokazanie szerszej rzeszy klientów nowego charakteru marki Pamapol. Działania marketingowe obejmowały: kampanię reklamową w telewizji, reklamy w czasopismach branżowych oraz poradnikach oraz kampanie promocyjno-reklamowe na portalach internetowych. Opisane działania marketingowo-sprzedażowe powinny prowadzić do lepszej rozpoznawalności marki Pamapol i kojarzyć się z podwyższoną jakością produktów.

Sprzedaż spółek zależnych oraz ograniczenie skali działalności doprowadziły do znaczącego spadku zatrudnienia w Grupie. Na 31.12.2012 r. zatrudnienie w Grupie wyniosło 1.572 pracowników a na 31.12.2013 r. 991 pracowników. Zmniejszenie liczby pracowników było również podyktowane procesami restrukturyzacyjnymi Grupy oraz redukcjami zatrudnienia. Największymi redukcjami w Grupie została objęta spółka Pamapol. Na dzień 31.12.2014 r. liczba pracowników Grupy wyniosła 891 osób.

W okresie od 1 stycznia 2014 r. do Daty Prospektu Grupa zanotowała korzystne zmiany w strukturze i skali kosztów związanych z produkcją i sprzedażą oferowanych produktów i usług oraz towarów i materiałów. Utrzymanie kosztów sprzedaży przy zmniejszeniu się skali działalności wynikało głównie z intensyfikacji działań marketingowych w 2014 r. Dzięki restrukturyzacji w obszarze marketingu i sprzedaży Grupa ograniczyła koszty ogólnego zarządu w 2014 r. w porównaniu z 2013 r. W I kw. 2015 r. Grupa kontynuowała działania nakierowane na optymalizację stanów magazynowych celem utrzymania korzystnych zmian w strukturze kosztów wytworzenia.

Tendencje mogące mieć znaczący wpływ na perspektywy Grupy

Kluczowym czynnikiem mającym wpływ na perspektywy Grupy będzie wpływ przemian zachodzących na polskim rynku spożywczym wraz z procesami transformacji rynku. Polski rynek znajduje się obecnie w fazie przemian związanych ze zwiększonym udziałem handlu nowoczesnego (supermarkety, hipermarkety, dyskonta, sklepy typu convenience) w całkowitej strukturze sprzedaży. W Polsce następuje systematyczny spadek liczby małych sklepów ogólnospożywczych i przejście w kierunku nowoczesnych formatów handlu. Strategia marketingowo-sprzedażowa Grupy w znaczącym stopniu opiera się na wzroście sprzedaży produktów w oparciu o nowoczesne kanały dystrybucji. Grupa zakłada wzrost sprzedaży produktów sprzedawanych zarówno pod marką własną Pamapol oraz marką sieci handlowych.

Główne tendencje na światowym i europejskim rynku mięsnym

Według ostatniego raportu Organizacji Współpracy Gospodarczej i Rozwoju oraz Organizacji Narodów Zjednoczonych do spraw Wyżywienia i Rolnictwa w latach 2013-2022 produkcja mięsa będzie rosła w mniejszym tempie niż w

poprzedniej dekadzie.¹ Zmniejszenie tempa wzrostu będzie wynikało z obniżenia dynamiki produkcji mięsa drobiowego przy równocześnie stałym wzroście zapotrzebowania na białko pochodzenia zwierzęcego. Na podstawie przytoczonego powyżej raportu prognozuje się że średnia roczna dynamika w latach 2013-2022 wyniesie 1,6%, podczas gdy w poprzedniej dekadzie wynosiła średnio 2,3% r/r. Na spadek tempa wzrostu szczególnie wpływ będą miały koszty produkcji oraz intensyfikacji konkurencji cenowej oraz konkurencyjny popyt na ziemię i wodę ze strony upraw. Ponadto, w najbliższych latach prognozuje się globalne spowolnienie sektora wieprzowiny. Sektor ten w latach 2003-2012 przyczyniał się do wzrostu produkcji mięsa ogółem. Spowolnienie będzie również dotyczyło w najbliższych latach mięsa drobiowego. Prognozuje się, że produkcja mięsa drobiowego w latach 2013-2022 będzie zwiększać się średnio rocznie o 1,9%, podczas gdy dekadę wcześniej rosła średnio 3,7% r/r. Wzrostu produkcji mięsa można oczekiwać głównie w krajach rozwijających się, na które w przybliżeniu ma przypaść 80% dodatkowo wytworzonej produkcji do 2022 r. Trendy na rynku światowym będą miały bezpośrednie przełożenie na sytuację na rynku mięsnym w Europie i w Polsce. Dla Grupy kluczowym z punktu widzenia zachowania konkurencyjności będzie efektywne wykorzystanie zasobów oraz efektywność produkcji.

Spożycie mięsa na świecie nadal wykazuje jedną z najwyższych dynamik wzrostu spośród wszystkich podstawowych produktów rolnych. Niemniej jednak w niektórych częściach świata popyt przypadający na jednego mieszkańca osiągnął już wysoki stopień nasycenia, co będzie prawdopodobnie wpływać na spowolnienie wzrostu konsumpcji mięsa do 2022 r. Krajami, które charakteryzuje się obecnie najwyższym stopniem nasycenia są kraje wysoko rozwinięte m.in. kraje Europy Zachodniej. Warto zaznaczyć, że strategia Grupy na najbliższe lata obejmuje wzrost sprzedaży eksportowej m.in. również na rynkach Europy Zachodniej. W latach 2013-2022 można spodziewać się obniżenia popytu na mięso drobiowe, co nie wpłynie jednak na zmianę pozycji lidera tego gatunku mięsa w „koszyku” spożycia wszystkich rodzajów mięsa. Będzie to możliwe dzięki statusowi drobiu, tj. najtańszego i najbardziej dostępnego białka mięsa. Dzięki temu do 2022 r. blisko połowa dodatkowej ilości mięsa, które trafi do konsumpcji na świecie przypadnie właśnie na drób. Wzrost spożycia mięsa będzie dotyczył przede wszystkim krajów rozwijających się, gdzie drób będzie stanowił 60% dodatkowej ilości mięsa, która zostanie skonsumowana. W krajach OECD spożycie mięsa będzie kontynuowało stagnację z poprzedniej dekady, ze względu na starzenie się społeczeństwa, zmiany demograficzne oraz wzrost świadomości zdrowotnej i stosowania odpowiednich diet. Tymczasem oczekuje się, że Chiny staną się światowym liderem w spożyciu mięsa wieprzowego przypadającego na jednego mieszkańca, wyprzedzając pod tym względem kraje Unii Europejskiej. Do 2022 r. światowy eksport mięsa zwiększy się o 19%. Roczne tempo wzrostu obniży się jednak do 1,6% z 4,3% notowanego w ostatniej dekadzie. Spadek dynamiki wzrostu eksportu będzie wynikał z większej produkcji mięsa w krajach rozwijających się, która zredukuje potrzeby importowe. Do wzrostu eksportu przyczynią się większe wysyłki drobiu oraz mięsa wołowego.

Na rozwój sektora mięsnego w Polsce znaczący wpływ będzie mieć sytuacja gospodarcza w Unii Europejskiej. Ponadto ważnym czynnikiem będzie PKB. Zgodnie z prognozami Międzynarodowego Funduszu Walutowego PKB Polski na 2014 r. ma wynieść 3,2% a w 2015 r. 3,3%.²

Główne tendencje na rynku dań gotowych

W 2011-2014 rynek dań gotowych skurczył się a polscy producenci odnotowali spadek wielkości sprzedaży. W latach 2011-2013 wpływ na negatywną sytuację na rynku dań gotowych miały perturbacje na rynku mięsa oraz spadek popytu konsumenckiego. Polacy kupują stosunkowo mało dań gotowych a oferta znajdująca w polskich sieciach handlowych i sklepach w handlu tradycyjnym jest zdecydowanie uboższa od oferty w krajach Europy Zachodniej. Szansą dla rynku dań gotowych mającego bardzo duże znaczenie z punktu widzenia działalności operacyjnej Spółki jest obserwowane w Polsce szybsze tempo życia i brak czasu na codzienne przygotowywanie posiłków. Rynek dań gotowych charakteryzuje się dużą konkurencją. Grupa Pamapol w latach 2013-2014 powiększyła oferowany portfel produktów, zoptymalizowała receptury wytwarzania wyrobów by wyeliminować MOM (mięso oddzielane mechanicznie) i ograniczać ilość e-składników. Grupa w ostatnim czasie znacząco ulepszyła jakość stosowanych surowców. W okresie restrukturyzacyjnym dokonano rewitalizacji produktów sprzedawanych pod marką Pamapol. Rewitalizacja objęła dania i zupy gotowe. Grupa Pamapol prowadzi działania mające na celu rozwój nowych, różnych wersji smakowych posiadanych w ofercie produktów. W 2014 r. Grupa zintensyfikowała działania marketingowe w obszarze dań gotowych. Działania marketingowe objęły m.in. kampanię telewizyjną, gdzie obecność bezpośrednich

¹ *Agricultural Outlook, OECD-FAO, 2013*

² *World Economic Outlook, International Monetary Fund, October 2014.*

konkurentów grupy Pamapol jest ograniczona. Kampania ma na celu zapewnić większą rozpoznawalność marce Pamapol i dotrzeć do szerszego grona klientów. Sytuacja taka powinna przełożyć się na wzrost przychodów i wyników finansowych Grupy.

Wzrost konkurencji

Pamapol działa w branży mięsnej i zajmuje się głównie przetwarzaniem, produkcją oraz sprzedażą mięsa wieprzowego, wołowego i drobiowego. Segment rynku, w którym działa Grupa charakteryzuje się wysokim poziomem konkurencji. Asortyment oferowany przez Grupę jest taki sam bądź bardzo zbliżony do produktów oferowanych przez firmy konkurencyjne. Firmy w sektorze stosują stosunkowo zbliżone produkty w zakresie specyfikacji, jakości obróbki i opakowania. Ponadto poziomy cenowe sprzedaży poszczególnych produktów przez przedsiębiorstwa działające w tym samym segmencie rynku są często bardzo zbliżone. Niemniej jednak występują pewne różnice i wahania cenowe, zależne głównie od rozpoznawalności marki oraz od jakości oferowanych produktów.

Warto również nadmienić, że w ostatnim czasie na rynku spożywczym w Polsce, również w sektorze mięsnym można zaobserwować procesy konsolidacyjne. Znaczący gracze sektora mięsnego w Polsce w skutek konsolidacji rozszerzają swoje zaplecze kapitałowe, zwiększają moce produkcyjne oraz umacniają pozycję na rynku. Coraz częściej na polskim rynku mięsnym działające na nim grupy kapitałowe dokonują przejęć pionowych w celu uzyskania dodatkowych przewag konkurencyjnych i dążąc do obniżenia kosztów produkcji. Pozwala to znaczącym producentom wpływać na kształtowanie się cen rynkowych. Można zakładać, że w związku z dużą konkurencją na polskim rynku mięsnym będzie można w latach 2015-2016 obserwować dalsze procesy konsolidacyjne.

Grupa posiada obecnie strategię głównie ukierunkowaną na wzrost sprzedaży w segmencie handlu nowoczesnego wraz ze zwiększeniem sprzedaży produktów sprzedawanych pod marką Pamapol oraz marką własną sieci handlowych oraz rozwój sprzedaży eksportowej opartej również na nowoczesnym kanale handlu. Analizując stopień konkurencji rynkowej, przewagi konkurencyjne liderów w hurtowej sprzedaży mięsa oraz rosnącą siłę przetargową sieci handlowych można przypuszczać, że Grupa będzie musiała w najbliższym czasie sprostać znaczącej konkurencji cenowej. Kluczowym z punktu widzenia dodatniej marżowości operacyjnej wydaje się być maksymalnie efektywne wykorzystanie zasobów, nowoczesność technologii produkcji oraz efektywność w zakresie ponoszonych kosztów sprzedaży.

Nasilający się wzrost konkurencji zarówno w sektorze hurtowej sprzedaży wyrobów mięsnych oraz między sieciami handlowymi, które są dominującymi odbiorcami produktów Grupy może wymusić zwiększenie nakładów na dotarcie do klienta. Wraz ze wzrostem konkurencji spodziewany jest stopniowy i umiarkowany spadek marżowości na wszystkich poziomach prowadzonego biznesu. W świetle powyższego wyniki Grupy, sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwoju mogą ulec pogorszeniu.

Poza informacjami wymienionymi w niniejszym pkt Prospektu oraz w Rozdziale 2 Prospektu „Czynniki ryzyka”, Emitentowi nie są znane inne informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądaniach, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Grupy do końca roku obrotowego 2015.

7.4. Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Spółki

W okresie od 31 grudnia 2014 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca znaczące zmiany w sytuacji finansowej poza poniższymi:

- W dniu 11 marca 2015 r. Pamapol zawarł ramową umowę gwarancji należytego wykonania umowy nr 04GG13/0216/15/0004 z InterRisk Towarzystwo Ubezpieczeń S.A. na kwotę 1.865,59 tys. zł. Okres obowiązywania gwarancji to 20.04.2015-16.03.2016. Na koniec kwietnia 2015 r. zobowiązanie z tytułu gwarancji wyniosło 1.865,59 tys. zł.

W okresie od 31 grudnia 2014 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca znaczące zmiany w sytuacji handlowej poza poniższymi:

- W dniu 9 stycznia 2015 r. Pamapol podpisał aneks do umowy zawartej w dniu 15 grudnia 2014 r. ze spółką

S.C. Zone International Trading S.r.l. z siedzibą w Rumunii. Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Pamapol konserw wieprzowych za łączną cenę 1,58 mln EUR. Na mocy podpisanego aneksu strony rozszerzyły zakres umowy o sprzedaż konserw wołowych o 0,7 mln EUR. W związku z powyższym łączna wartość sprzedaży na podstawie aneksu wyniesie 9,79 mln zł. Zawarcie aneksu podwyższyło wartość umowy, co w konsekwencji doprowadziło do przekroczenia progu 10% kapitałów własnych stanowiącego kryterium uznania umowy za znaczącą. O podpisaniu aneksu Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 1/2015 z dnia 9 stycznia 2015 r. – raport został załączony do Prospektu przez odesłanie.

- W dniu 29 kwietnia 2015 r. została podpisana między Pamapol a Agencją Rynku Rolnego umowa na dostawy artykułów spożywczych. Pamapol zobowiązał się do dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2015. Na mocy umowy Pamapol zobowiązał się do dostarczenia w okresie od maja 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. mielonki wieprzowej o wymaganiach jakościowych określonych w umowie na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej i Polskiego Czerwonego Krzyża w celu bezpłatnej dystrybucji w ramach Podprogramu. Łączna wartość zawartej umowy wynosi 18,7 mln zł (w tym 5% VAT). Dostawy będą odbywać się na podstawie miesięcznych harmonogramów uzgodnionych przez Pamapol odrębnie z każdą organizacją partnerską, przy czym ilości powinny być rozłożone równomiernie w całym okresie realizacji dostaw. Zapłata za dostarczone artykuły spożywcze będzie dokonywana na podstawie składanych przez Pamapol wniosków sporządzanych odrębnie na dostawy zrealizowane w poszczególnych miesiącach.
- W I kw. 2015 r. Grupa dokonała przeniesienia produkcji konserw warzyw mrożonych z WZPOW Kwidzyn do Pamapol. W ramach co-brandingu spółek WZPOW Kwidzyn oraz Pamapol, Grupa dokonała wprowadzenia produktów w kategorii konserwowo-warzywnych mono oraz mieszanki warzywne pod marką Pamapol. W I kw. Grupa kontynuowała rebranding produktów sprzedawanych pod marką Spichlerz Rusiecki w obszarze konserw mięsnych, pasztetów oraz produktów smarowanych.

7.5. Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na wyniki

Do czynników nadzwyczajnych o charakterze jednorazowym zalicza się w poszczególnych latach sprzedaż spółek zależnych oraz inne, które miały w danych okresach znaczący wpływ na wyniki finansowe Grupy Pamapol.

2014 r.

W 2014 r. zdarzeniem po stronie kosztowej, które wcześniej nie występowało w spółkach z Grupy była **reklama publiczna w telewizji i w Internecie**. Zbiorcze koszty kampanii i reklamy wyniosły w 2014 r. 3,3 mln PLN. Celem działań reklamowych i związanych z tym akcji marketingowych było przede wszystkim wsparcie sprzedaży produktów Pamapol. Poprzez zwiększenie świadomości marki i rozpoznawalności brandu zwiększyła się rotacja produktów wśród wszystkich marek w kategoriach, w których Spółka operuje. Zarząd zakłada, że w 2015 r. będzie kontynuował rozpoczętą w 2014 r. politykę bezpośredniego wsparcia sprzedaży wyrobów Pamapol poprzez rozwój kampanii telewizyjnej.

Z perspektywy ostatnich lat czynnikiem nadzwyczajnym mającym wpływ na wyniki finansowe Grupy był **brak realizacji kontraktów z Agencją Rynku Rolnego** (w 2011 r. kontrakty z Agencją Rynku Rolnego zrealizowane przez Grupę wyniosły 50,9 mln PLN, w 2012 r. odpowiednio 53,1 mln PLN a w 2013 r. 18,9 mln PLN).

2013 r.

Sprzedaż spółki zależnej ZPOW

Pamapol w dniu 27 września 2013 r. dokonał sprzedaży 100% udziałów w firmie ZPOW. ZPOW wchodziła w skład Grupy Pamapol od marca 2007 r. i zajmowała się produkcją groszku konserwowego, kukurydzy konserwowej, fasolki szparagowej, marchwi i kukurydzy. W wyniku akwizycji kontrolę na ZPOW objęła spółka Top Farms Food I Sp. z o.o. z siedzibą w Poznaniu. W wyniku transakcji spółka Top Farms Food I Sp. z o.o. nabyła 63 476 udziałów spółki ZPOW z siedzibą w Ziębicach o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników ZPOW. Całkowita cena sprzedaży udziałów wynosiła 19

mln PLN. Wartość ewidencyjna zbywanych udziałów ZPOW w księgach rachunkowych Emitenta na dzień zawarcia umowy wyniosła 28.622 tys. zł. Ustalono, że zapłata ceny sprzedaży udziałów nastąpi w ratach, z których ostatnia będzie płatna w dniu 30 czerwca 2016 r., a ponadto nastąpiło potrącenie wierzytelności sprzedawcy z tytułu zapłaty dwóch z rat z wierzytelnościami kupującego z tytułu zapłaty części ceny sprzedaży przez Top Farms na rzecz Emitenta, zapasów i środków trwałych w kwocie 8,8 mln PLN.

Podjęcie decyzji o sprzedaży ZPOW wynikało z oceny stanu funkcjonowania Grupy Kapitałowej Pamapol w 2013 r., wpływu poszczególnych spółek zależnych na wyniki skonsolidowane oraz komplementarności profilu działalności tych spółek w świetle działalności Grupy. Zarząd przy akceptacji Rady Nadzorczej uznał za celowe ograniczenie działalności przetwórstwa owocowo-warzywnego w Grupie Kapitałowej Pamapol jedynie do spółki zależnej – Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie.

2012 r.

Sprzedaż spółki zależnej CENOS

W dniu 20.12.2012 r. Pamapol dokonał sprzedaży 100% udziałów w spółce CENOS na rzecz Gemini Grupy UAB z siedzibą w Wilnie. Spółka CENOS wchodziła w skład Grupy Pamapol od czerwca 2007 r. i zajmowała się konfekcjonowaniem i sprzedażą kaszy, ryżu, fasoli, grochu, a także soli spożywczej i drogowej. Na mocy zawartej umowy Pamapol dokonał sprzedaży na rzecz Gemini Grupy 26.100 udziałów spółki zależnej CENOS. z siedzibą we Wrześni o wartości nominalnej 500 złotych każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego CENOS oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników CENOS. Cena sprzedaży udziałów została określona w Umowie na 30,0 mln PLN. Wartość ewidencyjna zbywanych udziałów CENOS w księgach rachunkowych Emitenta na dzień zawarcia umowy była równa ok. 26,1 mln PLN. Ponadto w ramach ustaleń zawartych w umowie sprzedaży CENOS. ustalono, że CENOS dokona sprzedaży na rzecz Emitenta za kwotę 3,5 mln PLN kompleksu rozrywkowego "Wodny Świat CENOS" na podstawie odrębnych umów sprzedaży nieruchomości i pozostałych aktywów składających się na ten kompleks rozrywkowy. Ustalono, że zobowiązanie Pamapol do zapłaty na rzecz CENOS kwoty 3,5 mln PLN jest przeniesione na Gemini Grupę i w tej wysokości zostanie potrącone z ceny sprzedaży.

Podjęcie decyzji o sprzedaży CENOS przez Pamapol wynikała z powodu tego, że spółka CENOS nie w pełni wpisywała się w główną działalność o charakterze przetwórczym spółek wchodzących w skład Grupy Emitenta, którą jest przetwórstwo wyrobów mięsno-warzywnych, mięsnych, warzywnych i owocowych, stanowiące główne źródło przychodów ze sprzedaży Grupy. Mając na uwadze powyższe czynniki, jak również możliwość restrukturyzacji Grupy Pamapol polegającej na wykluczeniu aktywów, które nie są w pełni kompatybilne z modelem biznesowym Grupy, Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała zamiar podjęcia przez Zarząd czynności zmierzających do zbycia wszystkich udziałów w CENOS.

8. OTOCZENIE RYNKOWE

8.1. Opis rynku, na którym działa Emitent

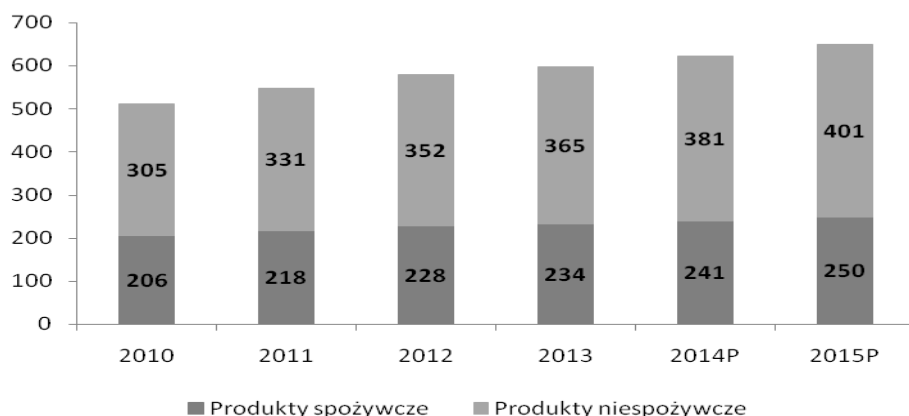
Emitent, oceniając rynki czy ich segmenty, na których prowadzi działalność, oraz swoją pozycję konkurencyjną (w tym udziały rynkowe na poszczególnych rynkach i w poszczególnych segmentach) opiera się przede wszystkim na raportach opracowanych przez agencję badawczą Nielsen oraz na danych statystycznych pochodzących z GUS. Dane dotyczące pozycji konkurencyjnej Grupy obejmujące udziały rynkowe konkurencji pochodzą zatem ze źródeł niezależnych.

Polska jest jedną z najszybciej rozwijających się gospodarek w regionie Europy Środkowej i Wschodniej. Polska jest zamieszkiwana przez ok. 39 mln mieszkańców, co sprawia, że jest trzecim co do wielkości rynkiem konsumenckim w Europie Środkowej i Wschodniej. Kraj charakteryzuje niski stopień koncentracji ludności – 64% populacji mieszka w miastach. Rynek krajowy z punktu widzenia Grupy jest szczególnie istotny. W 2013 r. przychody osiągnięte w wyniku sprzedaży produktów Grupy na rodzimym rynku wyniosły 331,7 mln PLN, co stanowiło 72,4% całkowitych przychodów Grupy. Z kolei w 2014 r. przychody Grupy wygenerowane na polskim rynku wyniosły 249,9 mln PLN, co stanowiło 65,8% przychodów całkowitych Grupy.

Polskę charakteryzuje bardzo duże zróżnicowanie w zakresie poziomu wydatków konsumpcyjnych między dużymi miastami a obszarami wiejskimi. W związku z tym Grupa tworzy produkty adresowane do jak najszerszego grona konsumentów.

Wydatki na spożywcze dobra konsumpcyjne z takich kategorii jak: jedzenie, napoje, wyroby tytoniowe, karma dla zwierząt stanowiły w Polsce 39,1% wszystkich wydatków na dobra konsumpcyjne w 2013 r.

Wykres. Struktura wydatków na dobra konsumpcyjne w Polsce (mld PLN)

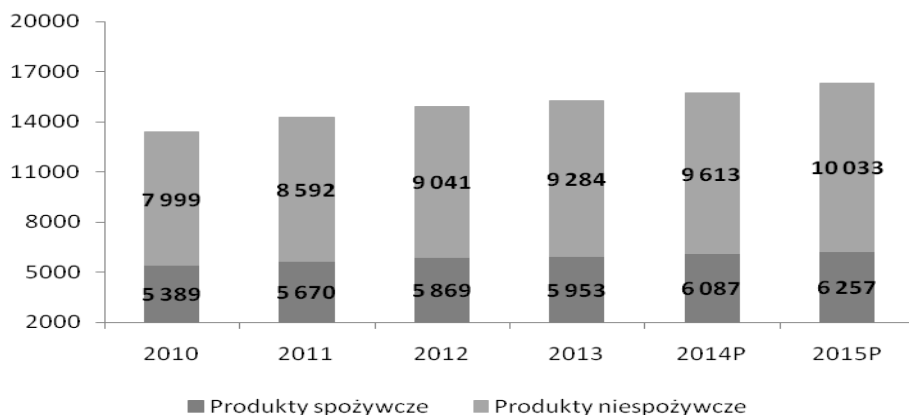


* na lata 2014-2015 przedstawiona została prognoza.

Źródło: Planet Retail.

Polska charakteryzuje się stosunkowo niskim poziomem wydatków per capita, nie tylko w odniesieniu do państw Europy Zachodniej, ale także w porównaniu z krajami Europy Środkowo-Południowej, takimi jak: Słowenia, Czechy czy Słowacja. Poziom wydatków per capita jest porównywalny z wydatkami mieszkańców Chorwacji.

Wykres. Struktura wydatków per capita na dobra konsumpcyjne w Polsce w (PLN)

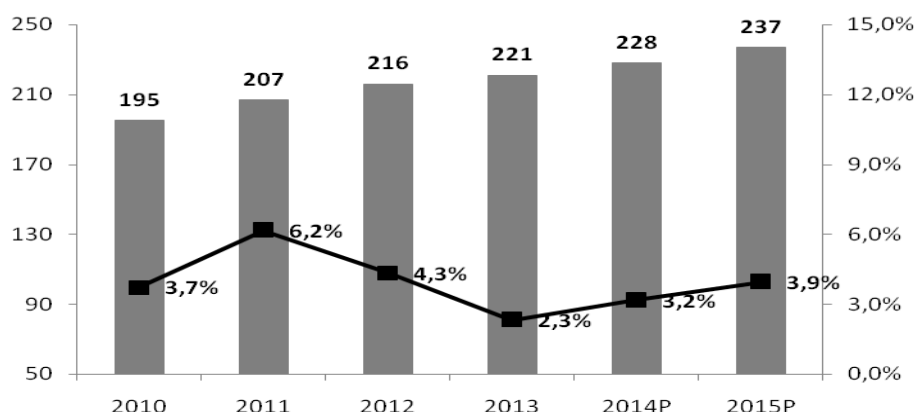


* na lata 2014-2015 przedstawiona została prognoza.

Źródło: Planet Retail.

Poziom wydatków na produkty spożywcze jest bezpośrednio powiązany ze sprzedażą detaliczną w Polsce. Grupa działa na rynku spożywczym zatem osiąganę przez nią wyniki finansowe jak i przyszły potencjał wzrostu są w dużej mierze uzależnione od sprzedaży detalicznej sektora spożywczego w Polsce. Mimo dość znaczącego spowolnienia względem lat ubiegłych, prognozuje się wzrost sprzedaży detalicznej w Polsce w latach 2014-2015. Dotyczy to wartościowego wzrostu zarówno w kanale handlu tradycyjnego jak i nowoczesnego.

Wykres. Sprzedaż detaliczna sektora spożywczego w Polsce (mld PLN)



* na lata 2014-2015 przedstawiona została prognoza.

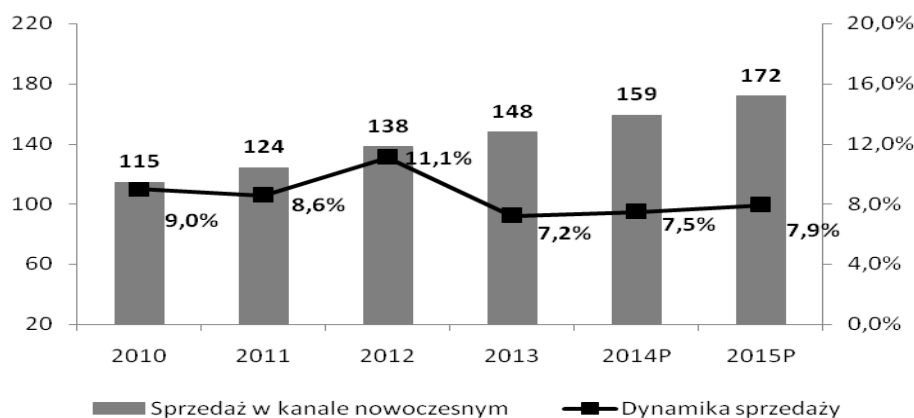
Źródło: Planet Retail.

Polski rynek sprzedaży detalicznej w sektorze spożywczym przechodził w ostatnich latach znaczące przemiany. W ostatnich latach nastąpił znaczący wzrost sprzedaży w kanale handlu nowoczesnego na rzecz zmniejszenia się udziału kanału handlu tradycyjnego w całkowitej strukturze sprzedaży detalicznej w sektorze spożywczym. Kanał nowoczesny charakteryzuje się w Polsce dynamicznym wzrostem sprzedaży. Kanał ten zyskuje udziały w całkowitej strukturze sprzedaży detalicznej produktów spożywczych w Polsce. Prognozuje się, że w najbliższych latach kanał nowoczesny będzie rósł w tempie zbliżonym do wzrostu z 2013 r. Warto jednak zaznaczyć, że dynamika wzrostu sprzedaży detalicznej sektora spożywczego w 2013 r. wyhamowała. Mniejsza dynamika wzrostu znalazła swoje odzwierciedlenie również w mniejszej liczbie otwarć nowych sklepów przez sieci handlowe.

Prognozuje się, że kanał nowoczesny w najbliższych latach będzie utrzymywał wyższą dynamikę wzrostu niż kanał handlu tradycyjnego. Liderami rynkowymi w kanale dystrybucji nowoczesnej są wielkie międzynarodowe sieci handlowe. Pięciu największych graczy posiada około 25% udziałów w rynku detalicznym, co jest niskim wskaźnikiem w porównaniu do struktury udziałów na rynkach europejskich. Stan ten wynika z faktu, że w Polsce cały czas istnieje bardzo duża liczba małych sklepów w miastach i na obszarach wiejskich. Dzięki takiemu rozdrobnieniu punktów sprzedaży detalicznej wzmocnieniu ulega sektor dostawców hurtowych, którzy generują duży wzrost przychodów w

wyniku sprzedaży do dziesiątków tysięcy niezależnych sklepów spożywczych. Rynek handlu detalicznego produktów spożywczych jest coraz bardziej nasycony w dużych miastach, dlatego największe podmioty rynkowe, takie jak: Lidl, Biedronka, Carrefour i Tesco zaczęły w ostatnich latach coraz mocniej penetrować obszary znajdujące się poza dużymi aglomeracjami miejskimi. Strategia silniejszego wejścia w obszary pozamiejskie przez sieci handlowe wynika w dłuższej mierze ze struktury zamieszkania w Polsce. W Polsce ok. 36% całej populacji zamieszkuje tereny znajdujące się poza dużymi aglomeracjami miejskimi.

Wykres. Sprzedaż detaliczna sektora spożywczego w kanale handlu nowoczesnego (mld PLN) oraz dynamika sprzedaży (%) w Polsce



* na lata 2014-2015 przedstawiona została prognoza.

Źródło: Planet Retail.

Sprzedaż w kanale nowoczesnym w Polsce w latach 2014-2015 będzie kształtować się głównie pod wpływem rosnącej konkurencji. Rynek detaliczny w Polsce jest wciąż silnie rozdrobniony i charakteryzuje się znacząco niższym poziomem koncentracji największych graczy rynkowych niż w krajach Europy Zachodniej. Można zatem oczekiwać, że w najbliższych latach dojdzie do kolejnej fali konsolidacji polskiego rynku spożywczego. Konsolidacji i rosnącej koncentracji handlu towarzyszy powstanie wielu nowoczesnych formatów sklepów np. żywność organiczna (supermarkety Organic Farma Zdrowia), żywność tradycyjna (Bacówka), a także nowe koncepty sklepów typu convenience (Aligator, Freshmarket). W ostatnich latach nastąpiła znacząca zmiana w układzie sił sieci handlowych w Polsce. W 2012 r. Eurocash wyprzedził Schwarz Group i Tesco dzięki nabyciu spółki Tradis oraz poprzez nabycie przez Auchan należącej do Metro Group sieci Real.

Na rynek sprzedaży produktów spożywczych również może mieć wpływ spowolnienie gospodarcze nie mniej jednak z punktu widzenia branży spożywczej potencjalna dekonunktura niesie z sobą ograniczone zagrożenie dla wielkości sprzedaży gdyż branża ta jest stosunkowo niecykliczna. Prognozuje się, że w Polsce w kolejnych latach zwiększy się konsumpcja produktów spożywczych w porównaniu do lat ubiegłych – będzie to związane z bogaceniem się społeczeństwa oraz podążaniem w zakresie wielkości i struktury konsumpcji zgodnie z zachodnio-europejskimi trendami.

Spółka działa na rynku mięsnym, zajmując się hurtową sprzedażą mięsa wieprzowego, wołowego i drobiowego. Działalność skupia się głównie w zakresie rynku surowcowego, gdzie przedmiotem obrotu jest mięso w postaci mrożonej, przeznaczone do dalszego przetwórstwa. W działalności można wyodrębnić podstawowe kierunki przepływu towaru:

- zakup surowca w kraju i sprzedaż do odbiorców krajowych,
- import surowca z zagranicy i sprzedaż do odbiorców krajowych,
- zakup surowca w kraju i sprzedaż na eksport,
- import surowca z zagranicy i sprzedaż na eksport.

Po stronie dostawców znajdują się głównie producenci mięsa, czyli ubojnie, rozbieralnie, zakłady przetwórstwa, inne firmy handlowe. Po stronie odbiorców znajdują się głównie zakłady produkcyjne zajmujące się przetwórstwem mięsa i produkcją wyrobów, odbiorcy hurtowi, importerzy i dystrybutorzy mięsa na innych rynkach eksportowych.

Szczegółowe informacje dot. odbiorców oraz dostawców zostały przedstawione odpowiednio w pkt. 9.6 oraz 9.7 Prospektu.

W skład asortymentu wchodzi wszystkie surowce jadalne pozyskiwane w trzech głównych grupach, czyli wieprzowina, wołowina, drób. Znajdują się tu zarówno elementy szlachetne (schab wieprzowy, szynka wieprzowa, poledwica wołowa, antrykot wołowy, pierś drobiowa), surowce produkcyjne (mięsa drobne, gulaszowe, skórki, tłuszcze), oraz podroby (wątroba, serca, ozory). Łącznie można wyodrębnić ok 50 podstawowych grup asortymentowych, a łączna ilość indeksów ze względu na szczegółowe oznaczenia przekracza 400 sztuk. Zdecydowana większość towarów będących przedmiotem obrotu ma termin przydatności do spożycia 12 miesięcy w formie zamrożonej do -18 st C. Poprzez specjalne pakowanie i reżim temperaturowy termin może być wydłużony do 24 miesięcy.

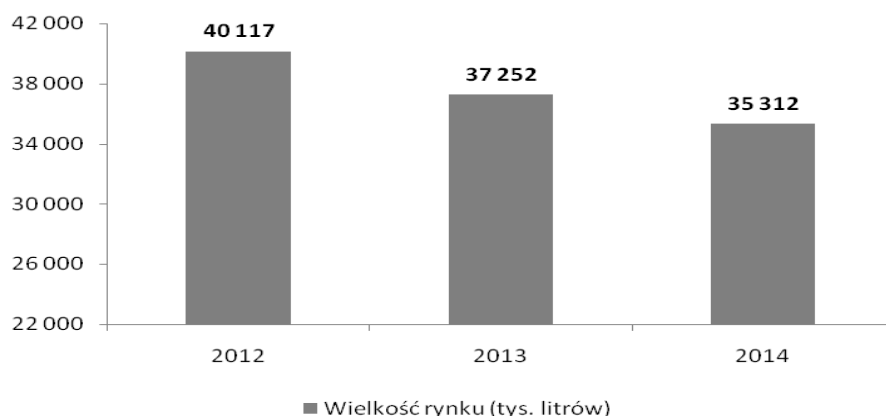
Z racji tego, że Grupa działa w segmencie surowcowym oferowany asortyment jest taki sam lub bardzo zbliżony do asortymentu konkurencji pod względem specyfikacji, jakości, obróbki, opakowania. Poziomy cenowe są często porównywalne, ale jak na każdym rynku występują różnice i wahania cenowe uzależnione głównie od marki, jakości oferowanych produktów.

Rynek dań gotowych

Rynek dań gotowych obejmuje potrawy mięsne, mięsno-warzywne oraz warzywne, które charakteryzują się długim terminem przydatności do spożycia. Dzięki zastosowaniu odpowiedniego procesu produkcyjnego oraz opakowań nie wymagają specjalnych warunków przechowywania. Dania gotowe warzywno-mięsne to kategoria produktów gotowych, które są gotowe do spożycia po ich podgrzaniu. Na polskim rynku dań gotowych od wielu lat największy popyt ze strony konsumentów dotyczy wyrobów kuchni polskiej tj. bigosów, fasolki po bretońsku, flaczków, pulpetów oraz klopsików. Dominującą formą opakowania dań gotowych jest szklany słoik, który występuje aż w ok. 90% produktów tego typu. Tak wysoki udział szklanych opakowań w strukturze opakowań sprzedanych dań gotowych wynika z postrzegania przez konsumentów szklanych opakowań jako naturalnego opakowania dla żywności.

W latach 2012 – 2014 marka Pamapol zajmowała drugą pozycję w ujęciu ilościowym i wartościowym na polskim rynku w zakresie sprzedaży dań gotowych pod marką własną. W 2014 r. marka Pamapol w segmencie dań gotowych wygenerowała o 3,8% wyższy przychód ze sprzedaży w porównaniu do 2013 r. - wartym odnotowania jest fakt, że zwiększenie sprzedaży nastąpiło w okresie, w którym rynek dań gotowych skurczył się, zarówno w ujęciu ilościowym, jak i wartościowym.

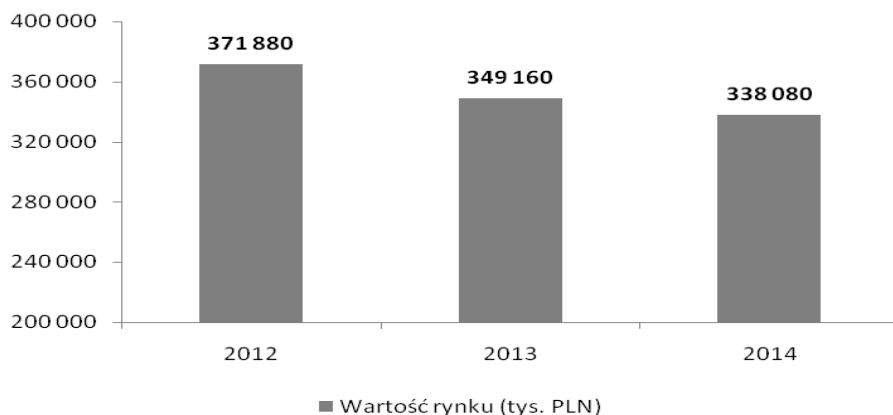
Wykres. Wielkość rynku dań gotowych w Polsce (tys. litrów)



Źródło: Emitent za Nielsen.

* Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: grudzień poprzedniego roku do listopad danego roku (przedstawionego na osi x).

Wykres. Wartość rynku dań gotowych w Polsce (tys. PLN)



* Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: grudzień poprzedniego roku do listopad danego roku (przedstawionego na osi x).

Źródło: Emitent za Nielsen.

W 2012 r. wielkość rynku dań gotowych w Polsce wyniosła 40,1 mln litrów, co przekładało się na wartościową sprzedaż wynoszącą 371,9 mln PLN. W latach 2013-2014 nastąpił spadek ilościowy i wartościowy rynku dań gotowych. Wielkość sprzedanych produktów w 2013 r. wynosiła 37,3 mln litrów, co w ujęciu wartościowym dało 349,2 mln PLN. Wartość rynku w 2013 r. spadła o -7,1% w ujęciu ilościowym i o -6,1% w ujęciu wartościowym. Z kolei w 2014 r. sprzedaż w ujęciu ilościowym wyniosła 35,3 mln litrów a w ujęciu wartościowym 338,1 mln PLN. Miało to przełożenie na spadek o -5,2 % w ujęciu ilościowym i o -3,2% w ujęciu wartościowym. Spadek wartości rynku na przestrzeni lat 2012-2014 był głównie podyktowany zmniejszeniem się popytu konsumenckiego.

Według danych Nielsen, w latach 2012-2014 Grupa utrzymała drugą pozycję na rynku dań gotowych w Polsce biorąc pod uwagę zarówno sprzedaż w ujęciu ilościowym, jak i wartościowym. Pamapol posiada obecnie 13,7% udziałów w rynku w ujęciu ilościowym i 15,1% rynku w ujęciu wartościowym. Liderem rynku dań gotowych w Polsce pozostaje firma Pudliszki. Rynek dań gotowych charakteryzuje się ponadto dużym udziałem marek własnych sieci handlowych, które posiadają 38,2% rynku w ujęciu ilościowym.

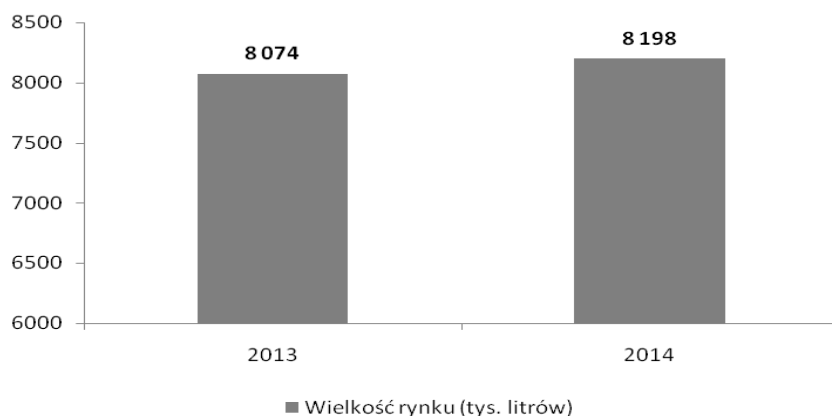
Zupy gotowe

Segment rynku zup gotowych w Polsce charakteryzuje się bardzo niską jednostkową ceną produktów. Ponadto zupy gotowe charakteryzują się relatywnie niską średnią marżowością wśród polskich producentów. Segment zup mokrych praktycznie nie podlegał innowacjom w ostatniej dekadzie. Ponadto niewielkim zmianom ulegają receptury i opakowania produktów. Ponad 85% wolumenu sprzedanych zup gotowych stanowią zupy w kartonie oraz zupy sprzedawane w opakowaniach typu doypack (nowoczesne, miękkie opakowania foliowe). Najbardziej popularną wielkością opakowania jest gramatura powyżej 750 g. w ujęciu ilościowym i gramatura 450-750 g. w ujęciu wartościowym, a więc opakowania zawierające co najmniej 2 porcje.

W segmencie zup gotowych rynek jest bardzo skoncentrowany. Na rynku występuje dwóch głównych graczy (Krakus i Profi), którzy według danych Nielsen za 2012 r. posiadają razem ok. 84% udziałów rynkowych. Według ww. danych, Pamapol w 2012 r. plasował się na trzecim miejscu w zakresie sprzedaży w ujęciu ilościowym i wartościowym. Niemniej jednak kategoria zup gotowych stanowi najmniejszy segment w strukturze przychodów ze sprzedaży Grupy.

W 2012 r. wielkość rynku zup gotowych w Polsce wyniosła 8,1 mln litrów. Z kolei w 2013 r. wielkość rynku zup gotowych wzrosła o 1,5% do poziomu 8,2 mln litrów.

Wykres. Wielkość rynku zup gotowych w Polsce (tys. litrów)



** Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: sierpień poprzedniego roku do lipiec danego roku (przedstawionego na osi x).*

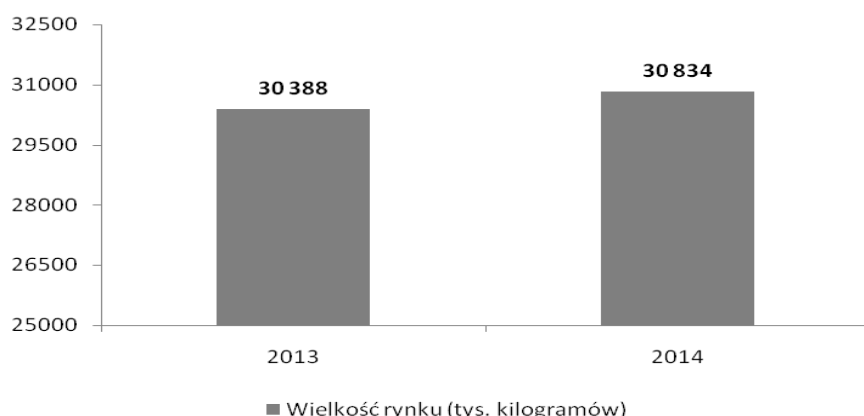
Źródło: Emitent za Nielsen.

Rynek konserw mięsnych

Konserwy mięsne stanowią jeden z głównych segmentów działalności operacyjnej Pamapol. Rynek konserw mięsnych znajduje się w trendzie wzrostowym. Na rynku dominują produkty sprzedawane w puszcze metalowej, które odpowiadają za 74% sprzedaży w ujęciu ilościowym i 68% sprzedaży w ujęciu wartościowym. Na przestrzeni lat 2013/2014 nastąpił 5% spadek produktów sprzedawanych w opakowaniu plastikowym. Liderem rynkowym zarówno w sprzedaży w ujęciu wolumenowym jak i wartościowym pozostaje marka Krakus. Ponadto, rynek konserw mięsnych charakteryzuje się stosunkowo wysokim udziałem marek własnych sieci handlowych które miały na koniec 2014 r. ponad 36% udziałów rynkowych w ujęciu ilościowym.

Warto zaznaczyć, że Grupa posiada produkty w segmencie konserw mięsnych sprzedawane pod dwiema markami: Pamapol i Spichlerz Rusiecki. Spichlerz Rusiecki charakteryzuje się najwyższą średnią ceną rynkową w przeliczeniu na 1 kg. Średnia cena w przeliczeniu na 1 kg produktów sprzedawanych pod marką Spichlerz Rusiecki w 2014 r. była o 17% wyższa od lidera rynkowego oraz o 26% wyższa od produktów sprzedawanych pod marką Pamapol.

Wykres. Wielkość rynku konserw mięsnych w Polsce (tys. kg)

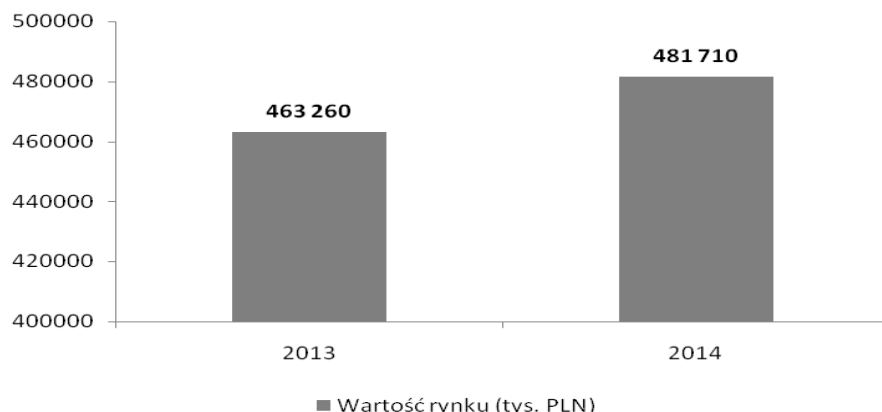


** Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: sierpień poprzedniego roku do lipiec danego roku (przedstawionego na osi x).*

Źródło: Emitent za Nielsen.

Wartość rynku w ujęciu ilościowym wyniosła 30,4 mln kg w 2013 r. Z kolei w 2014 r. wartość rynku w ujęciu ilościowym wzrosła o 1,5% i wyniosła 30,8 mln kg.

Wykres. Wartość rynku konserw mięsnych w Polsce (tys. PLN)



* Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: sierpień poprzedniego roku do lipiec danego roku (przedstawionego na osi x).

Źródło: Emitent za Nielsen.

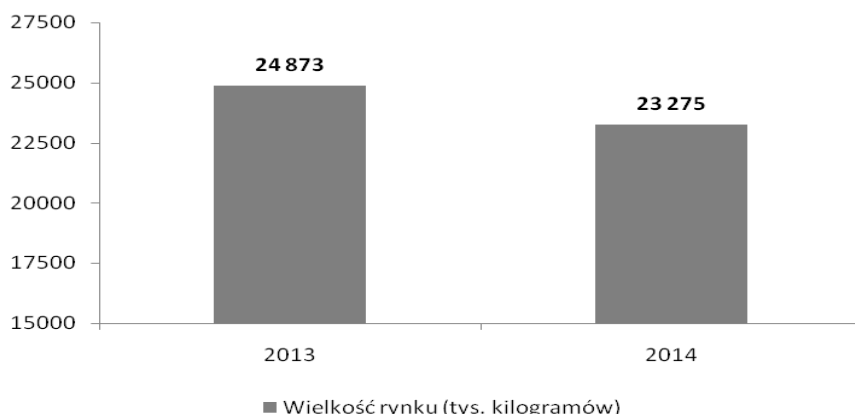
W 2013 r. wartość rynku konserw mięsnych wynosiła 463,2 mln PLN. W 2014 r. nastąpił 4% wzrost wartości rynku do poziomu 481,7 mln PLN. Wzrost wartości wynikał głównie ze wzrostu średniej ceny konserw mięsnych.

Pasztesy

Polski rynek pasztetów charakteryzuje się dużą rynkową koncentracją. Zgodnie z danymi agencji Nielsen dwóch producentów (Profi i Drosed) posiada ponad 50% rynku w ujęciu wartościowym. Najpopularniejszymi wśród konsumentów są pasztety drobiowe bez aromatu, które stanowią 64% sprzedaży rynkowej. Drugą kategorią w zakresie spożycia przez konsumentów są pasztety o smaku pomidorowym, które odpowiadają za 17% sprzedaży rynkowej. Na polskim rynku 81% sprzedaży rynkowej stanowią produkty sprzedawane pod marką firm (brand) a za 19% odpowiadają produkty sprzedawane pod marką własną sieci handlowych (private label).

Profi i Drosed są liderami rynkowymi w segmencie foremki aluminiowej i plastikowej (Grupa nie posiada kompetencji w tym segmencie). Produkty sprzedawane w plastikowym kubku odpowiadały za 64% sprzedaży ilościowej i wartościowej kategorii pasztetów w 2014 r.

Wykres. Wielkość rynku pasztetów w Polsce (tys. kg)

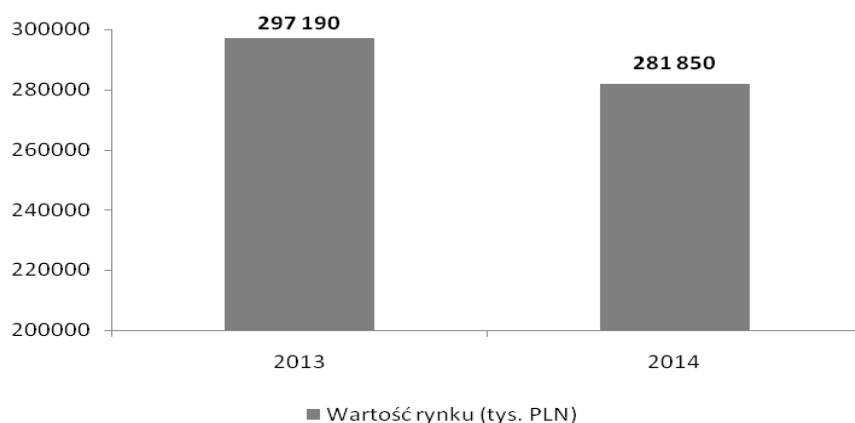


* Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: sierpień poprzedniego roku do lipiec danego roku (przedstawionego na osi x).

Źródło: Emitent za Nielsen.

W 2013 r. wielkość sprzedaży pasztetów w Polsce wyniosła 24,9 mln kilogramów. Z kolei w 2014 r. wielkość sprzedaży obniżyła się o 6,4% do poziomu 23,3 mln kilogramów.

Wykres. Wartość rynku pasztetów w Polsce (tys. PLN)



* Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: sierpień poprzedniego roku do lipiec danego roku (przedstawionego na osi x).

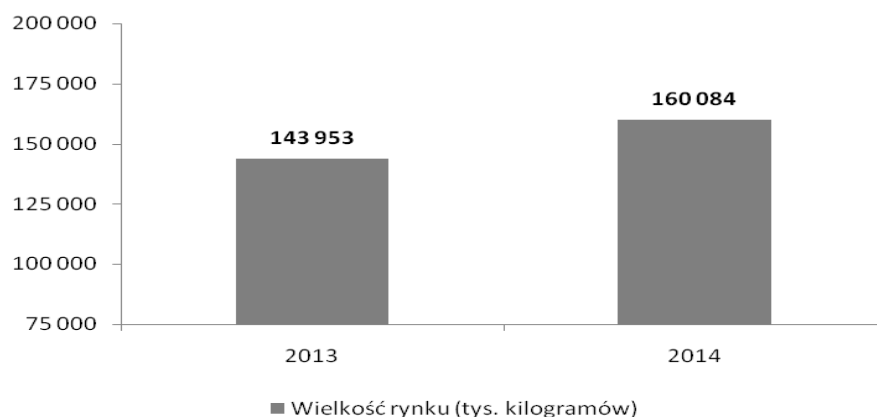
Źródło: Emitent za Nielsen.

W 2013 r. wartość sprzedaży pasztetów w Polsce wynosiła 297,2 mln PLN. W wyniku spadku wolumenu, wartość sprzedaży w 2014 r. uległa obniżeniu o 5,2% do poziomu 281,9 mln PLN.

Rynek warzyw konserwowych

Rynek warzyw konserwowych w Polsce charakteryzuje się dużym rozdrobnieniem i silną konkurencją między producentami. Rynek ten cechuje bardzo duża ilość indeksów pośród wszystkich kategorii, na których obecna jest marka Pamapol. Dominującą pozycję rynkową w kategorii warzyw konserwowych mają produkty sprzedawane pod marką własną sieci handlowych. Marka własna stanowiła w 2014 r. ponad 35% sprzedanych produktów. Segment warzyw konserwowych charakteryzuje się wysoką penetracją rynkową oraz sezonowością sprzedaży. Sprzedaż intensyfikowana jest w okresach świątecznych (Wielkanoc, Boże Narodzenie) oraz w Nowy Rok. Niemniej jednak długoterminowy trend sprzedażowy jest dość płaski i nie powoduje znaczących zmian w strukturze sprzedaży. Sprzedaż konserw warzywnych w Polsce rozkłada się stosunkowo równomiernie między tradycyjny i nowoczesny kanał sprzedaży. Na rynku dominującą formą opakowania jest puszka metalowa, zwłaszcza w segmencie warzyw jednoskładnikowych, które stanowią blisko 90% rynku. Pozostałe 10% rynku stanowią warzywa i mieszanki w słoju szklanym.

Wykres. Wielkość rynku warzyw konserwowych w Polsce (tys. kg)



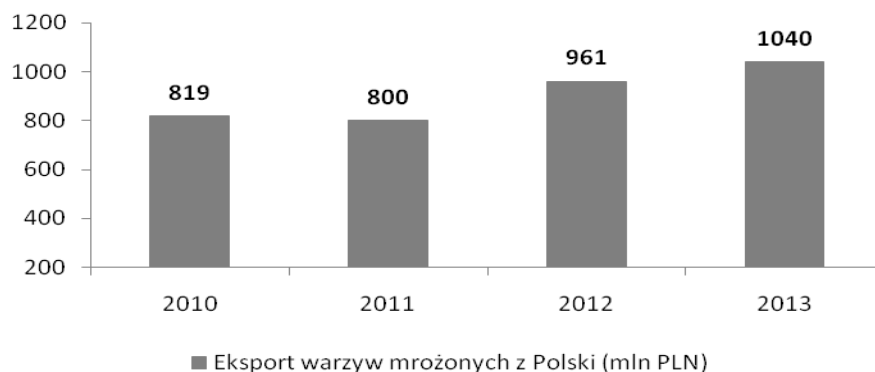
* Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: sierpień poprzedniego roku do lipiec danego roku (przedstawionego na osi x).

Źródło: Emitent za Nielsen.

Rynek warzyw mrożonych

Spółka WZPOW prowadzi działalność w obszarze sprzedaży eksportowej i krajowej mrożonek warzywnych. Eksport jest głównym kierunkiem rozwoju sprzedaży warzyw mrożonych w WZPOW. Spółka ma silną pozycję wśród polskich eksporterów w szczególności do krajów rozwijających się (głównie region Bliskiego Wschodu). Według GUS udział WZPOW w polskim eksporcie mrożonych warzyw do regionu Bliskiego Wschodu wyniósł 9,2% w 2013 r. (w 2012 r. udział ten wyniósł 19,8%). Z kolei zgodnie z danymi statystycznymi GUS, udział spółki w całym polskim eksporcie do krajów rozwiniętych (głównie Kanada i Stany Zjednoczone) wyniósł 33,2% w 2013 r. (w 2012 r. udział ten wyniósł 26,0%). Głównym rynkiem eksportowym Polski w zakresie sprzedaży mrożonych warzyw jest Unia Europejska (73,3% całego eksportu w 2013 r.). Rynek ten jest mocno konkurencyjny i działa na nim ponad 400 polskich podmiotów z branży warzyw mrożonych. Według GUS udział WZPOW na tym rynku wyniósł 2,7% w 2013 r. (w 2012 r. udział ten wyniósł 2,8%). W 2013 r. udział WZPOW w polskim eksporcie warzyw mrożonych wyniósł 3,23% i był mniejszy niż w 2012 r., w którym udział ten kształtował się na poziomie 3,67%. Udział WZPOW w eksporcie z Polski w 2013 r. zgodnie z danymi statystycznymi GUS do poszczególnych krajów wynosił: Kanada (69,2%), USA (28,7%), Dania (11,9%), Słowacja (13,4%), Włochy (12,6%). Najwyższą wartościowo sprzedaż w 2013 r. została wygenerowana poprzez sprzedaż warzyw mrożonych do Niemiec (4,5 mln PLN), stanowiło to 1,9% polskiego eksportu warzyw mrożonych do Niemiec.

Wykres. Eksport warzyw mrożonych z Polski w latach 2010-2013 (mln PLN)



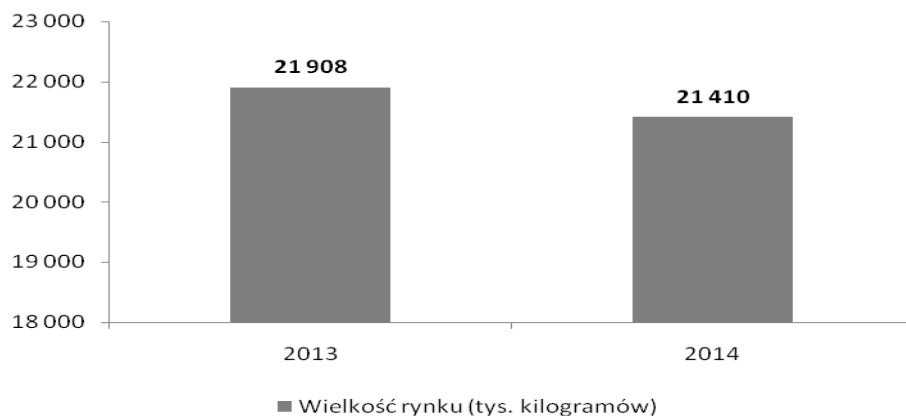
Źródło: GUS

Sprzedaż krajowa mrożonek opiera się głównie o marki własne sieci handlowych. Kanał handlu nowoczesnego stanowił 75,8% sprzedaży krajowej WZPOW (w 2012 r. udział marek własnych w strukturze sprzedaży spółki wyniósł 76,8%). Głównymi odbiorcami marek własnych produkowanych przez WZPOW były sieci handlowe Biedronka i Tesco. Produkty sprzedawane pod marką WZPOW stanowiły 10,3% przychodów ze sprzedaży krajowej spółki w 2012 r., z kolei w 2013 r. udział ten wzrósł do 14,2%. Pozostałą część krajowych przychodów ze sprzedaży stanowiła sprzedaż w kanale cateringów i B2B. Plany rozwojowe WZPOW opierają dalszy rozwój na intensyfikacji sprzedaży eksportowej i wzmocnieniu pozycji na rynku krajowym w ramach współpracy z siecią handlową Biedronka. Prognozuje się, że udział eksportu w 2014 r. znacząco wzrośnie w wyniku zakończenia w 2013 r. kontraktu w zakresie produkcji marek własnych do sieci handlowej Tesco. Rezygnacja z kontraktu miała związek z procesami restrukturyzacyjnymi zachodzącymi w spółce i rezygnacją z nierentownych kontraktów w sprzedaży krajowej.

Dżemy

Rynek dżemów w Polsce charakteryzuje się dużą konkurencją rynkową. Liderem kategorii dżemów jest marka Łowicz. Posiada ona ponad 44% rynku w ujęciu wartościowym. Ponadto rynek dżemów w Polsce cechuje znaczący udział marek własnych sieci handlowych w całkowitej sprzedaży. Grupa w kategorii dżemów sprzedaje produkty pod marką Sorella. Głównym kanałem sprzedaży dżemów w Grupie jest kanał tradycyjny. Strategia Grupy zakłada zwiększanie udziałów rynkowych poprzez innowacje oraz dalszy rozwój marki Sorella.

Wykres. Wielkość rynku dżemów w Polsce (tys. kg)

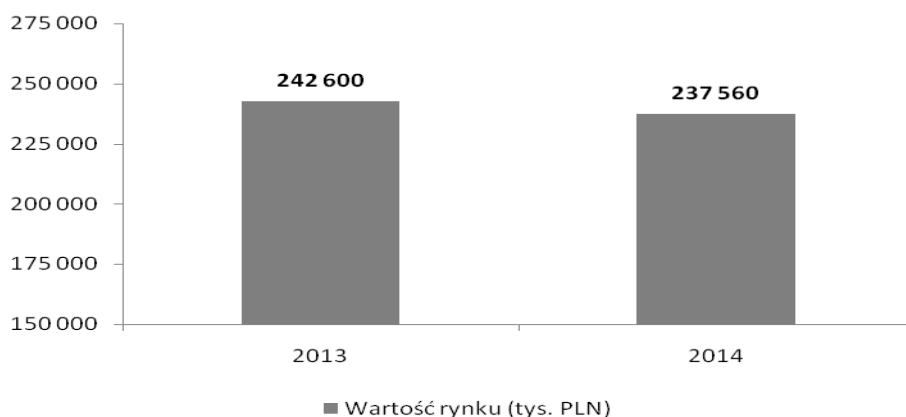


** Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: czerwiec poprzedniego roku do maj danego roku (przedstawionego na osi x).*

Źródło: Emitent za Nielsen.

Wielkość rynku dżemów w Polsce w 2013 r. wyniosła 21,9 mln kilogramów. Z kolei w 2014 r. w wyniku spadku popytu konsumenckiego rynek skurczył się o 2,3%. W 2014 r. wielkość rynku wyniosła 21,4 mln kilogramów.

Wykres. Wartość rynku dżemów w Polsce (tys. PLN)



** Dane ujęte na powyższym wykresie obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: czerwiec poprzedniego roku do maj danego roku (przedstawionego na osi x).*

Źródło: Emitent za Nielsen.

Wartość rynku dżemów w 2013 r. wyniosła 242,6 mln PLN. Z kolei w 2014 r. nastąpił spadek w ujęciu wartościowym o 2,1% do poziomu 237,6 mln PLN. Spadek ten wynikał głównie ze zmniejszenia wolumenu sprzedanych produktów a nie spadku cen dżemów. W 2014 r. cena za 1 kg utrzymywała się na względnie stabilnym poziomie.

8.2. Główni konkurenci i pozycja rynkowa Emitenta

Konkurentami o zbliżonym profilu działalności, obecnymi na większości rynków zbytu produktów Emitenta są Pudliszki S.A. (grupa Heinz) oraz Krakus. Ponadto Emitent konkuruje z wieloma innymi podmiotami w poszczególnych segmentach rynku. Do największych konkurentów działających na rynkach cząstkowych Emitenta należy zaliczyć: Mispol, Sokołów, Profi, Bonduelle Polska, Dawtona oraz Łowicz.

Rynek dań gotowych

Rynek dań gotowych w Polsce jest zdominowany przez dwóch głównych graczy. Liderem na rynku dań gotowych są Pudliszki z wysokim 21% udziałem w strukturze wartościowej rynku oraz 15% w wolumenowej strukturze rynku. Grupa Pamapol plasowała się w 2014 r. na drugiej pozycji w ilościowej strukturze sprzedaży, posiadając 14% rynku oraz na

drugiej pozycji w wartościowej strukturze sprzedaży posiadając również 15% rynku. Znaczącymi podmiotami na rynku dań gotowych są także Kooperol i Łowicz. Kooperol posiada 9% udziałów rynkowych w ujęciu ilościowym i 5% w ujęciu wartościowym. Z kolei Łowicz posiada 7% rynku w ujęciu ilościowym i 10% w ujęciu wartościowym. Do innych konkurentów na rynku należą: Kuchnia Staropolska, Stoczek, Zagłoba, Profi, Agrovita. Rynek dań gotowych charakteryzuje się ponadto stosunkowo wysokim udziałem marek własnych sieci handlowych wynoszącym w 2014 r. 38% w ujęciu ilościowym i 32% w ujęciu wartościowym.

Tabela. Struktura ilościowa i wartościowa rynku dań gotowych w Polsce w 2014 r.

Rynek dań gotowych - struktura ilościowa		Rynek dań gotowych - struktura wartościowa	
Producent	udział	Producent	udział
Pudliszki	15%	Pudliszki	21%
Pamapol	14%	Pamapol	15%
Kooperol	9%	Łowicz	10%
Łowicz	7%	Kooperol	5%
Kuchnia Staropolska	4%	Kuchnia Staropolska	3%
Zagłoba	3%	Zagłoba	2%
Stoczek	2%	Stoczek	2%
Profi	1%	Agrovita	2%
Agrovita	1%	Profi	1%
marki własne sieci handlowych	38%	marki własne sieci handlowych	32%
pozostali	6%	pozostali	7%

* Dane w ujęciu w powyższej tabeli obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: grudzień 2013 r. do listopada 2014 r.

Źródło: Emitent za Nielsen.

Rynek konserw mięsnych

Pamapol w 2012 r. zajmował piątą pozycję na rynku konserw mięsnych w zakresie ilościowej sprzedaży z udziałem wynoszącym 5%. Z kolei w ujęciu wartościowym Grupa plasowała się na czwartej pozycji z udziałem wynoszącym 6%. Marka premium Grupy – Spichlerz Rusiecki w 2012 r. miała 2% udziałów w ujęciu ilościowym i 3% udziałów rynkowych w ujęciu wartościowym. Warto zaznaczyć, że zarówno dane w ujęciu ilościowym jak i wartościowym dotyczą wyłącznie produktów markowych Grupy (brand). Ma to istotne znaczenie, gdyż Grupa w 2012 r. posiadała kilkunastoprocentowy udział w produkcji marek własnych sieci handlowych na polskim rynku. Do znaczących konkurentów emitenta na tym rynku należy zaliczyć: Krakus, Mispol, Sokołów, Evrameat, Werbliński, Łuków oraz Agrico.

Tabela. Struktura ilościowa i wartościowa rynku konserw mięsnych w Polsce w 2012 r.

Konserwy mięsne - struktura ilościowa		Konserwy mięsne - struktura wartościowa	
Producent	udział	Producent	udział
Krakus	13%	Krakus	16%
Mispol	10%	Sokołów	8%
Sokołów	7%	Mispol	7%
Evrameat	5%	Pamapol	6%
Pamapol	5%	Łuków	4%
Łuków	4%	Evrameat	3%
Werbliński	3%	Spichlerz Rusiecki	3%
Agrico	2%	Werbliński	2%
Spichlerz Rusiecki	2%	Agrico	2%
marki własne sieci handlowych	28%	marki własne sieci handlowych	26%
pozostali	21%	pozostali	23%

* Dane w ujęciu rocznym za 2012 r.

Źródło: Pamapol za Nielsen

W ocenie Zarządu Emitenta w 2014 r. udziały rynkowe Grupy w ujęciu ilościowym i wartościowym na polskim rynku konserw mięsnych były na zbliżonym poziomie do zaprezentowanych powyżej w 2012 r.

Rynek zup gotowych

Rynek zup gotowych jest w Polsce zdominowany przez dwóch głównych graczy: Krakus oraz Profi. Łączne udziały rynkowe w 2012 r. tych dwóch firm w ilościowej strukturze sprzedaży wyniosły 84% a w wartościowej strukturze sprzedaży 77%. Udziały rynkowe Emitenta w ujęciu ilościowym wynosiły 3% a w ujęciu wartościowym 4%. Rynek zup gotowych charakteryzuje się ponadto stosunkowo niskim udziałem marek własnych sieci handlowych w strukturze sprzedaży.

Tabela. Struktura ilościowa i wartościowa rynku zup gotowych w Polsce w 2012 r.

Zupy gotowe - struktura ilościowa		Zupy gotowe - struktura wartościowa	
Producent	udział	Producent	udział
Krakus	49%	Profi	45%
Profi	35%	Krakus	32%
Pamapol	3%	Pamapol	4%
Kotwica	1%	Pudliszki	2%
Pudliszki	1%	Kotwica	2%
marki własne sieci handlowych	6%	marki własne sieci handlowych	10%
pozostali	5%	pozostali	6%

* Dane w ujęcie w powyższej tabeli obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: grudzień 2011 r. do listopad 2012 r.

Źródło: Emitent za Nielsen.

Rynek pasztetów

Rynek pasztetów w Polsce jest zdominowany przez dwóch producentów: Profi i Drosed. Firmy te posiadały w 2012 r. ok. 44% rynku w ujęciu wolumenowym i ok. 55% rynku w ujęciu wartościowym. Udziały rynkowe Grupy w 2012 r. wyniosły 7% w ujęciu ilościowym i 4% w ujęciu wartościowym. Rynek pasztetów charakteryzuje się znaczącym udziałem marek własnych. W 2012 r. udział marek własnych w sprzedaży stanowił 23% w ujęciu ilościowym i 15% w ujęciu wartościowym. Analizując rozbieżność między ilościowym i wartościowym udziałem marek własnych w strukturze sprzedaży można wnioskować, że sieci handlowe oferują produkty sprzedawane pod marką własną po cenach znacząco niższych niż produkty markowe (brand).

Tabela. Struktura ilościowa i wartościowa rynku pasztetów w Polsce w 2012 r.

Pasztesy - struktura ilościowa		Pasztesy - struktura wartościowa	
Producent	udział	Producent	udział
Profi	28%	Profi	36%
Drosed	16%	Drosed	19%
Drop	7%	Drop	9%
Pamapol	7%	Pamapol	4%
Yano	3%	Yano	3%
Lewiatan	3%	Krakus	2%
Krakus	2%	Lewiatan	2%
Mispol	2%	Mispol	2%
Łuków	2%	Łuków	1%
marki własne sieci handlowych	23%	marki własne sieci handlowych	15%
pozostali	7%	pozostali	7%

* Dane w ujęciu rocznym za 2012 r.

Źródło: Emitent za Nielsen.

Rynek warzyw konserwowych

Rynek warzyw konserwowych charakteryzuje się relatywnie dużym rozdrobnieniem. Liderem rynku w wartościowej sprzedaży w 2012 r. był Bonduelle, który posiadał 11% udziałów w rynku. Liderem w zakresie ilościowej sprzedaży była Dawtona z 9% udziałem w rynku. WZPOW posiadał w 2012 r. 3% udziałów rynkowych w ujęciu ilościowym i 2% w ujęciu wartościowym. Rynek warzyw konserwowych charakteryzował się w 2012 r. znaczącym udziałem marek własnych sieci handlowych, który wynosił odpowiednio 35% w ujęciu ilościowym i 27% w ujęciu wartościowym.

Tabela. Struktura ilościowa i wartościowa rynku warzyw konserwowych w Polsce w 2012 r.

Warzywa konserwowe - struktura ilościowa		Warzywa konserwowe - struktura wartościowa	
Producent	udział	Producent	udział
Dawtona	9%	Bunduelle	11%
Bunduelle	7%	Pudliszki	8%
Pudliszki	6%	Dawtona	7%
Rolnik	4%	Rolnik	6%
Kwidzyn	3%	Perla	3%
Krakus	2%	Kwidzyn	2%
Jamar	2%	Smak	2%
Smak	1%	Krakus	2%
Perla	1%	Jamar	2%
marki własne sieci handlowych	35%	marki własne sieci handlowych	27%
pozostali	31%	pozostali	31%

* Dane ujęte w powyższej tabeli obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: grudzień 2011 r. do listopad 2012 r.

Źródło: Emitent za Nielsen.

Dżemy

Na polskim rynek dżemów pozycję dominującą od kilku lat utrzymuje marka Łowicz, której właścicielem jest firma Agros Nova. W 2014 r. Łowicz posiadał 44% udziałów w rynku w ujęciu wartościowym. Znaczącym podmiotem na rynku dżemów jest również Stovit z 6% udziałem w rynku. Do innych konkurentów Emitenta należy zaliczyć: Gomar, Lubawa, Anna Plus, Scandic Food. Udział Grupy w tym segmencie rynkowym wynosi ok 2%. Obecnie kluczowym produktem Grupy w kategorii dżemów są produkty sprzedawane pod marką Sorella. Udział marek własnych sieci w wartościowej strukturze sprzedaży w 2012 r. wyniósł 34%.

Tabela. Struktura ilościowa i wartościowa rynku dżemów w Polsce w 2014 r.

Dżemy - struktura ilościowa		Dżemy - struktura wartościowa	
Producent	udział	Producent	udział
Agros Nova (Łowicz)	33%	Agros Nova (Łowicz)	44%
Stovit	5%	Stovit	6%
Anna Plus	4%	Gomar	3%
Gomar	3%	Anna Plus	2%
Lubawa	3%	Lubawa	2%
Scandic Food	2%	Scandic Food	2%
Sorella	2%	Sorella	2%
marki własne sieci handlowych	45%	marki własne sieci handlowych	34%
pozostali	3%	pozostali	5%

* Dane ujęte w powyższej tabeli obejmują dane w ujęciu rocznym za okres: czerwiec 2013 r. do maj 2014 r.

Źródło: Emitent za Nielsen.

8.3. Założenia wszelkich stwierdzeń dotyczących pozycji konkurencyjnej

Emitent, oceniając rynki czy ich segmenty, na których prowadzi działalność, oraz swoją pozycję konkurencyjną (w tym udziały rynkowe na poszczególnych rynkach i w poszczególnych segmentach) opiera się przede wszystkim na raportach opracowanych przez agencję badawczą Nielsen oraz na danych statystycznych pochodzących z GUS. Dane dotyczące pozycji konkurencyjnej Grupy obejmujące udziały rynkowe konkurencji pochodzą zatem ze źródeł niezależnych.

Dane statystyczne zawarte w Prospekcie, obejmują dane pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. W szczególności dane ekonomiczne dotyczące Polski pochodzą od organów administracji publicznej, Głównego Urzędu Statystycznego czy Ministerstwa Gospodarki.

Sporządzając Prospekt wykorzystano następujące zewnętrzne źródła informacji:

- Raporty opracowane na zlecenie Grupy przez agencję badawczą Nielsen (nieupubliczniane);
- Raporty opracowywane przez Planet Retail dostępne Emitentowi (nieupubliczniane);
- *Agricultural Outlook*, OECD-FAO, 2013; opublikowany na stronie: <http://www.agri-outlook.org/highlights->

[2013-EN.pdf](#)

- *World Economic Outlook*, International Monetary Fund, October 2014; opublikowany na stronie: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/pdf/text.pdf>
- *Analiza strategiczna działalności Pamapol S.A. z wykorzystaniem macierzy ADL*, A. Zielińska-Chmielewska, Roczniki Ekonomii Rolnictwa i Rozwoju Obszarów Wiejskich, T. 99, z. 4, 2012;
- Informacje z portalu www.poradnikhandlowca.pl oraz www.portalspozywczy.pl

9. OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

9.1. Podstawowe obszary działalności

Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Podstawową działalnością Grupy jest sprzedaż wyrobów i produktów takich jak: dania mięsne, mięso nieprzetworzone, warzywa przetworzone, żywność sypka.

Grupę Pamapol tworzą:

- Pamapol – spółka dominująca; oraz
- WZPOW, MITMAR, Dystrybucja Sp. z o.o w likwidacji z siedzibą w Ruścu (w dniu 14 stycznia 2015 r. Sąd zatwierdził rozpoczęcie likwidacji spółki) jako Spółki Zależne – w których Pamapol posiada nie mniej niż 50 % udziału w kapitale zakładowym.

Wszystkie spółki w Grupie Pamapol są spółkami prawa krajowego.

Pamapol jest jednym z największych krajowych producentów dań gotowych w Polsce. Obecnie Pamapol posiada ok. 15% udziału na rynku dań gotowych w Polsce w ujęciu wartościowym. W latach 2012-2014 Pamapol zajmował drugie miejsce wśród największych producentów dań gotowych w Polsce. Obecnie spółka utrzymuje drugą pozycję na rynku w sprzedaży produktów pod marką Pamapol, a także intensyfikuje sprzedaż pod marką własną sieci handlowych.

Grupa Pamapol prowadzi działalność zarówno na rynku krajowym jak i działalność eksportową. Eksport Grupy obejmuje zarówno kraje Unii Europejskiej jak i kraje nie znajdujące się w UE. Kontynentami, na których Grupa obecnie prowadzi działalność są: Europa, Ameryka Północna, Afryka, Azja.

Oferowane produkty i usługi

Obecne segmenty działalności obejmują następujące główne kategorie produktowe:

- Dania mięsne – kategorie: dania gotowe, zupy, pasztety, konserwy mięsne,
- Warzywa przetworzone – kategorie: mrożonki, warzywa konserwowe,
- Mięso nieprzetworzone – kategorie: mięso w formie mrożonej i chłodzonej (póltusze, elementy).

Biorąc pod uwagę podstawowe obszary działalności Grupy do poszczególnych segmentów można przypisać następujące spółki:

- Dania mięsne – Pamapol
- Warzywa przetworzone – WZPOW
- Mięso nieprzetworzone – MITMAR

Ze względu na możliwości realizacji kontraktów i umów handlowych spółki z Grupy realizują sprzedaż nie tylko produktów z przypisanego im segmentu, ale również z pozostałych segmentów działalności operacyjnej Grupy.

Grupa prowadzi również działalność w zakresie usług składowania w chłodniach i mroźniach, usługi z tytułu najmu, usługi z tytułu transportu, usługi basenowe, sprzedaż opakowań, sprzedaż produktów gotowych produkowanych przez innych producentów.

Główne rynki

Głównym rynkiem operacyjnym Emitenta jest Polska, jednak od wielu lat Grupa rozwija swoją działalność poza granicami Polski. W zakresie sprzedaży eksportowej największe przychody generowane są przez kraje należące do Unii Europejskiej. Obecnie głównymi rynkami zbytu w poszczególnych podmiotach Grupy są:

- Pamapol – Wielka Brytania, Czechy, Słowacja, Rumunia, Mongolia,
- WZPOW – Kanada, USA, Chile, Egipt, Algieria, Japonia, Chiny,
- MITMAR – Bułgaria, Dania, Łotwa, Macedonia, Rumunia, Litwa, Estonia, Holandia, Hongkong.

Udział przychodów ze sprzedaży produktów i usług na krajowym rynku systematycznie maleje od 2011 r. W 2011 r. udział przychodów ze sprzedaży produktów i usług w Polsce wynosił 83,7% przychodów Grupy a na 31.12.2014 r. udział ten wyniósł 65,8%. W konsekwencji coraz większy udział w przychodach Grupy stanowią przychody ze sprzedaży eksportowej. Wzrost udziału eksportu jest zgodny z przyjętą przez Zarząd strategią intensyfikacji działań eksportowych zarówno na rynku europejskim jak i pozaeuropejskim. Ponadto Grupa dąży do dywersyfikacji geograficznej sprzedaży co ma przełożenie na działania prowadzące do rozszerzenia sprzedaży eksportowej poprzez zwiększenie wolumenu sprzedaży na obecnych rynkach zbytu i pozyskiwaniu nowych kontraktów eksportowych. Obecnie Grupa koncentruje się na rozszerzeniu wolumenu sprzedaży i asortymentu oferowanych produktów w Ameryce Północnej i Południowej, w Afryce oraz Azji. Warto nadmienić, że przychody krajowe jak i przychody generowane z eksportu znacząco spadły na przestrzeni lat 2012-2014. Spadek przychodów w 2012 r. wynikał głównie ze sprzedaży spółki zależnej CENOS, a w 2013 r. ze sprzedaży spółki zależnej ZPOW. Ponadto, spadek przychodów sprzedaży krajowej w 2014 r. był pochodną trwających w spółce procesów restrukturyzacyjnych. W wyniku prowadzenia tych procesów Grupa zrezygnowała z nierentownych kontraktów.

Realizacji działań proeksportowych ma służyć opracowany program bonusowy, ustalone efektywne mechanizmy promocyjne oraz procesowe zarządzanie klientem, przy właściwym zdefiniowaniu rynku i określeniu zasad zakupów grup produktowych.

9.2. Przewagi konkurencyjne

Do głównych przewag konkurencyjnych Emitenta i jego Grupy należy zaliczyć:

- Wieloletnie doświadczenie w produkcji klasycznych dań gotowych,
- Szybkość podejmowania decyzji i reakcji na zmieniające się otoczenie rynkowe,
- Liczne podprodukcje pod markami własnymi sieci,
- Posiadane moce produkcyjne,
- Duże doświadczenie w obsłudze kanału tradycyjnego,
- Duże udziały rynkowe w kanale tradycyjnym – małe i średnie formaty sklepów; mniejsze miejscowości,
- Doświadczenie i kompetencje w produkcji konserw mięsnych w puszcze,
- Doświadczenie w produkcji pasztetów w słojach i puszkach,
- Dobra współpraca z kanałem hurtowym,
- Posiadana technologia „tetra pak”,
- Cykliczne kampanie TV/Internet.

9.3. Strategia

Spółka Pamapol w latach 2012-2014 w sposób ciągły pracowała nad wprowadzaniem innowacji na rynek krajowy jak i zagraniczny. Działalność badawczo-rozwojowa prowadzona była przez Spółkę samodzielnie, przy udziale odpowiednio wyspecjalizowanych pracowników, wyznaczonych komórek organizacyjnych oraz przy wsparciu firm zewnętrznych. Z początkiem 2013 r. celem poprawy efektywności działania w zakresie projektowania nowych wyrobów oraz rozwiązań technologicznych zostały powołane odpowiednie działy w Spółce i wdrożono nowe procedury. W związku z wdrożeniem procedury NPD (ang. *New Product Development*), powołano zespół pracujący nad opracowywaniem i wdrażaniem nowych innowacyjnych projektów dla produktów i rozwiązań technologicznych. W skład tego zespołu powołani zostali przedstawiciele następujących komórek organizacyjnych: Zarządu, Działu Sprzedaży, Działów Marketingu (Consumer Marketing, Channel Marketing), Kontroli Jakości, Działu Zakupów, Działu RD, Produkcji. Przy

udziale przedstawicieli tego zespołu następuje generowanie pomysłu, ocena potencjału i możliwości jego realizacji, projektowanie, planowanie, sprzedaż i jej monitorowanie.

Strategia Spółki była również ukierunkowana na optymalizację procesów produkcyjnych – zwiększenie wydajności związane z obniżeniem kosztów realizowanej produkcji. Od początku 2013 r. w proces została zaangażowana firma zewnętrzna wprowadzająca nowe techniki mierzenia poszczególnych parametrów. Następnie stworzono Dział Doskonalenia Operacyjnego, który kontynuuje i rozszerza zakres analizowania i przekazywania danych do odpowiednich komórek organizacyjnych Spółki.

W 2013 r. dokonano również przeglądu funkcjonowania całej Grupy, określony został szereg inicjatyw naprawczych, mających na celu poprawę funkcjonowania w każdej dziedzinie działalności wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy. Przystąpiono do zbycia wybranych aktywów, mając na uwadze komplementarność profilu działalności spółek zależnych w świetle działalności Grupy.

Szczegółowe informacje dotyczące procesów restrukturyzacyjnych zawarte zostały w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym opisanym w pkt 10.2 Prospektu.

Obecnie celem reorganizacji wielu kluczowych obszarów funkcjonowania Grupy jest zwiększenie efektywności operacyjnej i płynności finansowej. Priorytetem jest zapewnienie rentowności segmentowi produkcyjnemu, jak i dalszy rozwój działalności handlowej obejmującej m.in. ekspansję na rynkach zagranicznych oraz w kanale HoReCa.

Na Datę Prospektu prowadzone są działania celem optymalizacji struktury finansowania uwzględniającej zapotrzebowanie na kapitał krótkoterminowy i długoterminowy poszczególnych spółek Grupy. Emisja Akcji Oferowanych jest jednym z tych działań. Działania te mają na celu wypełnienie warunków zawartych w Porozumieniu restrukturyzacyjnym przedstawionym w pkt 10.2 Prospektu.

W 2015 r. oraz w kolejnych latach budowa wartości Grupy ma opierać się na stworzeniu silnej marki, wdrażaniu i rozwoju procesów biznesowych oraz wykorzystywaniu wewnętrznych przewag konkurencyjnych spółek z Grupy.

Zarząd Spółki planuje:

- **wzrost udziału rynkowego w segmencie dań gotowych z 15% w 2014 r. do ok 16% w ujęciu wartościowym w 2015 r.,**
- **wzrost udziału rynkowego w segmencie konserw mięsnych z 7% w 2014 r. do ok 10% w ujęciu wartościowym w 2015 r.,**
- **wzrost udziału rynkowego w segmencie pasztetów z 3% w 2014 r. do ok 4% w ujęciu wartościowym w 2015 r.**

W przypadku kategorii mrożonek warzywnych i spółki WZPOW celem jest ograniczenie oferty do podstawowych warzyw solo oraz do wybranych mixów mrożonkowych.

W zakresie segmentu surowca mięsnego planowane jest rozpoczęcie kilku procesów standaryzacyjnych i optymalizacyjnych wykorzystujących synergie zachodzące pomiędzy Pamapol a MITMAR. Procesy te mają doprowadzić do stworzenia konkurencyjnego produktu na rynku surowcowym w stosunku do produktów innych producentów.

W najbliższym okresie Zarząd nie planuje zwiększenia zatrudnienia w Grupie – w ocenie Zarządu obecne struktury zatrudnienia są wystarczające dla funkcjonowania działalności Grupy. Zarząd planuje wdrożenie kompleksowej strategii HR, której celem jest określenie systemów motywacyjnych pracowników z każdego obszaru jej działalności.

9.4. Znaczące aktywa trwałe

Najważniejszymi rzeczowymi aktywami trwałymi Emitenta są nieruchomości, których stan na dzień sporządzenia Prospektu został przedstawiony poniżej:

Numer księgi wieczystej	Położenie	Wielkość	Ustanowione obciążenia
PT1B/00051993/1	Rusiec	0,550 ha	1.hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 1 300 000 zł; 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 260 000 zł; 3. hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 18 750 000 zł; 4. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 9 375 000 zł ; 5. hipoteka umowna łączna w wysokości 5 000 000 zł.
PT1B/00053213/4	Rusiec	0,7807 ha	1.hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 1 300 000 zł; 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 260 000 zł; 3. hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 18 750 000 zł; 4. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 9 375 000 zł ; 5. hipoteka umowna łączna w wysokości 5 000 000 zł.
PT1B/00053595/5	Rusiec	0,8200 ha	1.hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 1 300 000 zł; 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 260 000 zł; 3. hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 18 750 000 zł; 4. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 9 375 000 zł ; 5. hipoteka umowna łączna w wysokości 5 000 000 zł.
PT1B/00051161/0	Rusiec	0,6800 ha	1.hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 1 300 000 zł; 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna w

Numer księgi wieczystej	Położenie	Wielkość	Ustanowione obciążenia
			wysokości 260 000 zł; 3. hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 18 750 000 zł; 4. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 9 375 000 zł; 5. hipoteka umowna łączna w wysokości 5 000 000 zł. Dodatkowo w dziale I-Sp znajduje się wpis, zgodnie z którym każdoczesnemu właścicielowi działki nr 866 służy droga konieczna przez działkę nr 860/5 objęta księgą wieczystą nr 50311, pasem gruntu o szerokości pięć metrów od drogi asfaltowej - ulicy Wieluńskiej na długości 35,61 m w kierunku północnym, zgodnie ze szkicem biegłego W. Szydło.
PT1B/00051511/9	Rusiec	0,4200 ha	1.hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 1 300 000 zł; 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 260 000 zł; 3. hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 18 750 000 zł; 4. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 9 375 000 zł ; 5. hipoteka umowna łączna w wysokości 5 000 000 zł.
PT1B/00051671/8	Rusiec	1,0209 ha	1.hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 1 300 000 zł; 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 260 000 zł; 3. hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 18 750 000 zł; 4. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 9 375 000 zł ; 5. hipoteka umowna łączna w wysokości 5 000 000 zł

Numer księgi wieczystej	Położenie	Wielkość	Ustanowione obciążenia
PT1B/00068588/1	Rusiec	0,700 ha	Brak obciążeń
PT1B/00051847/3	Wincentów	3,4100 ha	Brak obciążeń
PT1B/00031515/1	Poźdzenie	0,7300 ha	1. hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 18 750 000 zł; 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 9 375 000 zł ; 3. hipoteka umowna łączna w wysokości 5 000 000 zł.
PT1B/00028880/6	Poźdzenie	2,5400 ha	1. hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 18 750 000 zł; 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 9 375 000 zł ; 3. hipoteka umowna łączna w wysokości 5 000 000 zł.
PT1B/0061282/7	Poźdzenie	3,5100 ha	1. hipoteka umowna łączna zwykła w wysokości 18 750 000 zł; 2. hipoteka umowna łączna kaucyjna w wysokości 9 375 000 zł; 3. hipoteka umowna łączna w wysokości 5 000 000 zł.
PO1F/00025195/8- nieruchomość znajdująca się w użytkowaniu wieczystym Emitenta	Września	0,3427 ha	1.hipoteka umowna w wysokości 9 000 000 zł.
CZ2C/00041818/5	Wręczyca Wielka	0,5457 ha	Brak obciążeń
SR2W/00029176/7	Działoszyn	0,2199 ha	1.hipoteka umowna kaucyjna na kwotę 7 000 000 zł. Dodatkowo w dziale III księgi wieczystej znajdują się wpisy dotyczące: 1.roszczenia dzierżawcy-wynikające ze stosunku dzierżawy ustalonym na czas oznaczony od dnia 1 grudnia 2008 r. do dnia

Numer księgi wieczystej	Położenie	Wielkość	Ustanowione obciążenia
			30 listopada 2017 r.; 2. ostrzeżenie –wzmianka o toczącej się egzekucji z nieruchomości prowadzonej przez komornika sądowego przy Sądzie Rejonowym w Wieluniu w sprawie o sygn. KM 44/09; 3. roszczenie o zwrot nakładów z tytułu wierzytelności związanej z poczynionymi nakładami w kwocie 339 620 zł, na działkach gruntu nr 653/1 i 654/2- położonych w Działoszynie, przy ul. Wojska Polskiego 9-11, poniesionych przez „FRUCTOS-KIJANKA” Klimczak i Kijanka spółkę jawną w Działoszynie.
SR2W/00023937/8	Działoszyn	0,0768 ha	1.hipoteka umowna kaucyjna na kwotę 7 000 000 zł. Dodatkowo w dziale II księgi wieczystej znajdują się wpisy dotyczące: 1.roszczenie najemcy Kamila Posmyka, wynikające z umowy najmu lokalu mieszkalnego zawartej dnia 10 stycznia 2009 r. pomiędzy nim, a wynajmującymi: Zdzisławem Kijanka oraz Halina Klimczak-Kijanką, na czas oznaczony od dnia 10 stycznia 2009 r. do dnia 31 stycznia 2018 r.; 2. ostrzeżenie- wzmianka o toczącej się egzekucji z nieruchomości, prowadzonej przez komornika sądowego przy Sądzie Rejonowym w Wieluniu, z wniosku wierzyciela w sprawie o sygn. KM 44/09; 3.wzmianka o przyłączeniu do toczącej się egzekucji z nieruchomości .

Źródło: Emitent.

Ponadto Spółka posiada oraz użytkuje znaczące aktywa trwałe w postaci ruchomości, które zostały przedstawione poniżej:

1. Kutry do rozdrabniania mięsa¹
2. Linie do pakowania¹
3. Sterylizatory natryskowe¹
4. Napętniarki wielocyldrowe¹
5. Dozowarka²

6. Detektor ciał obcych²
7. Krajalnico – kostkarki¹
8. Mieszalniki farszu¹
9. Nadziewarki¹
10. Masownice próżniowe²
11. Linia do produkcji krokietów i pulpetów²
12. Depaletyzatory¹

¹ częściowo ustanowiony zastaw na rzecz banków.

² środek trwały objęty umową leasingu.

9.5. Prace badawczo-rozwojowe oraz nowe produkty

Informacje o zakończonych istotnych pracach badawczo-rozwojowych oraz wdrożeniowych i dokonaniach w tym zakresie, z wyszczególnieniem nowych produktów oraz rozwiązań technicznych

W ostatnich latach kluczowym działaniem w zakresie prac wdrożeniowych było przeprowadzenie rewitalizacji produktów pod marką Pamapol. Rewitalizację produktową rozpoczęto w maju 2013 r. a zakończono w lutym 2014 r. Rewitalizacja związana była z modyfikacją wszystkich receptur produktów pod brandem Pamapol. Ze składu wszystkich produktów wyeliminowano surowce które są źle postrzegane przez konsumentów m.in. ograniczono ilość stosowanych dozwolonych substancji dodatkowych (m.in. konserwantów), oraz wyeliminowano mięso oddzielone mechanicznie. Dodatkowo w kategorii dań gotowych Pamapol o masie netto 500 g wprowadzono nowy słoć i wieczko głęboko tłoczone. Elementy te zostały specjalnie zaprojektowane dla Spółki. W związku z wprowadzeniem tych zmian przeprowadzono modernizację linii do produkcji oraz mycia i etykietowania nowych opakowań.

W I kw. 2014 r. wprowadzono również dodatkowe parametry kontrolne surowca i produktu poprzez zakup analizatora Food Scan, dzięki któremu Pamapol ma możliwość badania parametrów fizykochemicznych zarówno surowców, już na etapie przyjmowania towarów, jak i gotowych wyrobów. Analiza poszczególnych podstawowych parametrów surowców i produktów udoskonaliła projektowanie przez Spółkę nowych, innowacyjnych produktów oraz monitoring bieżącej produkcji. Poprzez dobór i weryfikację surowca o określonych parametrach oraz analizę składu produktu gotowego i porównywanie go z danymi założonymi przy projektowaniu Spółka jest w stanie na bieżąco monitorować produkt od surowca do wyrobu końcowego.

W styczniu 2014 r. rozpoczęto rewitalizację produktów pod marką Spichlerz Rusiecki. Zrewitalizowano wsady produktów jak i szatę graficzną opakowania produktów – etap ten zakończył się w październiku 2014 r. Spółka planuje w dalszym ciągu rozszerzenie udziału rynkowego marki Spichlerz Rusiecki m.in. poprzez wprowadzanie nowych linii asortymentowych w poszczególnych kategoriach, w których obecnie marka ta nie funkcjonuje.

Emitent stale poszerza swoją ofertę asortymentową. Poniżej przedstawiono wprowadzone przez Emitenta nowe produkty w latach 2012-2014.

2014

Na początku 2014 r. Grupa wprowadziła w pełni zrewitalizowaną ofertę pasztetów. W kategorii tej zmianie uległa szata graficzna produktów zgodnie z przyjętym nowym wizerunkiem marki Pamapol. Oferta obejmuje 4 indeksy pasztetów w słoju: Pasztet mazowiecki, Pasztet z drobiem, Pasztet z drobiem i papryką, Pasztet z drobiem i pomidorem. Oferta regularna Grupy została wzbogacona przez linię produktów w opakowaniu promocyjnym +66% produktu gratis dla najbardziej popularnych smaków kategorii. Asortyment obejmuje dwa produkty w słoju o gramaturze 490 gram: Pasztet z drobiem i Pasztet mazowiecki. W marcu 2014 r. Grupa wprowadziła zrewitalizowaną ofertę produktową dla główizny, tuszonki i smalcu. Grupa oprócz pełnej zmiany wizerunkowej dokonała także korekty wsadów produktowych. W pierwszym półroczu 2014 r. Grupa wprowadziła na rynek trzy nowe linie produktowe w

kategorii dań gotowych. Pierwszą z nich były klopsiki, na które składały się dwa indeksy: Klopsiki w sosie grzybowym i Klopsiki w sosie brokułowym. Drugą linią produktów były zupy sycące, na którą składały się dwa indeksy: strogonow i gulaszowa. Trzecią linią produktów był Świat gołąbków, gdzie wprowadzono następujące indeksy: Gołąbki z kaszą pęczak w sosie pomidorowo-śmietanowym, Gołąbki z fasolą czerwoną, Wieprzowina w sosie pomidorowym. Wszystkie trzy linie sygnowane są marką Pamapol i oferowane w charakterystycznym dla Grupy słoju o gramaturze 500 gram. Ponadto, w pierwszym półroczu w kategorii dań gotowych Grupa wprowadziła produkty w opakowaniach promocyjnych +33% gratis. Oferta obejmuje 4 indeksy najbardziej popularnych smaków kategorii: Gołąbki ręcznie zawijane w sosie pomidorowym, Klopsiki mięsne w sosie pomidorowym, Pulpety mięsno-warzywne w sosie pomidorowym, Fasolka po bretońsku z kiełbasą pełną przypraw. Wprowadzone produkty zostały udostępnione w słoju o gramaturze 665 gram. W ostatnich miesiącach 2014 r. Grupa wprowadziła na rynek 3 nowe indeksy w kategorii konserw mięsnych w słoju pod marką Spichlerz Rusiecki. Asortyment został rozszerzony o trzy najpopularniejsze i najlepiej rozpoznawalne na rynku smaki kiełbas: Podwawelska kiełbasa, Krakowska kiełbasa, Żywiecka kiełbasa. Produkty są oferowane w gramaturze 280 g.

2013

Na początku 2013 r. zostały wprowadzone na rynek 3 nowe produkty z kategorii zup gotowych pod submarką „Nasza Zupa”. Produkty wyróżniała duża gramatura, wynosząca 1.450 g oraz opakowanie w postaci dużego szklanego słoja. W skład asortymentu wchodziły 3 najpopularniejsze smaki polskich konsumentów tj. zupy: pomidorowa, grochowa oraz ogórkowa. W I półroczu 2013 r. Emitent wprowadził na rynek innowacyjne dania gotowe pod marką Spichlerz Rusiecki. Asortyment składał się z 6 tradycyjnych produktów. Linia produktowa oferowana była w wysokim słoju o gramaturze 500g i składała się z następujących produktów: Pieczeń z łopatki w sosie myśliwskim, Gulasz wieprzowy, Schab ze śliwką w sosie pieczeniowym, Schab z papryką w sosie pieprzowym, Bitki wieprzowe w sosie pieczeniowym oraz Zrazy wieprzowe w sosie cebulowo-grzybowym.

2012

W I kw. 2012 r. zostały wprowadzone na rynek kolejne produkty marki Kwidzyn w nowej szacie graficznej. Asortyment, który zadebiutował w nowej formie obejmował: Pomidory całe w sosie własnym, Pomidory krojone oraz 5 produktów z kategorii mieszanki warzywne w słoju szklanym. W II kwartale 2012 r. został wprowadzony nowy asortyment konserw mięsnych pod nazwą „Pamiętny Smak!”. Asortyment składał się z 4 najpopularniejszych na polskim rynku konserw mięsnych, sygnowanych przez markę Pamapol. Wprowadzone produkty zostały udostępnione w słoju o gramaturze 300 g. Wprowadzenie produktów zostało wsparte konkursem konsumenckim pod nazwą „Promocja kontrolowana!” z nagrodami, reklamą w prasie branżowej oraz Internecie. W ramach testu sprzedażowego, pod koniec I kwartału 2012 r. został wprowadzony do jednej z sieci handlowych nowy asortyment z kategorii zup mokrych, koncentrat pod submarką „Nasza Zupa”. W roku 2012 modyfikacji uległa linia produktów premium pod marką „Spichlerz Rusiecki”. Wprowadzone zostały dwie podkategorie produktowe: konserwy mięsne premium oraz pasztety i smarowidła, które opatrzone zostały nowym logotypem. Nowa subkategoria – pasztety i smarowidła składała się z 6 produktów o oryginalnej recepturze i charakteryzowała się mniejszym opakowaniem o gramaturze 200 g. W omawianym okresie kontynuowane były prace nad zmianą istniejącego wizerunku marki „Spichlerz Rusiecki” polegające na rewitalizacji logotypu, etykiet oraz opakowań zbiorczych. W 2012 r., spółka Pamapol rozszerzyła asortyment w kategorii pasztetów o 3 kolejne produkty: Pasztet domowy wieprzowy, Pasztet domowy z drobiem o smaku pomidorowym oraz Pasztet domowy z drobiem o smaku pieczarkowym. Produkty sygnowane były marką Pamapol i dostępne w puszcze metalowej o gramaturze 390 g.

Informacje o prowadzonych obecnie istotnych pracach badawczo-rozwojowych oraz wdrożeniowych i dokonaniach w tym zakresie, z wyszczególnieniem nowych produktów oraz rozwiązań technicznych

Na Datę Prospektu prowadzona jest dalsza optymalizacja procesów produkcyjnych, którą rozpoczęto w 2013 r. Pracownicy Działu Doskonalenia Operacyjnego prowadzą ciągłą parametryzację oraz monitoring procesów produkcyjnych, pozwalającą w sposób coraz bardziej optymalny planować produkcję oraz identyfikować i eliminować opóźnienia (zwiększenie wydajności linii oraz standaryzacji pracy ludzi).

9.6. Główni odbiorcy

Sprzedaż produktów Grupy odbywa się w ramach tradycyjnego i nowoczesnego kanału dystrybucji. Produkty Grupy są sprzedawane na obszarze całej Polski. Ponadto Grupa realizuje sprzedaż eksportową, głównie na rynki Europy Zachodniej, Ameryki Północnej i Azji.

Wśród największych odbiorców Grupy należy wymienić Jeronimo Martins Dystrybucja którego udział w łącznych przychodach ze sprzedaży w 2014 r. wyniósł 13,91%, a w 2013 r. wyniósł 11,6 %. (w 2012 r. udział ten również przekraczał 10%; w 2012 r. również udział Agencji Rynku Rolnego przekroczył 10%). Obroty zrealizowane z pozostałymi odbiorcami nie przekroczyły w latach 2012-2014 r. 10 % przychodów ze sprzedaży Grupy.

Na Datę Prospektu, Zarząd Emitenta nie identyfikuje uzależnienia Grupy od któregośkolwiek z głównych odbiorców.

Do oceny kwestii uzależnienia od odbiorców Emitent przyjął kryterium przychodów ze sprzedaży oraz dodatkowo potencjalną możliwość zastąpienia danego odbiorcy innym podmiotem.

Główni odbiorcy Grupy w 2014 r.

Kanał dystrybucji	Nazwa	Udział w sprzedaży Grupy
Nowoczesny (sieci handlowe)	Jeronimo Martins Dystrybucja	powyżej 10%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Eurocash	powyżej 5%
Eksportowy	Alasko	poniżej 5%
Eksportowy	TESCO UK	poniżej 5%
Podprodukcja	Agros Nova	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Lidl	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Lewiatan	poniżej 5%
Tradycyjny (dystrybutorzy- hurtownie)	Polska Sieć Handlowa UNIA	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Makro	poniżej 5%
Eksportowy	Marcus Foods	poniżej 5%

Główni odbiorcy Grupy w 2013 r.

Kanał dystrybucji	Nazwa	Udział w sprzedaży Grupy
Nowoczesny (sieci handlowe)	Jeronimo Martins Dystrybucja	powyżej 10%
Posiłki regeneracyjne	Agencja Rynku Rolnego	powyżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Eurocash	poniżej 5%
Tradycyjny (dystrybutorzy - hurtownie)	Tradis	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Tesco	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Lidl	poniżej 5%
Półfabrykaty	Kania	poniżej 5%
Podprodukcja	Agros Nova	poniżej 5%
Eksportowy	Euro Balkan Trade	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Makro	poniżej 5%
Eksportowy	Alasko	poniżej 5%

Główni odbiorcy Grupy w 2012 r.

Kanał dystrybucji	Nazwa	Udział w sprzedaży Grupy
Nowoczesny (sieci handlowe)	Jeronimo Martins Dystrybucja	powyżej 10%
Posiłki regeneracyjne	Agencja Rynku Rolnego	powyżej 10%
Tradycyjny (dystrybutorzy - hurtownie)	Tradis	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Tesco	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Makro	poniżej 5%
Eksportowy	VLM	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Lidl	poniżej 5%
Eksportowy	Alasko	poniżej 5%
Nowoczesny (sieci handlowe)	Netto	poniżej 5%

Pomiędzy wskazanymi powyżej kontrahentami a spółkami z Grupy nie istnieją powiązania inne niż handlowe.

9.7. Główni dostawcy

Dostawy surowców odbywają się w oparciu o długoterminowe umowy o współpracy lub na podstawie bieżących zamówień u stałych dostawców Grupy.

Obroty zrealizowane z poszczególnymi dostawcami nie przekroczyły w latach 2012-2014 10% przychodów ze sprzedaży Grupy.

Na Datę Prospektu, Zarząd Emitenta nie identyfikuje uzależnienia Grupy od któregośkolwiek z głównych dostawców.

Do oceny kwestii uzależnienia od dostawców Emitent przyjął kryterium przychodów ze sprzedaży oraz dodatkowo potencjalną możliwość zastąpienia danego dostawcy innym podmiotem.

W 2014 r. spółki Grupy Pamapol współpracowały z kontrahentami w zakresie zaopatrzenia następujących materiałów i towarów:

1. surowce mięsne,
2. surowce warzywne,
3. opakowania,
4. przyprawy i dodatki,
5. materiały pomocnicze (paliwo, energia, środki czystości itp.),
6. towary handlowe.

Głównym źródłem zaopatrzenia jest rynek krajowy. Zakupy na rynkach zagranicznych dotyczyły przede wszystkim surowca mięsnego.

Dwie podstawowe grupy dostawców to przede wszystkim dostawcy surowca oraz dostawcy opakowań.

Na koniec 2014 r. Grupa współpracowała z ok. 200 dostawcami surowca mięsnego oraz opakowań.

Największymi dostawcami Grupy w 2014 r. byli:

1) w zakresie opakowań:

- CAN-PACK Food and Industrial Packaging Sp. z o.o. (opakowania metalowe),
- Ardagh Glass Gostyń S.A (opakowania szklane),
- Can-Pack General Line sp. z o.o. (puszki aluminiowe),
- Silgan White (zakrętka wieczko).

2) w zakresie dostaw surowca mięsnego:

- Postma Snelveries B.V.,
- Zakłady Mięsne Brat-Pol sp. z o.o.,
- Zakłady Mięsne „Zakrzewscy”,
- FPHU Edmund i Krzysztof Liziniewicz,
- Pini Polonia Sp. z o.o.

Podkreślenia wymaga fakt, iż Zarząd podjął decyzje o centralizacji obrotu opakowaniami w Grupie Pamapol. Rolę głównego dystrybutora opakowań w Grupie pełni Emitent.

W okresach rocznych uzgadniane są pomiędzy spółkami szczegóły dotyczące zapotrzebowania na opakowanie (wolumen) oraz planowane ceny opakowań, które uzależnione są od bieżącej ceny stali na rynku oraz bieżącego kursu Euro. Spółki opierają swoją współpracę na bazie bieżących zamówień. Warunki współpracy dla Grupy negocjuje Emitent – zawierane są dwie oddzielne umowy na tych samych warunkach tj. przez Pamapol oraz przez WZPOW. Umowy te przewidują możliwość negocjacji warunków w okresach półrocznych w przypadku zmian na rynku surowca lub rynku walutowym.

W okresach wzmożonych zamówień na produkty Grupy, a w konsekwencji realizowanej większej produkcji, Can-Pack S.A. dostarcza większe ilości opakowań „ad hoc” według zapotrzebowania Grupy.

Pomiędzy Pamapol a Can-Pack S.A. nie istnieją powiązania inne niż handlowe. W Grupie Pamapol ze spółką Can Pack S.A. współpracuje również WZPOW, ale łącznie obrót zrealizowany pomiędzy Grupą a Can Pack S.A. nie przekracza 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Pamapol.

WZPOW surowiec do produkcji pozyskuje przede wszystkim w oparciu o umowy kontraktacyjne zawierane na okresy roczne, z możliwością ich przedłużenia. Spółka współpracuje z grupą ok. 280 plantatorów. Podpisanie umowy z nowym plantatorem poprzedzone jest dokładnym badaniem pod kątem możliwości spełniania przez niego wymogów jakościowych.

MITMAR współpracuje z grupą ok. 250 dostawców. Proces wyboru potencjalnego dostawcy jest dokonywany pod kątem spełnienia wymagań jakościowych (dotyczących m.in. z ograniczania ryzyka związanego z jednostkami chorobowymi) oraz właściwej relacji jakości do ceny surowca.

9.8. Postępowania sądowe i arbitrażowe

Poniżej przedstawione zostały postępowania sądowe, egzekucyjne i administracyjne dotyczące Emitenta lub Spółek Zależnych, których wynik może zdaniem Emitenta mieć wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta oraz Spółek Zależnych. Emitent przyjął, iż znaczącymi są postępowania, których wartość przedmiotu sporu lub wysokość dochodzonych należności przekracza 100.000 zł. Nie toczyły się ani nie toczą postępowania arbitrażowe z udziałem Emitenta lub Spółek Zależnych.

Według informacji posiadanych przez Spółkę oraz Spółki Zależne, na Datę Prospektu oraz w okresie 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu, poza postępowaniami opisanymi poniżej nie toczyły się, nie są w toku, ani na Datę Prospektu Emitentowi nie są nadto znane okoliczności, z uwagi na które w najbliższej przyszłości mogłyby wystąpić spory sądowe, postępowania egzekucyjne, sprawy administracyjne bądź postępowania arbitrażowe, które w istotny sposób mogłyby oddziaływać na sytuację finansową, rentowność Emitenta lub Spółek Zależnych czy wyniki ich działalności operacyjnej.

I. EMITENT

1. Znaczące postępowania sądowe z powództwa Emitenta:

Powód	Pozwany	Wartość przedmiotu sporu	Sąd i sygnatura akt sprawy
Pamapol	Asort Dystrybucja sp. z o.o.	112.814,18 zł	Sąd Rejonowy w Nowym Sączu Wydział V Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych Sygn. akt V Gup 14/13

2. Znaczące postępowania sądowe prowadzone przeciwko Emitentowi:

Powód	Pozwany	Wartość przedmiotu sporu	Sąd I sygnatura akt sprawy
Skarb Państwa-Minister Obrony Narodowej	Pamapol	115.741,27 zł	Sąd Okręgowy w Warszawie Wydział I Cywilny Sygn. akt I C 1269/11
Łukasz Rybarski, Beata Rybarska, Maurycy Polaski, Andrzej Kozłowski	Pamapol	157.500,00 zł	Sąd Okręgowy w Krakowie, Wydział I Cywilny Sygn. akt I C 2348/12
Piotr Michalski	Pamapol	435.690,89 zł	Sąd Okręgowy w Łodzi Wydział X Gospodarczy Sygn. akt X GNc 648/14

3. Znaczące postępowania egzekucyjne prowadzone przez Emitenta:

Wierzyciel	Dłużnik	Wartość należności
Pamapol	Bożena Płuciennik, Dariusz Płuciennik	346.093,85 zł

II. WZPOW

1. Znaczące postępowania sądowe z powództwa WZPOW- **brak**.
2. Znaczące postępowania sądowe prowadzone przeciwko WZPOW- **brak**.
3. Znaczące postępowania egzekucyjne prowadzone przez WZPOW:

Wierzyciel	Dłużnik	Wysokość należności
WZPOW	Roman Kaniecki FUH Profit	305.339,98 zł
WZPOW	Andrzej Kowalski	130.847 zł

III. MITMAR

1. Znaczące postępowania sądowe z powództwa MITMAR- **brak**.
2. Znaczące postępowania sądowe prowadzone przeciwko MITMAR- **brak**.
3. Znaczące postępowania egzekucyjne prowadzone przez MITMAR:

Wierzyciel	Dłużnik	Wysokość należności
MITMAR	Zakład Przetwórstwa Mięsnego T.J.T. Dobkowski sp.j.	147.706,83 zł

9.9. Zatrudnienie

Struktura zatrudnienia występująca u Emitenta na dzień 31 grudnia 2014 r. została przedstawiona w tabeli poniżej:

	Liczba osób zatrudnionych na dzień 31.12.2014 r.	Procent osób zatrudnionych na dzień 31.12.2014 r.
Dział administracyjny	62	11%
Dział sprzedaży	99	17%
Dział produkcyjny	356	64%
Dział techniczny	42	8%
RAZEM:	559	100%

Jednocześnie Emitent wskazuje, iż struktura zatrudnienia w zakładzie pracy Emitenta w latach ubiegłych kształtowała się następująco:

- a) Na dzień 31.12.2013 r. Emitent zatrudniał łącznie 561 osób;
- b) Na dzień 31.12.2012 r. Emitent zatrudniał łącznie 568 osób;
- c) Na dzień 31.12.2011 r. Emitent zatrudniał łącznie 524 osoby.

9.10. Udział pracowników w kapitale zakładowym Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Emitent nie poczynił żadnych ustaleń co do uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Emitenta, w szczególności brak jest ustaleń co do możliwości nieodpłatnego nabycia przez pracowników akcji pracowniczych.

9.11. Patenty oraz strategia badawczo-rozwojowa

Spółka posiada następujące patenty:

- a) TOW 205449 (numer prawa wyłącznego 142089)- przedmiotem ochrony znak „PAMAPOL”
- b) TOW 242257 (numer prawa wyłącznego 162027)- przedmiotem ochrony znak „WITAL”
- c) TOW 242280 (brak prawa wyłącznego)-przedmiotem ochrony znak „WITAL DREZDENKO”
- d) TOW 242864 (brak prawa wyłącznego)- przedmiotem ochrony znak „WITAL DREZDENKO”
- e) TOW 264336 (brak prawa wyłącznego)- przedmiotem ochrony znak „KANAPKOWA KONSERWA PRODUKT POLSKI”
- f) TOW 264338 (brak prawa wyłącznego)- przedmiotem ochrony znak „FAMILIJNA KONSERWA MIĘSNA PRODUKT POLSKI”
- g) TOW 290184 (numer prawa wyłącznego 179546)_ - przedmiotem ochrony znak „ADAŚ”
- h) TOW 330001 (numer prawa wyłącznego 217835)_ - przedmiotem ochrony znak „Pamapol”

- i) TOW 330002 (brak prawa wyłącznego)- przedmiotem ochrony znak „Smak rodzinnej kuchni”
- j) TOW 354390 (brak prawa wyłącznego)- przedmiotem ochrony znak „4 Pory Roku”
- k) TOW 363670 (numer prawa wyłącznego 363670)- przedmiotem ochrony znak „SPICHLERZ Rusiecki”
- l) TOW 365484 (brak prawa wyłącznego)- przedmiotem ochrony znak „LUCKY DOG”
- m) TOW 366855 (brak prawa wyłącznego)- przedmiotem ochrony znak „LUCKY CAT”
- n) TOW 395411 (brak prawa wyłącznego)- przedmiotem ochrony znak „TURYSTYCZNA”
- o) TOW 395412 (brak prawa wyłącznego)- przedmiotem ochrony znak „Rusiecki”

Spółka nie jest uzależniona od ww. patentów i nie mają one istotnego znaczenia dla działalności i rentowności Spółki.

Pamapol w latach 2011-2013 w sposób ciągły pracowała nad wprowadzaniem innowacji na rynek krajowy jak i zagraniczny. Działalność badawczo-rozwojowa prowadzona była przez Spółkę samodzielnie, przy udziale odpowiednio wyspecjalizowanych pracowników, wyznaczonych komórek organizacyjnych oraz przy wsparciu firm zewnętrznych. Z początkiem 2013 r. celem poprawy efektywności działania w zakresie projektowania nowych wyrobów oraz rozwiązań technologicznych zostały powołane odpowiednie działy w Spółce i wdrożono nowe procedury. W związku z wdrożeniem procedury NPD (ang. *New Product Development*), powołano zespół pracujący nad opracowywaniem i wdrażaniem nowych innowacyjnych projektów dla produktów i rozwiązań technologicznych. W skład tego zespołu powołani zostali przedstawiciele następujących komórek organizacyjnych: Zarządu, Działu Sprzedaży, Działów Marketingu (Consumer Marketing, Channel Marketing), Kontroli Jakości, Działu Zakupów, Działu RD, Produkcji. Przy udziale przedstawicieli tego zespołu następuje generowanie pomysłu, ocena potencjału i możliwości jego realizacji, projektowanie, planowanie, sprzedaż i jej monitorowanie.

Efekty prowadzonych prac badawczo-rozwojowych oraz nowe produkty zostały przedstawione w pkt. 9.5 Prospektu.

10. ISTOTNE UMOWY SPÓŁKI

10.1. Istotne umowy zawierane w normalnym toku działalności

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy/aneksy do umów, istotne dla działalności Grupy, zawarte przez Emitenta oraz jego Spółki Zależne w okresie od 1 stycznia 2011 r. do dnia sporządzenia niniejszego Prospektu, jak również umowy dotyczące spółek CENOS oraz ZPOW, zawierane w tym okresie, jeżeli spółki te pozostawały wówczas podmiotami zależnymi od Emitenta. Za kryterium uznania umowy za istotną Emitent przyjął wartość 10% kapitałów własnych, na chwilę jej zawierania.

Realizacja i zawarcie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2011 r.

- 1) W dniu 31 stycznia 2011 r. wpłynęła do Emitenta dwustronnie podpisana umowa na dostarczenie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2011 r. zawarta z Agencją Rynku Rolnego w Warszawie. Na mocy umowy Emitent 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 wynosiła ok. 3 mln złotych. Spółka obowiązana była 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.
- 2) W dniu 31 stycznia 2011 r. do spółki zależnej CENOS 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. zawarta z Agencją Rynku Rolnego w Warszawie. 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 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. Na mocy umowy, CENOS zobowiązany został do odbioru jęczmienia w terminie nieprzekraczalnym do dnia 31 sierpnia 2011 r.
- 3) W dniu 31 stycznia 2011 r. pomiędzy MITMAR oraz CENOS, a Alfred C. Toepfer International Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie doszło do podpisania kontraktów na sprzedaż, na rzecz Alfred C. Toepfer International Sp. z o.o. części ziarna jęczmienia, jakie odebrane miało zostać w zamian za dostawy realizowane przez MITMAR i CENOS w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2011 r. Na mocy ww. kontraktów Alfred C. Toepfer International Sp. z o.o. zobowiązał się zakupić od spółek MITMAR oraz CENOS jęczmień na łączną wartość ok. 20 mln zł. Odbiór jęczmienia następować miał sukcesywnie, w okresie od lutego 2011 r. do sierpnia 2011 r. ze wskazanych przez spółki magazynów.
- 4) W dniu 14 lutego 2011 r. pomiędzy Emitentem a STOCZEK Sp. z o.o. z siedzibą w Stoczku Łukowskim doszło do podpisania umowy dostawy na rzecz STOCZEK Sp. z o.o. artykułów spożywczych. Na mocy przedmiotowej umowy Emitent zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia na rzecz STOCZEK Sp. z o.o. bezpośrednio do magazynów Federacji Polskich Banków Żywności oraz Caritas Polska w okresie od 1 marca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. kaszy z gulaszem, o wartości 18,1 mln zł netto, które STOCZEK Sp. z o.o. zobowiązany był do dostarczenia na rzecz magazynów Federacji Polskich Banków Żywności oraz Caritas Polska w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” w 2011 r. organizowanego przez Agencję Rynku Rolnego w Warszawie.
- 5) W dniu 14 lutego 2011 r. pomiędzy Emitentem, a MITMAR doszło do podpisania umowy na dostawę artykułów spożywczych. Na mocy przedmiotowej umowy Emitent zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia na rzecz MITMAR w okresie od 1 marca 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. 3.953 ton zupy pomidorowej z ryżem, które

MITMAR zobowiązany jest do dostarczenia na rzecz Agencji Rynku Rolnego w Warszawie w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” w 2011 r. Łączna wartość umowy netto wyniosła 9.710.831,85 zł. MITMAR zobowiązał się w dniu podpisania Umowy do zapłaty na rzecz Dostawcy zaliczki w wysokości 5.924.604,05 zł netto, pozostałą część wartości Umowy MITMAR zobowiązany był uiścić na rzecz Emitenta w sześciu równych miesięcznych ratach.

Zawarcie znaczącej umowy sprzedaży artykułów spożywczych z SOT Sp. z o.o. (Rosja)

- 6) W dniu 31 maja 2011 r. została podpisana pomiędzy Emitentem, a spółką „Spetsializirovanniy Organizator Torgov” Sp. z o.o. z siedzibą w Moskwie umowa dotycząca sprzedaży przez Emitenta na rzecz tej spółki artykułów spożywczych, znajdujących się w ofercie produktowej Grupy. Łączna wartość przedmiotu umowy wynosiła 5 mln USD, co według średniego kursu NBP na dzień 1 czerwca 2011 odpowiadała kwocie 13.734.000 zł. Asortyment, ceny i ilość towaru miały zostać określone odrębnie w stosownych specyfikacjach. Dostawy artykułów będą realizowane na podstawie formuły FCA zgodnie z warunkami Incoterms 2000.

Realizacja i zawarcie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2012 r.

- 7) W dniu 4 czerwca 2012 r. Emitent powziął informację o podpisaniu przez Agencję Rynku Rolnego w Warszawie odpowiednio z Emitentem oraz ze spółką MITMAR, dwóch odrębnych umów na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych zakupionych na rynku do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej”, realizowanego w 2012 r. Na mocy przedmiotowych umów, Emitent oraz MITMAR zobowiązali się odpowiednio do dostarczenia gotowych artykułów spożywczych na rzecz organizacji charytatywnych: Caritas Polska, Polski Komitet Pomocy Społecznej, Federacja Polskich Banków Żywności, Polski Czerwony Krzyż w celu bezpłatnej dystrybucji. Realizacja dostaw artykułów spożywczych nastąpić miała w okresie od lipca 2012 r. do lutego 2013 r. Dostawy odbywać się miały na podstawie miesięcznych harmonogramów dostaw, uzgodnionych przez Spółkę i MITMAR odrębnie z każdą organizacją charytatywną. Łączna wartość netto Umów wyniosła ok. 55 mln złotych. Spółka i MITMAR wniosły zabezpieczenie należytego wykonania umów (gwarancje kontraktowe) na łączną kwotę 60,5 mln zł, udzielone przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. w Warszawie.
- 8) W ramach realizacji przez Emitenta i MITMAR opisanych powyżej w pkt 7 umów, w dniu 26 czerwca 2012 r. pomiędzy MITMAR i WZPOW, oraz pomiędzy Emitentem i spółką CENOS doszło do zawarcia dwóch odrębnych umów na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych. Na mocy zawartych umów WZPOW zobowiązała się do wyprodukowania i dostarczenia na zlecenie MITMAR groszku z marchewką, a CENOS zobowiązała się do wyprodukowania i dostarczenia na zlecenie Emitenta ryżu białego o określonych w umowach wymaganiach jakościowych, do magazynów organizacji charytatywnych, w celu bezpłatnej dystrybucji. Łączna wartość netto dwóch ww. umów zawartych pomiędzy ww. spółkami wyniosła ok. 24,6 mln złotych. Umową o najwyższej wartości jest umowa zawarta pomiędzy MITMAR, a WZPOW, na mocy której WZPOW zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia na zlecenie MITMAR groszku z marchewką, o określonych w umowie wymaganiach jakościowych do magazynów organizacji charytatywnych: Federacji Polskich Banków Żywności, Caritasu Polska, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Polskiego Czerwonego Krzyża, w celu bezpłatnej dystrybucji. Realizacja dostaw artykułu spożywczego nastąpiła w okresie od lipca 2012 r. do lutego 2013 r. Dostawy odbywały się na podstawie miesięcznych harmonogramów dostaw uzgodnionych przez MITMAR odrębnie z każdą organizacją charytatywną. Łączna wartość netto umowy wyniosła ok. 15,3 mln złotych. Przedmiotowa kwota została wypłacona WZPOW w transzach. Jednocześnie MITMAR wniósł zabezpieczenie należytego wykonania umowy zawartej z Agencją Rynku Rolnego w Warszawie, w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2012 r., w części dotyczącej dostaw groszku z marchewką, na kwotę 17,2 mln zł udzielone przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.

Realizacja i zawarcie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2013 r.

- 9) W dniu 30 stycznia 2013 r. pomiędzy Emitentem a Agencją Rynku Rolnego w Warszawie doszło do podpisania umowy na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych, zakupionych na rynku do organizacji charytatywnych, w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej”, realizowanego w 2013 r. Na mocy umowy Emitent zobowiązał się do dostarczenia, w terminie do dnia 31 grudnia 2013 r. gotowych artykułów spożywczych, tj. groszku z marchewką, o wymaganiach jakościowych określonych w umowie, na rzecz organizacji charytatywnych: Federacji Polskich Banków Żywności, Caritas Polska, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Polskiego Czerwonego Krzyża, w celu bezpłatnej dystrybucji. Realizacja dostaw artykułów spożywczych rozpoczęła się 15 marca i trwała do 31 grudnia 2013 r. Łączna wartość netto umowy wyniosła 18,87 mln złotych. Wszystkie płatności zostały zrealizowane przez Agencję do dnia 15 października 2013 r. Spółka wniosła zabezpieczenie należytego wykonania Umowy (gwarancje kontraktowe) na łączną kwotę 20,76 mln zł. W związku z zakończeniem realizacji umowy oraz po stwierdzeniu prawidłowego jej wykonania i dokonaniu rozliczenia nastąpiło zwolnienie zabezpieczenia.
- 10) W ramach realizacji wskazanej w pkt 9 powyżej umowy, w dniu 15 marca 2013 r. pomiędzy Emitentem i spółką WZPOW doszło do zawarcia umowy na wyprodukowanie i dostarczenie groszku z marchewką do organizacji charytatywnych. Na mocy zawartej umowy WZPOW zobowiązał się do wyprodukowania i dostarczenia na zlecenie Emitenta, w terminie do dnia 31 grudnia 2013 r., groszku z marchewką o określonych w Umowie wymaganiach jakościowych do magazynów organizacji charytatywnych: Federacji Polskich Banków Żywności, Caritasu Polska, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej, Polskiego Czerwonego Krzyża. Realizacja dostaw artykułu spożywczego rozpoczęła się 15 marca i trwała do 31 grudnia 2013 r. Łączna wartość netto Umowy wyniosła ok. 18,4 mln złotych.
- 11) W dniu 28 stycznia 2013 r. Emitent uzyskał od BRE Banku S.A. gwarancję dobrego wykonania umowy na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych, zakupionych na rynku do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2013 r. zawartej z Agencją Rynku Rolnego w Warszawie. BRE Banku S.A. udzielił gwarancji zbiorczej, w której zobowiązał się do zapłacenia na rzecz Agencji Rynku Rolnego w Warszawie każdej kwoty do wysokości 20,76 mln zł (maksymalna kwota gwarantowana), na żądanie zawierające oświadczenie, że Emitent nie wywiązał się ze swoich zobowiązań wynikających z umowy. Termin ważności gwarancji obejmował okres od 30 stycznia 2013 r. do 30 kwietnia 2014 r. Z tytułu udzielenia gwarancji BRE Banku S.A. pobierał standardową prowizję kwartalnie oraz inne prowizje i opłaty związane z obsługą gwarancji zgodnie z taryfą tego banku oraz opłatę na Bankowy Fundusz Gwarancyjny.

Zawarcie znaczącej umowy sprzedaży artykułów spożywczych z S.C. Zone International Trading S.r.l. (Rumunia)

- 12) W dniu 9 stycznia 2015 r. Emitent powziął wiadomość o podpisaniu przez spółkę S.C. Zone International Trading S.r.l. z siedzibą w Rumunii aneksu do umowy kupna-sprzedaży, zawartej pomiędzy tą spółką, a Emitentem w dniu 15 grudnia 2014 r. Aneks podwyższa wartość umowy powodując przekroczenie progu 10% kapitałów własnych, stanowiącego kryterium uznawania przez Emitenta umów za znaczące. Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz S.C. Zone International Trading S.r.l. konserw wieprzowych za łączną cenę 1,58 mln euro. Na mocy aneksu strony rozszerzyły zakres umowy o sprzedaż konserw wołowych za łączną cenę 0,7 mln euro. W związku z powyższym łączna wartość sprzedaży na podstawie umowy zgodnie z kursem NBP na dzień zawarcia aneksu wyniesie 9,79 mln zł. Umowa została zawarta na okres do dnia 15 lutego 2015 r. Towar dostarczany będzie w partiach zgodnie z harmonogramem określonym w umowie. Naruszenie harmonogramu skutkować może nałożeniem na Emitenta kary w wysokości 0,3% za każdy dzień zwłoki liczonej od wartości niedostarczonej ilości towaru. W przypadku rażącego nie spełniania parametrów jakościowych Emitent zobowiązany będzie do wymiany towaru pod rygorem naliczenia kary umownej w wysokości 5% wartości towaru podlegającego zwrotowi. Nieprzestrzeganie wymogów dotyczących etykietowania, pakowania i znakowania towaru, i niepoprawienie uchybień po powiadomieniu, skutkować będzie karą w wysokości 0,3% za każdy dzień zwłoki liczoną od wartości niedostarczonej ilości towaru. W przypadku dalszych uchybień S.C. Zone International Trading

S.r.l. otrzyma kwotę 5% naliczoną od wartości towaru podlegającego zwrotowi. W przypadku pełnego lub częściowego niespełnienia przez strony zobowiązań wynikających z umowy przez okres dłuższy niż 2 tygodnie każda ze stron ma prawo do odstąpienia od umowy bez jakichkolwiek konsekwencji.

Zawarcie umowy z Agencją Rynku Rolnego w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020.

13) W dniu 29 kwietnia 2015 r. została podpisana pomiędzy Emitentem i Agencją Rynku Rolnego umowa na dostawy artykułów spożywczych do magazynów organizacji partnerskich w ramach Programu Operacyjnego Pomoc Żywnościowa 2014-2020, Podprogram 2015. Na mocy umowy Emitent zobowiązał się do dostarczenia, w okresie od maja 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. mielonki wieprzowej (artykuły spożywcze), o wymaganiach jakościowych określonych w umowie, na rzecz organizacji partnerskich: Federacji Polskich Banków Żywności, Polskiego Komitetu Pomocy Społecznej i Polskiego Czerwonego Krzyża, w celu bezpłatnej dystrybucji w ramach Podprogramu. Łączna wartość Umowy wynosi 18,66 mln złotych (w tym 5% VAT). Dostawy odbywać się będą na podstawie miesięcznych harmonogramów uzgodnionych przez Emitenta odrębnie z każdą organizacją partnerską, przy czym ilości powinny być rozłożone równomiernie w całym okresie realizacji dostaw. Zapłata za dostarczone artykuły spożywcze będzie dokonywana na podstawie składanych przez Emitenta wniosków sporządzanych odrębnie za dostawy zrealizowane w poszczególnych miesiącach. Emitent wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy na łączną kwotę 1,87 mln zł. W umowie przewidziano w kary umowne płacone na rzecz Agencji w przypadku:

- odstąpienia od Umowy z przyczyn niezależnych od Zamawiającego lub w przypadku, gdy Zamawiający odstąpi od Umowy z przyczyn leżących po stronie Emitenta, w wysokości 10% wartości brutto niedostarczonego artykułu spożywczego,
- dostarczenia do magazynów organizacji partnerskich artykułów spożywczych po upływie terminu realizacji określonego w Umowie, w wysokości 1% wartości brutto dostarczonego z opóźnieniem artykułu spożywczego, za każdy dzień opóźnienia,
- dostarczenia artykułów wolnych od wad po upływie terminu wskazanego w Umowie, w wysokości 2% wartości brutto dostawy zrealizowanej z opóźnieniem za każdy dzień opóźnienia, w przypadku gdy zachodzi konieczność wymiany artykułu,
- dostarczenia do magazynów organizacji partnerskich artykułów spożywczych po upływie terminu wskazanego w harmonogramie dostaw, w wysokości 1% wartości brutto dostawy zrealizowanej z opóźnieniem, za każdy dzień opóźnienia,
- dostarczenia artykułów spożywczych niespełniających wymagań jakościowych, określonych w Umowie, w wysokości 10% wartości brutto całej wadliwej partii artykułów spożywczych, kara ulega zwiększeniu o 2 p.p. w każdym kolejnym przypadku naruszenia tych wymagań.

Agencja Rynku Rolnego zastrzegła w umowie prawo dochodzenia, na zasadach ogólnych, odszkodowania przewyższającego wysokość kar umownych do wysokości rzeczywiście poniesionej szkody. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów i są zgodne ze wzorem tego typu umowy dostępnym na stronie internetowej Agencji Rynku Rolnego.

10.2. Istotne umowy inne niż umowy zawierane w normalnym toku działalności

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy/aneksy do umów istotne dla działalności Grupy, zawarte przez Emitenta oraz jego Spółki Zależne w okresie od 1 stycznia 2011 r. do daty sporządzenia Prospektu oraz umowę kredytową z PKO BP z dnia 20 grudnia 2010 oraz umowę kredytową z BGŻ z dnia 28 września 2010 r. wraz z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym, jak również umowy dotyczące spółek CENOS oraz ZPOW, zawierane w tym okresie, jeżeli spółki te pozostawały wówczas podmiotami zależnymi od Emitenta. Za kryterium uznania umowy za istotną Emitent przyjął, iż umowy kredytowe i inne umowy z bankami (gwarancje, poręczenia) oraz umowy związane ze zbyciem udziałów w spółkach zależnych, mają lub miały istotne znaczenie dla prowadzenia działalności gospodarczej Emitenta. Głównym kryterium uznania umów kredytowych za istotne była wartość zadłużenia kredytowego w ogólnej sumie bilansowej Emitenta oraz wpływ właściwej obsługi długu bankowego na prawidłowe funkcjonowanie Spółki.

Porozumienie w sprawie restrukturyzacji zadłużenia finansowego.

- 1) W dniu 25 września 2014 r. pomiędzy Emitentem, a WZPOW jako kredytobiorcami a bankami BGŻ i PKO BP jako kredytodawcami doszło do podpisania, za zgodą Rady Nadzorczej z tego samego dnia, Porozumienia Restrukturyzacyjnego, którego przedmiotem jest restrukturyzacja całości zadłużenia wynikającego z kredytów obrotowych w bankach BGŻ i PKO BP zaciągniętych przez Emitenta i Spółki Zależne, oraz niektórych wspólnych warunków i kierunków dalszego finansowania Grupy, w szczególności poprzez dokapitalizowanie Grupy środkami pochodzącymi bezpośrednio lub pośrednio od znaczących akcjonariuszy Emitenta - Mariusza i Pawła Szataniaków.

W treści Porozumienia Restrukturyzacyjnego banki BGŻ i PKO BP wyraziły zgodę na wydłużenie okresu spłaty kredytów obrotowych do 15 października 2014 r., a następnie do 30 czerwca 2017 r. o ile do 15 października 2014 r. zostaną spełnione warunki zawieszające udostępnienie nowych limitów, o których mowa poniżej, z zastrzeżeniem spełnienia warunków związanych z Oczekiwanym Wynikiem EBITDA. W Okresie Restrukturyzacji Finansowej wysokość nowych lub podwyższonych kredytów obrotowych udzielonych kredytobiorcom przez banki będzie się opierać o regułę proporcjonalnego zaangażowania, wynikającą z zaangażowania dotychczasowego tj.: PKO BP - 37,48%, BGŻ - 62,52%.

W Porozumieniu Restrukturyzacyjnym uzgodniono, iż BGŻ podwyższy kwotę kredytu rewolwingowego (tzw. skupowego) udzielonego dnia 13 września 2011 r. dla WZPOW, z kwoty 32 do kwoty 40 mln zł i wydłuży ostateczny termin jego spłaty do dnia 30 czerwca 2017 r. Spłata kredytu będzie powiązana z poziomem wartości zapasów warzyw i owoców skupionych przy udziale tego kredytu oraz innych posiadanych w magazynie zapasów warzyw i owoców, oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych, objętych zastawami rejestrowymi lub przewłaszczeniem na rzecz BGŻ. Wskaźnik ten ma wzrastać stopniowo z poziomu 1,0 w roku 2014 do 1,3 w roku 2017. W przypadku niższego poziomu tej wartości WZPOW zobowiązana będzie do spłaty kredytu w całości lub w części, powodującej naruszenie wskaźnika.

W odniesieniu do kredytu udzielonego Emitentowi przez PKO BP w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym uzgodniono, iż PKO BP podwyższy kwotę tego kredytu z obecnego poziomu 13.935,6 tys. zł do kwoty 18.750 tys. zł. Marża składająca się na oprocentowanie kredytów obrotowych udzielonych przez PKO BP oraz BGŻ będzie wynosić 2,5 p.p. Marża kredytów obrotowych może ulec podwyższeniu o 1 p.p. w przypadku niedotrzymania wskaźników finansowych, na okres tego niedotrzymania.

Porozumienie Restrukturyzacyjne przewiduje, mechanizm obowiązkowej wcześniejszej spłaty z nadwyżek przepływów uzyskiwanych przez Grupę, w przypadku ich wystąpienia. W Porozumieniu Restrukturyzacyjnym wskazano, iż nowe limity kredytów zostaną uruchomione po spełnieniu szeregu warunków zawieszających, a w szczególności:

- ustanowieniu dodatkowych zabezpieczeń, o których mowa poniżej (w odniesieniu do hipotek i zastawów rejestrowych – złożenie należycie wypełnionych i opłaconych wniosków),
- zawarciu aneksów do umów kredytowych banków uwzględniających wspólne postanowienia umowne wynikające z Porozumienia Restrukturyzacyjnego,
- przedłożeniu bankom zgód pozostałych finansujących kredytobiorców, a także odpowiednich uchwał organów Kredytobiorców i podmiotów ustanawiających zabezpieczenie.

Ponadto Porozumienie Restrukturyzacyjne przewiduje, iż:

- BGŻ uzyskał od WZPOW dodatkowe zabezpieczenie dla wszystkich kredytów obrotowych BGŻ w formie cesji wierzytelności handlowych do wysokości 4 mln zł oraz uzyska dodatkowe zabezpieczenie dla kredytu tzw. skupowego BGŻ, w postaci hipoteki na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości w Kwidzynie wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku do sumy 60 mln zł.
- PKO BP uzyska od Emitenta dodatkowe zabezpieczenie dla wszystkich kredytów obrotowych PKO BP, w formie hipoteki łącznej umownej w kwocie 18.750 tys. zł oraz hipoteki łącznej kaucyjnej do wysokości 9.375 tys. zł na

nieruchomościach gruntowych zabudowanych Pamapol położonych w miejscowości Rusiec i Poźdzenice, oraz ustanowi nowy zastaw rejestrowy na zbiorze rzeczy ruchomych (maszyny i urządzenia) do sumy zabezpieczenia 1.500 tys. zł, wraz z nowymi oświadczeniami o poddaniu się egzekucji co do nowej wysokości ww. kredytów.

Ponadto Emitent i WZPOW zobowiązani są w Okresie Restrukturyzacji Finansowej do ograniczeń w zakresie wypłaty dywidendy, w taki sposób, że w Okresie Restrukturyzacji Finansowej nie zostanie dokonana żadna wypłata na rzecz akcjonariuszy i wspólników kredytobiorców, związana z ich prawami udziałowymi, a w szczególności wypłata dywidendy ani jakkolwiek inna wypłata z tytułu należących do nich udziałów/akcji, ani też nie zostanie podjęta żadna bezwarunkowa uchwała w tym przedmiocie. Ponadto Emitent oraz WZPOW zobowiązani są w Okresie Restrukturyzacji Finansowej do przestrzegania innych ustalonych przez banki BGŻ i PKO BP standardów, w szczególności do niezaciągania żadnego zadłużenia finansowego, innego niż dozwolone, przestrzegania zakazu sprzedaży składników majątkowych innych niż dozwolone, bez uprzedniej zgody banków BGŻ i PKO BP, dokonywania transakcji z podmiotami Grupy na warunkach rynkowych, w granicach dozwolonych przepływów, a także wykonywania obowiązków informacyjnych wobec wskazanych banków.

W sytuacji wystąpienia i trwania naruszenia warunków Porozumienia Restrukturyzacyjnego banki BGŻ i PKO BP mogą m.in. zaniechać wypłaty lub wypowiedzieć umowę kredytu w całości lub części kwoty kredytu, zwrócić się do Emitenta i WZPOW lub Mariusza i Pawła Szataniaków, jako akcjonariuszy Emitenta, o podjęcie określonych czynności lub przyjęcie określonych zobowiązań, a także zażądać od nich dodatkowego zabezpieczenia. Jeżeli naruszenie dotyczy indywidualnie kredytu danego z banków, wówczas np. w przypadku wypowiedzenia umowy kredytu, obniżenia dostępnego kredytu lub podwyższenia marży stanowiącej część oprocentowania kredytu, drugi bank jest uprawniony do podjęcia analogicznych działań.

Porozumienie Restrukturyzacyjne przewiduje dodatkowo, że:

- Emitent przygotowuje nową emisję akcji, w celu pozyskania co najmniej 10 mln zł, przy czym wpłata dla Emitenta co najmniej kwoty 8.262.250 zł. w całości w formie skonwertowania (rozliczenia potrąceniem umownym) wszystkich dotychczasowych pożyczek w kwocie 8.262.250 zł wypłaconych Emitentowi przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A., której właścicielami są Mariusz i Paweł Szataniakowie,
- zostanie podjęta uchwała walnego zgromadzenia Emitenta o takiej emisji akcji, w terminie do 31 grudnia 2014 r.,
- podwyższenie kapitału zakładowego zostanie zarejestrowane przez KRS w terminie do 30 czerwca 2015 r.

W przypadku, gdyby Emitent w wyniku ww. emisji akcji pozyskał mniej niż 10 mln zł (lecz nie mniej niż 8.262.250 zł), to Emitent zobowiązał się spowodować, że nie później niż w terminie do 30 czerwca 2015 r. środki pieniężne brakujące do ww. kwoty 10 mln zł zostaną wpłacone z tytułu zadłużenia finansowego podporządkowanego, którym może być w szczególności emisja niezabezpieczonych obligacji lub niezabezpieczonych obligacji zamiennych na akcje Emitenta skierowana do osób innych niż Mariusz i Paweł Szataniakowie. Wybór konkretnej formy prawnej oraz sposobu w jaki Emitent doprowadzi do uzyskania zadłużenia finansowego celem pozyskania brakującej kwoty, nastąpi w porozumieniu z Mariuszem i Pawłem Szataniakami, którzy na mocy Umowy Wsparcia stali się wspólnie z Emitentem zobowiązani do spowodowania, iż finansowanie to zostanie pozyskane przy ich bezpośrednim udziale lub podmiotów od nich zależnych. Środki pozyskane w ten sposób przez Emitenta będą przeznaczone w całości na zapewnienie dodatkowych środków finansowych WZPOW w postaci udzielenia WZPOW pożyczek podporządkowanych, a następnie - po wpisie podwyższenia kapitału zakładowego Pamapol do KRS - objęcia przez Emitenta udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym WZPOW (wskutek konwersji zadłużenia WZPOW w Pamapol).

W przypadku, gdy Grupa nie osiągnie skonsolidowanego wyniku EBITDA na koniec 2014 r. (na podstawie skonsolidowanych sprawozdań rocznych Grupy za 2014 r., zbadanych przez biegłego rewidenta) na poziomie 20.500 tys. zł, Emitent oraz WZPOW – na zasadzie ryzyka – zobowiązani będą spowodować, by Mariusz i Paweł Szataniakowie uzupełnili ewentualną różnicę, pomiędzy ww. wynikiem EBITDA, a faktycznie osiągniętym skonsolidowanym wynikiem EBITDA, w terminie do 29 czerwca 2015 r. W przypadku, gdy ewentualna różnica wynosić będzie (w dół) mniej niż 5% tj. 1.025 tys. zł zobowiązanie Mariusza i Pawła Szataniak, o którym mowa

powyżej, nie powstanie. Uzupełnienie ewentualnej różnicy pomiędzy wynikiem EBITDA nastąpi przez Mariusza i Pawła Szataniak (bezpośrednio lub pośrednio) w postaci: objęcia nowych akcji w kapitale zakładowym Emitenta lub udziałów w kapitale zakładowym WZPOW, lub udzielenia nowej pożyczki Emitentowi lub WZPOW. W przypadku udzielenia nowej pożyczki przez Mariusza i Pawła Szataniaków (bezpośrednio lub pośrednio przez tych pożyczkodawców), zobowiązują się oni zawrzeć aneks do Umowy Wsparcia, celem objęcia nowej pożyczki lub nowych pożyczek podporządkowaniem uregulowanym w tej Umowie Wsparcia. Jeżeli uzupełnienie przedmiotowej różnicy nie nastąpi w terminie do 29 czerwca 2015 r. kredyty obrotowe udzielone przez banki BGŻ i PKO BP staną się z dniem 30 czerwca 2015 r. należne i wymagalne.

Na podstawie opublikowanych skonsolidowanych sprawozdań Grupy za IV kw. 2014 r. (sprawozdania nie zbadane przez biegłego rewidenta) EBITDA Grupy za 2014 r. wyniosła 19.850 tys. zł (zysk z działalności operacyjnej 7 066 tys. zł., amortyzacja odpowiednio 12 784 tys. zł) – EBITDA mieści się w ww. widełkach tj. nie jest niższa niż 5% (w dół) od wartości 20.500 tys. zł (19.450 tys. zł). W związku z powyższym na Datę Prospektu nie jest planowane żadne uzupełnienie różnicy pomiędzy wynikiem EBITDA przez Mariusza i Pawła Szataniak.

W związku z założeniami Porozumienia Restrukturyzacyjnego w dniu 25 września 2014 r. doszło także do podpisania Umowy Wsparcia pomiędzy stronami Porozumienia Restrukturyzacyjnego, a Mariuszem i Pawłem Szataniakami, oraz Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. W Umowie Wsparcia, poza uzgodnieniami dotyczącymi Mariusza i Pawła Szataniak, wynikającymi bezpośrednio z Porozumienia Restrukturyzacyjnego, uzgodniono ponadto:

- podporządkowanie przysługujących Mariuszowi i Pawłowi Szataniak (bezpośrednio lub pośrednio) wierzytelności w stosunku do Emitenta oraz WZPOW, względem wierzytelności przysługujących bankom BGŻ i PKO BP w stosunku do Emitenta oraz WZPOW,
- zobowiązanie do głosowania przez Mariusza i Pawła Szataniak przeciwko dokonaniu wypłat na rzecz akcjonariuszy bądź wspólników Emitenta lub WZPOW, związanych z ich prawami udziałowymi, w szczególności wypłat dywidendy,
- zobowiązanie Mariusza i Pawła Szataniak do doprowadzenia do ustanowienia zastawów finansowych i rejestrowych, na rzecz banku PKO BP, na zabezpieczenie spłat kredytów udzielonych przez ten bank Emitentowi i WZPOW, na Akcjach Wprowadzanych, w ilości zapewniającej utrzymanie uprzedniej proporcji akcji zastawionych względem całości kapitału zakładowego Pamapol na rzecz PKO BP.

Aneks do umowy kredytowej z PKO BP S.A. stanowiący realizację Porozumienia Restrukturyzacyjnego.

- 2) W dniu 29 września 2014 r. został podpisany aneks do umowy kredytu obrotowego (limit wielocelowy) z dnia 20 grudnia 2010 r. zawartej pomiędzy Emitentem a PKO BP S.A., który stanowi realizację postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego. Aneks zawiera treść jednolitą umowy kredytu zgodnie z którą, PKO BP wydłużył okres jej obowiązywania, oraz okres wykorzystania limitu (spłaty kredytu) do dnia 30 czerwca 2017 r., a także podwyższył kwotę kredytu z pozostającego obecnie poziomu limitu wielocelowego równego 13.935,6 tys. zł (tj. z kwoty limitu pomniejszonej o spłaconą część wykorzystanej kwoty kredytu obrotowego nieodnawialnego) do poziomu 18.750 tys. zł.

Zgodnie z treścią umowy w ramach limitu bank PKO BP udzielił Emitentowi:

- kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 9.000 tys. zł,
 - kredytu obrotowego nieodnawialnego do wysokości 9.750 tys. zł,
- na podstawie dyspozycji składanych przez Emitenta, na finansowanie bieżących zobowiązań wynikających z wykonywanej działalności.

Kwota udostępnianego limitu oraz kwota kredytu obrotowego nieodnawialnego będą w okresie kredytowania redukowane co miesiąc o kwoty rzędu 100-200 tys. zł, zgodnie z harmonogramem spłat zadłużenia określonym w umowie kredytu.

W dniu zawarcia aneksu bank PKO BP postawił do dyspozycji Emitenta środki pieniężne z tytułu udzielonego limitu w wysokości 13.935,6 tys. zł. Kwota limitu stanowiąca różnicę pomiędzy kwotą 18.750 tys. zł a 13.935,6 tys. zł została udostępniona po spełnieniu warunków z których podstawowymi były:

- złożenie wniosków dotyczących ustanowienia dodatkowych zabezpieczeń tj. hipoteki łącznej umownej w kwocie 18.750 tys. zł i hipoteki łącznej kaucyjnej do wysokości 9.375 tys. zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Emitenta położonych w miejscowości Rusiec i Poźdzenie oraz zastawu rejestrowego na zbiorze rzeczy ruchomych (maszyny i urządzenia) do sumy zabezpieczenia 1.500 tys. zł,
- złożenie oświadczeń o poddaniu się egzekucji do kwoty 28.125 tys. zł, oraz o poddaniu się egzekucji wydania rzeczy ruchomej dla zastawów z terminem obowiązywania do 30 czerwca 2020 r.,

- zawarcie umowy z BGŻ przewidującej podwyższenie kwoty kredytu rewolwingowego (skupowego) z dnia 13 września 2011 r. udzielonego WZPOW do kwoty 40 mln zł oraz odzwierciedlającej ustalenia zawarte w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym, na okres nie krótszy niż okres udostępnienia przez PKO BP limitu na podstawie umowy kredytu,

- przedłożenie zgód korporacyjnych (odpowiednich uchwał organów Emitenta i podmiotów ustanawiających zabezpieczenie wymaganych dla zapewnienia wykonania zobowiązań Emitenta) oraz zgód innych instytucji finansujących na zaciągnięcie zobowiązań wynikających z przedmiotowego aneksu, w tym w szczególności podwyższenie kwoty zadłużenia oraz ustanowienie zabezpieczeń przewidzianych umową kredytową. Ponadto umowa kredytowa zawiera szereg zapisów określonych wcześniej w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym.

Dodatkowo w dniu 30 września 2014 r. podpisany został aneks wprowadzający tekst jednolity umowy limitu wielocelowego w wysokości 8 250 tys. zł z dnia 22 marca 2006 r., na mocy którego bank PKO BP wydłużył określony w niej okres kredytowania do dnia 30 czerwca 2017 r. i wprowadzone zostały postanowienia, zgodnie z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym.

Zawarcie wymienionych aneksów stanowiło realizację jednego z warunków zawieszających uruchomienie nowych limitów kredytowych określonych w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym.

- 3) Na dzień 15 października 2014 r. spełnione zostały wszystkie warunki zawieszające udostępnienie nowych limitów kredytowych przez PKO BP i BGŻ odpowiednio na rzecz Emitenta i jego spółki zależnej - WZPOW oraz wydłużenia okresu spłaty kredytów obrotowych do dnia 30 czerwca 2017 r., określone w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym.

Podpisanie aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z BGŻ oraz wypełnienie pozostałych warunków zawieszających udostępnienie nowych limitów kredytowych określonych w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym.

- 4) Na dzień 15 października 2014 r. spełnione zostały wszystkie warunki zawieszające udostępnienie nowych limitów kredytowych przez PKO BP i BGŻ odpowiednio na rzecz Emitenta i jego spółki zależnej - WZPOW oraz wydłużenia okresu spłaty kredytów obrotowych do dnia 30 czerwca 2017 r., określone w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym.

W szczególności w dniu 15 października 2014 r. podpisany został pomiędzy WZPOW a BGŻ aneks do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. na kwotę 40 mln zł oraz aneksy do pozostałych umów kredytowych pomiędzy WZPOW a BGŻ - aneks do umowy kredytu obrotowego w rachunku bieżącym do kwoty 5 mln zł z dnia 26 stycznia 2001 r., aneks do umowy kredytu inwestycyjnego nieodnawialnego na realizację projektu współfinansowanego z Funduszy strukturalnych w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego Restrukturyzacja i modernizacja

sektora żywnościowego [...]” z dnia 23 marca 2006 r., z którego na dzień 30 września 2014 r. pozostało do spłaty 1,07 mln zł, a także aneks do umowy kredytu inwestycyjnego z dnia 11 lipca 2007 r. na realizację projektu współfinansowanego z Funduszy Strukturalnych w ramach wspomnianego Programu, której stronami są Emitent i BGŻ, z którego na dzień 30 września 2014 r. pozostało do spłaty 0,83 mln zł. Wymienionymi aneksami strony wprowadziły do umów kredytowych postanowienia zgodnie z Porozumieniem.

- 5) Wcześniej, w dniu 29 września 2014 r. zostały podpisane, wprowadzające postanowienia zgodnie z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym: aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r. pomiędzy Emitentem a PKO BP na kwotę 18,75 mln zł oraz aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r. pomiędzy WZPOW a PKO BP na kwotę 8,25 mln zł (wspomniane powyżej w pkt. 4.7.2.1 w części pt. „Aneks do umowy kredytowej z PKO BP S.A. stanowiący realizację Porozumienia Restrukturyzacyjnego”), a także aneksy do umów kredytów inwestycyjnych pomiędzy Emitentem oraz WZPOW a PKO BP z lat 2005-2007, z których na dzień 30 września 2014 r. pozostało do spłaty 6,39 mln zł.

Ponadto ustanowione zostały dodatkowe zabezpieczenia, o których mowa w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym, w tym zgodnie z postanowieniami Porozumienia Restrukturyzacyjnego bankom BGŻ i PKO BP przedłożona została zgoda banku mBank S.A., a także odpowiednie uchwały organów Emitenta i WZPOW i podmiotów ustanawiających zabezpieczenie. W odniesieniu do hipotek i zastawów rejestrowych zostały złożone należycie wypełnione i opłacone wnioski, przy czym hipoteka łączna umowna w kwocie 18,75 mln zł i hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 9,375 mln zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Emitenta położonych w miejscowości Rusiec i Poźdżenice zostały ustanowione - w dniu 13 października 2014 r. Emitent otrzymał z Sądu Rejonowego w Bełchatowie, V Wydział Ksiąg Wieczystych zawiadomienie o dokonaniu w dniu 6 października 2014 r. zmiany wysokości zabezpieczenia hipotecznego ustanowionego na nieruchomościach Emitenta - Sąd dokonał wpisu hipoteki umownej łącznej zwykłej w kwocie 18.750 tys. zł w miejsce dotychczasowej hipoteki umownej łącznej zwykłej w kwocie 18.000 tys. zł oraz wpisu hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do wysokości 9.375 tys. zł w miejsce hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do wysokości 4.320 tys. zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących przedmiot własności Emitenta położonych w Ruści oraz w Poźdżenicach, a także dokonał wpisu o zmianie terminu zapłaty kredytu na 30 czerwca 2017 r.

Na mocy wspomnianego w pkt 3 powyżej aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. pomiędzy WZPOW a BGŻ, bank BGŻ podwyższył kwotę kredytu z 32 mln zł do 40 mln zł oraz przedłużył czas trwania umowy do dnia 30 czerwca 2017 r.

W treści aneksu wskazano, iż warunkiem wykorzystania kwoty, o którą kredyt został podwyższony (8 mln zł) po dniu 15 października 2014 r., było spełnienie warunków zawieszających uruchomienia nowych limitów wskazanych w Porozumieniu Restrukturyzacyjnym, a w szczególności ustanowienie uzupełniającego zabezpieczenia dla BGŻ w postaci hipoteki do sumy 60 mln zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Kwidzynie wraz z prawem własności znajdującego się na niej budynku. Warunki te, jak wskazano na wstępie, zostały spełnione, przy czym w odniesieniu do ustanowienia hipoteki, zgodnie z postanowieniami Porozumienia Restrukturyzacyjnego został złożony należycie wypełniony i opłacony wniosek.

Ponadto, zgodnie z treścią aneksu, zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami BGŻ stanowi:

- poręczenie według prawa cywilnego Emitenta
- zastaw rejestrowy ustanowiony na zapasach warzyw i owoców skupionych z wykorzystaniem środków z kredytu oraz innych posiadanych w magazynach zapasów, półproduktów i produktów z nich wytworzonych,
- przelew (przeniesienie) praw z umowy ubezpieczenia ww. zapasów na rzecz BGŻ,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami Emitenta w BGŻ,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do Emitenta o wartości 5,8 mln zł (stanowiących zabezpieczenie kredytu inwestycyjnego) wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zastawu,

- zastaw rejestrowy na aktywach finansowych należących do akcjonariuszy Emitenta - Pawła Szataniaka i Mariusza Szataniaka,
- niepotwierdzona cesja z należności handlowych w wysokości 4 mln zł.

Ponadto aneks zawiera szereg zapisów odnoszących się do Porozumienia Restrukturyzacyjnego, a w tym w zapisy odnoszące się do:

- wskazania, iż spłata kredytu będzie powiązana z poziomem wartości zapasów warzyw i owoców skupionych przy udziale tego kredytu oraz innych posiadanych w magazynie zapasów warzyw i owoców, oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych, objętych zastawami rejestrowymi lub przewłaszczeniem na rzecz BGŻ. Wskaźnik ten ma wzrastać stopniowo z poziomu 1,0 w roku 2014 do 1,3 w roku 2017. W przypadku niższego poziomu tej wartości WZPOW zobowiązane będą do spłaty kredytu lub jego części powodującej naruszenie wskaźnika,
- sytuacji wystąpienia i trwania naruszenia warunków Porozumienia Restrukturyzacyjnego oraz nie osiągnięcia skonsolidowanego wyniku EBITDA na koniec 2014 r.

W związku z zawarciem aneksu, bank BGŻ może wystąpić wobec Emitenta o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 60 mln zł, w terminie do dnia 30 czerwca 2020 r.

Jednocześnie Emitent działający jako poręczyciel kredytu złożył oświadczenie o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczył za całość zobowiązań WZPOW, wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu (zmieniono wysokość poręczenia z kwoty 48 mln zł do kwoty 60 mln zł). W wyniku realizacji postanowień Porozumienia Restrukturyzacyjnego, w dniu 18 grudnia 2014 r. doszło do skutecznego ustanowienia zabezpieczenia hipotecznego dla BGŻ, poprzez dokonanie przez Sąd Rejonowy w Kwidzynie, V Wydział Ksiąg Wieczystych wpisu hipoteki umownej do kwoty 60 mln zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonych w Kwidzynie, przy ul. Południowej 2 wraz z prawem własności znajdujących się na nich budynków, o funkcji magazynowo - produkcyjnej z zapleczem socjalnym i administracyjnym należących do WZPOW. Wartość nieruchomości, na których ustanowiono hipotekę, według operatu szacunkowego z kwietnia 2014 r. wynosi łącznie 44,8 mln zł (w księgach ewidencyjnych WZPOW 32,0 mln zł brutto na koniec IV kw. 2014 r.). Stanowią one podstawowe nieruchomości, na których prowadzona jest działalność WZPOW.

Zawarcie umowy objęcie akcji serii C Pamapol stanowiące realizację Porozumienia Restrukturyzacyjnego.

- 6) W dniu 26 stycznia 2015 r. pomiędzy Emitentem a Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA doszło do podpisania umowy objęcia akcji serii C Emitenta (Umowa objęcia). Na mocy Umowy objęcia Amerykanka objęła 8.262.250 akcji serii C o wartości nominalnej 1 zł każda po cenie emisyjnej w wysokości 1 zł za każdą akcję. Opłacenie akcji nastąpiło w drodze umownego potrącenia wierzytelności przysługujących spółce Amerykanka z tytułu udzielonych Emitentowi pożyczek na mocy (i) umowy pożyczki podporządkowanej konwertowanej na akcje z dnia 07 marca 2014 roku, na kwotę 4.000.000 zł, oraz (ii) umowy pożyczki z dnia 26 sierpnia 2014 roku na kwotę 4.262.250 zł, tj. na łączną kwotę 8.262.250 zł, (o których to pożyczkach Emitent informował w raportach bieżących nr 30/2014, 27/2014, 17/2014 oraz 8/2014) z wierzytelnością Emitenta z tytułu należnej wpłaty za akcje, dokonanego zgodnie z art. 14 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Podpisanie umowy potrącenia wierzytelności miało miejsce również w dniu 26 stycznia 2015 r. (raport bieżący 4/2015 został załączony do Prospektu przez odesłanie).

W dniu 5 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie w sprawie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o 8.262.250 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda, z których to akcji przysługuje łącznie 8.262.250 głosów na walnym zgromadzeniu Spółki.

Umowy kredytowe oraz zawarte do nich aneksy z BGŻ i PKO poprzedzające zawarcie Porozumienia Restrukturyzacyjnego.

- 7) W dniu 28 września 2010 r. spółka ZPOW zawarła z BGŻ umowę kredytową, na mocy której bank BGŻ udzielił ZPOW kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywanie

zapasów warzyw i owoców w sezonie 2010/2011 na zasadach określonych w umowie oraz „Ogólnych warunkach kredytowania klientów instytucjonalnych w banku BGŻ”. Kredyt został udzielony na okres do dnia 31 sierpnia 2011 r.

Zgodnie z zapisami umowy zabezpieczenie spłaty kredytu ustanowione zostało w postaci:

- zastawu rejestrowego na zapasach ZPOW do kwoty kredytu wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, do tego czasu przewłaszczenia zapasów magazynowych o wartości nie niższej niż kwota kredytu wraz z cesją polisy ubezpieczeniowej,
- pełnomocnictwa do dysponowania rachunkiem bieżącym ZPOW, prowadzonym w Banku,
- hipoteki kaucyjnej do kwoty 10 mln zł na nieruchomości będącej własnością ZPOW wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- hipoteki kaucyjnej do kwoty 5 mln zł na nieruchomości będącej własnością WZPOW,
- poręczeń prawa cywilnego przez Emitenta, CENOS, WZPOW,
- zastawu rejestrowego na aktywach finansowych nie będących własnością ZPOW,
- zastawu rejestrowego na środkach trwałych należących do WZPOW o wartości 5,8 mln zł,
- zastawu rejestrowego na zapasach magazynowych, o wartości 5 mln zł należących do WZPOW.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalane w oparciu o stopę referencyjną WIBOR 1M powiększoną o marżę banku BGŻ. Kredyt jest kredytem odnawialnym, spłata kredytu w całości lub części umożliwia ponowne jego wykorzystanie do wysokości uruchomionej w danym okresie.

ZPOW złożył także oświadczenie o poddaniu się egzekucji, na podstawie wystawionego przez bank BGŻ bankowego tytułu egzekucyjnego, który bank mógł wystawić do kwoty 15 mln zł. Bank BGŻ mógł wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 31 sierpnia 2014 r.

W przypadku stwierdzenia, że warunki kredytu nie zostały przez ZPOW dotrzymane lub w przypadku utraty przez ZPOW zdolności kredytowej bank BGŻ mógł wypowiedzieć umowę, obniżyć kwotę kredytu, zażądać przedstawienia programu naprawczego i jego realizacji po zatwierdzeniu przez bank BGŻ, wstrzymać postawienie do dyspozycji niewykorzystanej części kredytu, zażądać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu, podwyższyć marżę kredytu. Pozostałe warunki umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

Ponadto, w wykonaniu postanowień umowy w dniu 28 września 2010 r. doszło do podpisania pomiędzy Bankiem z jednej strony, a Emitentem, CENOS i WZPOW z drugiej strony, trzech odrębnych umów poręczenia kredytu. Na mocy ww. umów poręczenia każdy z poręczycieli odrębnie zobowiązał się do poręczenia zobowiązań ZPOW wobec banku BGŻ z tytułu udzielonego kredytu, w tym zobowiązania z tytułu odsetek, należnych opłat i prowizji oraz wszelkich kosztów dochodzenia roszczeń z tego tytułu istniejących w chwili udzielenia poręczenia, oraz mogących powstać w przyszłości, do wysokości 5 mln złotych każdy. Poręczenia ustanowione zostały bezterminowo oraz nieodpłatnie.

Każdy z poręczycieli, odrębnie złożył również oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie wystawionych przez bank BGŻ bankowych tytułów egzekucyjnych do kwoty 15 mln zł. Bank BGŻ mógł wystąpić o nadanie tym tytułom klauzuli wykonalności do dnia 31 sierpnia 2014 r.

8) W dniu 20 grudnia 2010 r. doszło do podpisania pomiędzy Emitentem a PKO BP umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 17 mln zł. W ramach przyznanego limitu, bank PKO BP udzielił Emitentowi:

- kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 7 mln zł,
- kredytu obrotowego odnawialnego do wysokości 5 mln zł,
- kredytu obrotowego nieodnawialnego do wysokości 5 mln zł.

Środki z kredytu w rachunku bieżącym, oraz kredytu obrotowego nieodnawialnego miały zostać przeznaczone w pierwszej kolejności na spłatę pozostałych do spłaty na dzień 20 grudnia 2010 r. kwot zadłużenia, wynikających z dwóch kredytów zaciągniętych przez Emitenta w banku PKO BP w latach poprzednich, oraz na finansowanie bieżącej działalności Emitenta.

Kwota kredytu obrotowego odnawialnego miała zostać przeznaczona na finansowanie bieżącej działalności Kredytobiorcy, w szczególności na realizację nowych kontraktów handlowych.

Limit kredytowy został udzielony Emitentowi na okres od dnia 20 grudnia 2010 r. do dnia 20 grudnia 2013 r.

Zabezpieczenie spłaty kredytu ustanowione zostało w postaci:

- hipoteki łącznej umownej w kwocie 17 mln zł oraz hipoteki łącznej kaucyjnej do wysokości 3,4 mln zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Emitenta, położonych w Ruścu, oraz na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Emitenta położonych w Poźdżenicach,
- zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym Emitenta, tj. maszynach i urządzeniach o wartości nie niższej niż 6 mln zł (sześć milionów złotych), a do czasu skutecznego ustanowienia tego zastawu zabezpieczenia w postaci przewłaszczenia maszyn i urządzeń,
- zastawu rejestrowego na mieniu ruchomym Emitenta, tj. zapasach (produktach gotowych oraz towarach) o wartości nie niższej niż 12 mln zł (dwanaście milionów złotych), a do czasu skutecznego ustanowienia tego zastawu zabezpieczenia w postaci przewłaszczenia produktów gotowych oraz towarach,
- cesji wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości, maszyn i urządzeń, oraz zapasów (produktów gotowych i towarów),
- weksla in blanco wystawionego przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową,
- zastawu rejestrowego na aktywach finansowych nie będących własnością Emitenta.

Oprocentowanie kredytu określono jako zmienne i ustalane w oparciu o stopę referencyjną WIBOR 3M powiększoną o marżę banku.

W przypadkach przewidzianych w umowie, w szczególności w razie stwierdzenia, że warunki kredytu nie zostały przez Emitenta dotrzymane lub w przypadku utraty przez Emitenta zdolności kredytowej bank PKO BP może wypowiedzieć umowę w całości lub części, obniżyć kwotę przyznanego limitu, zażądać ustanowienia dodatkowego zabezpieczenia spłaty kredytu lub podwyższyć marżę kredytu.

Termin wypowiedzenia umowy przez bank PKO BP umowy wynosi 30 dni, a w przypadku zagrożenia upadłością Emitenta 7 dni, Emitent może wypowiedzieć Umowę z zachowaniem terminu trzymiesięcznego. Pozostałe warunki Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego rodzaju umów.

W dniu 20 grudnia 2010 r. Emitent złożył także oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie wystawionego przez bank PKO BP bankowego tytułu egzekucyjnego, który bank ten może wystawić do kwoty 34 mln zł. Jednocześnie w dniu 20 grudnia 2010 r. Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji co do wydania przedmiotu ww. zastawów rejestrowych oraz oświadczenie w przedmiocie przewłaszczenia. Bank PKO BP może wystąpić o nadanie ww. tytułom klauzuli wykonalności do dnia 20 grudnia 2015 r.

- 9) W dniu 13 września 2011 r. pomiędzy spółką zależną WZPOW a BGŻ doszło do podpisania umowy kredytowej, na mocy której bank BGŻ udzielił WZPOW kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców, na zasadach określonych w umowie oraz „Ogólnych warunkach kredytowania klientów instytucjonalnych w Banku”.

Kredyt został udzielony na okres do dnia 30 września 2012 r.

Prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami banku BGŻ stanowiły:

- poręczenie według prawa cywilnego przez Emitenta. CENOS, ZBOW,
- zastaw rejestrowy na zapasach warzyw i owoców skupionych przy udziale kredytu oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych, przy czym wartość zapasów w stosunku do wykorzystanej kwoty kredytu nie

może być mniejsza niż 120%, ponadto przelew praw z polisy ubezpieczeniowej, do tego czasu przewłaszczenie skupionych przy udziale kredytu warzyw i owoców,

- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami WZPOW w banku BGŻ,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do kredytobiorcy o wartości 5,8 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- hipoteka kaucyjna do kwoty 19 mln zł na nieruchomości będącej własnością ZPOW,
- zastaw rejestrowy na udziałach w spółce ZPOW należących do Emitenta o wartości nominalnej 8 mln zł,
- zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością WZPOW – umowa zawarta pomiędzy bankiem BGŻ a osobami fizycznymi w dniu 14 września 2011 r.

Oprocentowanie kredytu jest zmienne i ustalone w oparciu o stopę referencyjną WIBOR 1M, powiększoną o marżę banku. Kredyt uruchamiany będzie w transzach. WZPOW zobowiązany jest do udokumentowania wykorzystania każdej transzy przed dniem uruchomienia kolejnej transzy kredytu nie później jednak niż w ciągu 30 dni od daty przekazania środków pieniężnych.

Zgodnie z postanowieniami umowy, spłata kredytu została skorelowana z poziomem finansowych zapasów w taki sposób, że relacja wartości zapasów do kwoty wykorzystanego kredytu nie może być niższa niż 120% (począwszy od 31 grudnia 2011 r. relacja ta odnosić się ma wartości zapasów z sezonu 2011/2012). Jeżeli wartość zapasów spadnie poniżej 120% kwoty wykorzystanego kredytu WZPOW zobowiązany będzie do spłaty kredytu do poziomu 83% wartości zapasów.

Ponadto WZPOW złożyła oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie wystawionego przez bank BGŻ bankowego tytułu egzekucyjnego, który bank ten może wystawić do kwoty 48 mln zł. Bank BGŻ może wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 30 września 2015 r.

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

Ponadto bank BGŻ może wypowiedzieć umowę z zachowaniem 30-dniowego okresu wypowiedzenia, natomiast w razie zagrożenia upadłością WZPOW z zachowaniem 7-dniowego okresu wypowiedzenia. WZPOW mogą wypowiedzieć umowę z zachowaniem 1 miesięcznego okresu wypowiedzenia.

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

- 10)** Jednocześnie w dniu 14 września 2011 r., w wykonaniu zapisów opisanej w pkt 7 powyżej umowy doszło do podpisania pomiędzy Emitentem oraz spółkami: CENOS i ZPOW a bankiem BGŻ trzech odrębnych umów poręczenia. Na mocy ww. umów poręczenia każdy z poręczycieli odrębnie zobowiązał się do poręczenia zobowiązania WZPOW wobec banku z tytułu udzielonego kredytu, w tym zobowiązania z tytułu odsetek, należnych opłat i prowizji oraz wszelkich kosztów dochodzenia roszczeń z tego tytułu istniejących w chwili udzielenia poręczenia, oraz mogących powstać w przyszłości do wysokości 16 mln zł każdy. Poręczenia ustanowione zostały bezterminowo oraz odpłatnie w wysokości 0,1% maksymalnej kwoty poręczenia na rzecz każdego z poręczycieli. Każdy z poręczycieli odrębnie złożył również oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie wystawionych przez bank BGŻ bankowych tytułów egzekucyjnych do kwoty 48 mln zł. Bank może wystąpić o nadanie tym tytułom klauzuli wykonalności do dnia 30 września 2015 r.

Ponadto w wykonaniu zapisów ww. umowy kredytowej Emitent podpisał w dniu 14 września 2011 r. umowę o ustanowieniu na rzecz banku BGŻ zastawu rejestrowego na udziałach spółki ZPOW, na mocy której Emitent ustanowił na rzecz BGŻ zastaw rejestrowy do najwyższej sumy zabezpieczenia 8 mln zł na 16.000 udziałach, o wartości nominalnej 500 zł każdy. Zastaw ten podlegał wpisowi do rejestru zastawów prowadzonego przez sąd rejestrowy.

W związku z zawarciem przedmiotowej umowy zastawu Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie bankowego tytułu egzekucyjnego, który bank BGŻ może wystawić do kwoty 48 mln zł. Bank BGŻ może wystąpić o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności do dnia 30 września 2015 r.

Dodatkowo w wykonaniu zapisów ww. umowy kredytowej w dniu 14 września 2011 r. ZPOW złożyły oświadczenie o ustanowieniu na rzecz banku BGŻ hipoteki kaucyjnej, do kwoty 19 mln zł na stanowiącej przedmiot użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Ziębicach, objętej księgą wieczystą KW nr 44681. Jednocześnie ZPOW zawarły w tym samym dniu z Bankiem umowę przelewu wierzytelności z tytułu umowy ubezpieczenia majątkowego ww. nieruchomości.

11) W dniu 14 lutego 2012 r. doszło do podpisania pomiędzy Emitentem a PKO BP aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r.

Zgodnie z treścią aneksu zmianie uległa kwota i przeznaczenie kredytu. W ramach przyznanego limitu, bank PKO BP udzielił Emitentowi:

- kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 9 mln zł,
- kredytu obrotowego nieodnawialnego do wysokości 9 mln zł.

Kwoty kredytu w rachunku bieżącym, oraz kredytu obrotowego nieodnawialnego zostaną zgodnie z aneksem przeznaczone na spłatę kwot zadłużenia wynikających z kredytów zaciągniętych przez Emitenta w banku w latach poprzednich, oraz na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, w tym na ewentualne ustanowienie kaucji z tytułu transakcji skarbowych zawartych z bankiem PKO BP w ramach transakcyjnego limitu klientowskiego.

Zmianie uległ również sposób zabezpieczenia kredytu. Zgodnie z treścią aneksu zabezpieczenie spłaty kredytu stanowić mają:

- hipoteka łączna umowna w kwocie 18 mln zł, oraz hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 4.320.000 zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Emitenta, położonych w Ruścu i Pożdżenicach,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Emitenta wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, oraz na mieniu ruchomym spółki WZPOW wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, tj. na maszynach i urządzeniach o wartości nie niższej niż 6 mln zł,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Emitenta, tj. zapasach (produktach gotowych oraz towarach) o wartości nie niższej niż 12 mln zł wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Emitenta, tj. zapasach (materiałach, półproduktach i produktach w toku) o wartości nie niższej niż 5 mln zł,
- cesja wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości, maszyn i urządzeń, oraz zapasów,
- weksel in blanco wystawiony przez Emitenta wraz z deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Emitenta.

Pozostałe warunki kredytu nie uległy istotnej zmianie w wyniku podpisania niniejszego aneksu.

Jednocześnie w dniu 14 lutego 2012 r. Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu ww. zastawów rejestrowych. Bank może wystąpić o nadanie ww. tytułom klauzuli wykonalności do dnia 20 grudnia 2015 r.

12) W dniu 29 października 2012 r. pomiędzy spółką ZPOW a BGŻ doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 28 września 2010 r.

Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 30 grudnia 2012 r.

Ponadto w związku z zawarciem Aneksu wydłużeniu uległ, do dnia 30 grudnia 2015 r. termin, w którym Bank może wystąpić o nadanie wobec ZPOW klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 15 mln zł. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie. Jednocześnie, w związku z podpisaniem aneksu, w dniu 29 października 2012 r. Emitent, CENOS i WZPOW działający jako poręczyciele kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na przedłużenie okresu trwania umowy do dnia 30 grudnia 2012 r.

- 13)** W dniu 30 października 2012 r. pomiędzy WZPOW a BGŻ doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. Na mocy przedmiotowego aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 30 grudnia 2012 r.

W związku z zawarciem aneksu wydłużeniu uległ, do dnia 30 grudnia 2015 r. termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec Kredytobiorcy o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł. WZPOW zobowiązał się ponadto do złożenia we właściwym sądzie – w terminie 7 dni od podpisania aneksu – dokumentów koniecznych do utrzymania w mocy zabezpieczeń przedmiotowego kredytu. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie, w związku z podpisaniem aneksu, w dniu 30 października 2012 r. Emitent, oraz spółki zależne CENOS i ZPOW złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na przedłużenie okresu trwania umowy zgodnie z postanowieniami aneksu, tj. do dnia 30 grudnia 2012 r.

Ponadto Emitent, CENOS, ZPOW podpisali w dniu 30 października 2012 r. aneksy do zawartych w dniu 14 września 2011 r. odrębnych umów poręczenia kredytu, na mocy których wydłużeniu do dnia 30 grudnia 2015 uległ termin, w którym Bank BGŻ może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności tytułom egzekucyjnym. Pozostałe warunki poręczeń nie uległy zmianie.

- 14)** W dniu 20 grudnia 2012 r. pomiędzy spółką WZPOW a bankiem BGŻ doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 31 stycznia 2013 r.

W związku z zawarciem aneksu wydłużeniu uległ, do dnia 31 stycznia 2016 r. termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł. WZPOW zobowiązał się ponadto do złożenia we właściwym sądzie – w terminie 7 dni od podpisania aneksu – dokumentów koniecznych do utrzymania w mocy zabezpieczeń przedmiotowego kredytu. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie, w związku z podpisaniem przedmiotowego aneksu, Emitent, oraz CENOS i ZPOW złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na przedłużenie okresu trwania umowy zgodnie z postanowieniami aneksu, tj. do dnia 31 stycznia 2013 r. Ponadto Emitent, oraz CENOS i ZPOW podpisali aneksy do zawartych w dniu 14 września 2011 r. odrębnych umów poręczenia kredytu, na mocy których wydłużeniu do dnia 31 stycznia 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności tytułom egzekucyjnym. Pozostałe warunki poręczeń nie uległy zmianie.

- 15)** W dniu 20 grudnia 2012 r. pomiędzy spółką ZPOW a bankiem BGŻ doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 28 września 2010 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 31 stycznia 2013 r.

Ponadto w związku z zawarciem aneksu wydłużeniu uległ, do dnia 31 stycznia 2016 r. termin, w którym bank BGŻ może wystąpić o nadanie wobec ZPOW klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 15 mln zł. Pozostałe warunki Umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie, w związku z podpisaniem aneksu, Emitent, oraz CENOS i ZPOW działający jako poręczyciele kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na przedłużenie okresu trwania Umowy do dnia 31 stycznia 2013 r.

- 16)** W dniu 30 stycznia 2013 r. doszło do podpisania pomiędzy spółką ZPOW a bankiem BGŻ aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 28 września 2010 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 31 marca 2013 r. W związku z tym wydłużeniu do dnia 31 marca 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec ZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 15 mln zł. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie Emitent oraz WZPOW działający jako poręczyciele kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczyli za całość zobowiązań ZPOW wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

- 17)** W dniu 30 stycznia 2013 r. pomiędzy spółką WZPOW a bankiem BGŻ doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 31 marca 2013 r. W związku z tym wydłużeniu do dnia 31 marca 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł.

Na mocy aneksu uległo zmianie prawne zabezpieczenie spłaty kredytu w ten sposób, że nie obejmuje obecnie poręczenia przez CENOS. Zgodnie z postanowieniami aneksu spłata kredytu zostanie skorelowana z poziomem zapasów i dokonana każdorazowo w przypadku, gdy wartość zastawionych/przewłaszczonych na rzecz Banku zapasów, nie starszych niż z sezonu 2011/2012, będzie niższa niż 130%. WZPOW zobowiązał się do złożenia we właściwym sądzie dokumentów koniecznych do utrzymania w mocy zabezpieczeń przedmiotowego kredytu. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie, w związku z podpisaniem aneksu, w dniu 30 stycznia 2013 r. Emitent oraz ZPOW podpisali aneksy do zawartych w dniu 14 września 2011 r. odrębnych umów poręczenia kredytu, na mocy których wydłużeniu do dnia 31 marca 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności tytułom egzekucyjnym oraz złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na treść aneksu. Pozostałe warunki poręczeń nie uległy zmianie.

- 18)** W dniu 18 marca 2013 r. pomiędzy spółką WZPOW a bankiem BGŻ doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 30 kwietnia 2013 r. W związku z tym wydłużeniu do dnia 30 kwietnia 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł

WZPOW zobowiązał się do złożenia we właściwym sądzie dokumentów koniecznych do utrzymania w mocy zabezpieczeń przedmiotowego kredytu. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie, w związku z podpisaniem aneksu, w dniu 18 marca 2013 r. Emitent ZPOW podpisali aneksy do zawartych w dniu 14 września 2011 r. odrębnych umów poręczenia kredytu, na mocy których wydłużeniu do dnia 30 kwietnia 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności tytułom egzekucyjnym. Pozostałe warunki poręczeń nie uległy zmianie.

- 19)** W dniu 18 marca 2013 r. doszło do podpisania pomiędzy spółką ZPOW a bankiem BGŻ aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 28 września 2010 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 30 kwietnia 2013 r. W związku z tym wydłużeniu do dnia 30 kwietnia 2016 r. uległ

termin, w którym Bank może wystąpić wobec ZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 15 mln zł. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie Emitent oraz WZPOW działający jako poręczyciele kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczyli za całość zobowiązań ZPOW wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego Aneksu.

- 20)** W dniu 29 kwietnia 2013 r. pomiędzy spółką WZPOW a bankiem BGŻ doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 31 maja 2013 r. Zgodnie z treścią aneksu spłata przedmiotowego kredytu ma być skorelowana z poziomem zapasów i dokonana każdorazowo w przypadku, gdy wartość zastawionych/przewłaszczonych na rzecz banku BGŻ zapasów, nie starszych niż z sezonu 2011/2012, będzie niższa niż 130%. W takim przypadku kredytobiorca będzie zobowiązany do spłaty kredytu/części kredytu w ciągu 10 dni do poziomu uzyskania wymaganego pokrycia kredytu wartością zapasów, nie starszych niż z sezonu 2011/2012. W związku z tym wydłużeniu do dnia 31 maja 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie Emitent oraz ZPOW działający jako poręczyciele kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczyli za całość zobowiązań WZPOW wynikających z Umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

- 21)** W dniu 29 kwietnia 2013 r. doszło do podpisania pomiędzy spółką ZPOW a bankiem BGŻ aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 28 września 2010 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 31 maja 2013 r. Zgodnie z treścią aneksu spłata przedmiotowego kredytu ma być skorelowana z sumą wartości finansowanych zapasów oraz należności scedowanych na bank BGŻ, przy czym relacja wartości zapasów powiększonych o wartość scedowanych należności do kwoty wykorzystanego kredytu nie może być niższa niż 125% zapasów z sezonu 2011/2012 powiększonych o wartość należności scedowanych na bank BGŻ. W związku z tym wydłużeniu do dnia 25 kwietnia 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec ZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 15 mln zł. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie Emitent oraz WZPOW działający jako poręczyciele kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczyli za całość zobowiązań ZPOW wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

- 22)** W dniu 27 maja 2013 r. pomiędzy WZPOW a bankiem BGŻ doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 30 września 2013 r. Zgodnie z treścią aneksu spłata przedmiotowego kredytu ma być skorelowana z poziomem zapasów i dokonana każdorazowo w przypadku, gdy wartość zastawionych/przewłaszczonych na rzecz banku BGŻ zapasów, nie starszych niż z sezonu 2012/2013, będzie niższa niż 130% wykorzystanego kredytu. W takim przypadku WZPOW będzie zobowiązany do spłaty kredytu/części kredytu w ciągu 10 dni do poziomu uzyskania wymaganego pokrycia w ogólnej wartości zapasów, nie starszych niż z sezonu 2012/2013. Niezależnie od powyższego WZPOW jest zobowiązany do dokonywania spłaty na koniec każdego miesiąca począwszy od 31 maja 2013 r. kolejno kwoty 0,5 mln zł, 1 mln zł, 1,25 mln zł, 1,5 mln zł oraz 27,75 mln zł w dniu 30 września 2013 r.

W związku z tym wydłużeniu do dnia 30 września 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł.

WZPOW zobowiązał się do złożenia we właściwym sądzie dokumentów koniecznych do utrzymania w mocy zabezpieczeń przedmiotowego kredytu. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie Emitent oraz ZPOW działający jako poręczyciele kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczyli za całość zobowiązań WZPOW wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

- 23)** W dniu 27 maja 2013 r. doszło do podpisania pomiędzy spółką ZPOW a bankiem BGŻ aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 28 września 2010 r. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 10 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców w sezonie 2010/2011 do dnia 30 września 2013 r. Wydłużeniu do dnia 30 września 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec ZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 15 mln zł.

ZPOW zobowiązał się do złożenia we właściwym sądzie dokumentów koniecznych do utrzymania w mocy zabezpieczeń kredytu. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie Emitent oraz WZPOW działający jako poręczyciele kredytu złożyli oświadczenia o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczyli za całość zobowiązań ZPOW wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

- 24)** W dniu 25 września 2013 r. doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. zawartej pomiędzy WZPOW a BGŻ. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców do dnia 30 października 2013 r. Zgodnie z treścią aneksu spłata przedmiotowego kredytu ma być skorelowana z poziomem zapasów i dokonana każdorazowo w przypadku, gdy wartość zastawionych/przewłaszczonych na rzecz banku BGŻ zapasów, nie starszych niż z sezonu 2012/2013, będzie niższa niż 130% wykorzystanego kredytu. W takim przypadku WZPOW będzie zobowiązany do spłaty kredytu/części kredytu w ciągu 10 dni do poziomu uzyskania wymaganego pokrycia w ogólnej wartości zapasów, nie starszych niż z sezonu 2012/2013. Niezależnie od powyższego WZPOW jest zobowiązany do dokonania na dzień 30 października 2013 r. spłaty kwoty 26 mln zł powiększonej o kwoty zawieszonych rat za miesiąc sierpień i wrzesień, tj. łącznie kwoty 29,25 mln zł.

W związku z tym wydłużeniu do dnia 30 października 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec Kredytobiorcy o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł. Pozostałe warunki umowy nie uległy zmianie.

Jednocześnie Emitent działający jako poręczyciel kredytu złożył oświadczenie o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczył za całość zobowiązań WZPOW wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

- 25)** W dniu 29 października 2013 r. doszło do podpisania aneksu do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r., zawartej pomiędzy WZPOW a bankiem BGŻ. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł do dnia 31 stycznia 2014 r. z zastrzeżeniem skrócenia okresu kredytowania do dnia 20 grudnia 2013 r. jeżeli PKO BP S.A. nie wyrazi zgody na wydłużenie do co najmniej do 31 stycznia 2014 r. okresu spłaty 14 mln zł pozostałej kwoty limitu wielocelowego udzielonego Emitentowi w dniu 20 grudnia 2010 r.

Warunkiem wykorzystania kredytu powyżej kwoty 29,25 mln zł jest odpowiednio ograniczenie i zawieszenie przez bank PKO BP S.A. spłaty kredytów obrotowych (limitów wielocelowych) udzielonych Emitentowi w dniu 20 grudnia 2010 r. oraz WZPOW w dniu 22 marca 2006 r., na okres nie krótszy niż w banku BGŻ. Spłata przedmiotowego kredytu zostanie skorelowana z poziomem posiadanych zapasów, nie starszych niż z sezonu 2012/2013 i w żadnym razie relacja wartości zapasów do kwoty wykorzystanego kredytu nie może być niższa niż 130%.

Zgodnie z treścią aneksu prawne zabezpieczenie spłaty kredytu wraz z odsetkami i innymi należnościami banku BGŻ stanowią:

- poręczenie według prawa cywilnego Emitenta,
- zastaw rejestrowy/przewłaszczenie zapasów warzyw i owoców skupionych przy udziale kredytu oraz innych posiadanych w magazynie zapasów, nie starszych niż z sezonu 2012/2013 oraz półproduktów i produktów z nich wytworzonych (przewłaszczenie wymienionych rzeczy przyszłych do czasu ustanowienia zastawu rejestrowego), przy czym wartość zapasów w stosunku do wykorzystanej kwoty kredytu nie może być mniejsza niż 130%,
- przelew (przeniesienie) praw z umowy ubezpieczenia rzeczy, o których mowa powyżej na rzecz BGŻ,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkami WZPOW w banku BGŻ,
- zastaw rejestrowy na środkach trwałych należących do WZPOW o wartości 5,8 mln zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością WZPOW – umowa zawarta pomiędzy bankiem BGŻ, a osobami fizycznymi.

W związku z przedłużeniem czasu trwania umowy kredytu rewolwingowego wydłużeniu do dnia 20 grudnia 2016 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł.

Jednocześnie Emitent działający jako poręczyciel kredytu złożył oświadczenie o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczył za całość zobowiązań WZPOW wynikających z Umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

- 26)** W dniu 4 listopada 2013 r. został podpisany przez Emitenta i PKO BP aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r., zgodnie z którym do dnia 31 stycznia 2014 r. został wydłużony termin spłaty pozostałej kwoty kredytu, a wysokość rat, które mają być spłacane przed tym terminem została ograniczona zgodnie z warunkami określonymi w umowie pomiędzy spółką WZPOW a bankiem BGŻ

Ponadto w dniu 5 listopada 2013 r. Emitent otrzymał podpisany przez PKO BP aneks do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r. zawartej przez WZPOW i PKO BP, zgodnie z którym PKO BP zawiesił spłatę tego kredytu przez WZPOW na okres nie krótszy niż w BGŻ.

W związku z powyższym ziszczyły się warunki wskazane w aneksie z dnia 29 października 2013 r.:

- warunek na przedłużenie do dnia 31 stycznia 2014 r. czasu trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł otrzymanego przez WZPOW od BGŻ oraz
- warunek wykorzystania przez WZPOW tego kredytu powyżej kwoty 29,25 mln zł.

- 27)** W dniu 30 stycznia 2014 r. został podpisany aneks do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. zawartej pomiędzy spółką WZPOW a bankiem BGŻ. Na mocy aneksu strony przedłużyły czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł do dnia 28 lutego 2014 r. z zastrzeżeniem skrócenia okresu kredytowania do dnia 16 lutego 2014 r. jeżeli PKO BP nie wyrazi zgody na wydłużenie co najmniej do 28 lutego 2014 r. limitu faktoringowego udzielonego WZPOW.

Ponadto warunkiem wydłużenia okresu kredytowania do dnia 28 lutego 2014 r. jest:

- wydłużenie przez PKO BP okresu obowiązywania kredytu obrotowego (limitu wielocelowego) udzielonego Emitentowi na okres nie krótszy niż w banku BGŻ tj. do dnia 28 lutego 2014 r.,
- zawieszenie przez PKO BP spłaty kredytów obrotowych (limitów wielocelowych) udzielonych Emitentowi oraz WZPOW.

W związku z przedłużeniem czasu trwania umowy kredytu rewolwingowego wydłużeniu do dnia 28 lutego 2017 r. uległ termin, w którym bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł.

Jednocześnie Emitent działający jako poręczyciel kredytu złożył oświadczenie o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczył za całość zobowiązań WZPOW wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

- 28)** W dniu 31 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał informację o podpisaniu przez Bank PKO BP aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r. zawartej przez Emitenta i PKO BP, zgodnie z którym do dnia 28 lutego 2014 r. został wydłużony okres obowiązywania umowy oraz zawieszona została spłata ww. kredytu zgodnie z warunkami określonymi w aneksie zawartym pomiędzy spółką WZPOW a bankiem BGŻ w dniu 30 stycznia 2014 r.

W związku z wydłużeniem terminu spłaty wydłużeniu do dnia 31 grudnia 2019 r. uległ termin, w którym PKO BP może wystąpić wobec Emitenta o nadanie stosownemu bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności. Aneks do umowy kredytu wprowadził ponadto dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu w postaci przelewu wierzytelności z umów factoringu krajowego bez przejęcia ryzyka zawartych przez Emitenta i przez WZPOW z PKO BP Faktoring S.A.

Ponadto w dniu 31 stycznia 2014 r. Emitent otrzymał informację o podpisaniu przez PKO BP aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r. zawartej przez WZPOW i PKO BP zgodnie z którym PKO BP zawiesił spłatę tego kredytu przez WZPOW na okres nie krótszy niż w BGŻ. W związku z powyższym ziszczyły się warunki wskazane w aneksie z dnia 30 stycznia 2014 r.:

- wydłużenie przez PKO BP okresu obowiązywania kredytu obrotowego (limitu wielocelowego) udzielonego Emitentowi na okres nie krótszy niż w Banku BGŻ tj. do dnia 28 lutego 2014 r.,
- zawieszenie przez PKO BP spłaty kredytów obrotowych (limitów wielocelowych) udzielonych Emitentowi oraz WZPOW.

- 29)** W dniu 28 lutego 2014 r. został podpisany aneks do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. zawartej pomiędzy spółką WZPOW a bankiem BGŻ. Na mocy aneksu bank BGŻ przedłużył czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł do 30 czerwca 2014 r., a ponadto zobowiązał się, że podwyższy kwotę kredytu o kwotę 4 mln zł (kwota podwyższenia), tj. do kwoty 36 mln zł po spełnieniu m.in. warunku przedłożenia dokumentów potwierdzających zwiększenie środków pieniężnych dostępnych kredytobiorcy o kwotę 4 mln zł, wynikających z zawarcia przez kredytobiorcę z innymi podmiotami zależnymi wówczas od Emitenta umów pożyczek bądź innych podobnych umów. Zgodnie z treścią aneksu kredyt został udzielony z przeznaczeniem na finansowanie skupu i przechowywania zapasów warzyw i owoców oraz finansowanie zobowiązań w zakresie Kwoty podwyższenia na zasadach określonych w umowie oraz "Ogólnych warunkach kredytowania klientów instytucjonalnych w Banku BGŻ".

Kredyt pozostaje kredytem odnawialnym z wyłączeniem kwoty podwyższonej. WZPOW zobowiązany jest do spłaty kwoty podwyższenia w czterech równych ratach do 27 czerwca 2014 r.

W związku z zawarciem aneksu bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 54 mln zł w terminie do dnia 30 czerwca 2017 r.

Jednocześnie Emitent działający jako poręczyciel kredytu złożył oświadczenie o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczył za całość zobowiązań WZPOW wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

Zgodnie z treścią aneksu WZPOW zobowiązał się spowodować, aby terminy spłat kredytów obrotowych (limity wielocelowe) udzielonych przez PKO BP Emitentowi oraz WZPOW zostały przedłużone do dnia 30 czerwca 2014 r. Terminy te zostały przedłużone obecnie do dnia 31 marca 2014 r.:

- w dniu 28 lutego 2014 r. poprzez podpisanie aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r. zawartej przez Emitenta i PKO BP został wydłużony okres obowiązywania tej umowy do dnia 31 marca 2014 r.,

- w dniu 28 lutego 2014 r. doszło także do podpisania pomiędzy PKO BP a WZPOW aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r., zgodnie z którym spłacanie rat tego kredytu przez WZPOW zostało zawieszane do dnia 31 marca 2014 r.

Dodatkowo, w dniu 28 lutego 2014 r. Emitent udzielił solidarnego, nieodwołalnego i ważnego bezterminowo poręczenia za zobowiązania WZPOW wobec PKO BP z tytułu wspomnianej wyżej umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r. w wysokości 8 250 tys. zł, obejmujące zobowiązania istniejące w chwili udzielenia poręczenia oraz mogące powstać w przyszłości do kwoty 12 375 tys. zł. Emitent pobiera wynagrodzenie za udzielenie przedmiotowego poręczenia w wysokości 0,4% od poręczonej kwoty za każdy 12-miesięczny okres poręczenia.

W dniu 31 marca 2014 r. spełnione zostało zobowiązanie określone w aneksie z dnia 28 lutego 2014 r. do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. zawartej pomiędzy WZPOW, a bankiem BGŻ zgodnie z którym WZPOW zobowiązała się spowodować, aby terminy spłat kredytów obrotowych (limity wielocelowe) udzielonych przez PKO BP.

Emitentowi oraz WZPOW zostały przedłużone do dnia 30 czerwca 2014 r.:

- w dniu 31 marca 2014 r. poprzez podpisanie aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r. zawartej przez Emitenta i PKO BP został wydłużony okres obowiązywania tej umowy do dnia 30 czerwca 2014 r.,
- w dniu 31 marca 2014 r. poprzez podpisanie aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r. zawartej przez WZPOW i PKO BP został wydłużony okres obowiązywania tej umowy do dnia 30 czerwca 2014 r.

30) W dniu 7 marca 2014 r. Zarząd Emitenta oraz główni akcjonariusze Emitenta Panowie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak, podpisując umowę pożyczki podporządkowanej konwertowanej na akcje pomiędzy Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. z siedzibą w Ruści, której są właścicielami, a Emitentem jako pożyczkobiorcą podjęli decyzję o zamiarze doprowadzenia do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez nową emisję akcji, zaoferowania Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a., objęcia akcji nowej emisji po cenie 1,00 zł za jedną akcję oraz rozliczenia ceny emisyjnej obejmowanych przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. akcji w formie potrącenia umownego wierzytelności Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. o zwrot pożyczki.

Poza podpisaniem wymienionej umowy pożyczki w dniu 7 marca 2014 r. doszło do podpisania umowy pożyczki podporządkowanej konwertowanej na udziały pomiędzy Emitentem a WZPOW.

Trzecią stroną każdej z wymienionych umów jest bank BGŻ.

Na mocy umowy pożyczki pomiędzy Emitent a Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a., Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. udzieliła Emitentowi pożyczki w kwocie 4 mln zł. Kwota pożyczki przeznaczona jest w całości na zapewnienie finansowania przez Emitenta działalności WZPOW w formie pożyczki. Pożyczka miała zostać spłacona w formie potrącenia wierzytelności Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. wobec Emitenta o zwrot pożyczki wraz z należnymi odsetkami z wierzytelnością Emitenta wobec Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. o zapłatę ceny emisyjnej za akcje Emitenta w związku z objęciem akcji nowej emisji Emitenta przez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. na podstawie odrębnych oświadczeń i umów złożonych lub zawartych przez strony, pod warunkiem, że:

- Emitent i WZPOW zawrą z bankiem BGŻ pisemne porozumienie (Porozumienie Restrukturyzacyjne) dotyczące restrukturyzacji zadłużenia wynikającego z umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. zawartej pomiędzy WZPOW, a BGŻ, którego treść będzie przewidywała m.in. dokonanie, przed upływem okresu spłaty, podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta poprzez emisję nowych akcji, zaoferowanie Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. objęcia tych akcji po cenie 1 zł za akcję oraz rozliczenie ceny emisyjnej w formie potrącenia umownego wierzytelności o zwrot pożyczki;

oraz

- Emitent zaoferuje Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. na warunkach zgodnych z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym, objęcie akcji nowej emisji.

No dodatkowo, że jeżeli do dnia 30 czerwca 2014 r. Emitent i WZPOW nie zawrą z BGŻ Porozumienia Restrukturyzacyjnego, lub jeżeli do dnia 31 października 2014 r. Emitent nie zaoferuje Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a., na warunkach zgodnych z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym, objęcia akcji nowej emisji, oraz WZPOW dokona spłaty na rzecz BGŻ kwoty 4 mln zł powiększonej o ewentualne odsetki, spłata pożyczki wraz z należnymi odsetkami nastąpi na żądanie Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a., w terminie 14 dni od daty doręczenia żądania. Z tytułu opóźnienia w spłacie pożyczki Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. będzie uprawniona do naliczania odsetek karnych w wysokości 13% rocznie.

Przed dokonaniem w całości spłaty jakichkolwiek zobowiązań WZPOW wobec BGŻ z tytułu Kwoty Podwyższenia, Emitent nie dokona spłaty pożyczki inaczej, niż w formie wspomnianego wyżej potrącenia umownego (Podporządkowanie).

Na mocy umowy pożyczki zawartej pomiędzy Emitentem, a WZPOW, Emitent udzielił WZPOW pożyczki w kwocie w kwocie 4 mln zł. Pożyczka została udzielona bez określenia terminu spłaty, a jej wypłata nastąpiła jednorazowo i z takim samym oprocentowaniem jak w umowie pożyczki pomiędzy Emitentem, a Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a. Warunki spłaty pożyczki przez WZPOW Emitentowi oraz warunki podporządkowania są takie same jak warunki spłaty i warunki podporządkowania określone w umowie pożyczki pomiędzy Emitentem, a Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a., z zastrzeżeniem, iż potrącenie wierzytelności Emitenta wobec WZPOW ma być dokonywane w odniesieniu do wierzytelności WZPOW wobec Emitenta o wniesienie wkładu pieniężnego na pokrycie przez Emitenta nowych udziałów w WZPOW w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego WZPOW. Zawarcie ww. umów pożyczek umożliwiło wypełnienie warunku na podwyższenie przez BGŻ o kwotę 4 mln zł kwoty kredytu rewolwingowego udzielonego przez ten Bank WZPOW.

31) W dniu 24 czerwca 2014 r., doszło do podpisania aneksów do umów

- pożyczki podporządkowanej konwertowanej na akcje pomiędzy Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.k.a i Emitentem oraz bankiem BGŻ,
- pożyczki podporządkowanej konwertowanej na udziały pomiędzy Emitentem i WZPOW oraz bankiem BGŻ.

Na mocy aneksów wydłużono z 30 czerwca 2014 r. do dnia 31 sierpnia 2014 r. termin zawarcia przez Emitenta i WZPOW z BGŻ Porozumienia Restrukturyzacyjnego dotyczącego restrukturyzacji zadłużenia wynikającego z umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. zawartej pomiędzy WZPOW a BGŻ. Pozostałe postanowienia Umów pozostały bez zmian.

32) W dniu 30 czerwca 2014 r. został podpisany aneks do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. zawartej pomiędzy WZPOW a bankiem BGŻ. Na mocy aneksu bank BGŻ przedłużył do dnia 31 sierpnia 2014 r. czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł. Kwota podwyższenia w wysokości 4 mln zł (tj. z kwoty 32 mln zł na 36 mln zł), o którą w dniu 28 lutego 2014 r. Bank BGŻ podwyższył kwotę kredytu rewolwingowego została na dzień 30 czerwca 2014 r. spłacona zgodnie z postanowieniami umowy.

W związku z zawarciem aneksu bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł w terminie do dnia 31 sierpnia 2017 r.

Jednocześnie Emitent działający jako poręczyciel kredytu złożył oświadczenie o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczył za całość zobowiązań WZPOW wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

Aneks wprowadza dodatkowe prawne zabezpieczenie spłaty kredytu, którym jest cesja z należności handlowych w wysokości 4 mln zł. Ponadto zgodnie z treścią aneksu WZPOW zobowiązał się spowodować, aby terminy spłat kredytów obrotowych (limity wielocelowe) udzielonych przez PKO BP Emitentowi oraz WZPOW zostały

przedłużone do dnia 31 sierpnia 2014 r. Na moment podpisania aneksu terminy te zostały przedłużone do dnia 31 sierpnia 2014 r.:

- poprzez podpisanie przez Emitenta i PKO BP w dniu 30 czerwca 2014 r. aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r.,
- poprzez podpisanie przez WZPOW i PKO BP w dniu 30 czerwca 2014 r. aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r.

33) W dniu 29 sierpnia 2014 r. został podpisany aneks do umowy kredytu rewolwingowego z dnia 13 września 2011 r. zawartej pomiędzy spółką WZPOW a bankiem BGŻ. Na mocy aneksu bank BGŻ przedłużył do dnia 30 września 2014 r. czas trwania umowy kredytu rewolwingowego do kwoty 32 mln zł.

W związku z zawarciem aneksu bank BGŻ może wystąpić wobec WZPOW o nadanie klauzuli wykonalności tytułowi egzekucyjnemu do kwoty 48 mln zł, w terminie do dnia 30 września 2017 r.

Jednocześnie Emitent działający jako poręczyciel kredytu złożył oświadczenie o wyrażeniu zgody na treść aneksu, co oznacza, że poręczył za całość zobowiązań WZPOW, wynikających z umowy w brzmieniu uwzględniającym postanowienia tego aneksu.

Zgodnie z treścią aneksu WZPOW zobowiązał się spowodować, aby terminy spłat kredytów obrotowych (limity wielocelowe) udzielonych przez PKO BP Emitentowi oraz WZPOW zostały przedłużone do dnia 30 września 2014 r. Na moment podpisania aneksu terminy te zostały przedłużone do dnia 30 września 2014 r. poprzez:

- podpisanie przez Emitenta i PKO BP w dniu 29 sierpnia 2014 r. aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 20 grudnia 2010 r.,
- podpisanie przez WZPOW i PKO BP w dniu 29 sierpnia 2014 r. aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego z dnia 22 marca 2006 r.

Ponadto, warunkiem wykorzystania kredytu po dniu 31 sierpnia 2014 r. jest podpisanie aneksów do umów:

- pożyczki podporządkowanej konwertowanej na akcje pomiędzy Amerykanka Sp. z o.o. S.k.a i Emitentem oraz bankiem BGŻ,
- pożyczki podporządkowanej konwertowanej na udziały pomiędzy Emitentem i WZPOW oraz bankiem BGŻ.

W dniu 29 sierpnia 2014 r., doszło do podpisania aneksów do przedmiotowych umów, na mocy których wydłużono do dnia 31 października 2014 r. termin zawarcia przez Emitenta i WZPOW z bankiem BGŻ Porozumienia Restrukturyzacyjnego dotyczącego restrukturyzacji zadłużenia wynikającego z umowy kredytu rewolwingowego. Pozostałe postanowienia wymienionych umów pozostały bez zmian.

Umowa kredytu spółki zależnej Emitenta – CENOS

34) W dniu 1 września 2011 r. wpłynęła do CENOS obustronnie podpisana, poręczona przez Emitenta, umowa o kredyt w rachunku bieżącym, która zawarta została przez CENOS z bankiem BZWBK

Kredyt w rachunku bieżącym, o którym mowa powyżej został udzielony CENOS do kwoty 8 mln zł z terminem spłaty do dnia 31 sierpnia 2012 r. W dniu 1 września 2011 r. Emitent otrzymał także obustronnie podpisaną umowę poręczenia zobowiązań CENOS wynikających z umowy kredytowej. Zgodnie z treścią ww. umowy poręczenia Emitent udzielił bankowi BZWBK poręczenia za zobowiązania CENOS wobec banku wynikające z umowy kredytowej, stając się tym samym dłużnikiem solidarnym tego zobowiązania. W razie niezapłacenia przez CENOS kwot należnych bankowi BZWBK na podstawie umowy kredytowej Emitent zapłaci bankowi BZWBK należne kwoty, nie później niż w terminie wskazanym do zapłaty przez ten bank. Ponadto na podstawie art. 97 prawa bankowego Emitent poddał się egzekucji na podstawie bankowego tytułu egzekucyjnego wystawionego przez bank BZWBK do wysokości kwoty kredytu wraz z odsetkami umownymi, opłatami i prowizjami, odsetkami od zadłużenia przeterminowanego, kosztami dochodzenia roszczeń banku BZWBK jednak maksymalnie do kwoty 16 mln zł. Bank BZWBK może wystąpić do sądu o nadanie bankowemu tytułowi egzekucyjnemu klauzuli wykonalności do dnia 31 sierpnia 2015 r. Z tytułu udzielonego poręczenia Emitentowi przysługuje wynagrodzenie w wysokości 16 tys. zł.

- 35)** W dniu 28 grudnia 2011 r. spółka CENOS otrzymała z banku BZWBK potwierdzenie zawarcia terminowych transakcji walutowych typu forward. W ramach ww. transakcji CENOS zawarł w dniu 28 grudnia 2011 r. 13 kontraktów o kwocie bazowej 200.000 USD na zakup łącznie 2.600.000 USD ze średnim kursem terminowym 3,3922 USD/PLN i terminami wykonania przypadającymi na okres od 5 stycznia 2012 r. do 29 marca 2012 r. oraz 13 kontraktów o kwocie bazowej 100.000 EUR na zakup łącznie 1.300.000 EUR ze średnim kursem terminowym 4,4279 EUR/PLN i terminami wykonania przypadającymi na okres od 3 stycznia 2012 r. do 27 marca 2012 r.. Łączna wartość ww. transakcji na zakup USD wynosi 8 819 700 zł, a transakcji na zakup EUR wynosi 5 756 320 zł. Wartość wszystkich transakcji walutowych typu forward zawartych przez CENOS za pośrednictwem banku BZWBK w okresie od dnia 7 kwietnia 2011 r., do dnia 28 grudnia 2011 r. osiągnęła poziom 24 268 455 zł. Transakcjami walutowymi o największej wartości w tym okresie są transakcje opisane powyżej.

Przedmiotowe kontrakty walutowe są kontraktami z rzeczywistą dostawą waluty. Kontrakty terminowe zostały zawarte na warunkach rynkowych, nie odbiegających od powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji i nie zawierają postanowień dotyczących kar umownych.

Transakcje walutowe zawierane przez CENOS z bankiem BZWBK przed dniem 28 grudnia 2011 r. zostały rozliczone zgodnie z ustalonymi terminami realizacji, zaś Emitent i pozostałe spółki zależne nie zawierały z bankiem BZWBK w omawianym okresie transakcji walutowych typu forward.

- 36)** W dniu 27 kwietnia 2012 r. CENOS otrzymała z banku BZWBK potwierdzenie zawarcia kolejnych terminowych transakcji walutowych typu forward. Wartość wszystkich transakcji walutowych typu forward (USD i EUR) zawartych przez CENOS za pośrednictwem banku BZWBK w okresie od dnia 28 grudnia 2011 r. do dnia 27 kwietnia 2012 r. osiągnęła poziom 13.582.640,20 zł.

Transakcjami walutowymi o najwyższej wartości jest 8 kontraktów zwartych w dniu 20 lutego 2012, w tym 4 kontrakty w kwocie bazowej 57.000 USD i 4 kontrakty w kwocie bazowej 200.000 USD na zakup łącznie 1.028.000 USD ze średnim kursem terminowym 3,1729 USD/PLN i terminami wykonania przypadającymi na okres od 23 lutego 2012 r. do 25 kwietnia 2012 r. Łączna wartość ww. transakcji wyniosła 3.265.010,20 zł.

- 37)** W dniu 27 czerwca 2012 r. CENOS otrzymała z BZWBK potwierdzenie zawarcia kolejnych terminowych transakcji walutowych typu forward. Wartość wszystkich transakcji walutowych typu forward (USD i EUR) zawartych przez CENOS za pośrednictwem banku BZWBK w okresie od dnia 27 kwietnia 2012 r. do dnia 27 czerwca 2012 r. osiągnęła poziom 17.059.004 zł. Transakcjami walutowymi o najwyższej wartości jest 8 kontraktów zwartych w dniu 27 czerwca 2012, w kwocie bazowej 200.000 USD na zakup łącznie 1.600.000 USD ze średnim kursem terminowym 3,4567 USD/PLN i terminami wykonania przypadającymi na okres od 5 września 2012 r. do 23 października 2012 r. Łączna wartość ww. transakcji wyniosła 5.530.760,20 zł.

- 38)** W dniu 7 września 2012 r. CENOS otrzymała z banku BZWBK potwierdzenie zawarcia kolejnych terminowych transakcji walutowych typu forward. Wartość wszystkich transakcji walutowych typu forward (USD i EUR) zawartych przez CENOS za pośrednictwem banku BZWBK w okresie od dnia 27 czerwca 2012 r. do dnia 7 września 2012 r. osiągnęła poziom 16.355.566 zł. Transakcjami walutowymi o najwyższej wartości jest 16 kontraktów zwartych w dniu 24 sierpnia 2012, w kwocie bazowej 120.000 USD na zakup łącznie 1.920.000 USD ze średnim kursem terminowym 3,3426 USD/PLN i terminami wykonania przypadającymi na okres od 29 października 2012 r. do 11 lutego 2013 r. Łączna wartość ww. transakcji wyniosła 6.417.792 zł.

- 39)** W dniu 21 listopada 2012 r. CENOS otrzymała z banku BZWBK potwierdzenie zawarcia kolejnych terminowych transakcji walutowych typu forward. Wartość wszystkich transakcji walutowych typu forward (USD) zawartych przez CENOS za pośrednictwem banku BZWBK w okresie od dnia 7 września 2012 r. do dnia 22 listopada 2012 r. osiągnęła poziom 12.878.839,02 zł. Transakcjami walutowymi o najwyższej wartości było 12 kontraktów zwartych w dniu 14 listopada 2012 r., w kwocie bazowej 115.000 USD na zakup łącznie 1.380.000 USD ze średnim kursem terminowym 3,3707 USD/PLN i terminami wykonania przypadającymi na okres od 19 marca 2013 r. do 28 maja 2013 r. Łączna wartość ww. transakcji wyniosła 4.651.623,50 zł.

Wyżej opisane kontrakty walutowe (pkt 33-37) są kontraktami z rzeczywistą dostawą waluty. Kontrakty terminowe zostały zawarte na warunkach rynkowych, nie odbiegających od powszechnie stosowanych dla tego typu transakcji i nie zawierają postanowień dotyczących kar umownych.

Umowa sprzedaży udziałów spółki zależnej Emitenta CENOS

- 40)** W dniu 20 grudnia 2012 r. Emitent oraz GeminiGrupė UAB z siedzibą w Wilnie zakończyli negocjacje zawierając umowę, na mocy której Emitent dokonał na rzecz GeminiGrupė UAB sprzedaży 26.100 udziałów spółki CENOS o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego CENOS oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników CENOS.

Zgodnie z postanowieniami umowy przeniesienie udziałów oraz dokonanie płatności nastąpiły w dniu 21 grudnia 2012 r. Cena sprzedaży udziałów została określona w Umowie na 30.000.000 zł. Dodatkowo strony przewidziały w umowie mechanizm dla pomniejszenia określonej powyżej ceny sprzedaży o wartość długu netto CENOS przekraczającą kwotę 17.000.000 zł. Na dzień podpisania umowy została ona oszacowana na poziomie 744.000 zł. W umowie uzgodniono, że kwota ta może jednak podlegać korekcie - nie później niż w ciągu 105 dni od dnia przeniesienia własności udziałów - w wyniku weryfikacji przez strony lub powołanego przez strony audytora, na podstawie dokumentów źródłowych. W celu rozliczenia ewentualnych różnic w stosunku do kwoty oszacowanej długu netto CENOS zablokowano na rachunku ESCROW kwotę 1.744.000 zł. Mianem długu netto CENOS określili wskazane w umowie zobowiązania CENOS takie jak: kwoty kredytów bankowych, wykorzystanego przez spółkę debetu w rachunkach bieżących, powiększone o narosłe od nich odsetki, kwoty pożyczek udzielonych spółce, lecz przez nią niespłaconych, powiększone o narosłe od nich odsetki, nieuregulowane kwoty wynikające z zobowiązań na mocy leasingu finansowego, które są należne od spółki, zobowiązania rzeczywiste i warunkowe spółki należne faktorom na mocy umów faktoringowych itp.

W dniu 25 stycznia 2013 r. Emitent oraz GeminiGrupė UAB złożyli nieodwołalną dyspozycję wypłaty z rachunku ESCROW, kwoty 1 mln zł na rachunek Emitenta oraz kwoty 744 tys. zł na rachunek GeminiGrupė UAB. Nastąpiło to w wyniku akceptacji przez strony oszacowania wartości długu netto CENOS przekraczającej kwotę 17 mln zł na poziomie 744.000 zł i uznania tej wartości za ostateczną dla ustalenia ceny sprzedaży. Ponadto w ramach ustaleń zawartych w umowie, CENOS dokonał sprzedaży na rzecz Emitenta za kwotę 3.500 tys. zł kompleksu rozrywkowego „Wodny Świat CENOS” na podstawie odrębnych umów sprzedaży nieruchomości i pozostałych aktywów składających się na ten kompleks rozrywkowy. Jednocześnie postanowiono, że zobowiązanie Emitenta do zapłaty na rzecz CENOS kwoty 3.500 tys. zł jest przeniesione na GeminiGrupė UAB i w tej wysokości zostanie potrącone z ceny sprzedaży. Umowa zawierała standardowe dla tego typu transakcji oświadczenia i zapewnienia ze strony Emitenta dotyczące stanu prawnego i faktycznego udziałów i przedsiębiorstwa CENOS, ustalony reżim odpowiedzialności oraz szczegółowo uregulowane zasady ograniczenia odpowiedzialności Emitenta w tym zakresie, w tym dla poszczególnych zapewnień – maksymalne ograniczenia odpowiedzialności Emitenta kwotą ceny lub kwotą 4.000 tys. zł. Emitent zapewnił w Umowie, że spółki zależne od Emitenta oraz główni akcjonariusze Emitenta (osoby fizyczne) nie będą bez wcześniejszej pisemnej zgody GeminiGrupė UAB prowadzić jakiegokolwiek działalności konkurencyjnej. To zobowiązanie będzie wiążące przez okres 3 lat od chwili przeniesienia udziałów. Naruszenie ww. zobowiązania zagrożone zostało karą umowną w wysokości 3.000 tys. zł. Jednocześnie strony zawarły w umowie zapisy blokujące możliwość zatrudniania przez ww. podmioty kluczowych pracowników CENOS. Naruszenie ww. zobowiązania zagrożone zostało karą umowną w wysokości 300 tys. zł za każdy przypadek naruszenia. Niezależnie od powyższych postanowień GeminiGrupė UAB może dochodzić odszkodowania przekraczające kwotę ww. kary umownej. Wartość ewidencyjna zbywanych udziałów CENOS w księgach rachunkowych Emitenta na dzień zawarcia umowy była równa ok. 26.080 tys. zł.

Zawarcie umów faktoringowych oraz aneksów do tych umów z PKO BP Faktoring S.A.

- 41)** W dniu 15 marca 2013 r. pomiędzy WZPOW a PKO BP Faktoring S.A. doszło do podpisania umowy faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka. W związku z zawarciem umowy oraz w związku z zawarciem przez Emitenta z PKO BP Faktoring S.A. w dniu 12 marca 2013 r. analogicznej umowy faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka. Łączny limit finansowania spółek Grupy udzielony przez PKO BP Faktoring S.A. na mocy tych Umów wynosił 22

mln zł - limit finansowania w okresie od 17 marca 2013 r. do 16 grudnia 2013 r. wynosił 11 mln zł dla WZPOW i 11 mln zł dla Emitenta.

Na mocy ww. umów PKO BP Faktoring S.A. zobowiązał się do stałego świadczenia na rzecz odpowiednio WZPOW oraz Emitenta usług faktoringowych, na warunkach określonych w Umowach oraz Regulaminie świadczenia usług faktoringowych. PKO BP Faktoring S.A. udziela WZPOW oraz odpowiednio Emitentowi finansowania do wysokości 85% nabytych wierzytelności WZPOW oraz odpowiednio Emitenta zaakceptowanych do finansowania, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy poziom korekt, kompensat, płatności bezpośrednich dokonywanych przez odbiorców odpowiednio na rzecz WZPOW oraz Emitenta lub spornych wierzytelności będzie wyższy niż 10% wierzytelności nabytych przez PKO BP Faktoring S.A. i zaakceptowanych do finansowania, PKO BP Faktoring S.A. może obniżyć wysokość finansowania o kwotę stanowiącą nadwyżkę ponad te 10%.

PKO BP Faktoring S.A. pobiera stałą miesięczną kwotę prowizji za nabycie wierzytelności, a także prowizję za gotowość faktorską zgodnie z Tabelą Opłat i Prowizji PKO BP Faktoring S.A. Stopa procentowa równa jest wysokości stawki referencyjnej WIBOR 1M powiększonej o marżę PKO BP Faktoring S.A.

W celu zabezpieczenia roszczeń PKO BP Faktoring S.A. z tytułu Umowy WZPOW oraz odpowiednio Emitent:

- dokonał na podstawie umowy cesji wierzytelności z dnia 17 grudnia 2009 r. przelewu wszelkich obecnych i przyszłych wierzytelności wobec wszystkich odbiorców zgłoszonych PKO BP Faktoring S.A. zgodnie z umową faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka z dnia 17 grudnia 2009 r.,
- przekazał PKO BP Faktoring S.A. wystawione przez siebie dwa weksle in blanco, poręczone do kwoty 19,5 mln zł odpowiednio przez Emitenta oraz WZPOW, wraz z deklaracją wekslową,
- udzielił PKO BP Faktoring S.A. pełnomocnictwa do rachunku bankowego WZPOW oraz odpowiednio Emitenta prowadzonego przez PKO BP S.A.,
- ustanowił wzajemne uznanie odpowiedzialności pomiędzy WZPOW i Emitentem w formie trójstronnego porozumienia w zakresie przyjęcia wzajemnej odpowiedzialności, zawartego z PKO BP Faktoring S.A.

W umowie zawartej w dniu 12 marca 2013 r. pomiędzy Emitentem a PKO BP Faktoring S.A. ustanowiono ponadto zabezpieczenie w postaci zastawu rejestrowego na wierzytelnościach wobec odbiorcy – Eurocash S.A. do kwoty 5 mln zł.

Umowy zostały zawarte na czas nieokreślony i weszły w życie z dniem 17 marca 2013 r.

42) W dniu 16 grudnia 2013 r. pomiędzy WZPOW oraz Emitentem a PKO BP Faktoring S.A. doszło do podpisania aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka. Na mocy aneksów wydłużeniu do dnia 16 lutego 2014 r. uległ okres obowiązywania limitów finansowania na podstawie umów faktoringowych (dla Emitenta i WZPOW łącznie limit wynosił 22 mln zł, z możliwością zmian w tym zakresie sublimitów dla każdej ze spółek).

43) W dniu 14 lutego 2014 r. pomiędzy WZPOW oraz Emitentem a PKO BP Faktoring S.A. doszło do podpisania kolejnych aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka. Na mocy aneksów obniżeniu z 22 mln zł do 20 mln zł uległ łączny limit finansowania udzielony na podstawie umów faktoringowych dla Emitenta i WZPOW, natomiast wydłużeniu do dnia 16 grudnia 2014 r. uległ okres obowiązywania tych limitów. Limity finansowania mogą być przenoszone przez PKO BP Faktoring S.A. między Emitentem a WZPOW w ramach ogólnego limitu przyznanego Grupie w kwocie 20 mln zł.

W treści aneksów PKO BP Faktoring S.A. zawarł zastrzeżenie, że w przypadku wypowiedzenia przez PKO BP umów kredytowych zawartych ze spółkami Grupy lub podjęcia przez bank PKO BP negatywnej decyzji w sprawie wydłużenia finansowania obrotowego udzielonego tym spółkom, PKO BP Faktoring S.A. ma prawo odmówić nabywania od Emitenta i WZPOW wierzytelności wobec ich odbiorców.

44) W dniu 10 grudnia 2014 r. pomiędzy WZPOW oraz Emitentem a PKO BP Faktoring S.A. doszło do podpisania aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka. Na mocy aneksów wydłużeniu do dnia 16 marca 2015 r. uległ okres obowiązywania limitów finansowania udzielonych przez PKO BP Faktoring S.A. Pozostałe

postanowienia umów faktoringowych nie uległy zmianie. Łączny limit finansowania wynosi 12 mln zł dla Emitenta i 8 mln zł dla WZPOW, w ramach ogólnego limitu przyznanego Grupie w kwocie 20 mln zł.

- 45) W dniu 16 marca 2015 r. pomiędzy WZPOW oraz Emitentem a PKO BP Faktoring S.A., jako faktora doszło do podpisania aneksów do umów faktoringu krajowego bez przejęcia ryzyka. Na mocy aneksów wydłużeniu do dnia 16 grudnia 2015 r. uległ okres obowiązywania limitów finansowania udzielonych przez faktora. Pozostałe postanowienia umów faktoringowych nie uległy zmianie. Obecnie łączny limit finansowania wynosi 12 mln zł dla Emitenta i 8 mln zł dla WZPOW, w ramach ogólnego limitu przyznanego Grupie w kwocie 20 mln zł.

Umowa z TU Euler Hermes S.A. dotycząca udzielenia gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego oraz aneksy do umowy.

- 46) W dniu 16 kwietnia 2012 r. pomiędzy Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie podpisana została umowa o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego. Wysokość limitu odnawialnego została ustalona na 100 mln zł, a maksymalna suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie mogła przekroczyć kwoty 19 mln zł. Maksymalny okres obowiązywania gwarancji wydanych w ramach umowy nie mógł przekroczyć 72 miesięcy. Zgodnie z treścią umowy Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. zobowiązało się do wydawania w okresie od 16 kwietnia 2012 r. do 15 kwietnia 2013 r. na rzecz Emitenta gwarancji kontraktowych (przetargowych, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek) na rzecz wskazanych odrębnie przez Emitenta beneficjentów gwarancji. Umowa przewidywała ponadto możliwość wydawania przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., w ramach umowy, gwarancji na rzecz ZPOW, MITMAR, WZPOW. Zawarcie umowy miało na celu przede wszystkim zapewnienie skuteczności realizacji procedur przetargowych, w których uczestniczył Emitent i ww. spółki, jak również prawidłową realizację przyszłych kontraktów zawartych w wyniku ewentualnego pozytywnego rozstrzygnięcia tych procedur. Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. wynikających z tytułu udzielonych gwarancji Emitent podpisał 10 weksli własnych in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi. Ponadto Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2020 r. Ponadto w przypadku wydania gwarancji powyżej 500.000 zł dla jednej z ww. spółek Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. ma prawo żądać dodatkowego poręczenia. W przypadku, gdy Emitent występować będzie jako członek konsorcjum, Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. zastrzega sobie prawo żądania poręczenia weksla od pozostałych członków konsorcjum. Na mocy umowy Emitent zobowiązał się bezwarunkowo i nieodwołalnie zwrócić Towarzystwu Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. wszelkie kwoty wypłacone przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A., na żądanie beneficjentów gwarancji, z tytułu gwarancji udzielonych na podstawie Umowy, powiększone o odsetki i koszty windykacji. Szczegóły dot. roszczeń regresowych Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. precyzują Ogólne Warunki Umów o Udzielanie Gwarancji Kontraktowych obowiązujące w tym Towarzystwie. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. miał prawo w ciągu trwania umowy zmienić ustalony limit odnawialny, przy czym zmiana limitu miała dotyczyć tylko nowo wydawanych gwarancji. Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. miał prawo odmówić wydania pojedynczej gwarancji. Strony Umowy miały prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem od 14 dnia od dnia wypowiedzenia. W stosunku do gwarancji wystawionych do dnia, w którym wypowiedzenie stało się skuteczne, postanowienia Umowy pozostawały w mocy pomimo wypowiedzenia.
- 47) W dniu 29 maja 2012 r. pomiędzy Emitentem i Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. doszło do podpisania aneksu do opisanej w punkcie powyższej umowy. Na mocy przedmiotowego aneksu w ramach umowy gwarancyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. udzieliło Emitentowi gwarancji zabezpieczających prawidłową realizację przyszłych zobowiązań Emitenta wobec Agencji Rynku Rolnego w Warszawie związku z rozstrzygnięciem i realizacją przetargu na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych zakupionych na rynku do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2012 r. Zgodnie z postanowieniami przedmiotowego aneksu oraz analogicznego aneksu podpisanego przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. ze spółką w ramach umowy gwarancyjnej Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. udzieliło na rzecz Emitenta i MITMAR gwarancji w łącznej wysokości 60,5 mln zł, z terminem obowiązywania od 29 maja 2012 r. do 30 czerwca 2013 r.

Zgodnie z warunkami przedstawionymi w umowie gwarancyjnej gwarancje zabezpieczone zostały poprzez wystawienie przez Emitenta weksli własnych in blanco wraz deklaracjami wekslowymi. Ponadto w dniu 29 maja 2012 r. Emitent wystawił weksel własny in blanco poręczony przez MITMAR (poręczenie wekslowe) wraz z deklaracją wekslową stanowiącą dodatkowe zabezpieczenie wszelkich roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. (w części w jakiej odnoszą się do MITMAR w ramach ww. łącznej kwoty gwarancji) wynikających z tytułu udzielonej gwarancji na rzecz MITMAR na podstawie umowy w tym wynikających z ewentualnego regresu ubezpieczeniowego z tytułu wypłaconych przez Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. odszkodowań za szkody wyrządzone przez Emitenta jako wystawcę weksla, jak również należności z tytułu składki ubezpieczeniowej należnej Towarzystwu Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. od Emitenta. Maksymalna kwota udzielonego przez MITMAR poręczenia wynosi 17 mln zł. Z tytułu wystawienia poręczenia wekslowego MITMAR przysługuje wynagrodzenie w wysokości 0,1% kwoty poręczenia.

W związku z zawarciem ww. aneksu do umowy i wystawieniem gwarancji kontraktowych w dniu 29 maja 2012 r. do Agencji Rynku Rolnego w Warszawie złożone zostało zabezpieczenie należytego wykonania umożliwiające zawarcie umowy z dnia 4 czerwca 2012 r. w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2012 r.

Umowy sprzedaży udziałów spółki zależnej „PAMAPOL – LOGISTIC” Sp. z o.o.

- 48) W dniu 28 czerwca 2011 r. dokonał czynności zbycia na rzecz WIELTON S.A. z siedzibą w Wieluniu wszystkich posiadanych udziałów Emitenta w podmiocie zależnym "PAMAPOL – LOGISTIC" Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. Emitent przeniósł na WIELTON S.A. własność 2.100 udziałów w "PAMAPOL – LOGISTIC" Sp. z o.o. stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających 100% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki za łączną cenę 1.830.000 zł. Przedmiotowa transakcja stanowiła jeden z elementów realizacji strategii Emitenta na lata 2009-2011 zgodnie z którą Emitent zaplanował sprzedaż podmiotów nie związanych bezpośrednio z podstawowym zakresem działalności operacyjnej spółek zależnych Emitenta, tj. w szczególności "PAMAPOL – LOGISTIC" Sp. z o.o. Przedmiotem działalności "PAMAPOL – LOGISTIC" było świadczenie usług transportowych (spedycyjnych) na terenie Polski i wybranych państw europejskich. Spółka ta świadczyła usługi transportowe m.in. na rzecz Emitenta oraz innych spółek zależnych wówczas od Emitenta, co nie stanowiło więcej niż 30% przychodów tej spółki.

Umowa sprzedaży udziałów spółki zależnej ZPOW

- 49) W dniu 27 września 2013 r. w wyniku zakończenia negocjacji i po spełnieniu wszystkich warunków, doszło do zawarcia umowy, na mocy której Emitent przeniósł na Top Farms Food I Sp. z o.o. własność 63.476 udziałów spółki zależnej ZPOW o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego ZPOW oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników ZPOW. Emitent przeniósł na Top Farms Food I Sp. z o.o. własność udziałów w stanie wolnym od obciążeń. Cena sprzedaży udziałów wyniosła 19 mln PLN.

Wartość ewidencyjna zbywanych udziałów ZPOW w księgach rachunkowych Emitenta na dzień zawarcia umowy wynosiła 28.622 tys. zł. Zapłata ceny sprzedaży udziałów następuje w ratach, z których ostatnia będzie płatna w dniu 30 czerwca 2016 r., a ponadto nastąpi potrącenie wierzytelności Emitenta z tytułu zapłaty dwóch z rat z wierzytelnościami Top Farms Food I Sp. z o.o., z tytułu zapłaty części ceny sprzedaży przez Top Farms Food I Sp. z o.o. na rzecz Emitenta, zapasów i środków trwałych w kwocie 8.845 tys. zł.

Przeniesienie udziałów na Top Farms Food I Sp. z o.o. nastąpiło z chwilą uznania rachunku bankowego Emitenta ratą płatną w dniu podpisania umowy. Umowa zawierała standardowe dla tego typu transakcji oświadczenia i zapewnienia ze strony Emitenta dotyczące stanu prawnego i faktycznego udziałów i przedsiębiorstwa ZPOW, ustalony reżim odpowiedzialności oraz szczegółowo uregulowane zasady ograniczenia odpowiedzialności Emitenta w tym zakresie. W okresie do dnia 30 kwietnia 2015 roku włącznie, Emitent może prowadzić działalność konkurencyjną pod warunkiem uprzedniego poinformowania Top Farms Food I Sp. z o.o. na piśmie o złożonych mu ofertach i projektowanych umowach z klientami ZPOW. Nadto prowadzenie działalności konkurencyjnej jest możliwe wyłącznie po zapłacie na rzecz Top Farms Food I Sp. z o.o. wynagrodzenia odpowiadającego 10% sumie

wszystkich świadczeń należnych Emitentowi i wynikających z umowy, jaką Emitent zawarł lub zamierza zawrzeć z klientem ZPOW. Jednocześnie strony zawarły w umowie zapisy blokujące możliwość zatrudniania przez ww. podmioty kluczowych pracowników ZPOW.

ZPOW był podmiotem zależnym od Emitenta od marca 2007 r. ZPOW jest producentem groszku konserwowego, kukurydzy konserwowej, fasolki szparagowej, marchwi i kukurydzy.

Udzielenie przez Pamapol poręczenia kredytów dla spółki zależnej MITMAR

- 50) W dniu 24 stycznia 2013 r. pomiędzy Emitentem a ING Bank Śląski S.A. doszło do podpisania dwóch umów poręczenia kredytów udzielonych przez ING Bank Śląski S.A. na rzecz spółki MITMAR, tj. kredytu złotowego na refinansowanie kredytu inwestycyjnego udzielonego przez inny bank w wysokości 4,84 mln zł (kredyt inwestycyjny), oraz kredytu dewizowego obrotowego w formie linii odnawialnej do wysokości 1,25 mln EUR (kredyt dewizowy) zawartych w dniu 11 stycznia 2013 r. Na mocy umów poręczenia Emitent zobowiązał się do wykonania wszelkich zobowiązań pieniężnych MITMAR wynikających z umów kredytowych obejmujących w szczególności całkowitą spłatę kwot głównych, wszelkich odsetek, prowizji, opłat i kosztów w przypadku, gdy MITMAR nie wywiąże się z zobowiązań w terminie lub w sposób przewidziany w umowach kredytowych. Umowy poręczeń pozostaną w mocy do dnia spłaty zobowiązań z tytułu odpowiednich umów kredytowych. W wykonaniu umów poręczenia Emitent w dniu 24 stycznia 2013 r. złożył dwa odrębne nieodwołalne oświadczenia o poddaniu się egzekucji prowadzonej przez ING Bank Śląski S.A. w zakresie wszelkich zobowiązań wynikających z umów poręczenia na zabezpieczenie wierzytelności wynikających z umów kredytowych zawartych z MITMAR. Poręczyciel wyraził zgodę na wystawienie przez ING Bank Śląski S.A. bankowego tytułu egzekucyjnego do kwoty zadłużenia 7,25 mln zł i wystąpienie do dnia 5 grudnia 2021 r. do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności z tytułu zabezpieczenia kredytu inwestycyjnego, oraz do kwoty zadłużenia 1,88 mln EUR albo kwoty zadłużenia 7,87 mln zł w przypadku dokonania konwersji kwoty zadłużenia na złote i wystąpienie do dnia 10 stycznia 2017 r. do właściwego sądu o nadanie temu tytułowi klauzuli wykonalności z tytułu zabezpieczenia kredytu dewizowego. Poręczenia zostały udzielone odpłatnie w wysokości 0,4% maksymalnej kwoty poręczeń w skali roku.

Zawarcie z BRE Bankiem S.A. umów elektronicznego dyskonta wierzytelności oraz aneksów do umowy.

- 51) W dniu 30 października 2013 r. pomiędzy Emitentem, a BRE Bankiem S.A. doszło do podpisania dwóch umów elektronicznego dyskonta wierzytelności, na mocy których BRE Bankiem S.A. nabywał od Emitenta wierzytelności przysługujące mu od dwóch klientów. W związku z podpisaniem wymienionych umów szacunkowa łączna wartość umów zawartych pomiędzy Emitentem i podmiotami zależnymi Emitenta a BRE Bankiem S.A. po dniu 28 stycznia 2013 r. tj. po dniu, w którym Emitent uzyskał od BRE Banku S.A. gwarancję dobrego wykonania umowy z Agencją Rynku Rolnego w Warszawie wyniosła 23 mln zł. Największą spośród zwartych umów była jedna z ww. umów elektronicznego dyskonta wierzytelności. Zarząd Emitenta szacował, iż łączna wartość wierzytelności, które będą zbywane na mocy ww. umowy dyskonta wierzytelności może wynieść ok. 10 mln zł. Zgodnie z treścią umowy dyskonta wierzytelności zaangażowanie BRE Banku S.A. z tytułu nabycia wierzytelności nie może przekroczyć kwoty przyznanego przez BRE Bank S.A. limitu indywidualnego. Limit ten został odrębnie ustalony na poziomie 6,5 mln zł. Bank nabywa wierzytelności w wysokości zaakceptowanej przez Klienta do 100% kwoty brutto faktury. Za nabywane wierzytelności BRE Bank S.A. wypłaca Emitentowi kwotę odpowiadającą 100% kwoty nabywanej wierzytelności pomniejszoną o:
- kwotę odsetek dyskontowych naliczanych według stopy WIBOR dla depozytów trzymiesięcznych powiększonych o marżę BRE Bank S.A.,
 - podatek od towarów i usług w wysokości wynikającej z przepisów obowiązujących w dniu naliczania odsetek, naliczany od kwoty odsetek dyskontowych.

Każdorazowa spłata wierzytelności, w szczególności spłata wierzytelności przed terminem płatności, odnawia kwotę przyznanego przez BRE Bank S.A. limitu indywidualnego.

Umowa została zawarta na okres do dnia 30 czerwca 2014 r. Pozostałe warunki Umowy I nie odbiegały od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

- 52)** W dniu 14 kwietnia 2014 r. pomiędzy Emitentem a mBankiem S.A. doszło do podpisania aneksu do jednej z umów elektronicznego dyskonta wierzytelności zawartej w dniu 30 października 2013 r., na mocy których mBank S.A. nabywa od Emitenta wierzytelności przysługujące mu od dwóch klientów.

Przedmiotowy aneks został podpisany w związku z połączeniem wymienionych klientów w trybie art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h., skutkującym przeniesieniem majątku i wstąpieniem jednego klienta w prawa i obowiązki drugiego. W konsekwencji jeden z klientów przejął prawa i obowiązki drugiego klienta z umowy elektronicznego dyskonta wierzytelności. Termin obowiązywania umowy został przedłużony do dnia 31 grudnia 2014 r. W związku z przedłużeniem terminu obowiązywania umowy oraz po wzięciu pod uwagę dotychczasowych realizacji, Emitent ocenił, iż łączna wartość wierzytelności zbywanych na podstawie umów elektronicznego dyskonta wierzytelności będzie większa o 9 mln zł. – zmiana w raporcie rocznym

Zaangażowanie mBanku S.A. z tytułu nabycia wierzytelności nie może przekroczyć kwoty przyznanego przez mBank S.A. limitu indywidualnego. Limit ten został odrębnie ustalony obecnie na poziomie 10 mln zł.

- 53)** W dniu 8 października 2014 r. Emitent powziął wiadomość o podpisaniu przez mBank S.A. z siedzibą w Warszawie aneksu do umowy elektronicznego dyskonta wierzytelności zawartej w dniu 30 października 2013 r., na mocy której mBank S.A. nabywa od Emitenta wierzytelności przysługujące mu od klienta. W związku z przedłużeniem terminu obowiązywania umowy oraz po wzięciu pod uwagę dotychczasowych realizacji, szacowana przez Emitenta łączna wartość wierzytelności zbywanych na podstawie umowy elektronicznego dyskonta wierzytelności będzie większa o 28 mln zł. Na mocy aneksu termin obowiązywania umowy został przedłużony z dnia 31 grudnia 2014 r. do dnia 30 września 2015 r.

11. OGÓLNE INFORMACJE O SPÓŁCE

11.1. Informacje ogólne

Nazwa i forma prawna:	Pamapol Spółka Akcyjna
Kraj siedziby:	Polska
Siedziba i adres:	RUSIEC (97-438), UL. WIELUŃSKA 2
Numer telefonu:	+48 43 676 60 20
Numer faksu:	+48 43 676 81 12
Strona internetowa:	http://www.grupapamapol.pl/
Adres poczty elektronicznej:	sekretariat@pamapol.com.pl
Sąd rejestrowy:	SĄD REJONOWY DLA ŁODZI-ŚRÓDMIEŚCIA W ŁODZI, XX WYDZIAŁ KRAJOWEGO REJESTRU SĄDOWEGO
KRS:	0000211414
REGON:	730365765
NIP:	8321761681

Spółka została utworzona i funkcjonuje w oparciu o ustawodawstwo polskie i prawo wspólnotowe Unii Europejskiej.

Spółka została utworzona i działa na podstawie przepisów Kodeksu spółek handlowych i innych przepisów prawa handlowego, jak również Statutu oraz innych regulacji wewnętrznych. Jako spółka publiczna Spółka działa w oparciu o przepisy regulujące funkcjonowanie rynku kapitałowego, przede wszystkim Ustawę o Ofercie Publicznej oraz Ustawę o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zgodnie z §3 Statutu czas trwania Spółki jest nieograniczony.

Emitent działa pod firmą Pamapol.

Nazwa skrócona brzmi Pamapol.

Nazwa handlowa to: Pamapol

11.2. Historia i rozwój Emitenta oraz Spółek Zależnych

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego.

Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol., wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993. Do głównych wyrobów Spółki Pamapol. w segmencie dań gotowych należą pulpety, gołąbki, fasolka po bretońsku, flaki oraz gulasz. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy gotowe, pasztety, mrożone dania gotowe, konserwy mięsne, a także kategoria produktowa konserw mięsnych premium pod marką Spichlerz Rusiecki. Po przejęciu kontroli nad Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie oferta produktowa Grupy Kapitałowej powiększyła się o warzywa konserwowe 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 Pamapol wchodziła także zawiązana w październiku 2003 r. Spółka Pamapol-Logistic Sp. z o.o. Przedmiotem działalności tej spółki było świadczenie usług transportowych na terenie Polski i wybranych państw europejskich. W dniu 28 czerwca 2011 r. Emitent dokonał czynności zbycia na rzecz WIELTON S.A. z siedzibą w Wieluniu wszystkich posiadanych udziałów Emitenta w podmiocie zależnym "PAMAPOL – LOGISTIC" Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. Szczegółowe informacje, dotyczące zawartej umowy sprzedaży zostały wskazane w pkt. 7.5 Prospektu oraz w pkt 10.2 Prospektu (ppkt. 47).

Od marca 2007 r. w strukturze Grupy Pamapol znajdowały się także Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego ZIĘBICE Sp. z o.o. ZPOW, producent groszku konserwowego, kukurydzy konserwowej, konserwowych mieszanek warzywnych oraz warzyw mrożonych, w szczególności groszku, fasolki szparagowej, marchwi i kukurydzy. W dniu 27 września 2013 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Emitent przeniósł na Top Farms Food I Sp. z o.o. (Top Farms, Kupujący) własność 63.476 udziałów (Udziały) spółki zależnej ZPOW o wartości nominalnej 500 zł każdy, stanowiących 100% kapitału zakładowego oraz uprawniających do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Sprzedawca przeniósł na Kupującego własność udziałów w stanie wolnym od obciążeń. Szczegółowe informacje, dotyczące zawartej umowy sprzedaży zostały wskazane w pkt 7.5 Prospektu oraz w pkt 10.2 Prospektu (ppkt. 48).

W maju 2007 r. struktura Grupy Pamapol powiększyła się o nowy podmiot, tj. MITMAR Podmiot dominujący nabył 60 % udziałów w tej Spółce, dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników za łączną cenę 14 mln zł. Pamapol przeznaczył 10 mln na podwyższenie kapitału MITMAR natomiast właściciele spółki otrzymali łącznie 4 mln zł. Począwszy od 1995 r. MITMAR działa na rynku zaopatrzenia zakładów przetwórstwa mięsnego. W marcu 2008 r. Pamapol. nabył pozostałe 40 % udziałów w spółce MITMAR. Obecnie główną działalnością Spółki jest handel mięsem, konfekcjonowanie mrożonych mieszanek warzywnych i warzywno-mięsnych, produkcja mrożonych dań gotowych oraz usługi przechowalnicze i logistyczne mrożonek w Grupie.

W maju 2007 r. podpisany został akt założycielski Spółki Pamapol-Dystrybucja Sp. z o.o. Pamapol. 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 świadczyła w szczególności usługi związane z reprezentacją handlową i sprzedażą produktów w imieniu i na rzecz spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. Od 9 stycznia 2011 r. spółka funkcjonowała pod nazwą Dystrybucja Sp. z o.o. W dniu 8 października 2014 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o otwarciu postępowania likwidacyjnego tej spółki, a Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na rozpoczęcie postępowania likwidacyjnego. W dniu 6 listopada 2014 r. został przesłany do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego. W dniu 14 stycznia 2015 r. Sąd zatwierdził rozpoczęcie likwidacji spółki.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Pamapol była uprzednio także spółka CENOS. Pamapol. nabył w czerwcu 2007 r. łącznie 700 udziałów, stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę łączną w wysokości 10,6 mln zł. Przedmiotem działania spółki były w szczególności produkcja, konfekcjonowanie oraz sprzedaż soli spożywczej i drogowej, kaszy, ryżu, a także fasoli, grochu, płatków kukurydzianych. 20 grudnia 2012 r. Spółka Pamapol. sprzedała 100% udziałów spółki zależnej CENOS. Szczegółowe informacje, dotyczące zawartej umowy sprzedaży zostały wskazane w pkt 7.5 Prospektu oraz w pkt 10.2 Prospektu (ppkt 40).

W czerwcu 2007 r. Pamapol. nabył łącznie 1.000 udziałów w Spółce HUTA. stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki za łączną cenę w wysokości 1 mln zł – w dniu 8 sierpnia 2014 r. za zgodą Rady Nadzorczej Emitent zawarł umowę sprzedaży tej spółki.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej była uprzednio Spółka Naturis Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. Naturis Sp. z o.o. został nabyty przez Pamapol na początku października 2005 r. w celu przejęcia kontroli nad WZPOW. We wrześniu 2011 r. doszło do połączenia rejestracji przez właściwy sąd Spółek Pamapol i Naturis Sp. z o.o. Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 w związku z art. 515 i art. 516 § 6 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeksu Spółek Handlowych poprzez przeniesienie całego majątku Naturis na Pamapol., bez podwyższania kapitału zakładowego Pamapol z uwagi na fakt, że Pamapol posiada 100% udziałów w kapitale zakładowym Naturis. Dzięki temu Pamapol. posiada bezpośrednio 93,6% udziałów w Spółce WZPOW

11.3. Przedmiot działalności Emitenta

Zgodnie z § 5 Statutu Emitenta przedmiotem działalności gospodarczej Spółki jest:

- uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona, z wyłączeniem ryżu (PKD 01.11.Z);
- uprawa warzyw, włączając melony oraz uprawa roślin korzeniowych i roślin bulwiastych (PKD 01.13.Z);
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu (PKD 10.11.Z);
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu (PKD 10.12.Z);
- produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego (PKD 10.13.Z);
- przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków (PKD 10.31.Z);
- pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw (PKD 10.39.Z);
- produkcja przypraw (PKD 10.84.Z);
- wytwarzanie gotowych posiłków i dań (PKD 10.85.Z);
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 10.89.Z);
- realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (PKD 41.10.Z);
- roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (PKD 42.99.Z);
- sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (PKD 45.11.Z);
- sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.19.Z);
- sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (PKD 45.32.Z);
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.17.Z);
- działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
- działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z);
- sprzedaż hurtowa owoców i warzyw (PKD 46.31.Z);
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (PKD 46.32.Z);
- sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 46.39.Z);
- sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących (PKD 46.44.Z);
- sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego (PKD 46.49.Z);
- sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (PKD 47.11.Z);
- pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z);
- sprzedaż detaliczna owoców i warzyw prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.21.Z);
- sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.22.Z);
- sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.29.Z);
- sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw (PKD 47.30.Z);
- sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.52.Z);
- transport drogowy towarów (PKD 49.41.Z);
- leasing finansowy (PKD 64.91.Z);
- pozostałe formy udzielania kredytów (PKD 64.92.Z);
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);
- wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- działalność agencji reklamowych (PKD 73.11.Z);
- pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (PKD 73.12.A);
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (PKD 73.12.B);
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (PKD 73.12.C);
- pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (PKD 73.12.D);

- badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z);
- wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z);
- działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (PKD 82.30.Z);
- działalność obiektów sportowych (PKD 93.11.Z);
- działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej (PKD 93.13.Z);
- pozostała działalność związana ze sportem (PKD 93.19.Z);
- pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna (PKD 93.29.Z).

11.4. Kapitał zakładowy

Struktura kapitału zakładowego

Na Datę Prospektu, kapitał zakładowy Spółki wynosi 31 428 950 zł i jest w pełni opłacony i składa się z 31 428 950 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym:

- 17 166 700 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 8 262 250 akcji zwykłych na okaziciela serii C.

Akcje nie są uprzywilejowane ani ograniczone w zakresie prawa głosu, prawa do dywidendy ani podziału majątku w przypadku likwidacji Spółki. W stosunku do Akcji nie przewidziano wprowadzenia innych niż przewidziane przepisami prawa działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji.

Wszystkie wskazane wyżej akcje Emitenta serii A, B i C są w pełni opłacone.

W latach 2011-2014 oraz w 2015 r. do Daty Prospektu, kapitał zakładowy Spółki nie był opłacany aktywami innymi niż wkłady pieniężne.

Zmiany kapitału zakładowego

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło dnia 5 listopada 2014 r. uchwałę nr 4 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach subskrypcji prywatnej, poprzez emisję nowych akcji serii C, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie Akcji Serii C do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji, mocą której postanowiono podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę 8 262 250 zł w drodze emisji 8 262 250 akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 zł każda akcja.

Poza tym w okresie objętym historycznymi danymi finansowymi nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego Emitenta.

Ograniczenia w rozporządzaniu Akcjami

Statut nie zawiera postanowień ograniczających możliwość rozporządzania Akcjami.

11.5. Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta w tej Grupie wraz z informacją o istotnych podmiotach zależnych

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają 1993 roku. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety oraz konserwy mięsne. Wyroby Spółki sprzedawane są zarówno pod markami własnymi sieci, jak również pod brandami „Pamapol” i „Spichlerz Rusiecki”.

W strukturze Grupy Pamapol znajdują się Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie (WZPOW), która jest producentem warzyw konserwowych i mrożonych. Produkty pod marką

„Kwidzyn” oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Podstawowe pozycje obejmują groch, kukurydzę, fasolę, brokuł i kalafior.

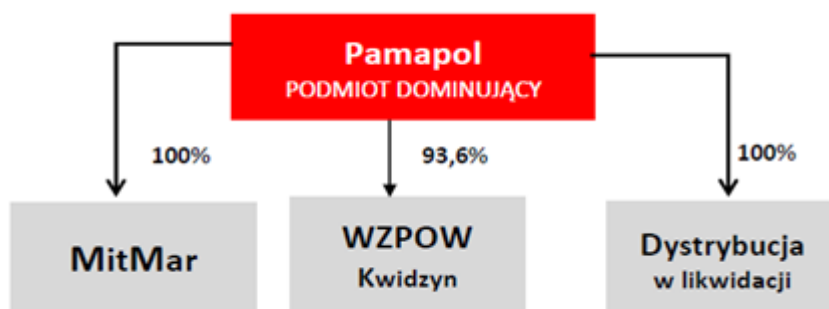
Podmiotem wchodzącym w skład Grupy jest także MITMAR z siedzibą w Głownie, w którym Pamapol posiada 100% udziałów dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Podstawową działalnością spółki jest handel mięsem. Ponadto spółka świadczy usługi przechowalnicze i logistyczne w zakresie mrożonek produkowanych w Grupie oraz zajmuje się konfekcjonowaniem mrożonych mieszanek warzywnych i warzywno-mięsnych, jak i produkcja mrożonych dań gotowych.

Na Datę Prospektu w składzie Grupy znajduje się ponadto Dystrybucja Sp. z o.o. w likwidacji. Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej. W dniu 8 października 2014 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o otwarciu postępowania likwidacyjnego tej spółki, a Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na rozpoczęcie postępowania likwidacyjnego. W dniu 6 listopada 2014 r. został przesłany do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o otwarciu postępowania likwidacyjnego. W dniu 14 stycznia 2015 r. Sąd zatwierdził rozpoczęcie likwidacji spółki.

W skład Grupy Pamapol wchodziły także:

- spółka Pamapol-Logistic Sp. z o.o. – dnia 28 czerwca 2011 r. Emitent zawarł umowę sprzedaży udziałów spółki Pamapol-Logistic Sp. z o.o.,
- spółka CENOS – dnia 20 grudnia 2012 roku Emitent zawarł umowę sprzedaży udziałów spółki CENOS
- spółka Ziębice Sp. z o.o. – dnia 27 września 2013 r. Emitent zawarł umowę sprzedaży udziałów spółki Ziębice Sp. z o.o.,
- spółka HUTA – spółka nie prowadziła działalności operacyjnej. W dniu 8 sierpnia 2014 r. za zgodą Rady Nadzorczej Emitent zawarł umowę sprzedaży tej spółki. Wartość transakcji była nieistotna.

Poniżej przedstawiono aktualny na Datę Prospektu schemat Grupy Kapitałowej:



W ramach Grupy Kapitałowej Emitent pełni rolę podmiotu koordynującego działalność poszczególnych jednostek, co dotyczy w szczególności wspólnie prowadzonej polityki inwestycyjnej, podejmującego działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy Kapitałowej, między innymi poprzez koordynację polityki kredytowej, zarządzania finansami, prowadzenia procesów zaopatrzenia materiałowego.

WZPOW

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 17.035.600 zł i dzieli się na 340.712 udziałów o wartości nominalnej 50,00 złotych każdy.

Pamapol posiada bezpośrednio 319.078 udziałów w kapitale zakładowym WZPOW, co daje kontrolę nad 93,6 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

MITMAR

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

Siedzibą Spółki jest Głowno. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

DYSTRYBUCJA w likwidacji

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

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Spółka ta nie prowadzi działalności operacyjnej. W dniu 8 października 2014 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę o otwarciu postępowania likwidacyjnego tej spółki, a Rada Nadzorcza Emitenta podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na rozpoczęcie postępowania likwidacyjnego. W dniu 6 listopada 2014 r. został przesłany do Sądu Rejonowego dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego wniosek o otwarcie postępowania likwidacyjnego. W dniu 14 stycznia 2015 r. Sąd zatwierdził rozpoczęcie likwidacji spółki.

11.6. Informacja o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Niezależnie, od informacji zawartych w pkt 11.5 powyżej Emitent posiada akcje spółki Polski Koncern Mięśny Duda S.A. z siedzibą w Warszawie w ilości 41.606, co stanowi 0,86 % kapitału zakładowego spółki Polski Koncern Mięśny Duda S.A.

12. ORGANY SPÓŁKI

12.1. Zarząd

Zarząd II Wspólnej Kadencji Spółki został powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 sierpnia 2011 roku. Zgodnie z umową Spółki okres kadencji Zarządu wynosi pięć lat i upływa wraz z dniem 29 sierpnia 2016 roku. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji.

W skład Zarządu wchodzi:

Robert Jankowski - Prezes Zarządu

Pan Robert Jankowski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Wychowania Fizycznego we Wrocławiu Wydział Nauczycielsko-Trenerski, magistrem wychowania fizycznego.

Doświadczenie zawodowe Pana Roberta Jankowskiego:

- od 10 kwietnia 2013 r. - Pamapol – członek zarządu ds. sprzedaży, od 7 kwietnia 2014 r. wiceprezes ds. handlu,
- od 14 kwietnia 2014 r. do 12 stycznia 2015 r. –MITMAR - wiceprezes zarządu. W dniu 12 stycznia 2015 r. Pan Robert Jankowski został odwołany z funkcji wiceprezesa zarządu MITMAR i powołany do składu rady nadzorczej tej spółki,
- od 10 kwietnia 2013 r. do 22 października 2014 r. – Dystrybucja Sp. z o.o. – wiceprezes zarządu,
- 2012 –2014 - Otrej Sp. z o.o. - członek zarządu, a następnie wiceprezes zarządu,
- 2012 - 2013 - Strauss Cafe Poland Sp. z o.o. - dyrektor sprzedaży,
- 2011 - 2012 - FoodCare Sp. z o.o. - dyrektor sprzedaży,
- 2010 - 2011 - Hortex Holding S.A. – dyrektor sprzedaży,
- 2007 - 2010 - Victoria Serwis Sp. z o.o. - dyrektor ds. rozwoju,
- 2006 - 2008 - FoodCare Sp. z o.o. - dyrektor handlowy,
- 2003 - 2006 - Calsberg Polska S.A. - Senior Key Account Manager,
- 1996 - 2003 - Reckitt Benckiser Polska S.A. - Key Account Manager,
- 1995 - 1996 - Bahlsen Polska Sp.z o.o. Sp. k. – Key Account Representative.

Pan Robert Jankowski był uczestnikiem licznych szkoleń związanych z organizacją sprzedaży, w szczególności:

- „Zarządzanie w czasie kryzysu” - Mercuri International - 2000 r.,
- „Key Account Managements” - Mercuri International - 2002 r.,
- „Store Wars” - Swedish Management Group Poland - 2003 r.,
- „Zarządzanie Sprzedażą” – Schenk Institute – 1999 r.

Pan Robert Jankowski został powołany na stanowisko Prezesa Zarządu Pamapol. uchwałą Rady Nadzorczej, podjętą w dniu 12 stycznia 2015 roku. Pan Robert Jankowski pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu na podstawie przedmiotowej uchwały. Emitent nie zawarł z Panem Robertem Jankowskim żadnej umowy o charakterze cywilnoprawnym.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Robert Jankowski pełnił funkcję członka zarządu, a następnie wiceprezesa zarządu w spółce Otrej sp. z o.o., funkcję wiceprezesa zarządu w spółce Dystrybucja sp. z o.o., funkcję wiceprezesa zarządu a następnie członka rady nadzorczej spółki MITMAR, funkcję członka zarządu a następnie wiceprezesa w spółce Pamapol.

Pan Robert Jankowski w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem żadnej spółki osobowej ani kapitałowej.

W okresie ostatnich 5 lat pan Robert Jankowski nie został skazany za przestępstwo oszustwa.

W dniu 15 września 2014 roku został złożony wniosek o upadłość spółki OTREY sp. z o.o.- pan Robert Jankowski w dniu 29 sierpnia 2014 roku złożył rezygnację z pełnienia funkcji członka zarządu w przedmiotowej spółce. Spółka została założona jako wynik zawarcia umowy inwestycyjnej, której stroną był m.in. Fundusz Załączkowy Krakowskiego Parku Technologicznego sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie. W ramach zawartej z Funduszem umowy inwestycyjnej winien on być wnieść do utworzonej Spółki docelowo kwotę 800 000 zł. Fundusz Załączkowy wniósł tylko połowę tej kwoty. Zarząd spółki wielokrotnie zwracał się do Funduszu o uzupełnienie wkładu kapitałowego, jednakże bezskutecznie. W związku z powyższym zobowiązania spółki nie mogły być zaspokajane, co doprowadziło do złożenia przez zarząd spółki wniosku o upadłość spółki.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Roberta Jankowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Robert Jankowski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Robert Jankowski nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.

Nie istnieją żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Pana Roberta Jankowskiego.

Pomiędzy Panem Robertem Jankowskim a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej Spółki, a także akcjonariuszami Spółki oraz spółek zależnych nie istnieją żadne powiązania rodzinne.

Pan Robert Jankowski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Robert Jankowski nie posiada żadnych papierów wartościowych Emitenta.

Krzysztof Półgrabia - Wiceprezes Zarządu

Pan Krzysztof Półgrabia posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Wydziału Zootechnicznego Akademii Rolniczej we Wrocławiu. Ukończył także Studia Podyplomowe w Wyższej Szkole Bankowej w Poznaniu na Wydziale Finansów i Bankowości (specjalność: zarządzanie bankiem).

Doświadczenie zawodowe Pana Krzysztofa Półgrabii:

- 2014-obecnie- Dystrybucja Sp. z o.o. jako likwidator,
- od roku 2008-2011- w NATURIS Sp. z o.o. z siedzibą w Ruści jako członek rady nadzorczej,
- od roku 2009-2012- w CENOS jako członek rady nadzorczej,
- od roku 2007 w HUTA. w Sławnie jako członek rady nadzorczej,
- od roku 2007 w MITMAR jako członek rady nadzorczej, a od marca 2008 roku do grudnia 2008 roku jako prezes zarządu, w grudniu 2008 r. złożył rezygnację z pełnionej funkcji, ponownie powołany w marcu 2010 do pełnienia funkcji prezesa zarządu tejże spółki,
- od roku 2007-2013 w Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ZIĘBICE” Sp. z o.o. w Ziębicach jako członek rady nadzorczej, a od maja 2011 r. jako prezes zarządu,
- od roku 2005 w Warmińskich Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie jako członek rady nadzorczej,
- od roku 2005 w Wielton S.A. w Wieluniu jako członek rady nadzorczej,
- w latach 2005-obecnie - w Pamapol w Ruści jako dyrektor finansowy, od października 2008 członek zarządu, a od 1 grudnia 2008 r. jako prezes zarządu, a od 11 marca 2013 r. jako wiceprezes zarządu
- w latach 2004-2005 w Wielton S.A. jako doradca ds. finansowych,
- w latach 2003 – 2005 w Pamapol w Ruści (i jej poprzedniku prawnym Pamapol sp. z o.o.) jako doradca ds. finansowych,
- w latach 2001-2002 w Holding P.T.S. S.A. w Wieluniu jako wiceprezes zarządu,

- w latach 1997-2001 i 2002-2007 w PROCAR S.A. w Wieluniu, w tym kolejno jako: specjalista ds. analiz finansowych, dyrektor, wiceprezes zarządu (1999-2001), prezes zarządu (od 2002 do 2007 roku),
- w latach 1996 – 1997 w PKO BP S.A. Oddział Wieluń na stanowisku specjalisty ds. analiz finansowych klientów korporacyjnych.

Pan Krzysztof Półgrabia został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Pamapol. uchwałą Rady Nadzorczej, podjętą w dniu 11 marca 2013 roku. Pan Krzysztof Półgrabia pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu na podstawie przedmiotowej uchwały. Emitent nie zawarł z Panem Krzysztofem Półgrabią żadnej umowy o charakterze cywilnoprawnym.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Krzysztof Półgrabia pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółce Naturis sp. z o.o. oraz spółce CENOS funkcję członka rady nadzorczej, a następnie prezesa zarządu w spółce ZPOW sp. z o.o. w Ziębicach, funkcję wiceprezesa zarządu w spółce MITMAR funkcję członka rady nadzorczej w spółce WZPOW, funkcję prezesa zarządu w spółce Pamapol.

Pan Krzysztof Półgrabia pełni obecnie funkcję Wiceprezesa Zarządu spółki Pamapol, funkcję prezesa zarządu w spółce MITMAR sp. z o.o., funkcję wiceprezesa zarządu w spółce WZPOW funkcję członka rady nadzorczej w spółce Wielton S.A. Ponadto Pan Krzysztof Półgrabia pełni funkcję likwidatora spółki Dystrybucja sp. z o.o.

Pan Krzysztof Półgrabia w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani kapitałowej.

W okresie ostatnich 5 lat pan Krzysztof Półgrabia nie został skazany za przestępstwa oszustwa.

W dniu 6 listopada 2014 roku został złożony wniosek o upadłość spółki Dystrybucja sp. z o.o.- pan Krzysztof Półgrabia pełni funkcję likwidatora. Przyczyną ogłoszenia upadłości spółki było zaprzestanie prowadzenia przez nią działalności operacyjnej (kwestia przedmiotowej upadłości szerzej została opisana w rozdziale 11 „Ogólne informacje o Spółce” w podpunkcie 11.5. „Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta wraz z informacją o istotnych podmiotach zależnych”)

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Krzysztofa Półgrabii ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Krzysztof Półgrabia nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Krzysztof Półgrabia nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.

Nie istnieją żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta, a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Pana Krzysztofa Półgrabii.

Pomiędzy Panem Krzysztofem Półgrabią, a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej Spółki, a także akcjonariuszami Spółki oraz spółek zależnych nie istnieją żadne powiązania rodzinne.

Pan Krzysztof Półgrabia nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Krzysztof Półgrabia posiada 33 071 akcji zwykłych Spółki na okaziciela serii B o łącznej wartości nominalnej 33 071 zł. Nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie zbycia posiadanych akcji Spółki.

Jacek Białczak - Członek Zarządu

Pan Jacek Białczak posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Politechniki Łódzkiej, magistrem inżynierem i budownictwa. Uzyskał także tytuł magistra ekonomii na Uniwersytecie Łódzkim.

Doświadczenie zawodowe Pana Jacka Białczaka:

- 29.05.2014 – obecnie Pamapol jako członek zarządu,
- 10.10.2014 – obecnie- WZPOW jako członek zarządu,
- 2010 – obecnie: MITMAR., od 2011 r. prokurent, a od 30 kwietnia 2013 r. jako wiceprezes zarządu,
- 2008 – 2009 jako dyrektor działu Agro Wielton S.A.,
- 2000 – 2008 jako dyrektor/kierownik w Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa,
- 2003 rok jako likwidator w Spółce Apex Sp. z o.o. w likwidacji,
- 1998 – obecnie: działalność gospodarcza (Interprojekt Jacek Białczak),
- 1998 – 1999: wicewojewoda, Urząd Wojewódzki w Sieradzu,
- 1993 – 1998: Bank Pekao S.A. (przed konsolidacją PBG) - kierownik sekcji kredytowej/menadżer kredytów hipotecznych,
- 1991 – 1993: Urząd Celny w Łodzi - pracownik administracji celnej,
- 1990 – 1991: nauczyciel.

Pan Jacek Białczak został powołany na stanowisko Członka Zarządu Pamapol uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 7 kwietnia 2014 roku. Pan Jacek Białczak pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu na podstawie przedmiotowej uchwały. Emitent nie zawarł z Panem Jackiem Białczakiem żadnej umowy o charakterze cywilnoprawnym.

Obecnie Pan Jacek Białczak pełni funkcję członka zarządu w spółce Pamapol oraz spółce WZPOW., a także funkcję wiceprezesa zarządu spółki MITMAR. Poza wskazanymi powyżej Pan Jacek Białczak nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek.

Pan Jacek Białczak w okresie ostatnich 5 lat nie był wspólnikiem żadnej spółki osobowej ani kapitałowej.

W okresie ostatnich 5 lat pan Jacek Białczak nie został skazany za żadne przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Jacek Białczak pełnił funkcję członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Jacek Białczaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Jacek Białczak nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Jacek Białczak nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.

Nie istnieją żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Pana Jacka Białczaka.

Pomiędzy Panem Jackiem Białczakiem, a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej Spółki, a także akcjonariuszami Spółki oraz spółek zależnych nie istnieją żadne powiązania rodzinne.

Pan Jacek Białczak nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Jacek Białczak nie posiada żadnych papierów wartościowych Emitenta.

Igor Fortuna - Członek Zarządu

Pan Igor Fortuna posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Rolniczej we Wrocławiu, magistrem inżynierem technologii żywności.

Doświadczenie zawodowe Pana Igora Fortuny:

- od września 2013 r. zatrudniony w Pamapol na stanowisku Dyrektora Badań i Rozwoju oraz Dyrektora Zakładu Produkcyjnego,
- od lipca 2007 do sierpnia 2013 zatrudniony w Zakładach Mięsnych Krzyżanowscy obecnie QFG na stanowisku Dyrektora ds. Produkcji,
- od listopada 2006 r. do lipca 2007 zatrudniony w Zakładach Mięsnych „Animex S.A.” w Starachowicach na stanowisku Zastępcy Dyrektora Produkcji,
- od listopada 2005 r. do listopada 2006 r. zatrudniony w Zakładach Mięsnych „Animex S.A.” w Starachowicach na stanowisku Dyrektora Produkcji,
- od maja 2005 r. do listopada 2005 r. zatrudniony w Zakładach Mięsnych „Animex S.A.” w Starachowicach na stanowisku pełniący obowiązki Dyrektora Produkcji,
- od września 2000 r. do sierpnia 2003 r. zatrudniony w Zakładach Mięsnych „Animex S.A.” w Starachowicach na stanowisku Kierownika Wydziału Konfekcjonowania, które uległo zmianie z dniem 1 sierpnia 2003 r. na stanowisko Szefa Wydziału,
- od grudnia 1999 r. do września 2000 r. zatrudniony w Zakładach Mięsnych „Przylep” S.A. w Przylepie na stanowisku Kierownika Przetwórnicy,
- od maja 1999 r. zatrudniony w Zakładach Mięsnych „Przylep” S.A. w Przylepie na stanowisku Starszego Mistrza Produkcji,
- od marca 1998 r. zatrudniony w Zakładach Mięsnych „Przylep” S.A. w Przylepie na stanowisku Specjalisty ds. Technologii.

Pan Igor Fortuna został powołany na stanowisko Członka Zarządu Pamapol uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 12 stycznia 2015 roku. Pan Igor Fortuna pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu na podstawie przedmiotowej uchwały. Emitent nie zawarł z Panem Igorem Fortuną żadnej umowy o charakterze cywilnoprawnym.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Igor Fortuna nie pełnił funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych innych spółek.

Pan Igor Fortuna w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem żadnej spółki osobowej ani kapitałowej.

W okresie ostatnich 5 lat pan Igor Fortuna nie został skazany za żadne przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Igor Fortuna pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Igora Fortuny ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Igor Fortuna nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Igor Fortuna nie wykonuje innej działalności poza przedsiębiorstwem Spółki. Nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako współnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.

Nie istnieją żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Pana Igora Fortuny.

Pomiędzy Panem Igorem Fortuna a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej Spółki, a także akcjonariuszami Spółki oraz spółek zależnych nie istnieją żadne powiązania rodzinne.

Pan Igor Fortuna nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Igor Fortuna nie posiada żadnych papierów wartościowych Emitenta.

12.2. Rada Nadzorcza

W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

Paweł Szataniak - Przewodniczący Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza III Wspólnej Kadencji Spółki została powołana uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 czerwca 2012 roku. Zgodnie z umową Spółki okres kadencji Rady Nadzorczej wynosi trzy lata i upływa wraz z dniem 6 czerwca 2015 roku. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji.

Pan Paweł Szataniak posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Politechniki Częstochowskiej Wydziału Zarządzania (kierunek zarządzania jakością).

Doświadczenie zawodowe Pana Pawła Szataniaka:

- od 13.08.2014 do chwili obecnej w Mapasz Sp. z o.o. jako wspólnik i prezes zarządu,
- od 14.09.2011 do chwili obecnej w Struktura Sp. z o.o. jako wspólnik i prezes zarządu,
- od 31.12.2010 do chwili obecnej w Siatkarz Wieluń S.A. jako członek rady nadzorczej,
- od 21.01.2009 do 29.12.2012 w CENOS. we Wrześni jako członek rady nadzorczej,
- od 04.11.2008 do chwili obecnej w Amerykanka Struktura Sp. z o.o. ska jako prezes zarządu,
- od 22.06.2007 do 08.08.2007 w HUTA. w Sławnie jako wspólnik, od 22.06.2007 do chwili obecnej jako członek rady nadzorczej,
- od 28.05.2007 do chwili obecnej 2007 w MITMAR jako przewodniczący rady nadzorczej,
- od 24.05.2007 DO 27.09.2013 w Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ZIĘBICE” Sp. z o.o. w Ziębicach jako członek rady nadzorczej,
- OD 29.03.2007 do chwili obecnej w PW HAS Sp. z o.o. jako wspólnik, od 16.06.2009 do chwili obecnej jako członek rady nadzorczej,
- od roku 2006 do 04 maja 2010 roku w WIELTON S.A. jako zastępca przewodniczącego rady nadzorczej, 04 maja 2010. jako przewodniczący rady nadzorczej,
- od 13.07.2005 do 05.07.2006 w Klub Sportowy AZS Częstochowa Sportowa S.A. jako członek rady nadzorczej,
- od roku 2003 do 28 czerwca 2011 roku w PAMAPOL- LOGISTIC Sp. z o.o. jako członek rady nadzorczej,
- od 08.11.2005 do 27.09.2011 w NATUR IS sp. z o.o. w Ruścu jako przewodniczący rady nadzorczej,
- od 22.11.2005 do chwili obecnej - w Warmińskich Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie jako przewodniczący rady nadzorczej,
- od 06.11.2003 do 30.06.2006 w Wielton-Logistic Sp. z o.o. jako wspólnik, od 06.11.2003 do 31.05.2012 jako członek rady nadzorczej,
- od 30.06.2004 do 30.03.2006 w Pamapol w Ruścu jako członek rady nadzorczej, od 30.03.2006 do 05.01.2009 jako prezes zarządu, od 29.10.2009 do chwili obecnej jako przewodniczący rady nadzorczej,
- od 06.06.2003 do 28.09.2004 w Pamapol Sp. z o.o. w Ruścu jako wspólnik, od 06.06.2003 do 28.09.2004 jako przewodniczący rady nadzorczej,
- od 27.02.2002 do 30.01. 2013 w Pamapol Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak sp. jawna jako wspólnik i członek innego organu reprezentującego,
- od 12.02.2002 do 19.09.2013 w Ewpol Paweł Szataniak, Wiesław Szataniak i Mariusz Szataniak sp. j. jako wspólnik i członek innego organu reprezentującego,

- od 08.02.2002 do 28.09.2013 w P&M Trans Paweł Szataniak i Wiesław Szataniak sp. j. jako wspólnik i członek innego organu reprezentującego.

Pan Paweł Szataniak został powołany na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 czerwca 2012 roku. Pan Paweł Szataniak pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej na podstawie przedmiotowej uchwały. Emitent nie zawarł z Panem Pawłem Szataniakiem żadnej umowy o charakterze cywilnoprawnym.

Pan Paweł Szataniak pełni obecnie funkcję prezesa zarządu w spółce Mapasz sp. z o.o. oraz spółce Struktura sp. z o.o., funkcję członka rady nadzorczej w spółce Siatkarz Wieluń S.A., funkcję prezesa zarządu w spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o. SKA, funkcję członka rady nadzorczej w spółce HUTA., funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w spółce MITMAR, funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w spółce Wielton S.A., funkcję członka rady nadzorczej w spółce PW HAS sp. z o.o., funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w spółce WZPOW W okresie ostatnich 5 lat Pan Paweł Szataniak pełnił funkcję członka rady nadzorczej w spółce ZPOW Ziębice sp. z o.o., funkcję członka rady nadzorczej w spółce CENOS funkcje zastępcy przewodniczącego rady nadzorczej w spółce Wielton S.A., funkcję członka rady nadzorczej w spółce Wielton-Logistic sp. z o.o., funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w spółce Naturis sp. z o.o., funkcję członka innego organu reprezentującego w spółce Pamapol Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak sp. jawna, funkcję członka innego organu reprezentującego w spółce Ewpol Paweł Szataniak, Wiesław Szataniak i Mariusz Szataniak sp. jawna, funkcję członka innego organu reprezentującego w spółce P&M Trans Paweł Szataniak i Wiesław Szataniak sp. jawna

Pan Paweł Szataniak jest obecnie wspólnikiem w spółce Mapasz sp. z o.o., spółce Struktura sp. z o.o., spółce PW HAS sp. z o.o. oraz spółki cywilnej Mariusz Szataniak, Paweł Szataniak s.c

W okresie ostatnich 5 lat Pan Paweł Szataniak był wspólnikiem w spółce Pamapol Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak sp. jawna, Ewpol Paweł Szataniak, Wiesław Szataniak i Mariusz Szataniak sp. jawna oraz spółki P&M Trans Paweł Szataniak i Wiesław Szataniak sp. jawna

Pan Paweł Szataniak nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.

Nie istnieją żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Pana Pawła Szataniaka.

Pan Paweł Szataniak jest bratem Pana Mariusza Szataniaka, pełniącego funkcję zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz będącego akcjonariuszem Spółki.

W okresie ostatnich 5 lat pan Paweł Szataniak nie został skazany za żadne przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Paweł Szataniak pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Pawła Szataniaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Paweł Szataniak nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Paweł Szataniak nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Paweł Szataniak posiada 8 261 800 akcji Spółki. Łącznie 5 000 000 akcji jest obciążonych z tytułu zastawu rejestrowego na rzecz banku PKO BP S.A. Umowa zastawu przewiduje zakaz zbywania i obciążania przedmiotowych akcji w czasie trwania umowy.

Mariusz Szataniak - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Pan Mariusz Szataniak posiada wykształcenie wyższe (mgr inż.): ukończył studia na Wydziale Zarządzania Politechniki Częstochowskiej w Częstochowie (kierunek: zarządzanie i marketing, specjalność: zarządzanie produkcją).

Doświadczenie zawodowe Pana Mariusza Szataniaka:

- od 13 sierpnia 2014 w Mapasz Sp. z o.o. jako wspólnik oraz wiceprezes zarządu,
- od 14 września 2011 w STRUKTURA Sp. z o.o. z siedzibą w Ruści jako wspólnik oraz wiceprezes zarządu,
- 21.01.2009 do 29.12.2012 w CENOS jako członek rady nadzorczej,
- od 4.11.2008 w Amerykanka Struktura Sp. z o.o. ska jako wiceprezes zarządu,
- od 22.06 do chwili obecnej w HUTA jako członek rady nadzorczej, od 22.06.2007 do 08.08.2007 jako wspólnik,
- od 28.05.2007 do 28.11.2007 w MITMAR jako wiceprezes zarządu, od 8.04.2008 roku do chwili obecnej, jako członek rady nadzorczej,
- od 24.05.2007 do 27.09.2013 w Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ZIĘBICE” Sp. z o.o. w Ziębicach jako członek rady nadzorczej,
- od 29.03.2007 do chwili obecnej w PW HAS Sp. z o.o. jako wspólnik, od 16.06.2009 do chwili obecnej jako członek rady nadzorczej,
- od 21.11.2006 do chwili obecnej w WIELTON S.A. w Wieluniu jako członek rady nadzorczej,
- od 22.11.2005 do 31.01.2011 w WZPOW jako prokurent, od 31.01.2011 do 03.04.2013 jako członek rady nadzorczej, od 03.04.2013 do 30.06.2013 jako wiceprezes zarządu,
- od 27.06.2014 do chwili obecnej jako członek rady nadzorczej,
- od 06.11.2003 do 30.06.2006 roku - w PAMAPOL- LOGISTIC Sp. z o.o. w Ruści (obecnie Wielton-Logistic Sp. z o.o.) jako wspólnik, od 06.11.2003 do 31.05.2012 jako członek rady nadzorczej,
- od 30.06.2004 do 30.03.2006 w Pamapol jako prezes zarządu, od 30.03.2006 do 08.01.2014 jako wiceprezes zarządu, od 26.06.2014 do chwili obecnej jako członek rady nadzorczej,
- od 06.06.2003 do 28.09.2004 w Pamapol Sp. z o.o. jako wspólnik, od 06.06.2003 do 28.09.2004 jako Prezes Zarządu,
- od 27.02.2002 do 30.10.2013 w Pamapol Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak sp.j. jako wspólnik, od 27.02.2002 do 30.10.2013 jako członek organu reprezentującego,
- od 12.02.2002 do 19.09.2013 w Evpol jako wspólnik oraz członek organu reprezentującego,
- od 19.03.2012 do 10.04.2013 w Dystrybucja Sp. z o.o. jako prezes zarządu.

Pan Mariusz Szataniak został powołany na stanowisko Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2014 roku. Pan Mariusz Szataniak pełni funkcję Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej na podstawie przedmiotowej uchwały. Emitent nie zawarł z Panem Mariuszem Szataniakiem żadnej umowy o charakterze cywilnoprawnym.

Pan Mariusz Szataniak pełni obecnie funkcję wiceprezesa zarządu w spółce Mapasz sp. z o.o., spółce Struktura sp. z o.o. oraz spółce Amerykanka Struktura sp. z o.o. SKA, funkcję członka rady nadzorczej w spółce HUTA., funkcję członka rady nadzorczej w spółce MITMAR funkcję członka rady nadzorczej w spółce Wielton S.A., funkcję członka rady nadzorczej w spółce PW HAS sp. z o.o., członka rady nadzorczej w spółce WZPOW

W okresie ostatnich 5 lat Pan Mariusz Szataniak pełnił funkcję wiceprezesa zarządu w spółce Pamapol, funkcję członka rady nadzorczej w spółce Wielton-Logistic sp. z o.o., funkcję członka innego organu reprezentującego w spółce Pamapol Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak sp. jawna, funkcję członka innego organu reprezentującego w spółce Evpol Paweł Szataniak, Wiesław Szataniak i Mariusz Szataniak sp. jawna, funkcję członka rady nadzorczej w spółce ZPOW Ziębice sp. z o.o., funkcję członka rady nadzorczej w spółce CENOS funkcję prokurenta, członka rady nadzorczej oraz wiceprezesa zarządu w spółce WZPOW funkcję prezesa zarządu w spółce Dystrybucja sp. z o.o.

Pan Mariusz Szataniak jest obecnie wspólnikiem w spółce Mapasz sp. z o.o., spółce Struktura sp. z o.o., spółce PW

HAS sp. z o.o. oraz spółce cywilnej Mariusz Szataniak, Paweł Szataniak s.c

W okresie ostatnich 5 lat Pan Paweł Szataniak był wspólnikiem w spółce Pamapol Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak sp. jawna, Evpol Paweł Szataniak, Wiesław Szataniak i Mariusz Szataniak sp. jawna.

Pan Mariusz Szataniak nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.

Nie istnieją żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Pana Pawła Szataniaka.

Pan Mariusz Szataniak jest bratem Pana Pawła Szataniaka, pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz będącego akcjonariuszem Spółki.

W okresie ostatnich 5 lat pan Mariusz Szataniak nie został skazany za przestępstwa oszustwa.

W dniu 6 listopada 2014 roku został złożony wniosek o ogłoszenie upadłości spółki DYSTRYBUCJA, w której Pan Mariusz Szataniak w okresie od 19.03.2012 do 10.04.2013 r. pełnił funkcję prezesa zarządu. Przyczyną ogłoszenia upadłości spółki było zaprzestanie prowadzenia przez nią działalności operacyjnej (kwestia przedmiotowej upadłości szerzej została opisana w rozdziale 11 „Ogólne informacje o Spółce” w podpunkcie 11.5. „Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta wraz z informacją o istotnych podmiotach zależnych”)

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Mariusza Szataniaka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Mariusz Szataniak nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Mariusz Szataniak nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Paweł Szataniak posiada 8 262 700 akcji Spółki. Łącznie 5 000 000 akcji jest obciążonych z tytułu zastawu rejestrowego na rzecz banku PKO BP S.A. Umowa zastawu przewiduje zakaz zbywania i obciążania przedmiotowych akcji w czasie trwania umowy.

Piotr Kamiński - Członek Rady Nadzorczej

Pan Piotr Kamiński posiada wykształcenie wyższe (mgr zarządzania): ukończył studia na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego w Warszawie. Piotr Kamiński w latach 1991-1993 uczestniczył ponadto w Międzynarodowym Programie Studiów Podyplomowych Tempus - CUBIS finansowanym przez Unię Europejską, zorganizowanym przez trzy uniwersytety zachodnioeuropejskie: Uniwersytet Katolicki w Mediolanie, Uniwersytet Katolicki w Leuven oraz Uniwersytet w Amsterdamie. Piotr Kamiński brał udział w programie szkoleniowym „International Institute of Securities Market Development” organizowanym przez Amerykańską Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (US SEC). Ponadto w latach 1994-2002 uczestniczył w wielu seminariach i konferencjach z zakresu rynku kapitałowego i finansowania przedsięwzięć (m.in. w USA, Wielkiej Brytanii, Francji, Włoszech, Hiszpanii). W 2007 roku ukończył AMP na IESE Bussines School w Barcelonie.

Doświadczenie zawodowe Pana Piotra Kamińskiego :

- w latach 2011-2013 jako prezes zarządu Totalizatora Sportowego Sp. z o.o.,
- w latach 2010-2011 jako członek rady nadzorczej PZU S.A. i członek komitetu IPO z ramienia Skarbu Państwa;
- w latach 2010-2011 jako członek rady nadzorczej PZU SA,
- w latach 2009-2011 jako członek rady nadzorczej Idea Bank S.A.,
- w latach 2006 - 2011 roku jako niezależny członek rady nadzorczej Pamapol w Ruścu,

- od 2006 roku jako wiceprezydent Konfederacji Pracodawców RP,
- w latach 2006 - 2009 w Banku Pocztowym S.A. w Warszawie jako prezes zarządu,
- w latach 2006-2008 był prezesem rady Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie,
- w latach 2005-2006 jako członek rady Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- w latach 2003-2006 jako członek środkowoeuropejskiego Board MasterCard,
- w latach 2003-2006 jako przewodniczący rady nadzorczej Wawel Hotel Development Sp. z o.o. w Krakowie,
- w latach 2003-2005 jako Przewodniczący Rady Nadzorczej Bankowego Funduszu Leasingowego S.A. w Warszawie,
- w latach 2003-2006 jako członek zarządu PKO Bank Polski S.A. w Warszawie,
- w latach 2001-2003 jako przewodniczący rady nadzorczej Centralnej Tabeli Ofert (CETO) S.A.,
- w latach 2000-2003 jako wiceprezes zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie,
- w latach 1992-2000 w Komisji Papierów Wartościowych i Giełd (w latach 1992-1993 jako radca, od 1994 roku jako naczelnik Wydziału Emisji Papierów Wartościowych, w roku 1994 jako zastępca Dyrektora Biura Finansów i Analiz Ekonomicznych, w latach 1995-2000 jako Dyrektor Departamentu Spółek Publicznych i Finansów),
- w latach 1990-1991 w Central Europe Trust w Warszawie jako asystent konsultanta.

Pan Piotr Kamiński został powołany na Członka Rady Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2014 roku. Pan Piotr Kamiński pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej na podstawie przedmiotowej uchwały. Emitent nie zawarł z Panem Piotrem Kamińskim żadnej umowy o charakterze cywilnoprawnym.

Pan Piotr Kamiński obecnie jest członkiem następujących rad nadzorczych: Altus S.A., Immobile S.A.(Przewodniczący), Newag S.A., Sfinks S.A., Wielton S.A., WorkService S.A., and CCS Energia Sp. z o.o., Pamapol. Jest także członkiem Komisji Nadzoru Audytowego przy Ministerstwie Finansów.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Piotr Kamiński pełnił funkcje członka rady nadzorczej spółki PZU S.A., funkcję prezesa zarządu spółki Totalizator Sportowy sp. z o.o., funkcję członka rady nadzorczej Idea Bank S.A.

Pan Piotr Kamiński jest obecnie akcjonariuszem w spółce Sfinks Polska S.A., spółce PKO BP S.A, spółce Bioton S.A., spółce Grupa Kapitałowa Immobile S.A., spółce Black Lion S.A., spółce Pamapol.

W okresie ostatnich 5 lat pan Piotr Kamiński nie został skazany za żadne przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisyjnego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Piotr Kamiński pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Piotra Kamińskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Piotr Kamiński nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Piotr Kamiński nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.

Nie istnieją żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Pana Piotra Kamińskiego

Pomiędzy Panem Piotrem Kamińskim a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej Spółki, a także akcjonariuszami Spółki oraz spółek zależnych nie istnieją żadne powiązania rodzinne.

Pan Piotr Kamiński nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Piotr Kamiński posiada 100 akcji serii B Spółki. Nie istnieją żadne ograniczenia w zakresie zbycia posiadanych akcji Spółki.

Przemysław Chabowski - Członek Rady Nadzorczej

Pan Przemysław Chabowski posiada wykształcenie wyższe, jest absolwentem Akademii Rolniczej w Poznaniu, Wydział Technologii Żywności (magister inżynier technologii żywności).

Doświadczenie zawodowe Pana Przemysława Chabowskiego:

- od 26.06.2014 do chwili obecnej w Pamapol jako członek rady nadzorczej,
- od 11 marca 2013 do dnia 7 kwietnia 2014 r. w Pamapol jako prezes zarządu,
- od 3 kwietnia 2013 r. do dnia 14 kwietnia 2014 r. – w Warmińskich Zakładach Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. jako prezes zarządu,
- od 21 czerwca 2013 r. do dnia 14 kwietnia 2014 r. – w MITMAR jako prezes zarządu,
- od 10 kwietnia 2013 r. do 22 października 2014 r w DYSTRYBUCJA jako prezes zarządu,
- w latach 2006 - 2008 –w Okechamp S.A. jako prezes zarządu, dyrektor generalny,
- w latach 2006-2008 w Ole S.A. –jako prezes zarządu dyrektor generalny,
- 2005 - obecnie - „Upgrade” Przemysław Chabowski - doradztwo biznesowe w przemyśle spożywczym,
- w latach 1998 - 2005 w Zakłady Mięsne Morliny S.A. jako prezes zarządu, dyrektor generalny,
- w latach 1991 -1998 w Interchamp Comp. Ltd. w Ruchocicach jako dyrektor ds. produkcji i handlu,
- w latach 1989 -1991 –w Intersmak Comp. Ltd. w Poznaniu –jako prezes zarządu, dyrektor naczelny,
- w latach 1987 -1991 w Agros mak, Ercom w Poznaniu jako dyrektor ds. produkcji,
- w latach 1987 -1989 –w Polfrit Przedsiębiorstwo Zagraniczne w Poznaniu jako dyrektor ds. produkcji i handlu,
- w latach 1982 -1987 w Rolniczy Kombinat Spółdzielczy w Buszewku –jako kierownik produkcji
- w latach 1981 -1982 w Zakłady Piwowarskie w Warce jako kierownik produkcji.

Ponadto Pan Przemysław Chabowski był członkiem organów nadzorczych w następujących spółkach:

- 2011 - 2012 - Wipasz S.A. - członek i przewodniczący,
- 1999 - 2000 - Przedsiębiorstwo Usługowo-Handlowe Transport-Morliny Sp. z o.o. – przewodniczący,
- 1998 - 2002 - Zakłady Mięsne „Ostrołęka” S.A. - zastępca przewodniczącego i przewodniczący (od 1999 delegowany do pełnienia obowiązków prezesa zarządu dyrektora generalnego),
- 1998 - 2002 - Rawena-Morliny S.A. członek i przewodniczący,

Pan Przemysław Chabowski został powołany na stanowisko Członka Rady Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 26 czerwca 2014 roku. Pan Przemysław Chabowski pełni funkcję Członka Rady Nadzorczej na podstawie przedmiotowej uchwały. Emitent nie zawarł z Panem Przemysławem Chabowskim żadnej umowy o charakterze cywilnoprawnym.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Przemysław Chabowski pełnił funkcję prezesa zarządu w spółce Pamapol, WZPOW., MITMAR . oraz spółce DYSTRYBUCJA oraz funkcję członka zarządu w spółce Wipasz S.A.

Pan Przemysław Chabowski w okresie ostatnich 5 lat nie był współnikiem żadnej spółki osobowej ani kapitałowej.

W okresie ostatnich 5 lat pan Przemysław Chabowski nie został skazany za żadne przestępstwa oszustwa.

W dniu 6 listopada 2014 roku został złożony wniosek o upadłość spółki DYSTRYBUCJA- pan Przemysław Chabowski w okresie od 10.04.2013 do 22.10.2014 pełnił funkcję prezesa zarządu przedmiotowej spółki. Przyczyną ogłoszenia upadłości spółki było zaprzestanie prowadzenia przez nią działalności operacyjnej (kwestia przedmiotowej upadłości szerzej została opisana w rozdziale 11 „Ogólne informacje o Spółce” w podpunkcie 11.5. „Opis Grupy Kapitałowej oraz pozycji Emitenta wraz z informacją o istotnych podmiotach zależnych”)

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Przemysława Chabowskiego ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Przemysław Chabowski nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Przemysław Chabowski nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.

Nie istnieją żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Pana Przemysława Chabowskiego.

Pomiędzy Panem Przemysławem Chabowskim a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej Spółki, a także akcjonariuszami Spółki oraz spółek zależnych nie istnieją żadne powiązania rodzinne.

Pan Przemysław Chabowski nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Przemysław Chabowski nie posiada żadnych papierów wartościowych Emitenta.

Rafał Tuzimek - Sekretarz Rady Nadzorczej

Pan Rafał Tuzimek posiada wykształcenie wyższe (doktor nauk ekonomicznych), ukończył studia wyższe w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie (na kierunkach: (i) Finanse i Bankowość, oraz (ii) Zarządzanie i Marketing), a ponadto uzyskał tytuł doktora habilitowanego nauk ekonomicznych.

Doświadczenie zawodowe Rafała Tuzimka:

- od 30.01.2015- obecnie BluePay S.A. członek rady nadzorczej,
- od 18.03.2011-obecnie Navigator Capital S.A. prezes zarządu,
- od roku 2008 w BF Consulting Spółka Jawna, jest wspólnikiem, członkiem innego organu reprezentacyjnego,
- od 30.07.2008-17.06.2013 w Aplisens S.A. członek rady nadzorczej,
- od roku 2007- obecnie w spółce Dom Inwestycyjny Navigator S.A, w Warszawie, jako prezes zarządu,
- od 02.05.2006-15.07.2011 Navigator Capital Sp. z o.o. jako wspólnik, od 02.05.2006-03.12.2009 jako członek zarządu, od 03.12.2009 do 17.12.2010 jako prokurent, od 17.12.2010 do 17.02.2011 jako członek zarządu, od 17.02.2011 do 15.07.2011 jako prezes zarządu,
- od roku 2006 w Navigator Capital sp. z o.o. w Warszawie jako członek zarządu,
- od roku 2006 w spółce Dom Maklerski Navigator S.A. w Warszawie jako wiceprezes zarządu, od 10.10.2014 r. do chwili obecnej prezes zarządu,
- od roku 2006 w spółce Pamapol jako członek rady nadzorczej,
- 03.07.2006-22.08.2006 Opoka Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych wiceprezes zarządu,
- od roku 2005 do 13.10.2009 w spółce PKM Duda S.A. w Warszawie jako członek rady nadzorczej,
- w latach 2004 - 2006 wykonywał zlecenia dla Domu Inwestycyjnego IPOPEMA S.A. w Warszawie pełniąc funkcję Dyrektora ds. Transakcji Kapitałowych,
- od roku 2004 prowadzi jednoosobową działalność gospodarczą w formie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej,

- od 23.09.2003- 06.10.2009 - New Media Publishing Company sp. z o.o., jako wspólnik, od 23.09.2003-22.02.2006 jako wiceprezes zarządu,
- w latach 2000 - 2003 w spółce Credit Lyonnais S.A. w Warszawie jako projekt manager,
- w latach 1998 - 2000 w spółce Arthur Andersen sp. z o.o. w Warszawie jako senior consultant,
- w latach 1996 - 1998 w Biurze Maklerskim BIG- BG jako analityk finansowy,
- od roku 1996 do chwili obecnej w Instytucie Finansów Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie jako pracownik naukowo-dydaktyczny,
- w latach 1995-1996 w ITCA Europe, jako Associate.

Poza ww. wymienionymi aktywnościami, od roku 1997 Pan Rafał Tuzimek prowadzi wykłady z zakresu Finansów Przedsiębiorstw i Rynków Kapitałowych i współpracuje m.in. z Francuskim Instytutem Gospodarki, Szkoła Główna Handlowa w Warszawie, Commercial Union, DAF, LBP, Scandinavian Tabaco, Orlen, TP S.A.

Ponadto Pan Rafał Tuzimek jest autorem / współautorem kilkunastu publikacji, artykułów oraz książek z zakresu Finansów Przedsiębiorstw i Rynku Kapitałowego m. in. „Decyzje finansowe w spółkach giełdowych a wartość akcji”, „Metody Wyceny Przedsiębiorstw”, „Propedeutyka Finansów Przedsiębiorstwa”, „Finanse Przedsiębiorstwa”.

Pan Rafał Tuzimek został powołany na stanowisko Sekretarza Rady Nadzorczej uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 6 czerwca 2012 roku. Pan Rafał Tuzimek pełni funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej na podstawie przedmiotowej uchwały. Emitent nie zawarł z Panem Rafałem Tuzimkiem żadnej umowy o charakterze cywilnoprawnym.

Pan Rafał Tuzimek pełni obecnie funkcję członka rady nadzorczej w spółce BluePay S.A., funkcję prezesa zarządu w spółce Navigator Capital S.A., funkcję członka innego organu reprezentacyjnego w spółce BF Consulting Rafał Tuzimek sp.j., funkcję prezesa zarządu w spółce Dom Inwestycyjny Navigator S.A., funkcję prezesa zarządu w spółce Dom Maklerski Navigator S.A.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Rafał Tuzimek pełnił także funkcję członka rady nadzorczej w spółce Aplisens S.A. Pan Rafał Tuzimek jest obecnie wspólnikiem w spółce BF Consulting Rafał Tuzimek sp.j.

W okresie ostatnich 5 lat Pan Rafał Tuzimek był akcjonariuszem spółki Navigator Capital S.A., Dom Maklerski Navigator S.A., Dom Inwestycyjny Navigator S.A., Polski Prąd S.A.

W okresie ostatnich 5 lat pan Rafał Tuzimek nie został skazany za żadne przestępstwa oszustwa.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca przypadki upadłości, zarządu komisarycznego ani likwidacji w odniesieniu do podmiotów, w których Pan Rafał Tuzimek pełnił funkcje członka organów, a także w których był on osobą zarządzającą wyższego szczebla.

W okresie ostatnich 5 lat nie miały miejsca oficjalne oskarżenia publiczne ani sankcje w stosunku do Pana Rafała Tuzimka ze strony organów ustawowych ani regulacyjnych (w tym uznanych organizacji zawodowych). Ponadto Pan Rafał Tuzimek nie otrzymał w wyżej wskazanym okresie sądowego zakazu działania lub zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Pan Rafał Tuzimek nie uczestniczy w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej i nie uczestniczy w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek jej organu.

Nie istnieją żadne potencjalne konflikty pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami Pana Rafała Tuzimka.

Pomiędzy Panem Rafałem Tuzimkiem a członkami Zarządu, Rady Nadzorczej Spółki, a także akcjonariuszami Spółki oraz spółek zależnych nie istnieją żadne powiązania rodzinne.

Pan Rafał Tuzimek nie figuruje w Rejestrze Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie Ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

Pan Rafał Tuzimek nie posiada żadnych papierów wartościowych Emitenta.

12.3. Komitety Rady Nadzorczej

W obrębie Rady Nadzorczej nie zostały powołane komitety do zadań szczególnych.

12.4. Osoby na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Spółka nie identyfikuje innych osób, ponad osoby wskazane w pkt 12.1, 12.2 Prospektu, które mają znaczenie dla stwierdzenia, że Emitent posiada stosowną wiedzę i doświadczenie do zarządzania swoją działalnością.

12.5. Pozostałe informacje dotyczące Zarządu i Rady Nadzorczej

Zarząd Spółki

Zarząd Spółki składa się od 1 do 6 osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza Spółki. W przypadku Zarządu jednoosobowego jedyny członek Zarządu pełni funkcję Prezesa Zarządu. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch bądź większej liczby członków, jednemu z członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza funkcję Prezesa Zarządu. W toku kadencji Zarządu Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu z jednoczesnym powołaniem na funkcję Prezesa Zarządu innego członka Zarządu. Kadencja pierwszego Zarządu trwa dwa lata, a następnych pięć lat. Członków Zarządu powołuje się na okres wspólnej kadencji. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji. Mandat członka zarządu powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu. Zasady powoływania, odwoływania, tryb pracy Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu określa § 10 i §11 Statutu oraz Regulamin Zarządu uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

Obecny Zarząd został powołany uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 29 sierpnia 2011 roku. Zgodnie z § 10 ust.3 Statutu Emitenta Zarząd jest powoływany na pięcioletnią kadencję.

Spółka oraz Spółki Zależne nie zawarły umów o świadczenie usług członków Zarządu określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązywania stosunku pracy.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Spółki składa się z co najmniej 5 i nie więcej niż 7 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji. Mandat Członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej wspólnej kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego składu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę i Sekretarza Rady Nadzorczej na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji. W toku kadencji Rady Nadzorczej może ona odwołać Przewodniczącego, Zastępcę i Sekretarza Rady Nadzorczej z zajmowanej funkcji, z pozostawieniem go w składzie Rady Nadzorczej, z jednoczesnym powołaniem na te funkcje innego członka Rady Nadzorczej. Zasady powoływania, odwoływania, tryb pracy Rady Nadzorczej oraz kompetencje Rady Nadzorczej określa §14, §15, §16, §17 i §18 Statutu oraz uchwalony przez Walne Zgromadzenie regulamin.

Obecna Rada Nadzorcza została powołana uchwałami Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 6 czerwca 2012 r. Zgodnie z § 14 ust.2 Statutu Emitenta Rada Nadzorcza powoływana jest na trzyletnią kadencję.

Spółka oraz Spółki Zależne nie zawarły umów o świadczenie usług członków Zarządu określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Emitenta. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w kodeksie spółek handlowych lub w statucie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia. Zasady zwoływania, przebiegu, tryb obrad oraz kompetencje Walnego Zgromadzenia szczegółowo określa §19, §20, §21, §22, §23, §24, §25 i §26, Statutu Emitenta.

12.6. Wynagrodzenia brutto członków Zarządu za rok 2014

- Krzysztof Półgrabia - wynagrodzenie w wysokości 347.384,29zł brutto rocznie,
- Robert Jankowski- wynagrodzenie w wysokości 358.285,72 zł brutto rocznie,
- Jacek Białczak - wynagrodzenie w wysokości 44.047,62 zł brutto rocznie.

12.7. Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej za rok 2014

- Rafał Tuzimek - wynagrodzenie w wysokości 31.505,49 zł,
- Paweł Szataniak - wynagrodzenie w wysokości 261.303,29 zł (w tym 211.816,47 zł z tytułu umowy o pracę, 49.486,82 zł, za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej),
- Piotr Kamiński- wynagrodzenie w wysokości 24.693,41 zł,
- Przemysław Chabowski - wynagrodzenie w wysokości 24.693,41 zł,
- Mariusz Szataniak - wynagrodzenie w wysokości 234,501,32 zł (w tym 197.399,13 zł z tytułu umowy o pracę, 37.102,19 zł za udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej).

12.8. Wynagrodzenie osób na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla

Nie dotyczy, z uwagi na treść pkt. 12.4 Prospektu.

12.9. Komisja ds. audytu i komisja ds. wynagrodzeń Emitenta

Funkcja komisji do spraw audytu została powierzona przez Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Radzie Nadzorczej Emitenta.

12.10. Rezerwa na świadczenia emerytalne, renty lub podobne inne świadczenia na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Rezerwa na świadczenia emerytalne, renty lub podobne inne świadczenia na rzecz członków Zarządu i Rady Nadzorczej	zł
31.12.2014	32 426,10
31.12.2013	151 456,16

Źródło: Emitent.

12.11. Akcje Spółki posiadane przez Członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Stan posiadania akcji Pamapol przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień sporządzenia Prospektu przedstawia się następująco:

- a) Paweł Szataniak – Przewodniczący Rady Nadzorczej- posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- b) Mariusz Szataniak – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej- posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- c) Krzysztof Półgrabia – Wiceprezes Zarządu Pamapol ds. ekonomiczno-finansowych- posiada 33.071 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- d) Piotr Kamiński – Członek Rady Nadzorczej- posiada 100 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

12.12. Praktyki organów Spółki

Spółka i jej organy podlegają i stosują obecnie zasady ładu korporacyjnego, które zostały opisane w zbiorze przyjętym uchwałą Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. Nr 19/1307/2012 z dnia 21 listopada 2012 r. jako „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („Zasady ładu Korporacyjnego”, „Dobre Praktyki”) i zostały opublikowane na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie (<http://corp-gov.gpw.pl>).

Spółka poniżej wskazuje zakres oraz wyjaśnia przyczyny niestosowania się do rekomendacji wskazanych w I części zasad ładu korporacyjnego w okresie 2013 r., 2014 roku oraz w okresie roku 2015 r. do dnia złożenia Prospektu:

Część I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”

Punkt 1. „Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii oraz najnowszych narzędzi komunikacji zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz efektywny dostęp do informacji.

Korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, Spółka powinna w szczególności:

- prowadzić swoją stronę internetową, o zakresie i sposobie prezentacji wzorowanym na modelowym serwisie relacji inwestorskich, dostępnym pod adresem: <http://naszmodel.gpw.pl/>;
- zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, wykorzystując w tym celu również nowoczesne metody komunikacji internetowej.”

W roku 2013, 2014 i 2015 do dnia złożenia Prospektu Spółka nie stosowała się do wyżej wymienionej rekomendacji w części dotyczącej zapewnienia odpowiedniej komunikacji z inwestorami i analitykami, przy wykorzystaniu w tym celu nowoczesnych metod komunikacji internetowej z uwagi na rozmiar kosztów, jakie należy ponieść w związku z przygotowaniem i obsługą środków technicznych pozwalających na prawidłową realizację tych czynności.

Punkt 5. „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 14 grudnia 2004 r. w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 r. (2009/385/WE)”.

Spółka nie stosowała tej zasady w roku 2013, 2014 oraz 2015 do dnia złożenia Prospektu. Ustalenie wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, zaś ustalenie wynagrodzenia Członków Zarządu należy do kompetencji Rady Nadzorczej. Uchwała w sprawie ustalenia zasad wynagrodzenia Zarządu może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny (w 5 – cio i 6 –cio osobowej Radzie Nadzorczej) lub dwóch Członków Niezależnych (w 7 osobowej Radzie Nadzorczej) wyraziło zgodę na treść ustalonych zasad wynagradzania.

Punkt 9. „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej”.

Spółka zwraca uwagę, iż w 2013 roku dwa z pięciu stanowisk nadzorujących sprawowane były przez kobiety. Osobami nadzorującymi, o których mowa powyżej były Ewa Szataniak oraz Justyna Szataniak, które pełniły funkcje odpowiednio Sekretarza Rady Nadzorczej oraz Członka Rady Nadzorczej.

Do dnia 26 czerwca 2014 roku dwa z pięciu stanowisk nadzorujących sprawowane były przez kobiety. Osobami nadzorującymi, o których mowa powyżej były Ewa Szataniak oraz Justyna Szataniak, które pełniły funkcje odpowiednio Sekretarza Rady Nadzorczej oraz Członka Rady Nadzorczej. Na mocy uchwały Zwyczajnego Zgromadzenia Ewa Szataniak i Justyna Szataniak zostały odwołane ze składu Rady Nadzorczej. Od tego czasu do dnia złożenia Prospektu w skład Rady Nadzorczej wchodzi wyłącznie mężczyźni, w związku z powyższym Spółka nie przestrzega wymienionej rekomendacji w odniesieniu do organu nadzoru.

Jednocześnie w roku 2013, 2014 oraz 2015 do dnia złożenia Prospektu, w Spółce wskazana rekomendacja nie była w przestrzegana w odniesieniu do organu zarządzającego. Niemniej Spółka zapewnia, iż funkcje w obrębie organu zarządzającego powierzone zostały wybranym kandydatom ocenionym według posiadanych kompetencji, merytorycznego przygotowania oraz doświadczenia.

Jednocześnie skład organów Spółki w dużej mierze uzależniony jest od akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Spółki, zatem nie można wykluczyć, iż rekomendacja ta będzie stosowana w przyszłości.

Punkt 12. „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku walnego zgromadzenia, poza miejscem walnego zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.”

W roku 2013, 2014 i 2015 do dnia złożenia Prospektu Spółka nie stosowała się do wyżej wymienionej zasady. Jej stosowanie wiązałoby się z ryzykami natury prawnej i organizacyjnej lub z wysokimi kosztami obsługi dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, których ponoszenie w chwili obecnej nie jest w ocenie Spółki uzasadnione. Spółka ustala dogodne terminy Walnych Zgromadzeń i podaje je wraz z projektami uchwał z wyprzedzeniem zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa tak, aby umożliwić przygotowanie i udział wszystkim zainteresowanym akcjonariuszom. W ocenie Spółki ryzyka i potencjalne koszty, o których mowa powyżej, byłyby nieadekwatne do korzyści i efektów, jakie mogą zostać uzyskane. Na odstąpienie od stosowania tej rekomendacji wpływa również okoliczność, iż zgodnie z praktyką obserwowaną w latach ubiegłych znaczna część liczby głosów w Spółce jest reprezentowana na walnych zgromadzeniach Spółki w sposób bezpośredni, poprzez udział zainteresowanych akcjonariuszy.

Ponadto Spółka i jej organy nie stosują poniższych zasad ładu korporacyjnego:

Część II. „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”

Ustęp 1 punkt 9a „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo ”,

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

W roku 2013 oraz 2014 r. obydwie zasady nie były stosowane. W roku 2015 r. do dnia złożenia Prospektu nie stosowano zasady z ustępu 2.

W ocenie Spółki wykonywanie obowiązków informacyjnych zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, w szczególności poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz zamieszczanie odpowiednich informacji na

stronie internetowej, zapewniało akcjonariuszom w roku 2013 i 2014 r. dostęp do wszystkich istotnych informacji dotyczących walnych zgromadzeń.

Niezależnie od powyższego, poczynwszy od najbliższego walnego zgromadzenia Emitenta, decyzją Zarządu przebieg walnego zgromadzenia będzie rejestrowany, a zapis przebiegu obrad w formie audio będzie zamieszczony na stronie internetowej Emitenta. Informacja o udostępnieniu zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia zostanie przekazana również systemem EBI przy organizacji walnego zgromadzenia oraz dodatkowo zostanie zamieszczona jako aktualizacja na stronie internetowej Emitenta w zakładce „Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego”.

Spółka posiada stronę internetową w języku angielskim jednak ze względu na koszty zaprzestała publikować i na bieżąco aktualizować w języku angielskim informacje w zakresie wskazanym w części II. pkt 1 Dobrych Praktyk. Spółka podjęła pracę nad modernizacją strony internetowej, która obejmować będzie jej analogiczne funkcjonowanie w języku angielskim.

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

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

Z uwagi na minimalny, wymagany prawem skład osobowy Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie powołała komitetów merytorycznych, w tym w szczególności komitetu audytu, w związku z tym zasada ta nie jest stosowana. Rada Nadzorcza III Wspólnej Kadencji składa się z 5 osób, w związku z postanowieniami art. 86 ust.3 Ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz nadzorze publicznym Walne Zgromadzenie powierzyło Radzie Nadzorczej wykonywanie zadań komitetu audytu.

Jednocześnie Zarząd Spółki zwraca uwagę, iż w odniesieniu do zadań komitetu audytu, Rada Nadzorcza wykonuje te zadania kolegialnie, głównie w oparciu o wysokie kompetencje zawodowe w zakresie finansów dwóch członków niezależnych Rady Nadzorczej. Członkami niezależnymi Rady Nadzorczej w roku 2013 byli Rafał Tuzimek oraz Michał Wrzesiński, natomiast od roku 2014 r. są nimi Rafał Tuzimek oraz Piotr Kamiński.

Część IV. „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”

Punkt 10 „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:

- 1) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
- 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad”.

Realizacja tej zasady związana jest z zagrożeniami natury technicznej i prawnej, które mogą wpłynąć na prawidłowy oraz niezakłócony przebieg walnych zgromadzeń, a jej wprowadzenie wymagałoby poniesienia przez Spółkę wyższych kosztów. W opinii Spółki aktualnie obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają akcjonariuszom efektywną realizację wszelkich praw z akcji i zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy. Niemniej w przypadku pojawienia się ze strony akcjonariuszy zainteresowania transmisją obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym, a także dwustronną komunikacją w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, Zarząd Spółki rozważy podjęcie działań w kierunku stworzenia regulacji co do stosowania tych zasad, w szczególności w oparciu o standardy rynkowe, które będą wypracowane przez spółki publiczne.

13. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

13.1. Znaczeni akcjonariusze

Na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawia się następująco:

- Paweł Szataniak posiada bezpośrednio 8.261.800 akcji Pamapol, co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Pamapol i uprawnia do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- Mariusz Szataniak posiada bezpośrednio 8.262.700 akcji Pamapol, co stanowiło 26,29% kapitału zakładowego Pamapol i uprawnia do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- łącznie bracia Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają bezpośrednio 16.524.500 akcji Pamapol, co stanowi 52,58% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 16.524.500 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 52,58% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA posiada bezpośrednio 8.262.250 akcji Pamapol, co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- Struktura Sp. z o.o. posiada pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA) 8.262.250 akcji Pamapol, co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- łącznie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają pośrednio (poprzez Amerykanka Struktura Sp. z o.o. SKA) 8.262.250 akcji Pamapol co stanowi 26,29% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 8.262.250 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 26,29% udziału w ogólnej liczbie głosów,
- łącznie Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają (bezpośrednio i pośrednio) 24.786.750 akcji Pamapol, co stanowi 78,87% kapitału zakładowego Pamapol i uprawnia do 24.786.750 głosów na Walnym Zgromadzeniu tj. stanowi 78,87% udziału w ogólnej liczbie głosów.

Po rejestracji Akcji Wprowadzanych w terminie określonym w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej Emitent nie otrzymał zawiadomienia od Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. w sprawie zmniejszenia udziału poniżej 5% ogólnej liczby głosów. W związku z tym Emitent ocenia, iż na Datę Prospektu fundusze zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają nie mniej niż 1.571.448 akcji Spółki, co stanowi przynajmniej 5,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia przynajmniej do 1.571.448 głosów na Walnym Zgromadzeniu, tj. stanowi przynajmniej 5,00% udziału w ogólnej liczbie głosów i nie więcej niż 3.142.895 akcji i głosów, tj. nie więcej niż 10,00% kapitału zakładowego i udziału w ogólnej liczbie głosów.

Znaczeni akcjonariusze wymienieni powyżej nie posiadają innych praw głosu niż prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego Emitenta.

13.2. Kontrola nad Spółką

Emitent nie jest podmiotem bezpośrednio lub pośrednio zależnym oraz kontrolowanym przez jakiegokolwiek inny podmiot z Grupy Pamapol, ani spoza Grupy Pamapol. Emitent nie poczynił jakichkolwiek ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

13.3. Struktura akcjonariatu po przeprowadzeniu Oferty

W tabeli poniżej przedstawiono zmiany udziałów dotychczasowych akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu w liczbie akcji i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji Oferowanych, przy uwzględnieniu założeń opisanych w pkt 20.2 Prospektu (emisji 4.321.100 sztuk Akcji serii D) – tj.:

- panowie Mariusz Szataniak i Paweł Szataniak oraz Amerykanka Sp. z o.o. SKA nie uczestniczą w Ofercie,
- wszyscy pozostali akcjonariusze obejmą Akcje Oferowane w liczbie przysługującej im z przyznanych im Jednostkowych Praw Poboru,

- członkowie Zarządu Spółki obejmą 1 mln Akcji Oferowanych.

Akcjonariusz	Seria Akcji	Liczba akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym, w procentach (%)	Liczba głosów	Udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, w procentach (%)
Przed Ofertą					
Mariusz Szataniak ¹	Seria A	8.262.700	26,29	8.262.700	26,29
Paweł Szataniak ¹	Seria A	8.261.800	26,29	8.261.800	26,29
Amerykanka Sp. z o.o. SKA ¹	Seria C	8.262.250	26,29	8.262.250	26,29
Pozostali ²	Seria B	6.642.200	21,13	6.642.200	21,13
Razem		31.428.950	100,00	31.428.950	100,00
Po Ofercie					
Mariusz Szataniak ¹	Seria A	8.262.700	23,11	8.262.700	23,11
Paweł Szataniak ¹	Seria A	8.261.800	23,11	8.261.800	23,11
Amerykanka Sp. z o.o. SKA ¹	Seria C	8.262.250	23,11	8.262.250	23,11
Pozostali ³	Seria B i D	10.963.300	30,67	10.963.300	30,67
Razem		35.750.050	100,00	35.750.050	100,00

¹Struktura Sp. z o.o. SKA, w której Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają po 50% udziałów, posiada 100% udziałów Amerykanka Sp. z o.o. SKA. Łącznie bracia Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają (bezpośrednio i pośrednio) 24 786 750 akcji Spółki, co stanowi 78,87% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 24 786 750 głosów na jej walnym zgromadzeniu tj. stanowi na Dzień Prospektu 78,87% udziału w ogólnej liczbie głosów. Po przeprowadzeniu Oferty z uwzględnieniem zamiarów opisanych w pkt 20.2 Prospektu bracia Paweł Szataniak oraz Mariusz Szataniak będą posiadać (bezpośrednio i pośrednio) 24 786 750 akcji Spółki, co będzie stanowiło 69,33% kapitału zakładowego Spółki i będzie uprawniać do 24 786 750 głosów na jej walnym zgromadzeniu tj. co będzie stanowiło 69,33% udziału w ogólnej liczbie głosów.

² W tym Investors TFI S.A. posiadające nie mniej niż 1 571 448 akcji Spółki, co stanowi przynajmniej 5,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia przynajmniej do 1 571 448 głosów na jej walnym zgromadzeniu, tj. stanowi na Dzień Prospektu przynajmniej 5,00% udziału w ogólnej liczbie głosów. Przed zarejestrowaniem Akcji Wprowadzanych w KRS, Investors TFI S.A. posiadało 1 195 450 akcji Spółki, co stanowiło 5,16% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1 195 450 głosów na jej walnym zgromadzeniu, tj. stanowiło 5,16% udziału w ogólnej liczbie głosów. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji Wprowadzanych, Do Dnia Prospektu nie wpłynęło do Spółki od Investors TFI S.A. zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie.

³ Zgodnie z założeniami opisanymi w pkt 20.2 Prospektu 1 mln Akcji Oferowanych mają objąć członkowie Zarządu Spółki oraz pracownicy Grupy.

14. TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

14.1. Transakcje ze spółkami powiązanymi wchodzącymi w skład Grupy oraz ze spółkami powiązanymi nie wchodzącymi w skład Grupy

Pomiędzy spółkami Grupy Pamapol występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe, niemniej jednak oparte są one na zasadach rynkowych. W okresie roku poprzedzającego sporządzenie Prospektu nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi, mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy spółek z Grupy.

W 2013 r. wpływ na poziom rozrachunków pomiędzy Pamapol a WZPOW miała realizacja przez Pamapol. dostaw artykułów spożywczych do instytucji charytatywnych w ramach kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. Spółka WZPOW była podproducentem, a Pamapol. była dostawcą wyrobów do instytucji charytatywnych. Informacja o kontraktach zawartych z ARR (Pamapol – ARR) i na podprodukcję (Pamapol – WZPOW) została opublikowana przez Emitenta w raportach bieżących nr 8/2013 oraz 12/2013 – raporty zostały załączone do Prospektu przez odesłanie.

Rok 2014 stanowił kontynuację decyzji Zarządu Grupy Pamapol o centralizacji dostaw opakowań do spółek z Grupy Pamapol. Rolę centralnego dystrybutora opakowań pełnił Pamapol., która dokonywał odsprzedaży (na warunkach rynkowych) partii opakowań (poza produktami spółki Can-Pack, z którą osobne umowy zawarte mają Pamapol oraz WZPOW) do Spółek Zależnych. Centralizacja zakupów opakowań pozwoliła na pełną kontrolę tych działań oraz realizację kosztowych efektów skali związanych ze zwiększeniem poziomu zakupów u jednego dostawcy.

Spółka uwzględniła poniżej wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi. Wszystkie transakcje z podmiotami powiązanymi, według oświadczenia Spółki, zostały zawarte na zasadach rynkowych.

Poza transakcjami wymienionymi poniżej w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi oraz od 1 stycznia br. do dnia sporządzenia Prospektu nie istniały inne podmioty (jednostki), które były przez Spółkę zidentyfikowane jako spełniające definicję podmiotu powiązanego.

W ramach Grupy Pamapol prowadzona jest stała współpraca handlowa, oparta na jednostkowych zamówieniach handlowych, realizowanych pomiędzy poszczególnymi podmiotami z Grupy w zakresie następujących transakcji :

1) Pamapol jest dostawcą do pozostałych podmiotów z Grupy:

- produktów w postaci dań gotowych, konserw mięsnych, pasztetów, warzyw oraz zup;
- usług – głównie dzierżawy maszyn i urządzeń, usługa centralizacyjna, usługa dystrybucyjna;
- towarów – wyroby obcej produkcji nabyte do dalszej sprzedaży w toku zwykłej działalności;
- materiałów – głównie opakowania (słój, puszka, karton, tacka, wieczko);

Pozostałe przychody operacyjne Pamapol w ramach transakcji realizowanych pomiędzy podmiotami z Grupy stanowi sprzedaż środków trwałych oraz refaktury kosztów.

W okresie roku 2014 obrót sprzedaży towarów i usług realizowany przez Pamapol do podmiotów z Grupy osiągnął kwoty szczegółowo wskazane w poniższym zestawieniu:

Sprzedaż w okresie roku 2014 (działalność podstawowa oraz pozostała operacyjna)

W Wyszczególnienie – kontrahenci PAMAPOL jako bieżącego dostawcy towarów i usług w Grupie	WZPOW	MITMAR	DYSTRYBUCJA	HUTA	Razem
Sprzedaż ogółem	8 920 383,74	4 104 306,29	1 780,68	0,00	13 026 470,71
1. Przychody ze sprzedaży produktów	1 624 216,17	1 371 069,88			2 995 286,05

2. Przychody ze sprzedaży usług	335 872,00		550,00		336 422,00
3. Przychody ze sprzedaży towarów	3 204 296,74	2 170 330,70			5 374 627,44
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	429 255,94	511 057,16			940 313,10
5. Pozostałe przychody operacyjne	3 326 742,89	51 848,55	1 230,68		3 379 822,12

Sprzedaż w 2015 r. – do Daty Prospektu

Wyszczególnienie – kontrahenci PAMAPOL jako bieżącego dostawcy towarów i usług w Grupie	WZPOW	MITMAR	DYSTRYBUCJA	HUTA	Razem
Sprzedaż ogółem	4 434 015,12	197 622,36	0,00	0,00	4 631 637,48
1. Przychody ze sprzedaży produktów	1 337 645,60	16 471,20			1 354 116,80
2. Przychody ze sprzedaży usług	224 884,27	20 000,00			244 884,27
3. Przychody ze sprzedaży towarów	2 930 431,21	1 169,80			2 931 601,01
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	92 034,36	158 850,16			250 884,52
5. Pozostałe przychody operacyjne	-150 980,32	1 131,20			-149 849,12

2) MITMAR jest dostawcą do pozostałych podmiotów z Grupy:

- produktów w postaci mięsa (wieprzowe, wołowe, elementy – łopatka, wątroba, głowy, tłuszcz itp.);
- usług – głównie przechowywania, zamrożenia, transportowe;
- materiałów – głównie palety.

W okresie roku 2014 obrót sprzedaży towarów i usług realizowany przez MITMAR do podmiotów z Grupy osiągnął kwoty szczegółowo wskazane w poniższym zestawieniu:

Wyszczególnienie - kontrahenci MITMAR jako bieżącego dostawcy towarów i usług w Grupie	PAMAPOL	WZPOW	DYSTRYBUCJA	HUTA	Razem
Sprzedaż ogółem	10 788 394,63	1 707 586,03	0,00	0,00	12 495 980,66
1. Przychody ze sprzedaży produktów	1 546 702,57	0,00			1 546 702,57
2. Przychody ze sprzedaży usług	168 587,47	1 580 000,86			1 748 588,33
3. Przychody ze sprzedaży towarów	8 941 180,62	89 950,00			9 031 130,62
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	1 242,00	0,00			1 242,00
5. Pozostałe przychody operacyjne	130 681,97	37 635,17			168 317,14

Sprzedaż w 2015 r. – do Daty Prospektu

Wyszczególnienie - kontrahenci MITMAR jako bieżącego dostawcy towarów i usług w Grupie	PAMAPOL	WZPOW	DYSTRYBUCJA	HUTA	Razem
Sprzedaż ogółem	4 282 072,35	180 347,83	0,00	0,00	4 462 420,18
1. Przychody ze sprzedaży produktów	321 517,82	0,00			321 517,82
2. Przychody ze sprzedaży usług	310 894,89	180 347,83			491 242,72
3. Przychody ze sprzedaży towarów	3 571 951,64	0,00			3 571 951,64
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	77 708,00	0,00			77 708,00

5. Pozostałe przychody operacyjne	0,00	0,00			0,00
-----------------------------------	------	------	--	--	------

3) WZPOW jest dostawcą do pozostałych podmiotów z Grupy:

- produktów – warzywa konserwowe (grosek, kukurydza, fasolka itp.), warzywa mrożone (np. mieszanki warzywne), dżemy;
- usług – głównie dzierżawa maszyn, najem nacze;
- materiałów – wieczka, opakowania.

W okresie roku 2014 obrót sprzedaży towarów i usług realizowany przez WZPOW do podmiotów z Grupy osiągnął kwoty szczegółowo wskazane w poniższym zestawieniu:

Wyszczególnienie - kontrahenci WZPOW jako bieżącego dostawcy towarów i usług w Grupie	PAMAPOL	MITMAR	DYSTRYBUCJA	HUTA	Razem
Sprzedaż ogółem	18 720 923,36	3 440 894,83	0,00	0,00	22 161 818,19
1. Przychody ze sprzedaży produktów	14 184 135,92	3 435 076,25			17 619 212,17
2. Przychody ze sprzedaży usług	89 151,93	0,00			89 151,93
3. Przychody ze sprzedaży towarów	249 544,02	5 818,58			255 362,60
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	280 502,27				280 502,27
5. Pozostałe przychody operacyjne	3 917 589,22				3 917 589,22

Sprzedaż w 2015 r. – do Daty Prospektu

Wyszczególnienie - kontrahenci WZPOW jako bieżącego dostawcy towarów i usług w Grupie	PAMAPOL	MITMAR	DYSTRYBUCJA	HUTA	Razem
Sprzedaż ogółem	2 677 649,97	89 464,50	0,00	0,00	2 767 114,47
1. Przychody ze sprzedaży produktów	2 565 547,75	72 495,75			2 638 043,50
2. Przychody ze sprzedaży usług	4 000,00	0,00			4 000,00
3. Przychody ze sprzedaży towarów	66 282,22	5 568,75			71 850,97
4. Przychody ze sprzedaży materiałów	40 636,00	11 400,00			52 036,00
5. Pozostałe przychody operacyjne	1 184,00	0,00			1 184,00

4) Przychody pozostałych spółek Grupy Kapitałowej Pamapol – HUTA i DYSTRYBUCJA nie miały istotnego wpływu na wynik skonsolidowany. Spółki nie prowadziły działalności operacyjnej.

W okresie roku 2014 obrót sprzedaży towarów i usług realizowany przez DYSTRYBUCJA do podmiotów z Grupy osiągnął kwoty szczegółowo wskazane w poniższym zestawieniu

Wyszczególnienie	PAMAPOL	WZPOW	MITMAR	HUTA	Razem
Sprzedaż ogółem	83 708,38	28 829,19	0,00	0,00	112 537,57
1. Przychody ze sprzedaży produktów					0,00
2. Przychody ze sprzedaży usług	3 708,38	1 829,19			5 537,57
3. Przychody ze sprzedaży towarów					0,00
4. Przychody ze sprzedaży materiałów					0,00
5. Pozostałe przychody operacyjne	80 000,00	27 000,00			107 000,00

Obecnie, od początku 2015 roku, jako spółka w likwidacji nie realizuje dostaw, ani nie świadczy usług w Grupie.

Spółka HUTA w 2014 r. do momentu sprzedaży przez Emitenta udziałów w spółce (8 sierpnia 2014) r. nie realizowała dostaw, ani nie świadczyła usług w Grupie.

Ponadto w 2014 r. doszło do zawarcia przez Emitenta następujących umów z podmiotami z powiązanymi w ramach Grupy:

1. Umowa pożyczki z dnia 5 marca 2014 roku zawarta pomiędzy Pamapol (Pożyczkodawca), a WZPOW (Pożyczkobiorca);
2. Umowa pożyczki z dnia 26 sierpnia 2014 roku zawarta pomiędzy Pamapol (Pożyczkodawca) i WZPOW (Pożyczkobiorca);
3. Umowa kompensaty wierzytelności z dnia 31 maja 2013 roku zawarta pomiędzy Pamapol i Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. oraz WZPOW

14.2. Transakcje ze znaczącym akcjonariuszem oraz ze spółkami powiązanymi ze znaczącym akcjonariuszem

W roku 2014 doszło do zawarcia następujących umów:

1. Umowa pożyczki z dnia 5 marca 2014 roku zawarta pomiędzy Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A (Pożyczkodawca) i PAMAPOL (Pożyczkobiorca);
2. Umowa Pożyczki konwertowanej na akcje z dnia 7 marca 2014 roku zawarta pomiędzy Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A i Pamapol oraz Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A., aneksowana w dniu 23 czerwca 2014 r. oraz w dniu 29 sierpnia 2014 r.

W roku 2015 doszło do zawarcia następujących umów:

1. Umowa objęcia akcji serii C Pamapol z dnia 26 stycznia 2015 r. stanowiąca realizację Porozumienia Restrukturyzacyjnego, o którym szerzej mowa w ust. 10.2 pkt 6) Prospektu.

INFORMACJA NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ŚWIADCZENIA NA RZECZ PERSONELU KIEROWNICZEGO

	od 01.01.2015 do Daty Prospektu	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013
Świadczenia na rzecz personelu kierowniczego			
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	735	2 865	3 248
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	12		
Pozostałe świadczenia	4		
Razem	751	2 865	3 248

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – SPRZEDAŻ I NALEŻNOŚCI

	Przychody z działalności operacyjnej			Należności		
	od 01.01.2015 do Daty Prospektu	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	Data Prospektu	31.12.2014	31.12.2013

Sprzedaż do:						
Kluczowego personelu kierowniczego	0	0	0	0	0	0
Pozostałych podmiotów powiązanych	0	49	156	59	69	4 587
Razem	0	49	156	59	69	4 587

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – ZAKUP I ZOBOWIĄZANIA

	Zakup			Zobowiązania		
	od 01.01.2015 do Daty Prospektu	od 01.01 do 31.12.2014	od 01.01 do 31.12.2013	Data Prospektu	31.12.2014	31.12.2013
Zakup od:						
Kluczowego personelu kierowniczego						
Pozostałych podmiotów powiązanych	946	5 677	12 390	69	58	6 294
Razem	946	5 677	12 390	69	58	6 294

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI UDZIELONE

	Data Prospektu		31.12.2014		31.12.2013	
	Udzielone w 2015 r. do Daty Prospektu	Saldo na Datę Prospektu	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Udzielone w okresie	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki udzielone:						
Pozostałym podmiotom powiązanych		8 440		8 641	8 140	8 383
Razem		8 440		8 641	8 140	8 383

INFORMACJE NA TEMAT PODMIOTÓW POWIĄZANYCH – POŻYCZKI OTRZYMANE

	Data Prospektu		31.12.2014		31.12.2013	
	Otrzymane w 2015 r. do Daty Prospektu	Saldo na Datę Prospektu	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy	Otrzymane w okresie	Saldo na dzień bilansowy
Pożyczki otrzymane od:						
Pozostałych podmiotów powiązanych		1 522	8 262	10 173		2 072
Razem		1 522	8 262	10 173		2 072

Źródło: Emitent

14.3. Transakcje z członkami Zarządu i członkami Rady Nadzorczej

W 2014 r. oraz w 2015 r. do Daty Prospektu nie miały miejsca istotne transakcje pomiędzy spółkami Grupy Pamapol i Członkami Zarządu lub Rady Nadzorczej.

15. PRZESŁANKI OFERTY (CELE EMISJI)

Cena emisyjna Akcji Oferowanych wynosi 1 PLN. Przy założeniu, że Spółka wyemituje maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji Oferowanych oraz że wszystkie Akcje Oferowane zostaną objęte (11.583.350 sztuk Akcji serii D), Spółka pozyska ok 10,8 mln zł. netto.

Zgodnie z zamiarami znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie tj.:

- Panowie Mariusz Szataniak i Paweł Szataniak oraz Amerykanka Sp. z o.o. SKA nie uczestniczą w Ofercie,
- Członkowie Zarządu Spółki deklarują objęcie nie więcej niż 1 mln Akcji Oferowanych łącznie, we wskazany poniżej sposób:
 - a) Robert Jankowski do 180 000 Akcji Oferowanych łącznie;
 - b) Krzysztof Półgrabia do 180 000 Akcji Oferowanych (łącznie z akcjami, do których objęcia uprawniać będzie przysługujące Prawo Poboru jako akcjonariusz Spółki);
 - c) Jacek Białczak do 180 000 Akcji Oferowanych łącznie;
 - d) Igor Fortuna do 140 000 Akcji Oferowanych łącznie.

oraz, przy założeniu, że wszyscy pozostali akcjonariusze obejmą Akcje Oferowane w liczbie przysługującej im z przyznanych im Praw poboru, Spółka szacuje, że z emisji Akcji Oferowanych pozyska ok 3,9 mln zł netto.

Nadrzędnym celem emisji jest pozyskanie środków, które pozwolą wypełnić postanowienia Porozumienia Restrukturyzacyjnego – min 1.737.750 zł pozyskane z emisji Akcji Oferowanych zostanie przeznaczone na zapewnienie dodatkowych środków finansowych WZPOW w postaci udzielenia WZPOW pożyczek podporządkowanych, a następnie - po wpisie podwyższenia kapitału zakładowego Pamapol do KRS - objęcia przez Pamapol udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym WZPOW wskutek konwersji zadłużenia WZPOW w Pamapol.

Środki z emisji Akcji Oferowanych, przewyższające kwotę przeznaczoną na zapewnienie dodatkowych środków finansowych dla WZPOW w postaci udzielenia WZPOW pożyczek podporządkowanych, zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy Grupy. Emitent nie zakłada wykorzystania tych środków na zwiększenie mocy produkcyjnych Grupy. Poziom kapitału obrotowego Emitenta i Grupy jest wystarczający do prowadzenia działalności w obecnej skali w okresie najbliższych 12 miesięcy. Zwiększenie kapitału obrotowego pozwoliłoby jednak na dodatkowe zwiększenie wielkości sprzedaży Grupy w oparciu o dostępne aktywa. Środki te zostałyby wykorzystane, w okresie do końca 2016 roku, na zwiększenie stanu należności lub zapasów bezpośrednio przez Spółkę lub zostałyby przekazane przez Spółkę do Spółek Zależnych w formie wpłat podwyższających kapitały zakładowe tych spółek lub pożyczek i przeznaczone na zwiększenie stanu należności lub zapasów w tych spółkach. Mimo, iż na Datę Prospektu Grupa nie ma zawartych kolejnych kontraktów, które wymagałyby dalszego zwiększania kapitału obrotowego, to Emitent widzi możliwość zawarcia takich kontraktów i zwiększania przychodów ze sprzedaży, co w efekcie skutkowałoby w 2016 r. wzrostem stanu należności oraz stanu zapasów. Szacunek kwoty w wysokości 9,1 mln zł, która zostałaby przeznaczona na zwiększenie stanu należności lub zapasów w Grupie, został dokonany przez Zarząd Emitenta w oparciu o ocenę możliwości zawarcia przez Grupę kolejnych kontraktów oraz w oparciu o szacunki wzrostu należności lub zapasów w takiej sytuacji.

Poniżej przedstawiono wykorzystanie wpływów z Oferty w przypadku wyemitowania maksymalnej dopuszczalnej liczby Akcji Oferowanych. Wskazane cele emisji zostały uszeregowane w tabeli według priorytetów ich realizacji.

Wykorzystanie wpływów z Oferty (kwota netto)	mln PLN
Dokapitalizowanie WZPOW – zgodnie z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym	1,7
Zwiększenie kapitału obrotowego Grupy	9,1
Razem	10,8

Źródło: Emitent.

W przypadku pozyskania z emisji Akcji Oferowanych kwoty mniejszej niż 1.737.750 zł, to zgodnie z Porozumieniem Restrukturyzacyjnym, Emitent spowoduje – że nie później niż w terminie do 30 czerwca 2015 r. środki pieniężne brakujące do ww. kwoty 1.737.750 zł zostaną w tym samym terminie wpłacone Emitentowi z tytułu zadłużenia finansowego podporządkowanego, którym może być w szczególności emisja niezabezpieczonych obligacji lub niezabezpieczonych obligacji zamiennych na akcje Pamapol skierowana do osób innych niż Znaczący Akcjonariusze.

W przypadku pozyskania z emisji Akcji Oferowanych kwoty większej niż 1.737.750 zł i mniejszej niż 10.800.000 zł, Grupa będzie podejmowała działania mające na celu dodatkowe zwiększenie wielkości sprzedaży, jednak wielkość tego zwiększenia będzie uzależniona od wielkości faktycznie pozyskanej kwoty.

Emitent zastrzega sobie możliwość zmiany celów emisji, w przypadku gdyby realizacja niektórych celów okazała się niemożliwa lub niecelowa, bądź wystąpiłyby nieprzewidziane zjawiska, których zaistnienie w świetle zakładanych celów emisji mogłoby negatywnie wpłynąć na działalność Grupy. Informacja o zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej informacji niezwłocznie po powzięciu ewentualnej decyzji w tym zakresie w formie raportu bieżącego lub aneksu do Prospektu.

16. INFORMACJE O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH

Niniejszy prospekt emisyjny („Prospekt”) został sporządzony w związku z:

- emisją z prawem poboru w drodze oferty publicznej na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej od 1 do 11.583.350 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 PLN każda Pamapol, kierowaną do dotychczasowych akcjonariuszy;
- zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.:
 - 23.166.700 Jednostkowych Praw Poboru, oraz
 - do 11.583.350 Praw do Akcji Oferowanych, oraz
 - do 11.583.350 Akcji Oferowanych, oraz
 - 8.262.250 Akcji Wprowadzanych.

Spółka zamierza wyemitować nie mniej niż jedną i nie więcej niż 11 583 350 akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 złoty każda z nich. Emisja akcji serii D zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 k.s.h., przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Wskazać przy tym należy, iż Uchwała o Podwyższeniu zawiera w § 1 pkt 2 lit h) upoważnienie Zarządu Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., przy czym tak określona suma nie może być mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma minimalna podwyższenia, ani też nie może być wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma maksymalna podwyższenia. Zgodnie z decyzją podjętą przez Zarząd w formie uchwały, Zadrząd postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, a tym samym liczba Akcji Oferowanych odpowiada wysokości maksymalnej ilości akcji jaka może zostać wyemitowana na podstawie Uchwały o Podwyższeniu i wynosi 11.583.350.

Akcje Oferowane i Akcje Wprowadzane uczestniczyć będą w dywidendzie poczynając od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2014 r. i kończący się 31 grudnia 2014 r.

W dniu 5 lutego 2015 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieście w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o Akcje Wprowadzane.

Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługuje będzie prawo poboru, przy czym za każdą jedną akcją Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługuje jedno prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Oferowanych, każde dwa prawa poboru uprawniają będą do objęcia jednej Akcji Oferowanej. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku gdy liczba Akcji Oferowanych, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół najbliższej liczby całkowitej.

Dzień prawa poboru Akcji Oferowanych, według którego zostali określani akcjonariusze, którym przysługuje Jednostkowe Prawo Poboru został ustalony na dzień 2 lutego 2015 r.

W dniu 30 stycznia 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił o zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych Jednostkowych Praw Poboru oznaczając je kodem PLPMPOL00049, jednakże aby doszło do faktycznej rejestracji tych Jednostkowych Praw Poboru spełniona musi zostać przesłanka dematerializacji tych papierów wartościowych (a będzie nią dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym).

Akcje Oferowane, Prawa do Akcji Oferowanych oraz Akcje Wprowadzane (w dniu 16 lutego 2015 r. został złożony do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. wniosek o rejestrację w depozycie Akcji Wprowadzanych) nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały dematerializacji zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.

Akcje Oferowane, Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji Oferowanych oraz Akcje Wprowadzane będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (rynek podstawowy).

Opis typu i rodzaju papierów wartościowych

Przedmiotem Oferty są Akcje Serii D emitowane przez Spółkę.

Przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku podstawowym GPW są Akcje Serii C, Akcje Serii D, Prawa do Akcji Serii D oraz Prawa Poboru Akcji Serii D.

Podstawa prawna emisji akcji i ich waluta

Podstawę prawną emisji akcji stanowią przepisy kodeksu spółek handlowych, w szczególności art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 430 i art. 432 k.s.h., a także § 26 ust. 1 lit. e statutu Spółki oraz uchwała nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjęta w dniu 5 listopada 2014 r. (Akcje serii C) i art. 431 § 1 i § 2 pkt 2, art. 430 i art. 432 k.s.h. oraz § 26 ust. 1 lit. e statutu Spółki oraz uchwała nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki podjęta w dniu 5 listopada 2014 r. (Akcje serii D).

Rodzaj i forma papierów wartościowych

Wszystkie Akcje Oferowane oraz Akcje Wprowadzane są akcjami zwykłymi na okaziciela. Akcje zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w KDPW z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

16.1. Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Poniżej wymienione zostały niektóre prawa i obowiązki związane z Akcjami. Kwestie dotyczące praw i obowiązków związanych z Akcjami uregulowane są szczegółowo przede wszystkim w Kodeksie spółek handlowych, Ustawie o Ofercie Publicznej, Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Statucie.

Prawo do rozporządzania Akcjami

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do rozporządzania Akcjami. Na rozporządzanie Akcjami składa się ich zbycie (przeniesienie własności) oraz inne formy rozporządzenia, w tym zastawienie, ustanowienie na Akcjach prawa użytkowania i ich wydzierżawienie. Zgodnie z art. 337 § 1 Kodeksu spółek handlowych akcje są zbywalne. Akcje mogą być przedmiotem zastawu albo użytkowania. Zgodnie z art. 340 § 3 Kodeksu spółek handlowych w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunkach papierów wartościowych w domu maklerskim lub w banku prowadzącym rachunki papierów wartościowych, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Dywidenda

Prawo do dywidendy

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo do udziału w zysku, który zostanie wykazany w rocznym, zbadanym przez biegłego rewidenta jednostkowym sprawozdaniu finansowym, przeznaczonym uchwałą Walnego Zgromadzenia do wypłaty na rzecz akcjonariuszy Spółki (prawo do dywidendy). Organem uprawnionym do podejmowania decyzji o podziale zysku Spółki i wypłacie dywidendy jest zwyczajne Walne Zgromadzenie. Zwyczajne Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno odbyć się w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego (odpowiada rokowi kalendarzowemu), tj. do końca czerwca. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala również dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy jednak pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z Kodeksem spółek handlowych lub Statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitał zapasowy lub rezerwy.

Prawo do dywidendy przysługuje osobom, na rachunkach których znajdują się zapisane zdematerializowane Akcje (na

okaziciela) w dniu dywidendy oraz podmiotom uprawnionym ze zdematerializowanych Akcji zapisanych na rachunku zbiorczym Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Warunki wypłaty dywidendy

Warunki odbioru dywidendy przez akcjonariuszy Spółki odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Uchwała o wypłacie dywidendy powinna wskazywać datę ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy. Z zastrzeżeniem postanowień Regulaminu KDPW, dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia. Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia, a jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z § 9 Oddział 3 Rozdziału XIII Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, Spółka jest obowiązana bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną Akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Spółkę obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upłynąć co najmniej dziewięć dni.

Wypłata dywidendy posiadaczom zdematerializowanych akcji Spółki następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW. KDPW przekazuje środki z tytułu dywidendy na rachunki uczestników KDPW, którzy następnie przekazują otrzymane środki pieniężne na rachunki gotówkowe akcjonariuszy Spółki prowadzone przez poszczególne domy maklerskie. Dywidendę należną osobom uprawnionym ze zdematerializowanych akcji Spółki zapisanych na rachunku zbiorczym podmiot prowadzący taki rachunek przekazuje jego posiadaczowi. Roszczenie akcjonariusza wobec Spółki o wypłatę dywidendy może być zrealizowane w terminie 10 lat, począwszy od dnia podjęcia przez zwyczajne Walne Zgromadzenie uchwały o przeznaczeniu całości lub części zysku Spółki do wypłaty akcjonariuszom. Po upływie tego terminu Spółka może uchylić się od wypłaty dywidendy, podnosząc zarzut przedawnienia.

Posiadaczy akcji będących nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa dewizowego nie obowiązują żadne ograniczenia w prawie do dywidendy. Skorzystanie przez nierezydentów z przywileju niższego niż w Polsce opodatkowania dochodów z dywidendy, jakie dają zawarte przez Polskę umowy w sprawie zapobiegania podwójnemu opodatkowaniu w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego (płatnikowi) tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową kraju rezydencji. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na nierezydencie. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki, będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień odnośnie możliwości wypłaty zaliczki na poczet dywidendy za bieżący rok obrotowy. Statut nie przewiduje także możliwości wypłaty dywidendy skumulowanej (akumulowanej), to znaczy uprawnienia akcjonariusza (z akcji niemej), któremu nie wypłacono w pełni albo częściowo dywidendy w danym roku obrotowym do wyrównania z zysku w następnych latach.

Prawo poboru

Akcjonariuszom Spółki przysługuje prawo objęcia akcji Spółki nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Akcjonariusze Spółki mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji Spółki w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje Spółki. Uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki powinna wskazywać dzień, według którego określa się akcjonariuszy Spółki, którym przysługuje

prawo poboru nowych akcji (dzień prawa poboru). Dzień prawa poboru nie może być ustalony później niż z upływem sześciu miesięcy, licząc od dnia powzięcia uchwały. Porządek obrad Walnego Zgromadzenia, na którym ma być podjęta uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, powinien określać proponowany dzień prawa poboru. Pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru akcji Spółki nowej emisji może nastąpić wyłącznie w interesie Spółki i w przypadku, gdy zostało ono zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd przedstawia Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną nowych akcji Spółki bądź sposób jej ustalenia. Do podjęcia uchwały w sprawie pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru wymagana jest większość co najmniej czterech piątych głosów. Większość czterech piątych głosów nie jest konieczna do podjęcia uchwały w sprawie pozbawiania dotychczasowych akcjonariuszy Spółki prawa poboru w przypadku, gdy:

- uchwała o podwyższeniu kapitału stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem oferowania ich następnie akcjonariuszom Spółki celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale,
- uchwała stanowi, że nowe akcje Spółki mają być objęte przez subemitenta w przypadku, gdy akcjonariusze Spółki, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji.

Wykonanie prawa poboru akcji w ramach oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym albo memorandum informacyjnym na podstawie przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w jednym terminie, wskazanym w prospekcie emisyjnym albo memorandum informacyjnym. Jednakże termin, do którego akcjonariusze mogą wykonywać prawo poboru akcji, nie może być krótszy niż dwa tygodnie od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości odpowiednio tego prospektu emisyjnego albo memorandum informacyjnego. Akcjonariusze, którym służy prawo poboru akcji, o których mowa powyżej, mogą w terminie jego wykonania dokonać jednocześnie dodatkowego zapisu na akcje w liczbie nie większej niż wielkość emisji, w razie niewykonania prawa poboru przez pozostałych akcjonariuszy. Akcje objęte dodatkowym zapisem zarząd przydziela proporcjonalnie do zgłoszeń. Akcje nieobjęte w trybie wykonania prawa poboru oraz zapisu dodatkowego Zarząd przydziela według swojego uznania, jednak po cenie nie niższej niż cena emisyjna. Akcje Oferowane nie są uprzywilejowane w zakresie prawa poboru.

Uchwałą Nr 4 Walnego Zgromadzenia Pamapol z dnia 5 listopada 2014 r., Walne Zgromadzenie, działając w interesie Spółki, wyłączyło w całości prawo poboru przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom w stosunku do akcji serii C.

Prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki

W przypadku likwidacji Spółki każda Akcja uprawnia do proporcjonalnego uczestnictwa w podziale majątku pozostałego po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki. Akcje Spółki nie są uprzywilejowane co do udziału w nadwyżce w przypadku likwidacji Spółki.

Prawa i obowiązki związane z Walnym Zgromadzeniem

Prawo do udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz prawo głosu

Prawo głosu

Akcjonariusz wykonuje prawo głosu na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z Kodeksem spółek handlowych, Walne Zgromadzenia mogą być zwyczajne (zwyczajne Walne Zgromadzenia) lub nadzwyczajne (nadzwyczajne Walne Zgromadzenia).

Szczegółowe regulacje dotyczące wykonywania prawa głosu na Walnych Zgromadzeniach przez akcjonariuszy Spółki znajdują się w Kodeksie spółek handlowych oraz Statucie ze zmianami, które wejdą w życie z dniem dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.

Sposób udziału w Walnym Zgromadzeniu oraz sposób wykonywania prawa głosu

Akcjonariusz Spółki może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Akcjonariusz Spółki zamierzający uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem pełnomocnika musi udzielić pełnomocnictwa na piśmie lub w postaci elektronicznej. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Ponadto o udzieleniu

pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza Spółki i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Szczegółowy opis sposobu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej zawiera treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz Spółki posiadający Akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z Akcji zapisanych na każdym z rachunków. Jeżeli pełnomocnikiem akcjonariusza Spółki na Walnym Zgromadzeniu jest członek Zarządu, członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów, lub pracownik spółki, lub spółdzielni zależnej Spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi Spółki okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. W takim przypadku udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest niedopuszczalne. Pełnomocnik, o którym mowa powyżej, głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza Spółki. Zgodnie z § 9 ust. 3 Statutu, każda Akcja uprawnia do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, o ile przepisy Kodeksu spółek handlowych lub Statutu nie stanowią inaczej.

Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza Spółki i głosować odmiennie z Akcji każdego akcjonariusza Spółki. Akcjonariusz Spółki nie może ani osobiście, ani przez pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką. Ograniczenie powyższe nie dotyczy głosowania przez akcjonariusza Spółki jako pełnomocnika innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących swojej osoby, o których mowa powyżej.

Osoby uprawnione do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu). W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych Akcji na okaziciela Spółki powinni zażądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu, mają prawo udziału w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcje na okaziciela w formie dokumentu dają prawo do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone u Spółki nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa na Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia.

Natomiast akcjonariusze posiadający akcje zdematerializowane w dniu rejestracji uczestnictwa mają prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli zgłoszą żądanie wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu podmiotowi prowadzącemu rachunek papierów wartościowych nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie wykazu sporządzonego przez podmiot prowadzący depozyt papierów wartościowych zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz stanu ujawnionego w księdze akcyjnej Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Powyższa lista jest wyłożona w siedzibie Spółki przez trzy dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia oraz w miejscu i czasie Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusz Spółki może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając własny adres e-mail, na który lista powinna być wysłana. W odniesieniu do akcji zapisanych na rachunku zbiorczym za zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu uważa się dokument o odpowiedniej treści wystawiony przez posiadacza takiego rachunku. Jeżeli rachunek zbiorczy nie jest prowadzony przez KDPW (albo przez spółkę, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), posiadacz takiego rachunku powinien zostać wskazany KDPW (albo spółce, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych) przez podmiot prowadzący dla niego rachunek zbiorczy przed pierwszym wystawieniem takiego dokumentu. Na podstawie

dokumentów, o których mowa powyżej, posiadacz rachunku zbiorczego sporządza wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. W przypadku gdy posiadacz rachunku zbiorczego nie jest uczestnikiem KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych), wykaz uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu jest przekazywany za pośrednictwem uczestnika KDPW (albo spółki, której KDPW przekazał wykonywanie czynności z zakresu prowadzenia depozytu papierów wartościowych). Akcjonariusz Spółki może przenosić Akcje w okresie między dniem rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu a dniem zakończenia Walnego Zgromadzenia. Prawo głosu przysługuje od dnia pełnego pokrycia akcji (art. 411 Kodeksu spółek handlowych).

Zwołanie Walnego Zgromadzenia

Podmioty uprawnione do zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Rada Nadzorcza może zwołać zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie, oraz nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Prawo zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje również akcjonariuszom Spółki reprezentującym co najmniej połowę kapitału zakładowego Spółki lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce. W takim przypadku akcjonariusze Spółki wyznaczają przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Ponadto akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego Walnego Zgromadzenia. Żądanie zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia należy złożyć Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Prawo umieszczenia określonych spraw w porządku obrad Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Spółki mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy Spółki. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Sposób zwołania Walnego Zgromadzenia

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać w szczególności: (i) datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad; (ii) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu i wykonywania prawa głosu; (iii) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (iv) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Spółki w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; (v) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu, oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia; oraz (vi) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach, Spółka zobowiązana będzie do przekazania w formie raportu bieżącego m. in. daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad. Ponadto w przypadku zamierzonej zmiany Statutu ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyciszeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów

uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Prawa zgłaszania Spółce projektów uchwał

Akcjonariusz lub akcjonariusze Spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na swojej stronie internetowej.

Prawo żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Niezwłocznie po wyborze przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy sporządzić listę obecności zawierającą spis uczestników Walnego Zgromadzenia z wymienieniem liczby akcji Spółki, które każdy z nich przedstawia oraz służących im głosów. Lista obecności powinna zostać podpisana przez przewodniczącego Walnego Zgromadzenia i wyłożona podczas obrad tego zgromadzenia. Na wniosek akcjonariuszy, posiadających jedną dziesiątą kapitału zakładowego reprezentowanego na Walnym Zgromadzeniu, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej

Prawo do przeglądania księgi akcyjnej (księgi akcji imiennych i świadectw tymczasowych) i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej, do której prowadzenia zobowiązany jest zarząd. W księdze tej należy wpisywać nazwisko i imię albo firmę (nazwę) oraz siedzibę i adres akcjonariusza albo adres do doręczeń, wysokość dokonanych wpłat, jak również – na wniosek osoby uprawnionej – wpis o przeniesieniu akcji na inną osobę wraz z datą wpisu. Przy żądaniu odpisu uprawniony ma obowiązek zwrotu kosztów jego sporządzenia (art. 341 Kodeksu spółek handlowych);

Prawo do uzyskania informacji

Zarząd jest zobowiązany do udzielenia akcjonariuszowi Spółki, podczas obrad Walnego Zgromadzenia, na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Jeżeli przemawiają za tym ważne powody, Zarząd może udzielić informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem. W takim przypadku Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zgłoszenia przez akcjonariusza Spółki żądania podczas Walnego Zgromadzenia.

Zarząd odmawia udzielenia informacji, jeżeli mogłoby to wyrządzić szkodę Spółce, spółce ze Spółką powiązanej albo spółce lub spółdzielni zależnej Spółki, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa. Członek Zarządu może odmówić udzielenia informacji, jeżeli udzielenie informacji mogłoby stanowić podstawę jego odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej bądź administracyjnej.

Informacje przekazane akcjonariuszowi Spółki powinny być przekazane do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego.

Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas obrad Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia informacji. Wniosek taki należy złożyć w terminie tygodnia od zakończenia Walnego Zgromadzenia, na którym odmówiono udzielenia informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z Rozporządzeniem o Raportach Spółka będzie obowiązana przekazać w formie raportu bieżącego informacje udzielone akcjonariuszowi w następstwie zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy w przypadkach, o których mowa powyżej.

Prawo żądania wydania odpisów rocznego sprawozdania finansowego

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądać wydania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Spółki i sprawozdania finansowego wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta najpóźniej na piętnaście dni przed Walnym Zgromadzeniem. Nie wlicza się do tego terminu dnia, w którym odbywa się walne zgromadzenie (art. 395 § 4 Kodeksu spółek handlowych);

Prawo żądania wydania odpisów wniosków

Każdy akcjonariusz Spółki ma prawo żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie należy złożyć do Zarządu. Wydanie odpisów wniosków powinno nastąpić nie później niż w terminie tygodnia przed Walnym Zgromadzeniem.

Prawo przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia

Prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał. Uprawnienie to przysługuje także tym akcjonariuszom, którzy byli nieobecni na Walnym Zgromadzeniu lub nawet nie mieli prawa w nim uczestniczyć, ponieważ w dacie Zgromadzenia nie byli jeszcze akcjonariuszami. Spółka może żądać zwrotu kosztów sporządzenia pisemnego odpisu, nie ma natomiast prawa odmówić żądaniu akcjonariusza.

Kompetencje Walnego Zgromadzenia

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należą w szczególności:

1. rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy, oraz udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
2. podejmowanie uchwał o podziale zysku albo pokryciu straty, wysokości odpisów na kapitał zapasowy i inne fundusze, określeniu daty, według której ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy, wysokości dywidendy i terminie jej wypłaty,
3. postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru,
4. zmiana Statutu Spółki, w tym podejmowanie uchwał o podwyższeniu lub obniżeniu kapitału zakładowego,
5. zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki,
6. uchwalanie oraz zmiany regulaminu Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej,
7. rozpatrywanie lub podejmowanie uchwał w innych sprawach przewidzianych przepisami prawa lub postanowieniami Statutu oraz wnoszonych przez akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego, Zarząd lub Radę Nadzorczą.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi grupami

Na wniosek akcjonariuszy Spółki reprezentujących co najmniej jedną piątą kapitału zakładowego Spółki, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy postanowienia Statutu przewidują inny sposób powołania Rady Nadzorczej. W takim przypadku tryb przewidziany w Statucie Spółki nie znajdzie zastosowania, a akcjonariusze będą stosować procedurę przewidzianą w Kodeksie spółek handlowych. Mechanizm takiego wyboru jest następujący: całkowita liczba akcji Spółki jest dzielona przez liczbę członków Rady Nadzorczej wybieraną w drodze głosowania oddzielnymi grupami, którą ustala Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze, którzy reprezentują taką liczbę akcji mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka Rady Nadzorczej i nie mogą głosować przy wyborze innych członków. Jeżeli po głosowaniu w trybie głosowania oddzielnymi grupami w Radzie Nadzorczej pozostaną nieobsadzone miejsca, akcjonariusze, którzy nie uczestniczyli w utworzeniu żadnej grupy będą uprawnieni do wyboru pozostałych członków Rady Nadzorczej zwykłą większością głosów.

Prawo do zaskarżania uchwał Walnego Zgromadzenia

Akcjonariusze Spółki są uprawnieni do zaskarżania uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie w drodze powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie akcjonariusza Spółki może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały.

Powództwo o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie miesiąca od dnia otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie trzech miesięcy od dnia powzięcia uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały

Uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna z ustawą może być zaskarżona w drodze powództwa wytoczonego przeciwko Spółce o stwierdzenie nieważności uchwały.

Powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia powinno być wniesione w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od dnia powzięcia uchwały.

Podmioty uprawnione do zaskarżenia uchwał Walnego Zgromadzenia

Prawo do wytoczenia powództwa o uchylenie uchwały lub powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia przysługuje:

1. Zarządowi, Radzie Nadzorczej oraz poszczególnym członkom tych organów,
2. akcjonariuszowi Spółki, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu,
3. akcjonariuszowi Spółki bezzasadnie niedopuszczonemu do udziału w Walnym Zgromadzeniu, oraz
4. akcjonariuszom Spółki, którzy nie byli obecni na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad.

Prawo wytoczenia powództwa w interesie Spółki

Akcjonariuszowi służy także prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Spółki lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Spółce – jeżeli Spółka takiego powództwa nie wytoczy w terminie roku od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę (art. 486 i 487 Kodeksu spółek handlowych).

Prawo do informacji o stosunku dominacji

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz, członek Zarządu albo Rady Nadzorczej Spółki może żądać, aby spółka handlowa, która jest akcjonariuszem Spółki, udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 §1 pkt 4) Kodeksu spółek handlowych wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Spółki. Zgodnie z art. 6 § 4 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariusz Spółki uprawniony jest do złożenia żądania o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby akcji Spółki lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Zmiana praw akcjonariuszy Spółki

Zmiana praw posiadaczy Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością trzech czwartych głosów oraz wpisu do rejestru przedsiębiorców KRS. Ponadto uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy Spółki lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście akcjonariuszom Spółki, wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy Spółki, których dotyczy.

Zamiana Akcji

Zgodnie z § 9 ust. 2 Statutu Emitenta wszystkie akcje są akcjami zwykłymi i mogą być akcjami imiennymi lub na okaziciela, ust. 4 § 9 stanowi, że dopuszczalna jest zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej. Akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na akcje imienne. Statut Emitenta nie przewiduje zamiany akcji Emitenta na inne papiery wartościowe.

Umorzenie Akcji

Akcje mogą być umarzane w drodze obniżenia kapitału zakładowego Spółki. Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z § 11 Statutu, akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą Akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone. Akcjonariuszowi, którego akcje zostały umorzone, przysługuje z tego tytułu wynagrodzenie. Wysokość wynagrodzenia nie może być niższa od wartości przypadających na akcje aktywów netto wykazanych w sprawozdaniu finansowym za ostatni rok obrotowy, pomniejszonych o kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy. Za zgodą akcjonariusza umorzenie może nastąpić bez wynagrodzenia. Zgodnie z art. 304 § 2 pkt

3 k.s.h. akcje mogą być umarzane tylko w przypadku gdy Statut spółki przewiduje warunki i sposoby ich umorzenia. Określone w Statucie Emitenta umorzenie dobrowolne polega - zgodnie z art. 359 k.s.h. - na umorzeniu akcji za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez spółkę. Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Umorzenie akcji wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała powinna określać w szczególności podstawę prawną umorzenia, wysokość wynagrodzenia przysługującego akcjonariuszowi akcji umorzonych bądź uzasadnienie umorzenia akcji bez wynagrodzenia oraz sposób obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o umorzeniu akcji podlega ogłoszeniu. Uchwała o zmianie Statutu w sprawie umorzenia akcji powinna być umotywowana. Zgodnie z art. 360 § 1 k.s.h. umorzenie akcji wymaga obniżenia kapitału zakładowego. Uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego powinna być powzięta na walnym zgromadzeniu, na którym powzięto uchwałę o umorzeniu akcji.

Statut Emitenta nie zawiera postanowień dotyczących przymusowego umorzenia akcji. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ani w okresie późniejszym - aż do Daty Prospektu - Emitent nie dokonywał umorzeń akcji.

Prawo do żądania wyboru rewidenta do spraw szczególnych

Zgodnie z art. 84 Ustawy o Ofercie Publicznej, na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Spółki, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego, na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie należy złożyć na piśmie do Zarządu najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy Spółki występujących z tym żądaniem. Sąd wyznacza przewodniczącego tego Walnego Zgromadzenia.

Uchwała Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych powinna określać w szczególności:

- oznaczenie rewidenta do spraw szczególnych, na którego wnioskodawca wyraził zgodę na piśmie;
- przedmiot i zakres badania, zgodny z treścią wniosku, chyba że wnioskodawca wyraził na piśmie zgodę na ich zmianę;
- rodzaje dokumentów, które Spółka powinna udostępnić biegłemu; oraz
- termin rozpoczęcia badania, nie dłuższy niż 3 miesiące od dnia podjęcia uchwały.

Jeżeli Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wniosku albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej, wnioskodawcy mogą, w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Rewidentem do spraw szczególnych może być wyłącznie podmiot posiadający wiedzę fachową i kwalifikacje niezbędne do zbadania sprawy określonej w uchwale Walnego Zgromadzenia, które zapewnią sporządzenie rzetelnego i obiektywnego sprawozdania z badania. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot świadczący w okresie objętym badaniem usługi na rzecz Spółki, jej podmiotu dominującego lub zależnego, jak również jej jednostki dominującej lub znaczącego inwestora w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości. Rewidentem do spraw szczególnych nie może być również podmiot, który należy do tej samej grupy kapitałowej co podmiot, który świadczył usługi, o których mowa powyżej.

Zarząd i Rada Nadzorcza są obowiązane udostępnić rewidentowi do spraw szczególnych dokumenty określone w uchwale Walnego Zgromadzenia w sprawie wyboru rewidenta do spraw szczególnych albo w postanowieniu sądu o wyznaczeniu rewidenta do spraw szczególnych, a także udzielić wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania.

Rewident do spraw szczególnych jest obowiązany przedstawić Zarządowi i Radzie Nadzorczej pisemne sprawozdanie z

wyników badania. Zarząd jest obowiązany przekazać to sprawozdanie w trybie raportu bieżącego. Sprawozdanie rewidenta do spraw szczególnych nie może ujawniać informacji stanowiących tajemnicę techniczną, handlową lub organizacyjną Spółki, chyba że jest to niezbędne do uzasadnienia stanowiska zawartego w tym sprawozdaniu.

Zarząd zobowiązany jest złożyć sprawozdanie ze sposobu uwzględnienia wyników badania na najbliższym Walnym Zgromadzeniu.

Ustawa o Ofercie Publicznej i Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dokumentem potwierdzającym fakt posiadania uprawnień inkorporowanych w zdematerializowanej akcji na okaziciela jest imienne świadectwo depozytowe, które może być wystawione przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 328 § 6 Kodeksu spółek handlowych, akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje przysługuje uprawnienie do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz do imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Akcjonariuszom posiadającym zdematerializowane akcje nie przysługuje natomiast roszczenie o wydanie dokumentu akcji. Roszczenie o wydanie dokumentu akcji zachowują jednakże akcjonariusze posiadający akcje Spółki, które nie zostały zdematerializowane.

Uprawnieniem chroniącym mniejszościowych akcjonariuszy jest instytucja przewidziana w art. 83 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem, akcjonariusz spółki publicznej może żądać na piśmie wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce publicznej. Statut nie przyznaje akcjonariuszom posiadającym akcje zwykłe na okaziciela Spółki innych uprawnień niż przewidziane przepisami Kodeksu spółek handlowych, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi i Ustawy o Ofercie Publicznej.

16.2. Opodatkowanie

Informacje zamieszczone w niniejszym rozdziale mają charakter ogólny i nie stanowią kompletnej analizy skutków podatkowych w prawie polskim związanych z nabyciem, posiadaniem lub zbyciem Akcji przez inwestorów. Z tych względów wszystkim inwestorom zaleca się skorzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych lub uzyskanie oficjalnego stanowiska odpowiednich organów administracyjnych właściwych w tym zakresie.

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób prawnych

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Powyższe zasady stosuje się z uwzględnieniem właściwych umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska (art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych należy rozumieć nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (cena papierów wartościowych określona w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) nad kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady,

wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) osiągniętą w roku podatkowym. W przypadkach, gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi przez daną osobę z innych źródeł i podlegają one odrębnemu opodatkowaniu. Jeżeli podatnik dokonuje odpłatnego zbycia papierów wartościowych nabytych po różnych cenach i nie jest możliwe określenie ceny nabycia zbywanych papierów wartościowych, przy ustalaniu dochodu z takiego zbycia stosuje się zasadę, że każdorazowo zbycie dotyczy kolejno papierów wartościowych nabytych najwcześniej. Zasadę, o której mowa w zdaniu poprzednim, stosuje się odrębnie dla każdego rachunku papierów wartościowych.

W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do uiszczania zaliczek na podatek dochodowy. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

W przypadku poniesienia w roku podatkowym straty ze zbycia papierów wartościowych, strata ta może obniżyć dochód uzyskany z tego źródła (tj. ze zbycia papierów wartościowych) w najbliższych kolejno po sobie następujących pięciu latach podatkowych, z tym, że wysokość obniżenia w którymkolwiek z tych lat nie może przekroczyć 50% kwoty tej straty. Strata poniesiona z tytułu zbycia papierów wartościowych nie łączy się ze stratami poniesionymi przez podatnika z innych tytułów (źródeł przychodów).

Roczne zeznanie podatkowe podatnik powinien sporządzić w terminie do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym, w którym podatnik dokonał odpłatnego zbycia, na podstawie przekazanych mu przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej do końca lutego roku następującego po roku podatkowym imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży powinny być kwalifikowane, jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach właściwych dla dochodu z tego źródła.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, które nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Zgodnie z art. 4a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych powyższy przepis stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają analogicznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych opodatkowane są

zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek: w zakresie dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz - w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych, pobierają, jako płatnicy, podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody (przychody) te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Zgodnie z art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, w zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego od: dywidendy oraz dochodów z umorzenia akcji, wartości majątku otrzymanego w związku z likwidacją osoby prawnej lub spółki oraz - w przypadku połączenia lub podziału spółek - dopłat w gotówce otrzymanych przez udziałowców/akcjonariuszy spółki przejmowanej, spółek łączonych lub dzielonych są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze za pośrednictwem, których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego.

Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru.

Dochodów (przychodów) z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym. Niemniej jednak, zgodnie z art. 45 ust. 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, jeżeli podatek nie zostanie pobrany przez płatnika, osoba fizyczna jest zobowiązana do samodzielnego rozliczenia podatku w zeznaniu rocznym, składanym do końca kwietnia roku następującego po roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, od dochodów (przychodów) z tytułu z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Roczne deklaracje dotyczące tego dochodu są przekazywane przez płatników (tj. podmioty prowadzące rachunki zbiorcze) do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. W świetle art. 45 ust. 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatnicy są obowiązani wykazać w zeznaniu rocznym kwoty dochodów (przychodów) z tytułu dywidend w przypadku gdy papiery wartościowe zapisane były na rachunkach zbiorczych, a tożsamość podatnika nie została płatnikowi ujawniona. W zakresie dotyczącym takich podatników, płatnik nie ma obowiązku sporządzania, ani przesyłania, imiennych informacji o wysokości dochodu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nieposiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 w zw. z art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody (przychody) osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania; jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. W myśl art. 30a ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, zastosowanie zwolnienia z opodatkowania lub niższej stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania jest możliwe pod

warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskany od niego certyfikatem rezydencji podatkowej.

Dodatkowo, w stosunku do wyżej opisanych zasad, w terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Ponadto, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru. Ponadto, płatnik – na pisemny wniosek podatnika – w terminie 14 dni od dnia złożenia takiego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania imiennej informacji, o której mowa powyżej, podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania (nieograniczony obowiązek podatkowy).

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Rzeczypospolitej Polskiej podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem (ceną papierów wartościowych określoną w umowie, a w przypadku zbycia poprzez aport nominalna wartość udziałów (akcji) w spółce objętych w zamian za wkład niepieniężny) i kosztami uzyskania tego przychodu (co do zasady, wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie) papierów wartościowych. Jeśli cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od ich wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym, jak opisane wyżej, zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, nie stanowią inaczej. Podatnik taki może zostać zobowiązany do przedstawienia certyfikatu rezydencji podatkowej w celu udokumentowania zasadności zastosowania stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo braku podatku zgodnie z taką umową.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody (przychody) podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium

Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) podatnika z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) podatnikiem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia, (iii) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych oraz (iv) podatnik, o którym mowa w pkt. (ii) nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie tych udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem dostarczenia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że podatnik nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągnięcia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. W terminie przekazania podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom informacje o wysokości pobranego podatku sporządzone według ustalonego wzoru. Dodatkowo, zgodnie z art. 26a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 tej ustawy, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika, roczne deklaracje sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z tytułu dywidend lub innych przychodów z udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o

Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Opodatkowanie dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nieposiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (tj. podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujące na terytorium Polski dochody (przychody) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają identycznym zasadom opodatkowania jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo, na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału, w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. (i), jest spółka podlegająca w państwie członkowskim UE innym niż Rzeczpospolita Polska lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, (EOG) opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, (iii) spółka, o której mowa w pkt. (ii), posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę, oraz (iv) podmiot, o którym mowa w pkt. (ii), nie korzysta ze zwolnienia od podatku dochodowego w zakresie całości swoich dochodów niezależnie od miejsca ich osiągania.

Powyższe zwolnienie ma zastosowanie: (a) jeśli udziały (akcje) (o których mowa w pkt. (iii) powyżej) znajdują się w posiadaniu podatnika (o którym mowa w pkt. (ii) powyżej) na podstawie tytułu własności, (b) w odniesieniu do dochodu osiąganego z udziałów (akcji) posiadanych na podstawie następujących tytułów: (A) tytułu własności oraz (B) jakiegokolwiek innego tytułu niż tytuł własności, z tym zastrzeżeniem, że taki dochód (przychód) kwalifikowałby się do zwolnienia, gdyby posiadanie udziałów (akcji) nie zostało przeniesione.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji) w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Zwolnienie stosuje się również, gdy odbiorcą dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest zagraniczny zakład (w rozumieniu art. 4a pkt 11 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych) spółki podlegającej opodatkowaniu od całości swoich dochodów (bez względu na miejsce ich osiągania) w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub innym państwie należącym do EOG (istnienie zagranicznego zakładu powinno jednak zostać udokumentowane przez spółkę korzystającą ze zwolnienia zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa jej siedziby lub zarządu albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym zakład jest położony).

Zwolnienie powyższe ma również odpowiednie zastosowanie do spółdzielni zawiązanych na podstawie rozporządzenia nr 1435/2003/WE z dnia 22 lipca 2003 r. w sprawie statutu Spółdzielni Europejskiej (SCE) (Dz. Urz. WE L 207 z 18.08.2003); dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych

wypłacanych spółkom podlegającym w Konfederacji Szwajcarskiej opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągnięcia (przy czym określony powyżej bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych wynosi nie mniej niż 25%); oraz do podmiotów wymienionych w załączniku nr 4 do Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Zgodnie z art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych powyższe zwolnienie określone w art. 22 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych stosuje się pod warunkiem istnienia podstawy prawnej wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania lub innej ratyfikowanej umowy międzynarodowej, której stroną jest Rzeczpospolita Polska, do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych od organu podatkowego innego niż Rzeczpospolita Polska państwa, w którym podatnik ma swoją siedzibę lub w którym dochód został uzyskany.

Zgodnie z art. 26 ust. 1c pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest możliwe pod warunkiem udokumentowania przez podatnika miejsca jego siedziby dla celów podatkowych certyfikatem rezydencji podatkowej. Zgodnie z art. 26 ust. 1f Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zastosowanie powyższego zwolnienia jest ponadto uzależnione od przedstawienia przez podatnika pisemnego oświadczenia, że w stosunku do wypłacanych należności z tytułu dywidend spełnione zostały warunki pozwalające na zastosowanie zwolnienia określone w art. 22 ust. 4 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, tj. że spółka otrzymująca dywidendę nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągnięcia.

Zgodnie z art. 26 ust. 1g Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku, gdy podmiotem uzyskującym dochody (przychody) z dywidend jest: (i) instytucja wspólnego inwestowania posiadająca siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, spełniająca warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, lub (ii) podatnik posiadający siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim UE lub w innym państwie należącym do EOG, prowadzący program emerytalny w zakresie dochodów związanych z gromadzeniem oszczędności na cele emerytalne, spełniający warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wówczas powyższe zwolnienie może mieć zastosowanie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez taki podmiot jego miejsca siedziby dla celów podatkowych za pomocą certyfikatu rezydencji podatkowej oraz złożenia pisemnego oświadczenia, że jest rzeczywistym właścicielem wypłaconych przez płatnika dywidend oraz spełnia warunki określone w art. 6 ust. 1 pkt 10a i pkt 11a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji podatkowej.

Kwoty pobranego podatku powinny zostać przekazane w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek właściwego urzędu skarbowego. Płatnicy są obowiązani przesłać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru. Informację taką płatnik jest zobowiązany przesłać do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat. Dodatkowo, na pisemny wniosek podatnika, płatnik, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku, jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26a ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w terminie do końca pierwszego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym powstał obowiązek zapłaty podatku, płatnicy, o których mowa w art. 26 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, obowiązani są przesłać do urzędu skarbowego właściwego w sprawach opodatkowania osób zagranicznych roczne deklaracje podatkowe sporządzone według ustalonego wzoru.

Zgodnie z art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku gdy wypłata należności z

tytułu dywidend lub innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona w trybie przewidzianym w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego. W takim przypadku oraz w przypadku wypłaty należności z tytułu dywidend z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych dokonywanych na rzecz podatników podatku dochodowego od osób prawnych podlegającym ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu w Polsce, do poboru podatku obowiązane są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należność jest wypłacana. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego. Zgodnie z art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych płatnicy, w zakresie określonym w art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, nie mają obowiązku przesłania informacji o dokonanych wypłatach i pobranym podatku podatnikom oraz urzędowi skarbowemu.

Zgodnie z art. 26 ust. 2 c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, w przypadku wypłat należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz podatników, którzy nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, a także w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz dochodów wymienionych w art. 10 ust. 1 pkt 1,3 i 5 uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, obowiązek, o którym mowa w art. 26 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, stosuje się o podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów.

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatnikowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych. Powyższe transakcje podlegają opodatkowaniu, jeżeli ich przedmiotem są:

- rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
- rzeczy znajdujące się za granicą lub prawa majątkowe wykonywane za granicą, w przypadku gdy nabywca ma miejsce zamieszkania lub siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i czynność cywilnoprawna została dokonana na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zgodnie z ogólną zasadą sprzedaż akcji w spółkach mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jest traktowana jako sprzedaż praw majątkowych wykonywanych na terenie Rzeczypospolitej Polskiej i podlega opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych według stawki 1%. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklarację w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, zwalnia się od podatku sprzedaż praw majątkowych będących instrumentami finansowymi: (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym; lub (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych; lub (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego; lub (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli te instrumenty finansowe zostały nabyte przez takie firmy w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności m.in. praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym papierów wartościowych m.in. tytułem dziedziczenia, zapisu zwykłego, dalszego zapisu, zapisu windykacyjnego, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności praw majątkowych przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie sześciu miesięcy od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie sześciu miesięcy od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. Powyższe zwolnienie stosuje się, jeżeli w chwili nabycia nabywca posiadał obywatelstwo polskie lub obywatelstwo jednego z Państw Członkowskich lub państw członkowskich Europejskiego Porozumienia o Wolnym Handlu (EFTA) – stron umowy o EOG lub miał miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub na terytorium takiego państwa. W przypadku niespełnienia powyższych warunków nabycie własności praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do właściwej grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkowi nie podlega nabycie własności praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Zasady odpowiedzialności w zakresie podatku pobieranego u źródła

Zgodnie z art. 30 § 1 Ordynacji Podatkowej płatnicy, którzy nie wykonali swojego obowiązku obliczenia, pobrania oraz wpłacenia podatku do właściwego organu podatkowego, odpowiadają całym swoim majątkiem za podatek, który nie został pobrany lub za kwotę podatku pobranego, lecz niewpłaconego. Powyższy przepis nie ma zastosowania w przypadku, gdy odrębne przepisy prawa stanowią inaczej albo jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W tym ostatnim przypadku właściwy organ administracji podatkowej lub skarbowej wydaje decyzję o odpowiedzialności podatnika.

16.3. Pozostałe informacje na temat papierów wartościowych

Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych wynikające z Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

Dematerializacja

Papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej na terytorium Polski lub podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym w Polsce nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z KDPW – instytucją pełniącą funkcje depozytowe i rozrachunkowe w Polsce, tj. ich dematerializacji, za wyjątkiem papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które nie będą podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, albo wprowadzanych wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu, które mogą zachować formę dokumentu, o ile ich emitent tak postanowi. Prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Wyjątkiem od wskazanej zasady są papiery wartościowe zapisane na

rachunkach zbiorczych – w takim przypadku uprawnionym z takich papierów wartościowych nie jest posiadacz rachunku. Za osobę uprawnioną z papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym uważana jest osoba wskazana podmiotowi prowadzącemu taki rachunek przez jego posiadacza, w liczbie wynikającej z takiego wskazania. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych. W odniesieniu do papierów wartościowych zapisanych na rachunku zbiorczym za świadectwo depozytowe uważa się dokument o treści tożsamej z treścią świadectwa depozytowego, sporządzony w języku polskim lub angielskim i wystawiony przez posiadacza takiego rachunku.

Podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, taki jak dom maklerski czy bank powierniczy, wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych zapisanych na rachunku. Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, z wyłączeniem prawa uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Manipulacja

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi zakazuje manipulacji instrumentem finansowym, którą jest:

- składanie zleceń lub zawieranie transakcji wprowadzających lub mogących wprowadzić w błąd co do rzeczywistego popytu, podaży lub ceny instrumentu finansowego, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym,
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji powodujących nienaturalne lub sztuczne ustalenie się ceny jednego lub kilku instrumentów finansowych, chyba że powody tych działań były uprawnione, a złożone zlecenia lub zawarte transakcje nie naruszyły przyjętych praktyk rynkowych na danym rynku regulowanym,
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji, z zamiarem wywołania innych skutków prawnych niż te, dla osiągnięcia których faktycznie jest dokonywana dana czynność prawna,
- rozpowszechnianie za pomocą środków masowego przekazu, w tym Internetu, lub w inny sposób fałszywych lub nierzetelnych informacji albo pogłosek, które wprowadzają lub mogą wprowadzać w błąd w zakresie instrumentów finansowych: (a) przez dziennikarza – jeżeli nie działał z zachowaniem należytej staranności zawodowej albo jeżeli uzyskał z rozpowszechniania takich informacji bezpośrednią lub pośrednią korzyść majątkową lub osobistą dla siebie lub innej osoby, nawet działając z zachowaniem tej staranności, (b) przez inną osobę – jeżeli wiedziała lub przy dołożeniu należytej staranności mogła się dowiedzieć, że są to informacje nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd,
- składanie zleceń lub zawieranie transakcji przy jednoczesnym wprowadzeniu uczestników rynku w błąd albo wykorzystanie ich błędu, co do ceny instrumentów finansowych,
- zapewnianie kontroli nad popytem lub podażą instrumentu finansowego z naruszeniem zasad uczciwego obrotu lub w sposób powodujący bezpośrednie lub pośrednie ustalanie cen nabycia lub zbycia instrumentów finansowych,
- nabywanie lub zbywanie instrumentów finansowych na zakończenie notowań powodujące wprowadzenie w błąd

inwestorów dokonujących czynności na podstawie ceny ustalonej na tym etapie notowań,

- uzyskiwanie korzyści majątkowej z wpływu opinii dotyczących instrumentów finansowych lub ich emitentów wyrażanych w środkach masowego przekazu w sposób okazjonalny lub regularny, na cenę posiadanych instrumentów finansowych, jeśli nie został publicznie ujawniony w sposób pełny i rzetelny występujący konflikt interesów.

Osoba dokonująca manipulacji może podlegać grzywnie maksymalnie do 5 mln zł albo karze pozbawienia wolności od 3 miesięcy do lat 5, albo obu tym karom łącznie. Kto wchodzi w porozumienie z innymi osobami mające na celu manipulację podlega grzywnie do 2 mln zł. Ponadto KNF może nałożyć w niektórych przypadkach manipulacji karę pieniężną do wysokości 200 tys. zł lub karę pieniężną do wysokości dziesięciokrotności uzyskanej korzyści majątkowej albo obie te kary łącznie.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Szereg ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych Spółki związany jest z posiadaniem informacji poufnych. Zgodnie z art. 154 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, informacją poufną jest – określona w sposób precyzyjny – informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku instrumentów finansowych albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, przy czym dana informacja:

1. jest określona w sposób precyzyjny, wtedy gdy wskazuje na okoliczności lub zdarzenia, które wystąpiły lub których wystąpienia można zasadnie oczekiwać, a jej charakter w wystarczającym stopniu umożliwia dokonanie oceny potencjalnego wpływu tych okoliczności lub zdarzeń na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych,
2. mogłaby po przekazaniu do publicznej wiadomości w istotny sposób wpłynąć na cenę lub wartość instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych, wtedy gdy mogłaby ona zostać wykorzystana przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych przez racjonalnie działającego inwestora,
3. w odniesieniu do osób zajmujących się wykonywaniem dyspozycji dotyczących instrumentów finansowych, ma charakter informacji poufnej, również wtedy gdy została przekazana tej osobie przez inwestora lub inną osobę mającą wiedzę o takich dyspozycjach i dotyczy składanych przez inwestora dyspozycji nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, przy spełnieniu przesłanek określonych powyżej w pkt 1 i 2.

Zgodnie z art. 156 ust 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi każdy kto:

1. posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach Spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, wykonywania zawodu, a także stosunku zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze, a w szczególności: (i) członkowie zarządu; (ii) rady nadzorczej; (iii) prokurenci; lub (iv) pełnomocnicy Spółki lub wystawcy; (v) jego pracownicy; (vi) biegli rewidenci albo inne osoby pozostające ze Spółką lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze; lub (vii) akcjonariusze spółki publicznej, lub osoby zatrudnione lub pełniące funkcje, o których mowa powyżej, w podmiocie zależnym lub dominującym wobec Spółki lub wystawcy instrumentów finansowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, albo pozostające z tym podmiotem w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze; lub (viii) maklerzy lub doradcy,
2. posiada informację poufną w wyniku popełnienia przestępstwa, albo,
3. posiada informację poufną pozyskaną w sposób inny niż określony w pkt 1 i 2, jeżeli wiedział lub przy dołożeniu należytej staranności mógł się dowiedzieć, że jest to informacja poufna

- nie może wykorzystywać takiej informacji.

Zgodnie z art. 156 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby, o których mowa w ust. 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, nie mogą:

1. ujawniać informacji poufnej,
2. udzielać rekomendacji lub nakłaniać inną osobę na podstawie informacji poufnej do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja.

Zgodnie z art. 156 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku uzyskania informacji poufnej przez osobę prawną lub jednostkę organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zakaz, o którym mowa w art. 156 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, dotyczy również osób fizycznych, które uczestniczą w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w imieniu lub na rzecz tej osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

Zgodnie z art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi wykorzystywaniem informacji poufnej jest nabywanie lub zbywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, instrumentów finansowych, w oparciu o informację poufną będącą w posiadaniu tej osoby, albo dokonywanie, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innej czynności prawnej powodującej lub mogącej powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, jeżeli instrumenty te:

1. są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub któregośkolwiek z innych państw członkowskich, lub są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana na tym rynku, albo,
2. nie są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub innego państwa członkowskiego, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt (i),
3. są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lub są przedmiotem ubiegania się o wprowadzenie do takiego systemu, niezależnie od tego, czy transakcja, której przedmiotem jest dany instrument, jest dokonywana w tym alternatywnym systemie obrotu, albo,
4. nie są wprowadzone do alternatywnego systemu obrotu organizowanego na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, a ich cena lub wartość zależy bezpośrednio lub pośrednio od ceny instrumentu finansowego określonego w pkt (iii).

Zgodnie z art. 156 ust. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, ujawnieniem informacji poufnej jest przekazywanie, umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej:

1. jednego lub kilku Spółek lub wystawców instrumentów finansowych, o których mowa w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
2. jednego lub kilku instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi,
3. nabywania albo zbywania instrumentów finansowych określonych w ust. 4 pkt 1 art. 156 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Wyjątki od zakazu ujawniania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 6 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, natomiast wyjątki od zakazu wykorzystywania informacji poufnej zostały określone w art. 156 ust. 7 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 159 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy Spółki lub wystawcy, pracownicy Spółki, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające ze Spółką lub wystawcą w stosunku zlecenia lub w innym stosunku prawnym o podobnym charakterze nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, nabywać lub zbywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych ani też dokonywać, na rachunek własny lub osoby trzeciej, innych czynności prawnych powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi. Powyżej wskazane osoby nie mogą, w czasie trwania okresu zamkniętego, działając jako organ osoby prawnej, podejmować czynności, których celem jest doprowadzenie do nabycia lub zbycia przez tę osobę prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej, akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych albo podejmować czynności powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi przez tę osobę

prawną, na rachunek własny lub osoby trzeciej.

Okresem zamkniętym jest:

1. okres od wejścia w posiadanie informacji poufnej dotyczącej Spółki, akcji Spółki lub instrumentów finansowych powiązanych z akcjami Spółki, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości,
2. w przypadku raportu rocznego – dwa miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba, że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
3. w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport,
4. w przypadku raportu kwartalnego – dwa tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych – chyba że dana osoba fizyczna nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których sporządzany jest dany raport.

Wyjątki od zakazów i wymogów związanych z okresami zamkniętymi zostały określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych Spółki albo będące jego prokurentami lub inne osoby, pełniące w strukturze organizacyjnej Spółki funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio Spółki oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej są obowiązane do przekazywania KNF oraz Spółce informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi związane, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji Spółki, praw pochodnych dotyczących akcji Spółki oraz innych instrumentów finansowych powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku. Dodatkowo, zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1. papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu,
2. dokonywanie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oferty publicznej albo obrotu papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi na rynku regulowanym wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej, z wyjątkiem oferty publicznej, o której mowa w art. 7 ust. 4 pkt 4 i 5 oraz ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ponadto, zgodnie z art. 161a ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, zakazy, o których mowa w art. 156 – 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi odnoszą się również do informacji poufnych dotyczących papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej, które mają podlegać dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym lub wprowadzeniu do alternatywnego systemu obrotu.

Osoba wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5 mln zł, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

Ograniczenia w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej, każdy kto:

- osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, albo
- posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33 1/3%,

50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany niezwłocznie zawiadomić o tym KNF oraz tę spółkę publiczną, nie później niż w terminie czterech dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie sześciu dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji. Dniami sesyjnymi są dni sesyjne określone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany (w przypadku Spółki – GPW) w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Obowiązek dokonania zawiadomienia KNF oraz spółki publicznej powstaje również w przypadku:

- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów o co najmniej:
 - 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych (na Datę Prospektu takim rynkiem jest rynek równoległy GPW),
 - 5% ogólnej liczby głosów — w spółce publicznej, której akcje są dopuszczone do obrotu na innym rynku regulowanym niż rynek oficjalnych notowań giełdowych,
- zmiany dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów.

Obowiązek dokonania zawiadomienia, o którym mowa powyżej, nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków.

Zawiadomienie, o którym mowa powyżej, może być sporządzone w języku angielskim.

Po otrzymaniu zawiadomienia, spółka publiczna ma obowiązek niezwłocznego przekazania otrzymanej informacji równocześnie do publicznej wiadomości, KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane akcje tej spółki.

KNF może zwolnić spółkę publiczną z obowiązku przekazania informacji do publicznej wiadomości, jeżeli ujawnienie takich informacji mogłoby:

- zaszkodzić interesowi publicznemu, lub
- spowodować istotną szkodę dla interesów tej spółki – o ile brak odpowiedniej informacji nie spowoduje wprowadzenia w błąd ogółu inwestorów w zakresie oceny wartości papierów wartościowych.

Ponadto w przypadku składania zawiadomienia w związku z osiągnięciem lub przekroczeniem 10 % ogólnej liczby głosów podmiot je składający ma obowiązek dodatkowo zamieścić informację na temat zamiaru dalszego zwiększania udziałów w ogólnej liczbie głosów, w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz także celu zwiększania. Każda zmiana zamiaru wymaga niezwłocznego, dokonywanego nie później niż w terminie 3 dni od zaistnienia tej zmiany, poinformowania przez tego akcjonariusza KNF oraz spółki o tej zmianie.

Zgodnie z art. 69a Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z:

1. zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego,
2. nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji Spółki,
3. pośrednim nabyciem akcji Spółki. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej powstają również w przypadku gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia, nie dotyczy to jednakże sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie.

Przepisy Ustawy o Ofercie Publicznej wprowadzają również obowiązek nabywania znacznych pakietów akcji spółek publicznych w drodze publicznie ogłoszonego wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji. Przepisy te do dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym nie mają zastosowania do akcji Spółki z uwagi na treść art. 75 ust. 3 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Po dniu dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym będą miały zastosowanie przepisy art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej. W związku z powyższym, zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie Akcji Spółki w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

1. 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi mniej niż 33%, albo
2. 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Spółki wynosi co najmniej 33%

- może nastąpić, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów Spółki.

Innym przykładem ograniczenia dotyczącego obrotu jest zakaz ustanowiony w art. 75 ust. 4 Ustawy o ofercie publicznej tj. zakaz obrotu akcjami obciążonymi zastawem, do chwili wygaśnięcia tego zastawu, za wyjątkiem przypadków, gdy nabywanie akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartej przez uprawnione podmioty, na warunkach określonych ustawą z 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (Dz. U. z 2012 r., poz. 942). Do akcji tych stosuje się tryb postępowania określony w przepisach wydanych na podstawie art. 94 ust. 1 pkt. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej. Również przekroczenie progu 33% lub 66% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu jest zasadniczo związane z obowiązkiem ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji Spółki. Informacje dotyczące tych wezwań są zawarte w pkt. „Obowiązki ogłoszenia wezwania, w związku z przejęciem kontroli nad Spółką” poniżej.

Kodeks spółek handlowych – obowiązek zawiadomienia spółki o osiągnięciu stosunku dominacji

Spółka dominująca, w rozumieniu art. 4 ust. 1 pkt 4 Kodeksu spółek handlowych, ma obowiązek zawiadomić spółkę zależną o powstaniu lub ustaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania tego stosunku, pod rygorem zawieszenia wykonywania prawa głosu z akcji albo udziałów spółki dominującej reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego spółki zależnej.

Uchwała walnego zgromadzenia, powzięta z naruszeniem obowiązku zawiadomienia, jest nieważna, chyba że spełnia wymogi kworum oraz większości głosów bez uwzględnienia głosów nieważnych.

Rozporządzenie Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji

Na podstawie przepisów Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw, koncentracja występuje w przypadku, gdy zmiana kontroli wynika z:

1. łączenia się dwóch lub więcej wcześniej samodzielnych przedsiębiorstw lub części przedsiębiorstw, lub
2. przejęcia, przez jedną lub więcej osób już kontrolujących co najmniej jedno przedsiębiorstwo albo przez jedno lub więcej przedsiębiorstw, bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym lub częścią jednego lub więcej innych przedsiębiorstw, czy to wartościowych drodze zakupu wartościowych lub aktywów czy to w drodze umowy lub w jakikolwiek inny sposób.

Podstawę kontroli stanowią prawa, umowy lub jakiekolwiek inne środki, które oddzielnie bądź wspólnie i uwzględniając okoliczności faktyczne lub prawne, dają możliwość wywierania decydującego wpływu na przedsiębiorstwo, w szczególności:

1. własność lub prawo użytkowania całego lub części aktywów przedsiębiorstwa,

2. prawa lub umowy przyznające decydujący wpływ na skład, głosowanie lub decyzje organów przedsiębiorstwa.

Kontrolę przejmują osoby lub przedsiębiorstwa, które:

1. są posiadaczami praw lub uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, lub
2. nie będąc ani posiadaczem takich praw, ani uprawnionymi do nich na mocy odpowiednich umów, mają uprawnienia wykonywania wpływających z nich praw.

Koncentracja nie występuje w przypadku, gdy:

1. instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje i obrót papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiada papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem, że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem, że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania zbycia całości lub części tego przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź zbycia tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że wszelkie takie zbycie następuje w ciągu jednego roku od daty nabycia; okres ten może być przedłużony przez Komisję działającą na wniosek, w przypadku gdy takie instytucje lub firmy udowodnią, że zbycie nie było w zasadzie możliwe w ciągu tego okresu,
2. kontrolę przejmuje osoba upoważniona przez władze publiczne zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego dotyczącym likwidacji, upadłości, niewypłacalności, umorzenia długów, postępowania układowego lub analogicznych postępowań,
3. działania przeprowadzone przez holdingi finansowe, określone w art. 5 ust. 3 czwartej dyrektywy Rady 78/660/EWG z dnia 25 lipca 1978 r. ustanowionej w oparciu o art. 54 ust. 3 lit. G) Traktatu, w sprawie rocznych sprawozdań finansowych niektórych rodzajów spółek, jednakże pod warunkiem, że prawa głosu w odniesieniu do holdingu wykonywane są, w szczególności w stosunku do mianowania członków organów zarządzających lub nadzorczych przedsiębiorstw, w których mają one udziały, wyłącznie w celu zachowania pełnej wartości tych inwestycji, a nie ustalania, bezpośrednio lub pośrednio, zachowania konkurencyjnego tych przedsiębiorstw.

Przepisy rozporządzenia znajdują zastosowanie jedynie w przypadku wszystkich koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Koncentracja natomiast ma wymiar wspólnotowy, jeżeli:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 5 mld euro, oraz
2. łączny obrót przypadający na Wspólnotę, każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw, wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Wymiar wspólnotowy mogą mieć również koncentracje, które nie osiągają wskazanych wyżej progów, w przypadku gdy:

1. łączny światowy obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 2.5 mld euro,
2. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich łączny obrót wszystkich zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro,
3. w każdym z co najmniej trzech Państw Członkowskich ujętych dla celów lit. B) łączny obrót każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 25 mln euro, oraz
4. łączny obrót przypadający na Wspólnotę każdego z co najmniej dwóch zainteresowanych przedsiębiorstw wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z zainteresowanych przedsiębiorstw uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym Państwie Członkowskim.

Dokonując oceny koncentracji, Komisja Europejska uwzględnia:

1. potrzebę zachowania i rozwoju skutecznej konkurencji na wspólnym rynku, z punktu widzenia między innymi struktury wszystkich danych rynków oraz rzeczywistej lub potencjalnej konkurencji ze strony przedsiębiorstw

zlokalizowanych we Wspólnocie lub poza nią,

2. pozycję rynkową zainteresowanych przedsiębiorstw oraz ich siłę ekonomiczną i finansową, możliwości dostępne dla dostawców i użytkowników, ich dostęp do zaopatrzenia rynków, wszelkie prawne lub inne bariery wejścia na rynek, trendy podaży i popytu w stosunku do właściwych dóbr i usług, interesy konsumentów pośrednich i końcowych oraz rozwój postępu technicznego i gospodarczego, pod warunkiem że dokonuje się on z korzyścią dla konsumentów i nie stanowi przeszkody dla konkurencji.

Koncentrację o wymiarze wspólnotowym zgłasza się do Komisji Europejskiej przed ich wykonaniem i po zawarciu umowy, ogłoszeniu publicznej oferty przejęcia lub nabyciu kontrolnego pakietu akcji. Komisja Europejska bada zgłoszenie niezwłocznie po jego otrzymaniu:

1. w przypadku gdy stwierdza ona, że zgłaszana koncentracja nie wchodzi w zakres niniejszego rozporządzenia, fakt ten odnotowany jest w formie decyzji,
2. w przypadku gdy stwierdza ona, że chociaż zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia, ale nie wzbudza poważnych wątpliwości co do jej zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o nie zgłoszeniu sprzeciwu i stwierdza, że jest ona zgodna z wspólnym rynkiem,
3. w przypadku gdy stwierdza, że zgłaszana koncentracja podlega zakresowi niniejszego rozporządzenia i wzbudza poważne wątpliwości co do zgodności z wspólnym rynkiem, podejmuje decyzję o wszczęciu postępowania,
4. w przypadku gdy stwierdza ona, że po dokonaniu zmian przez zainteresowane przedsiębiorstwa zgłoszona koncentracja nie rodzi więcej poważnych wątpliwości, uznaje koncentrację za zgodną z wspólnym rynkiem.

W przypadku gdy Komisja Europejska stwierdza, że koncentracja została już dokonana i że została uznana za niezgodną z wspólnym rynkiem lub została dokonana z naruszeniem warunku załączonego do podjętej decyzji, Komisja Europejska może:

1. wymagać od zainteresowanych przedsiębiorstw rozwiązania koncentracji, szczególnie poprzez rozwiązanie łączenia lub zbycie wszystkich udziałów lub zgromadzonych aktywów, w celu przywrócenia stanu sprzed dokonania koncentracji; w przypadku gdy nie jest możliwe poprzez rozwiązanie koncentracji przywrócenie stanu jaki miał miejsce przed dokonaniem koncentracji, Komisja może przedsięwziąć wszelkie inne środki konieczne do przywrócenia takiego stanu w jak największym stopniu,
2. nakazać podjęcie wszelkich innych stosownych środków mających na celu zapewnienie, iż zainteresowane przedsiębiorstwa rozwiążą ją lub podejmą inne środki dla przywrócenia wcześniejszego zgodnie z jej decyzją.

Komisja Europejska może również przedsięwziąć pośrednie środki niezbędne w celu odbudowy lub utrzymania warunków skutecznej konkurencji, w przypadku, gdy koncentracja: (i) została już dokonana w z naruszeniem art. 7, oraz decyzja odnośnie zgodności koncentracji ze wspólnym rynkiem nie została jeszcze podjęta, (ii) została już dokonana z naruszeniem warunku dołączonego do decyzji zgodnie z art. 6 ust. 1 lit. B) lub ust. 2 niniejszego artykułu; (iii) została już dokonana i jest uznana za niezgodną z wspólnym rynkiem. Komisja Europejska niezwłocznie powiadamia o swojej decyzji zainteresowane przedsiębiorstwa i właściwe władze Państw Członkowskich. Komisja Europejska może w drodze decyzji nałożyć na zainteresowane przedsiębiorstwa grzywny nieprzekraczające 10% łącznego obrotu zainteresowanego przedsiębiorstwa, w przypadku gdy umyślnie lub nieumyślnie:

1. nie zgłaszają one koncentracji przed jej dokonaniem, chyba że są one do tego upoważnione,
2. dokonują one koncentracji z naruszeniem art. 7 Rozporządzenia,
3. dokonują one koncentracji uznanej za niezgodną z wspólnym rynkiem lub nie stosują się do innych środków zarządzanych decyzją,
4. nie wywiązują się one z warunku lub obowiązku nałożonego decyzją.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przewiduje szczególne obowiązki związane między innymi z nabywaniem akcji.

Kontrola koncentracji

Zamiar koncentracji przedsiębiorców podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000.000 euro, lub jeżeli łączny obrót na terytorium Polski przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000.000 euro. Powyższy obrót obejmuje obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji.

Prezes UOKiK wydaje zgodę na koncentrację, w wyniku której konkurencja na rynku nie zostanie istotnie ograniczona, w szczególności przez powstanie lub umocnienie pozycji dominującej na rynku.

Przepisy Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów dotyczące kontroli koncentracji znajdują zastosowanie do przedsiębiorców, którymi w rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów są osoby będące przedsiębiorcami w rozumieniu Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej, a także między innymi osoby fizyczne posiadające kontrolę nad co najmniej jednym podmiotem poprzez dysponowanie bezpośrednio lub pośrednio większością głosów na zgromadzeniu wspólników albo na walnym zgromadzeniu, także jako zastawnik albo użytkownik, bądź w zarządzie innego przedsiębiorcy (przedsiębiorcy zależnego), także na podstawie porozumień z innymi osobami, jeżeli podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji zgodnie z przepisami Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, choćby takie osoby fizyczne nie prowadziły działalności gospodarczej w rozumieniu przepisów Ustawy o Swobodzie Działalności Gospodarczej.

Obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru:

- połączenia dwóch lub więcej samodzielnych przedsiębiorców,
- przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób – bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub więcej przedsiębiorcami przez jednego lub więcej przedsiębiorców,
- utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorstwa,
- nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000.000 euro.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przez przejęcie kontroli rozumie się wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania przez przedsiębiorcę uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na innego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie wymaga zgłoszenia zamiaru koncentracji, jeżeli łączny obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli oraz jego przedsiębiorców zależnych nie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10.000.000 euro.

Ponadto zgodnie z art. 14 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji: (a) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje albo udziały innych przedsiębiorców, pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem roku od dnia nabycia lub objęcia, oraz że (i) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji albo udziałów, z wyjątkiem prawa do dywidendy; lub (ii) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji albo udziałów; (b) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez przedsiębiorcę akcji lub udziałów w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem, że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji lub udziałów, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży, (c) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej, (d) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci

przedsiębiorcy przejmowanego.

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów przedsiębiorcy uczestniczący w koncentracji, która podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od jej dokonania do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana. Realizacja publicznej oferty kupna lub zamiany akcji zgłoszona Prezesowi UOKiK nie stanowi naruszenia ustawowego obowiązku wstrzymania się od dokonania koncentracji do czasu wydania przez Prezesa UOKiK decyzji o wyrażeniu zgody na dokonanie koncentracji lub upływu terminu, w jakim taka decyzja powinna zostać wydana, jeżeli nabywca nie korzysta z prawa głosu wynikającego z nabytych akcji lub czyni to wyłącznie w celu utrzymania pełnej wartości swej inwestycji kapitałowej lub dla zapobieżenia poważnej szkodzi, jaka może powstać u przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji.

Sankcje administracyjne za naruszenie obowiązujących przepisów

Prezes UOKiK może między innymi nałożyć na przedsiębiorcę, w drodze decyzji, karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przedsiębiorca ten dokonał koncentracji bez uzyskania zgody Prezesa UOKiK.

Wezwania

Nabycie akcji uprawniających do wykonywania ponad 5% lub 10% ogólnej liczby głosów w danym okresie

Nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%,
- 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów.

Przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

- ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
- zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji.

Jeżeli przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku dziedziczenia, obowiązek, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, gdy po takim nabyciu akcji udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu; termin wykonania tego obowiązku liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów.

Przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej

Przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

W przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest obowiązany, w terminie trzech miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Zasady ogłaszania wezwania

Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Polski, obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Podmiot ten załącza do zawiadomienia treść wezwania. Następnie treść wezwania jest ogłaszana w co najmniej jednym dzienniku o zasięgu ogólnopolskim.

Ogłoszenie wezwania może nastąpić dopiero po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu.

Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki publicznej jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż cena w tym wezwaniu.

Po otrzymaniu zawiadomienia o ogłoszeniu wezwania KNF może, najpóźniej na trzy dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania albo przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż dwa dni.

Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wezwaniu ulega wstrzymaniu do czasu dokonania czynności wskazanych w żądaniu, o którym mowa powyżej, przez podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania.

Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie, jest obowiązany zawiadomić, w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie Publicznej, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania.

W okresie między dokonaniem zawiadomienia a zakończeniem wezwania podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki:

- mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania i w sposób w nim określony,
- nie mogą zbywać akcji spółki, której dotyczy wezwanie, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz
- nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie.

Cena akcji w wezwaniu

W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena akcji proponowana

w wezwaniu nie może być niższa od:

- średniej ceny rynkowej z okresu sześciu miesięcy poprzedzających ogłoszenie wezwania, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo
- średniej ceny rynkowej z krótszego okresu – jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż określony powyżej.

Cena akcji proponowana w wezwaniach nie może być również niższa od:

- najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem wezwania podmiot obowiązany do jego ogłoszenia, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania, albo
- najwyższej wartości rzeczy lub praw, które podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania lub podmioty, o których mowa powyżej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania, w okresie 12 miesięcy przed ogłoszeniem wezwania.

Cena akcji proponowana w wezwaniu do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki publicznej nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu trzech miesięcy obrotu tymi akcjami na rynku regulowanym poprzedzających ogłoszenie wezwania.

W przypadku, gdy średnia cena rynkowa akcji, ustalona zgodnie z regułami wskazanymi powyżej, znacznie odbiega od wartości godziwej tych akcji z powodu:

- przyznania akcjonariuszom prawa poboru, prawa do dywidendy, prawa do nabycia akcji spółki przejmującej w związku z podziałem spółki publicznej przez wydzielenie lub innych praw majątkowych związanych z posiadaniem akcji spółki publicznej,
- znacznego pogorszenia sytuacji finansowej lub majątkowej spółki na skutek zdarzeń lub okoliczności, których spółka nie mogła przewidzieć lub im zapobiec, lub
- zagrożenia spółki trwałą niewypłacalnością,

podmiot ogłaszający wezwanie może zwrócić się do KNF z wnioskiem o udzielenie zgody na zaproponowanie w wezwaniu ceny niespełniającej kryteriów, o których mowa powyżej. KNF może udzielić zgody, o ile proponowana cena nie jest niższa od wartości godziwej tych akcji, a ogłoszenie takiego wezwania nie naruszy uzasadnionego interesu akcjonariuszy.

W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej, albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe – nie może być niższa od ich wartości godziwej.

Cena proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 Ustawy o Ofercie Publicznej, może być niższa od ceny ustalonej zgodnie z zasadami wskazanymi powyżej w odniesieniu do akcji stanowiących co najmniej 5% wszystkich akcji spółki, które będą nabyte w wezwaniu od oznaczonej osoby zgłaszającej się na wezwanie, jeżeli podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania i ta osoba tak postanowiły.

Obowiązek ogłoszenia wezwania w związku ze zniesieniem dematerializacji akcji Spółki

Tryb przywrócenia akcjom spółki publicznej formy dokumentu (zniesienia dematerializacji akcji) został uregulowany w art. 91 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zgodnie z tym przepisem w celu zniesienia dematerializacji akcji Spółki, Walne Zgromadzenie powinno podjąć, większością 4/5 głosów oddanych w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego, uchwałę w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, a następnie KNF, na wniosek Spółki, powinna udzielić stosownego zezwolenia. Umieszczenie w porządku obrad punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki może nastąpić jedynie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 5% kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie z art. 91 ust. 6 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz lub akcjonariusze żądający umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki, zobowiązani są przed

złożeniem powyższego wniosku ogłosić wezwanie do zapisywania się na sprzedaż akcji Spółki przez wszystkich pozostałych akcjonariuszy. Zgodnie z art. 91 ust. 8 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek ogłoszenia powyższego wezwania nie powstaje, gdy z żądaniem umieszczenia w porządku obrad Walnego Zgromadzenia punktu dotyczącego podjęcia uchwały w sprawie zniesienia dematerializacji akcji Spółki wystąpili wszyscy akcjonariusze Spółki. Cena akcji Spółki w wezwaniu, o którym mowa w art. 91 ust. 7 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest ustalana przy uwzględnieniu odpowiednio przepisów art. 79 ust. 1 – 4f Ustawy o Ofercie Publicznej.

Przymusowy wykup akcji (squeeze out)

Akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia w sprawie nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje, w terminie trzech miesięcy od osiągnięcia lub przekroczenia tego progu, prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup akcji).

Cenę akcji podlegających przymusowemu wykupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – określonych w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeśli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od ceny proponowanej w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na 14 dni roboczych przed rozpoczęciem przymusowego wykupu – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje, a jeżeli akcje spółki notowane są na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Podmiot ten załącza do zawiadomienia informacje na temat przymusowego wykupu.

Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Przymusowy odkup akcji (sell out)

Akcjonariusz spółki publicznej może zażądać wykupienia posiadanych przez niego akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie składa się na piśmie w terminie trzech miesięcy od dnia, w którym nastąpiło osiągnięcie lub przekroczenie tego progu przez innego akcjonariusza, a w przypadku gdy informacja o osiągnięciu lub przekroczeniu progu 90% ogólnej liczby głosów nie została przekazana do publicznej wiadomości w trybie określonym w Ustawie o Ofercie Publicznej. Termin na złożenie żądania biegnie od dnia, w którym akcjonariusz spółki publicznej, który może żądać wykupienia posiadanych przez niego akcji, dowiedział się lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się dowiedzieć o osiągnięciu lub przekroczeniu tego progu przez innego akcjonariusza.

Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie zarówno akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia w sprawie nabywania przez członków tego porozumienia akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Cenę akcji podlegających przymusowemu odkupowi ustala się na zasadach określonych w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej odnoszących się do ustalania ceny akcji w wezwaniu – opisanych powyżej art. 79 ust. 1–3 Ustawy o Ofercie Publicznej, z zastrzeżeniem że jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie progu 90% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku ogłoszonego wezwania na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, akcjonariusz żądający wykupienia akcji jest uprawniony do otrzymania ceny nie niższej niż cena proponowana w tym wezwaniu.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi ze znacznymi pakietami akcji

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu/przekroczeniu określonego progu

liczby głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu spoczywają odpowiednio:

- również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej,
- na funduszu inwestycyjnym — również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych oraz inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot,
- również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w przepisach Ustawy o Ofercie Publicznej następuje w związku z posiadaniem akcji: (i) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności polegających na wykonywaniu zleceń nabycia lub zbycia maklerskich instrumentów finansowych, na rachunek dającego zlecenie; (ii) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi oraz Ustawy o Funduszach Inwestycyjnych – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych pakietów papierów wartościowych, z których podmiot ten jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu; (iii) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu na walnym zgromadzeniu,
- również na pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących pisemnych dyspozycji co do sposobu głosowania,
- również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
- na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyżej, posiadają akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spółek publicznych mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących zawiadomienia KNF o osiągnięciu, przekroczeniu określonego progu głosów w spółce publicznej, wezwań, przymusowego wykupu lub odkupu powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

17. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

17.1. Podstawowe informacje o Ofercie

Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu, kapitał zakładowy Spółki może zostać podwyższony o kwotę nie niższą niż 1 PLN i nie wyższą niż 11.583.350 PLN poprzez emisję nie mniej niż 1 akcja i nie więcej niż 11.583.350 akcji zwykłych na okaziciela serii D. Uchwała o Podwyższeniu zawiera w § 1 pkt 2 lit h) upoważnienie Zarządu Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., przy czym tak określona suma nie może być mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma minimalna podwyższenia, ani też nie może być wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma maksymalna podwyższenia. Zgodnie z decyzją podjętą przez Zarząd w formie uchwały, Zarząd postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, a tym samym liczba Akcji Oferowanych odpowiada wysokości maksymalnej ilości akcji jaka może zostać wyemitowana na podstawie Uchwały o Podwyższeniu i wynosi 11.583.350.

Oferta nie obejmuje sprzedaży akcji istniejących Spółki.

Oferta ma miejsce na zasadach prawa pierwszeństwa dotychczasowych akcjonariuszy do objęcia Akcji Oferowanych w stosunku do liczby posiadanych akcji (Jednostkowe Prawo Poboru / Prawo Poboru). Jednostkowe Prawo Poboru nie zostało ograniczone lub wyłączone. Dniem Prawa Poboru jest 2 lutego 2015 r.

Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu Cena Emisyjna wynosi 1,00 PLN.

Zamiarem Spółki jest notowanie na rynku podstawowym GPW 23.166.700 Jednostkowych Praw Poboru, do 11.583.350 Praw do Akcji, oraz do 11.583.350 Akcji Oferowanych.

Zamiarem Spółki jest oznaczenie Akcji Oferowanych tym samym kodem ISIN co Akcje istniejące Emitenta znajdujące się w obrocie na rynku regulowanym (rynku podstawowym) prowadzonym przez GPW, tj. kodem ISIN: PLPMPOL00031.

W dniu 30 stycznia 2015 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. postanowił o zarejestrowaniu w depozycie papierów wartościowych Jednostkowych Praw Poboru oznaczając je kodem PLPMPOL00049, jednakże aby doszło do faktycznej rejestracji tych Jednostkowych Praw Poboru spełniona musi zostać przesłanka dematerializacji tych papierów wartościowych (a będzie nią dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym).

Kod ISIN, którym będą oznaczone Prawa do Akcji będzie znany po podjęciu przez Zarząd KDPW odpowiedniej uchwały w przedmiocie rejestracji Praw do Akcji w depozycie papierów wartościowych oraz oznaczenia ich kodem ISIN.

Notowanie 23.166.700 Jednostkowych Praw Poboru będzie miało miejsce pod warunkiem spełnienia warunków notowania Jednostkowych Praw Poboru na GPW, zgodnie z regulacjami obowiązującymi na GPW.

17.2. Osoby, do których kierowana jest Oferta

Oferta kierowana jest do osób uprawnionych do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do złożenia Zapisu Dodatkowego (zob. pkt poniżej „Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych”).

Jeżeli nie wszystkie z oferowanych Akcji Oferowanych zostaną objęte w trybie realizacji Prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane akcje według swojego uznania wskazanym przez siebie uprawnionym inwestorom, będącym dotychczasowymi akcjonariuszami Spółki lub posiadaczami Jednostkowych Praw Poboru, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna.

Oferta nie jest dzielona na transze. Zarząd Spółki został upoważniony na mocy § 2 pkt 2 lit. b Uchwały o Podwyższeniu do dokonania ewentualnego podziału Akcji Oferowanych, jednostkowych praw poboru Akcji Oferowanych oraz praw do Akcji Oferowanych na transze, wedle uznania Zarządu. Zarząd postanowił nie dzielić Oferty na transze. Oferta jest przeprowadzana wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej niniejszy Prospekt nie może być traktowany jako rekomendacja, propozycja lub zachęta do składania propozycji nabycia jakichkolwiek instrumentów finansowych lub składania na nie zapisów. Ani niniejszy Prospekt, ani papiery wartościowe nim objęte nie były przedmiotem zatwierdzenia, rejestracji lub notyfikacji w jakimkolwiek państwie poza Rzeczypospolitą Polską, w szczególności zgodnie z przepisami implementującymi w Państwach Członkowskich postanowienia Dyrektywy Prospektowej lub zgodnie z przepisami amerykańskich regulacji dotyczących papierów wartościowych.

Papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem nie będą oferowane poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej. Każdy inwestor zamieszkały lub mający siedzibę poza Rzeczypospolitą Polską, który zamierza uczestniczyć w Ofercie, powinien zapoznać się z przepisami prawa polskiego oraz przepisami obowiązującymi w innych państwach, które mogą mieć do niego zastosowanie w tym zakresie.

Jednostkowe Prawa Poboru, PDA, Akcje Oferowane ani Akcje Wprowadzane objęte Prospektem nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z Amerykańską Ustawą o Papierach Wartościowych, ani przez żaden inny organ regulujący obrót papierami wartościowymi jakiegokolwiek innego stanu lub jurysdykcji w Stanach Zjednoczonych Ameryki i nie mogą być oferowane lub sprzedawane w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

17.3. Przewidywany harmonogram Oferty

Przewidywany harmonogram Oferty

5 listopada 2014 r.	Publikacja informacji o Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych (Raport bieżący Spółki nr 41/2014 – Uchwała nr 5 NWZ Spółki z dnia 5 listopada 2014 r.)
2 lutego 2015 r.	Dzień Prawa Poboru
21 maja 2015 r.	Rozpoczęcie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
21 maja – 27 maja 2015 r.	Notowanie Jednostkowych Praw Poboru na GPW
1 czerwca 2015 r.	Zakończenie przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
11 czerwca 2015 r.	Przydział Akcji Oferowanych objętych w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych
12 czerwca – 15 czerwca 2015 r.	Przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych złożonych przez podmioty, które odpowiedziały na zaproszenie Oferującego działającego w imieniu i w porozumieniu ze Spółką
do 17 czerwca 2015 r.	Przydział Akcji Oferowanych podmiotom, które złożą zapisy w odpowiedzi na zaproszenie Oferującego działającego w imieniu i w porozumieniu ze Spółką
do 30 czerwca 2015 r.	Rejestracja Akcji Oferowanych w KRS

(1) Ponieważ Dniem Prawa Poboru był 2 lutego 2015 r., zgodnie z systemem rozliczeń KDPW Akcje nabyte na sesji GPW po 29 stycznia 2015 r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji na sesji GPW umożliwiło nabycie Prawa Poboru) nie uprawniały do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru zgodnie z systemem rozliczeń KDPW. Pierwszym dniem, w którym można było zbyć Akcje na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, był 30 stycznia 2015 r.

(2) Zgodnie z Dział I § 18 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego prawa poboru są notowane na GPW począwszy od drugiego dnia sesyjnego po dniu podania przez emitenta do publicznej wiadomości ceny emisyjnej akcji nowej emisji, nie wcześniej jednak niż drugiego dnia sesyjnego po dniu ziszczenia się określonych w Regulaminie GPW przesłanek dopuszczenia tych praw do obrotu giełdowego, do drugiego dnia sesyjnego przed dniem zakończenia przyjmowania zapisów na akcje. Jeżeli wymogi, o których mowa powyżej zostaną spełnione do godz. 9:00 danego dnia sesyjnego, prawa poboru są notowane na giełdzie począwszy od dnia sesyjnego następującego po tym dniu.

Zarząd, w uzgodnieniu z Oferującym, może postanowić o zmianie terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, a ponadto w trybie art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie w drodze komunikatu aktualizującego podanego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Nastąpi to nie później niż w pierwotnym dniu rozpoczęcia lub odpowiednio zakończenia przyjmowania zapisów. W przypadku, gdy w ocenie Spółki zmiana taka stanowiłaby znaczący czynnik mogący wpłynąć na ocenę papierów wartościowych, informacja ta zostanie, obok jej udostępnienia w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, udostępniona do publicznej wiadomości również w formie aneksu do Prospektu zgodnie z art. 51 Ustawy o Ofercie. Osoby, które złożyły zapisy, będą w takim przypadku mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta domu maklerskiego lub banku prowadzącego

rachunki papierów wartościowych, w których złożyły zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy lub zapis na akcje nieobjęte w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych, oświadczenia na piśmie, w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie.

Wpłaty dokonane na Akcje Oferowane zostaną zwrócone przez dom maklerski lub bank prowadzący rachunki papierów wartościowych, który otrzymał taką wpłatę, jeżeli nie doszło jeszcze do złożenia zapisu na Akcje Oferowane lub jeśli subskrybent uchylił się od skutków swojego oświadczenia woli w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie. Zwrot wpłat na Akcje Oferowane nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu lub dokonującego wpłaty, w terminie czternastu dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli lub od wskazania sposobu zwrotu wpłaty przez osobę, która nie złożyła jeszcze zapisu. Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a dokonujący wpłaty nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

Zarząd, w uzgodnieniu z Oferującym, może zdecydować o odstąpieniu od przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie złożono zapisów w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych. Informacja o takiej zmianie zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt. Nastąpi to nie później niż w dniu rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, na które nie zapisano się w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisów Dodatkowych.

Zmiana terminów przeprowadzenia Oferty nie stanowi odstąpienia od Oferty.

Pozostałe terminy realizacji Oferty mogą również ulec zmianie. Nowe terminy zostaną podane do publicznej wiadomości nie później niż odpowiednio w dniu rozpoczęcia albo upływu danego terminu, w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie, a ponadto w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie.

17.4. Odstąpienie lub zawieszenie przeprowadzenia Oferty

Po publikacji Prospektu, a przed rozpoczęciem notowań praw poboru, Zarząd, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW wyłącznie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że dojdzie do objęcia wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia, albo zdarzenia, które mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych. Chodzi w szczególności o następujące zdarzenia: (i) istotna zmiana sytuacji gospodarczej lub politycznej w Polsce lub na świecie, (ii) istotna zmiana warunków na rynkach finansowych w Polsce lub na świecie, (iii) istotna negatywna zmiana w zakresie działalności, zarządzania, sytuacji finansowej, kapitałów własnych lub wyników działalności Spółki lub Grupy lub (iv) zawieszenie lub ograniczenie obrotu instrumentami finansowymi na GPW.

Po rozpoczęciu notowań praw poboru, Zarząd w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW wyłącznie, w sytuacjach nadzwyczajnych i niezależnych od Spółki.

Po publikacji Prospektu, informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt zgodnie z art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Po publikacji Prospektu Zarząd może w dowolnej chwili, w uzgodnieniu z Oferującym, zawiesić przeprowadzenie Oferty. Jeżeli zawieszenie nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego zawieszenia. Zawieszenie przeprowadzenia Oferty po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może mieć miejsce jedynie, jeżeli wystąpią zdarzenia, które mogą ograniczyć szanse na to, że w

ramach Oferty dojdzie do objęcia wszystkich Akcji Oferowanych, które zostały lub zostaną zaoferowane do objęcia lub które to zdarzenia mogą powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla subskrybentów Akcji Oferowanych.

Zawieszenie Oferty może zostać dokonane bez jednoczesnego podania nowych terminów jej przeprowadzenia. Podjęcie decyzji o wznowieniu Oferty nastąpi w każdym razie w takim terminie, aby przeprowadzenie Oferty było dalej prawnie możliwe, w szczególności biorąc pod uwagę ograniczenia z art. 431 § 4 KSH.

W wypadku podjęcia przez Zarząd w uzgodnieniu z Oferującym, decyzji o zawieszeniu Oferty przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane informacja o zawieszeniu Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu po jego zatwierdzeniu przez KNF. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli do zawieszenia przeprowadzenia Oferty dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy pozostaną skuteczne, przy czym osoby, które złożyły zapisy, będą mogły uchylić się od skutków swojego oświadczenia woli w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu do niniejszego Prospektu w trybie art. 51a Ustawy o Ofercie. Jeżeli do odstąpienia od przeprowadzenia Oferty oraz rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW dojdzie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów, wszystkie złożone zapisy będą bezskuteczne.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu, a dokonujący wpłaty w przypadku: (i) odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW lub (ii) w przypadku zawieszenia Oferty, nie jest uprawniony do jakiegokolwiek odszkodowania lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane objęte zapisami, co do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane w przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW po rozpoczęciu przyjmowania zapisów nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru, Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW, podanej do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie, w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt zgodnie z art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

17.5. Cena emisyjna

Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu, Cena Emisyjna wynosi 1,00 PLN.

Spółka nie będzie pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacana przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami takiej firmy inwestycyjnej.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych, w których złożyła zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, oświadczenia na piśmie w terminie dwóch Dni Roboczych od przekazania do wiadomości publicznej tej informacji. Należy jednak zauważyć, że z uwagi iż Cena Emisyjna została wskazana w Uchwale o Podwyższeniu, nie przewiduje się, aby rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpiło przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Emisyjnej. Dlatego też nie przewiduje się, aby w przypadku Oferty inwestorom przysługiwało uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, które zostaną zaoferowane przez Zarząd, w uzgodnieniu z Oferującym, wybranym podmiotom stosownie do art. 436 § 4 KSH, nie może być niższa niż Cena Emisyjna.

Cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisami Dodatkowymi, o ile będzie wyższa od Ceny Emisyjnej, zostanie podana do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony niniejszy Prospekt w drodze komunikatu aktualizującego oraz w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

17.6. Liczba Akcji objętych Ofertą

Zgodnie z Uchwałą o Podwyższeniu ostateczna liczba oferowanych Akcji Oferowanych wynosić będzie nie mniej niż 1 akcję i nie więcej niż 11.583.350 akcji, a liczba Akcji Oferowanych przypadająca na jedno Jednostkowe Prawo Poboru wynosi 0,5 (każde dwa Jednostkowe Prawa Poboru uprawniają do objęcia jednej Akcji Oferowanej).

Uchwała o Podwyższeniu zawiera w § 1 pkt 2 lit h) upoważnienie Zarządu Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., przy czym tak określona suma nie może być mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma minimalna podwyższenia, ani też nie może być wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma maksymalna podwyższenia. Zgodnie z decyzją podjętą przez Zarząd w formie uchwały, Zarząd postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, a tym samym liczba Akcji Oferowanych odpowiada wysokości maksymalnej ilości akcji jaka może zostać wyemitowana na podstawie Uchwały o Podwyższeniu i wynosi 11.583.350.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych swojego oświadczenia woli przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych, w których złożyła zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, oświadczenia na piśmie w terminie dwóch Dni Roboczych od przekazania do wiadomości publicznej tej informacji. Należy jednak zauważyć, że zgodnie z harmonogramem Oferty rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych Akcji Oferowanych oraz informacji o Cenie Emisyjnej, które to informacje zostały wskazane w Uchwale o Podwyższeniu, a jednocześnie Zarząd w formie uchwały postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., co oznacza, iż Oferta dotyczy 11.583.350 akcji, po cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł, dlatego też nie przewiduje się, aby w przypadku Oferty inwestorom przysługiwało uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

17.7. Osoby uprawnione do Prawa Poboru

Akcjonariusze Spółki według stanu na koniec dnia 2 lutego 2015 r. (Dzień Prawa Poboru) otrzymali jedno Jednostkowe Prawo Poboru za każdą jedną posiadaną Akcją Istniejącą.

Prawa Poboru otrzymane przez dotychczasowych akcjonariuszy zostały zarejestrowane jako Jednostkowe Prawa Poboru na ich rachunkach papierów wartościowych lub odpowiednich rachunkach zbiorczych.

Akcje Istniejące nabyte na sesji GPW po dniu 29 stycznia 2015 r. (ostatni dzień, w którym nabycie Akcji Istniejących na sesji GPW umożliwiało nabycie Prawa Poboru) nie uprawniały do otrzymania Jednostkowych Praw Poboru i do wykonywania Prawa Poboru. Pierwszym dniem, w którym można było zbyć Akcje na GPW, tak aby zachować przysługujące Prawo Poboru, był 30 stycznia 2015 r.

17.8. Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Prawo Poboru

Liczba Akcji Oferowanych, do których objęcia z pierwszeństwem uprawniać będzie Prawo Poboru wynosi 11.583.350 sztuk. Za każdą jedną akcją Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwało 1 (jedno) prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Oferowanych, każde 2 (dwa) prawa poboru uprawniać będą do objęcia 1 (jednej) Akcji Oferowanej. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji

Serii D, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.

Uchwała o Podwyższeniu zawiera w § 1 pkt 2 lit h) upoważnienie Zarządu Spółki do określenia ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy Spółki ma zostać podwyższony, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., przy czym tak określona suma nie może być mniejsza niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma minimalna podwyższenia, ani też nie może być wyższa niż określona przez Walne Zgromadzenie w Uchwale o Podwyższeniu suma maksymalna podwyższenia. Zgodnie z decyzją podjętą przez Zarząd w formie uchwały, Zarząd postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, a tym samym liczba Akcji Oferowanych odpowiada wysokości maksymalnej ilości akcji jaka może zostać wyemitowana na podstawie Uchwały o Podwyższeniu i wynosi 11.583.350.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych swojego oświadczenia woli przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych, w których złożyła zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisu Dodatkowy, oświadczenia na piśmie w terminie dwóch Dni Roboczych od przekazania do wiadomości publicznej tej informacji. Należy jednak zauważyć, że zgodnie z harmonogramem Oferty rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych Akcji Oferowanych oraz informacji o Cenie Emisyjnej, które to informacje zostały wskazane w Uchwale o Podwyższeniu, a jednocześnie Zarząd w formie uchwały postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., co oznacza, iż Oferta dotyczy 11.583.350 akcji, po cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł, dlatego też nie przewiduje się, aby w przypadku Oferty inwestorom przysługiwało uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

17.9. Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru

Obrót Jednostkowymi Prawami Poboru odbywał się będzie zgodnie z regulacjami GPW. Intencją Emitenta jest, aby obrót Jednostkowymi Prawami Poboru rozpoczął się 21 maja 2015 r. oraz trwał do 27 maja 2015 r. Niezależnie od tego obrót Jednostkowymi Prawami Poboru może mieć miejsce także w drodze czynności cywilnoprawnych zawieranych poza rynkiem regulowanym.

Niewykonane Jednostkowe Prawo Poboru wygaśnie wraz z zakończeniem przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Osoba, której ono przysługiwało, nie będzie uprawniona do jakichkolwiek świadczeń w jego miejsce.

17.10. Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz do Zapisów Dodatkowych.

Osobami uprawnionymi do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru są:

- osoby, które posiadały Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru i które nie dokonały zbycia Jednostkowych Praw Poboru do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane,
- osoby, które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru i nie dokonały ich zbycia do momentu złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą złożyć zapis maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z posiadanych Jednostkowych Praw Poboru. W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, co do których danej osobie przysługuje pierwszeństwo ich objęcia na podstawie posiadanych przez nią Jednostkowych Praw Poboru, jest liczbą niecałkowitą, osoba ta może zapisać się maksymalnie na liczbę Akcji Oferowanych wynikającą z zaokrąglenia liczby Akcji Oferowanych, co do których przysługuje jej pierwszeństwo ich objęcia, w dół do najbliższej liczby całkowitej. Niezależnie od tego zaokrąglenia, wykorzystane przy takim zapisie każde Jednostkowe Prawo Poboru jest uważane za wykonane w całości.

W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie przez jedną osobę uprawnioną wielu zapisów w wykonaniu Prawa Poboru. Minimalną wielkością zapisu w wykonaniu Prawa Poboru jest 1 Akcja Oferowana.

Osobami uprawnionymi do złożenia Zapisu Dodatkowego w terminie wykonania Prawa Poboru są osoby, które były akcjonariuszami na koniec Dnia Prawa Poboru. Nie mogą natomiast złożyć Zapisu Dodatkowego osoby, które nie były akcjonariuszami Spółki na koniec Dnia Prawa Poboru, a które nabyły Jednostkowe Prawa Poboru. Osoby te mogą jedynie złożyć zapis w ramach wykonania Prawa Poboru.

Skuteczność Zapisu Dodatkowego nie zależy od złożenia przez daną osobę zapisu w wykonaniu Prawa Poboru.

Zapis Dodatkowy składany w jednym podmiocie przyjmującym zapisy na Akcje Oferowane nie może być większy niż wielkość Oferty. W powyższych granicach dopuszczalne jest złożenie wielu Zapisów Dodatkowych. Minimalną wielkością Zapisu Dodatkowego jest 1 Akcja Oferowana.

Zapis na Akcje Oferowane złożony przez osobę nieuprawnioną jest bezskuteczny. Zapis złożony na liczbę Akcji Oferowanych większą niż wynikająca z zasad opisanych powyżej jest bezskuteczny w części przekraczającej tę liczbę.

17.11. Miejsce przyjmowania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Osoby uprawnione do zapisania się na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru mogą dokonywać zapisów na Akcje Oferowane w domach maklerskich lub bankach prowadzących rachunki papierów wartościowych, na których mają zapisane Jednostkowe Prawa Poboru. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami banku powierniczego. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Osoby uprawnione do złożenia Zapisów Dodatkowych mogą składać zapisy na Akcje Oferowane w domach maklerskich lub bankach prowadzących rachunki papierów wartościowych, w których na rachunkach papierów wartościowych miały zapisane Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru. W przypadku osób uprawnionych, które miały zapisane Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami banku powierniczego. W przypadku osób uprawnionych posiadających Akcje Istniejące na koniec Dnia Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych, zapisy na Akcje Oferowane mogą być składane zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Przyjmowanie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych nie jest ograniczone wyłącznie do rachunków prowadzonych przez Oferującego.

17.12. Sposób składania zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Zapis na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapis Dodatkowy składane są na oddzielnych formularzach, każdorazowo w trzech egzemplarzach. Wzór formularza zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz wzór formularza Zapisu Dodatkowego będą dostępne na stronie internetowej Spółki: http://www.grupapamapol.pl/Dla_inwestorow oraz na stronie internetowej Domu Maklerskiego Navigator: www.dmnavigator.pl

Zapis złożony poza formularzem oraz zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularzy zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent.

Na dowód przyjęcia zapisu składający zapis otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu, a w przypadku złożenia zapisu za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu lub za pomocą innych środków technicznych, jeżeli taką możliwość dopuszczają regulaminy biur maklerskich i banków przyjmujących zapisy, otrzyma potwierdzenie przyjęcia zapisu w sposób i w formie określonej w tych regulaminach.

Składając zapis na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, inwestor nie składa dyspozycji deponowania, gdyż po wykonaniu posiadanych Jednostkowych Praw Poboru przydzielone Akcje Oferowane zostaną

zapisane na rachunku, z którego wykonane zostały Jednostkowe Prawa Poboru, a w przypadku Zapisu Dodatkowego – na rachunku, na którym zapisane były Akcje w Dniu Prawa Poboru.

Rodzaj, treść i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami domu maklerskiego lub banku przyjmującego zapis.

W poszczególnych domach maklerskich lub bankach przyjmujących zapisy udzielane będą techniczne informacje dotyczące składania zapisów oraz dostępne będą formularze zapisów.

Składanie zapisów na Akcje Oferowane lub Zapisów Dodatkowych za pośrednictwem Internetu, telefonu, faksu i za pomocą innych środków technicznych jest możliwe, jeżeli taką możliwość dopuszczają regulaminy biur maklerskich lub banków przyjmujących zapisy.

17.13. Opłacenie zapisów w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisy Dodatkowe powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i ich Ceny Emisyjnej. Powinno to nastąpić najpóźniej wraz z dokonaniem zapisu.

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, w sposób akceptowany przez dom maklerski lub bank prowadzący rachunki papierów wartościowych przyjmujący zapis.

W przypadku wpłaty na Akcje Oferowane przelewem (jeżeli taki sposób dokonania wpłaty na Akcje Oferowane jest akceptowany przez dany dom maklerski lub bank prowadzący rachunki papierów wartościowych) za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu pełnej kwoty środków pieniężnych na właściwy rachunek domu maklerskiego lub banku (między innymi banku powierniczego) prowadzącego rachunki papierów wartościowych przyjmującego zapis. Osoby zamierzające dokonać wpłaty na Akcje Oferowane przelewem powinny skontaktować się z domem maklerskim lub bankiem prowadzącym rachunki papierów wartościowych, w którym zamierzają złożyć zapis, w celu ustalenia numeru właściwego rachunku bankowego. Zwraca się uwagę takim subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko związane z terminami realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Niezależnie od powyższych postanowień w przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach prowadzonych przez banki powiernicze, zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami banku powiernika. W przypadku osób uprawnionych posiadających Jednostkowe Prawa Poboru zapisane na rachunkach zbiorczych zapisy na Akcje Oferowane powinny być opłacone zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie prowadzącym rachunek zbiorczy.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje brakiem możliwości złożenia zapisu, a w razie jego złożenia, bezskutecznością takiego zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata po odjęciu ewentualnych opłat i prowizji.

Zgodnie z zapisem § 1 pkt 2 Uchwały o Podwyższeniu, Akcje Oferowane mogą zostać opłacone w drodze umownego potrącenia wierzytelności, dokonanego zgodnie z art. 14 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Spółka zapewnia możliwość takiego opłacenia Akcji Oferowanych, każdemu z akcjonariuszy uprawnionych do objęcia Akcji Oferowanych. Na chwilę sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka nie posiada informacji o istnieniu wierzytelności, które mogłyby zostać zaoferowane Spółce do potrącenia w sposób określony powyżej, ani też nie jest stroną umowy regulującej takie potrącenie.

17.14. Obejmowanie akcji nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych

Jeżeli nie wszystkie z oferowanych Akcji Oferowanych zostaną objęte w trybie realizacji Prawa poboru (uwzględniając Zapisy Dodatkowe), Zarząd Emitenta może zaoferować niesubskrybowane akcje według swojego uznania wskazanym przez siebie uprawnionym inwestorom, będącym dotychczasowymi akcjonariuszami Spółki lub posiadaczami Jednostkowych Praw Poboru, po cenie nie niższej niż Cena Emisyjna.

Jeżeli takich wskazanych inwestorów nie będzie lub jeżeli wskazani inwestorzy nie złożą zapisów na Akcje Oferowane, wówczas część Akcji Oferowanych nie objęta w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nie objęta Zapisami Dodatkowymi nie zostanie objęta.

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi będą przyjmowane u Oferującego w terminie wskazanym w zaproszeniu Oferującego działającego w imieniu i w porozumieniu ze Spółką lub w przypadku braku wskazania takiego terminu w tym zaproszeniu najpóźniej w terminie określonym w harmonogramie Oferty jako dzień zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru lub Zapisów Dodatkowych.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi musi złożyć zapis na co najmniej jedną Akcję Oferowaną i nie więcej niż na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu do złożenia zapisu wystosowanym przez Oferującego działającego w imieniu i w porozumieniu ze Spółką. W przypadku złożenia zapisu na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w zaproszeniu, zapis taki będzie traktowany jako zapis na liczbę Akcji Oferowanych wskazaną w zaproszeniu.

Jednakże, w przypadku dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi bądź złożenia przez inwestora zapisu na liczbę Akcji Oferowanych mniejszą niż określona w zaproszeniu, inwestorowi zostanie przydzielona liczba Akcji Oferowanych, na jaką inwestor dokona wpłaty, lub może zostać przydzielona mniejsza liczba Akcji Oferowanych niż wynikająca z dokonanej wpłaty.

Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych, która umożliwi zapisanie Akcji Oferowanych, które zostaną mu przydzielone, na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym. Dyspozycja deponowania złożona przez inwestora nie może zostać zmieniona. Złożenie dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych jest tożsame ze złożeniem dyspozycji deponowania Praw do Akcji. Brak dyspozycji deponowania Akcji Oferowanych będzie skutkował odmową przyjęcia zapisu. Zapis na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi składany jest na formularzu, w trzech egzemplarzach. Rodzaj, treść i forma dokumentów wymaganych podczas składania zapisu na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz zasady działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami obowiązującymi u Oferującego.

Zapis złożony poza formularzem oraz zapis, który nie zawiera wszystkich danych wymaganych przez formularz, jest nieważny. Dodatkowe postanowienia nieprzewidziane w formularzu nie wywołują skutków prawnych. Nieważny jest również zapis dokonany pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi subskrybent.

Na dowód przyjęcia zapisu osoba uprawniona otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

17.15. Opłacenie zapisów składanych na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi oraz skutki braku opłacenia zapisu

Zapisy na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi powinny zostać opłacone w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Akcji Oferowanych objętych danym zapisem i ich ceny emisyjnej (która nie będzie niższa od Ceny Emisyjnej) z zastrzeżeniem dodatkowych opłat maklerskich. Powinno to nastąpić najpóźniej w ostatnim dniu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte zapisami składanymi w wykonaniu Prawa Poboru i Zapisami Dodatkowymi. Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane skutkuje bezskutecznością zapisu w zakresie Akcji Oferowanych, na jakich pełne opłacenie nie wystarczyła dokonana wpłata (przy uwzględnieniu ewentualnych opłat maklerskich).

Wpłata na Akcje Oferowane powinna zostać dokonana w środkach pieniężnych, w walucie polskiej, przelewem na rachunek wskazany przez Oferującego.

Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się datę wpływu środków pieniężnych na rachunek Oferującego wskazany przez Oferującego. Zwraca się uwagę subskrybentom, że ponoszą oni wyłączne ryzyko związane z terminami realizacji przelewów dokonywanych w celu opłacenia zapisu.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

Zgodnie z zapisem § 1 pkt 2 Uchwały o Podwyższeniu, Akcje Oferowane mogą zostać opłacone w drodze umownego potrącenia wierzytelności, dokonanego zgodnie z art. 14 § 4 Kodeksu spółek handlowych. Spółka zapewnia możliwość takiego opłacenia Akcji Oferowanych, każdemu z akcjonariuszy uprawnionych do objęcia Akcji Oferowanych. Na chwilę sporządzenia niniejszego dokumentu Spółka nie posiada informacji o istnieniu wierzytelności, które mogłyby zostać zaoferowane Spółce do potrącenia w sposób określony powyżej, ani też nie jest stroną umowy regulującej takie potrącenie.

17.16. Wiążący charakter zapisu

Złożony zapis jest nieodwołalny. Osoba składająca zapis jest nim związana do dnia zapisania przydzielonych jej Akcji Oferowanych na jej rachunku papierów wartościowych lub odpowiednim rachunku zbiorczym, chyba że wcześniej zostanie ogłoszone odstąpienie od Oferty lub niedojście emisji do skutku.

Osoba, która złożyła zapis, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu na warunkach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie, a więc w przypadku udostępnienia do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji aneksu do Prospektu, jeżeli osoba taka złożyła zapis przed jego udostępnieniem. Uchylenie następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych, w którym złożony został zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy w terminie dwóch Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadku, w którym aneks do niniejszego Prospektu zostanie udostępniony w związku z błędami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych, lub czynnikami, które zaistniały, lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału papierów wartościowych. Spółka może dokonać przydziału papierów wartościowych nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Ponadto, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych papierów wartościowych lub informacji o Cenie Emisyjnej, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych swojego oświadczenia woli przez złożenie w dowolnym punkcie obsługi klienta domu maklerskiego lub banku prowadzącego rachunki papierów wartościowych, w którym złożyła zapis w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapis Dodatkowy, oświadczenia na piśmie w terminie dwóch Dni Roboczych od przekazania do wiadomości publicznej tej informacji. Należy jednak zauważyć, że zgodnie z harmonogramem Oferty rozpoczęcie przyjmowania zapisów nastąpi po przekazaniu do publicznej wiadomości informacji o ostatecznej liczbie oferowanych Akcji Oferowanych oraz informacji o Cenie Emisyjnej, które to informacje zostały wskazane w Uchwale o Podwyższeniu, a jednocześnie Zarząd w formie uchwały postanowił nie korzystać z udzielonego mu upoważnienia, o którym mowa w art. 432 § 4 k.s.h., co oznacza, iż Oferta dotyczy 11.583.350 akcji, po cenie emisyjnej wynoszącej 1 zł, dlatego też nie przewiduje się, aby w przypadku Oferty inwestorom przysługiwało uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

Zwrot wpłat na Akcje Oferowane dokonanych na zapisy, co do których uchylono się od skutków swojego oświadczenia woli, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków oświadczenia woli. Zwrot wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

17.17. Przydział Akcji Oferowanych

Osobom składającym zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu Prawa Poboru przydzielona zostanie pełna liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze skutecznie złożonych przez nich i w pełni opłaconych zapisów, zaokrąglona w dół do najbliższej liczby całkowitej zgodnie z zasadami zawartymi w Uchwale o Podwyższeniu.

W przypadku nieobjęcia zapisami złożonymi w wykonaniu Prawa Poboru wszystkich Akcji Oferowanych, nieobjęte w ten sposób Akcje Oferowane zostaną przeznaczone na realizację skutecznie złożonych i w pełni opłaconych Zapisów Dodatkowych. Jeżeli Zapisy Dodatkowe opiewać będą na większą liczbę Akcji Oferowanych niż pozostająca do objęcia, zostanie dokonana redukcja Zapisów Dodatkowych proporcjonalna do wielkości takich zapisów. Zaokrąglenia liczby przydzielanych Akcji Oferowanych będą dokonywane w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nie przyznane w wyniku zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno subskrybentom, którzy dokonali zapisów na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie. W każdym wypadku na żaden Zapis Dodatkowy nie zostanie dokonany przydział większej liczby Akcji Oferowanych aniżeli objęta tym zapisem.

Akcje Oferowane nieobjęte zapisami w wykonaniu Prawa Poboru oraz w ramach Zapisów Dodatkowych zostaną przydzielone według własnego uznania przez Zarząd, w uzgodnieniu z Oferującym, wyłącznie w odpowiedzi na skutecznie złożone i w pełni opłacone zapisy, dokonane w odpowiedzi na zaproszenie Oferującego działającego w imieniu i w porozumieniu ze Spółką.

W przypadku, gdy wszystkie lub część Akcji Oferowanych nie zostanie objęta w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nie zostanie objęta Zapisami Dodatkowymi, Oferujący w imieniu Spółki zaprosi do składania zapisów na Akcje Oferowane inwestorów wskazanych przez Oferującego, w porozumieniu ze Spółką. Jeżeli takich wskazanych inwestorów nie będzie lub jeżeli wskazani inwestorzy nie złożą zapisów na Akcje Oferowane, wówczas część Akcji Oferowanych nie objęta w ramach wykonania Prawa Poboru oraz nie objęta Zapisami Dodatkowymi nie zostanie objęta.

Intencją Spółki jest, aby obsługę przydziału Akcji Oferowanych w ramach Zapisów Dodatkowych powierzyć KDPW.

Zawiadomienia o przydziale Akcji Oferowanych zostaną przesłane do subskrybentów zgodnie z procedurami domów maklerskich lub banków przyjmujących zapisy. Ponadto informacja o przydziale Akcji Oferowanych zostanie podana do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

17.18. Zasady zwrotu środków pieniężnych

Rozliczenie Oferty nastąpi za pośrednictwem KDPW. Nie dotyczy to rozliczenia Oferty w zakresie zapisów na Akcje Oferowane nieobjęte w ramach wykonania Prawa Poboru oraz Zapisów Dodatkowych w przypadku, gdyby emisja nie doszła do skutku przed dopuszczeniem Praw do Akcji do obrotu na GPW, w którym to przypadku rozliczenie tych zapisów nastąpi za pośrednictwem Oferującego, u którego inwestor złożył i opłacił zapis.

Zwrot środków pieniężnych osobom, którym nie przydzielono Akcji Oferowanych lub których zapisy zostały zredukowane, zostanie dokonany zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia przydziału. W przypadku niedojścia emisji do skutku zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o niedojściu emisji do skutku. W przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty oraz od ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych na rynku podstawowym GPW zwrot wpłat nastąpi w terminie 14 dni od dnia opublikowania informacji o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie do obrotu Jednostkowych Praw Poboru lub Praw do Akcji i Akcji Oferowanych, podanej do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie, w ten sam sposób w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt zgodnie z art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie. Zwrot nadpłat i wpłat nastąpi bez jakichkolwiek odsetek, odszkodowań lub zwrotu wydatków, w tym kosztów poniesionych przez subskrybenta w związku z subskrybowaniem Akcji Oferowanych lub ceny nabycia Jednostkowych Praw Poboru na rynku wtórnym.

W przypadku niedojścia do skutku emisji po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na których kontach będą zapisane Prawa do Akcji w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań Praw do Akcji. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku inwestora oraz Ceny Emisyjnej jednej Akcji Oferowanej. W

przypadku, gdy cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi będzie wyższa niż Cena Emisyjna, Spółka wystąpi do Zarządu GPW o objęcie Praw do Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi odrębną linią notowań. W takim przypadku kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji objętych odrębną linią notowań znajdujących się na rachunku inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi.

17.19. Dostarczenie Praw do Akcji i Akcji Oferowanych

Spółka złoży do KDPW wniosek o podjęcie przez zarząd KDPW uchwały o rejestracji Akcji Oferowanych i Praw do Akcji.

Niezwłocznie po zakończeniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd złoży do GPW wniosek o wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW Praw do Akcji. W przypadku, gdy cena emisyjna Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi będzie wyższa niż Cena Emisyjna, Spółka wystąpi do zarządu GPW o objęcie Praw do Akcji Oferowanych nieobjętych w wykonaniu Prawa Poboru lub Zapisami Dodatkowymi odrębną linią notowań (zob. pkt 2.3 Prospektu *Czynniki ryzyka dotyczące akcjonariatu, Oferty oraz Akcji — Jednostkowe Prawa Poboru, Prawa do Akcji lub Akcje Oferowane* mogą nie zostać dopuszczone lub wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW, zaś rozpoczęcie notowań Jednostkowych Praw Poboru może zostać opóźnione). Spółka oczekuje, że dostarczenie Praw do Akcji na rachunki inwestorów lub na rachunki zbiorcze oraz obrót Prawami do Akcji rozpocznie się w terminie około tygodnia po dokonaniu przydziału, przy czym termin ten nie zależy wyłącznie od Spółki.

Niezwłocznie po zakończeniu przydziału Akcji Oferowanych Zarząd złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Oferowanych. Po rejestracji Podwyższenia kapitału zakładowego Zarząd złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW. Przewiduje się, że obrót Akcjami Oferowanymi rozpocznie się w terminie około miesiąca od dokonania przydziału, przy czym termin ten nie zależy wyłącznie od Spółki.

Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego oraz po zarejestrowaniu Akcji Oferowanych w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, w zamian za posiadane na rachunkach w tym dniu Prawa do Akcji. W zamian za każde jedno Prawo do Akcji na rachunku danego inwestora zapisana zostanie jedna Akcja Oferowana. Dzień wygaśnięcia Praw do Akcji będzie ostatnim dniem obrotu nimi na GPW. Począwszy od następnego dnia sesyjnego, notowane będą Akcje Oferowane.

17.20. Subemisja i stabilizacja

Umowa gwarantowania emisji

W Dacie Prospektu Spółka nie przewidywała zawarcia umowy zabezpieczającej powodzenie Oferty.

Stabilizacja

W Dacie Prospektu Spółka nie przewidywała podejmowania działań stabilizacyjnych.

18. UMOWY ZAKAZU SPRZEDAŻY AKCJI TYPU „LOCK-UP”

Oferta nie obejmuje akcji istniejących.

W Dacie Prospektu Spółka nie przewidywała zawarcia umowy ograniczającej zbywalność Akcji, ani też nie powzięła informacji aby akcjonariusze Spółki zawarli lub przewidywali zawarcie umowy ograniczającej zbywalność Akcji.

Jeżeli dojdzie do podpisania ww. umów, informacja o podpisaniu umów ograniczenia zbywania akcji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, o którym mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

19. KOSZTY OFERTY

Maksymalne wpływy netto z emisji Akcji Serii D wyniosą 10,8 mln zł.

Spółka poniesie koszty związane z przygotowaniem Oferty, w tym koszty wynagrodzenia Oferującego, Doradcy Finansowego, Doradcy Prawnego, koszty druku i dystrybucji Prospektu, koszty opłat administracyjnych i sądowych, koszty związane z rejestracją akcji w depozycie papierów wartościowych i ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz koszty promocji Oferty. Oferujący oraz Doradca Finansowy otrzymają wynagrodzenie prowizyjne z tytułu realizacji Oferty, którego wysokość uzależniona jest od wielkości Oferty.

Przy założeniu wyemitowania wszystkich Akcji Oferowanych (tj. 11.583.350 sztuk Akcji Oferowanych) Zarząd Emitenta szacuje koszty Oferty jak poniżej:

Wyszczególnienie	mln PLN
Koszty sporządzenia Prospektu, doradztwa i oferowania	0,74
Szacunkowy koszt promocji Oferty	0,00
Inne koszty uwzględniające opłaty administracyjne (ogłoszenia obligatoryjne, opłaty KNF, KDPW i GPW, opłaty sądowe i notarialne)	0,03
Razem	0,77

W tym:

Usługi maklerskie i finansowe	0,67 mln zł
Usługi biegłego rewidenta	0,00 mln zł
Usługi prawne	0,07 mln zł
Inne (administracyjne, notarialne, itp.)	0,00 mln zł

Szczegółowe informacje na temat rzeczywistych kosztów Oferty zostaną przekazane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Spółka ani Oferujący nie będą pobierać żadnych opłat od podmiotów składających zapisy. Kwota wpłacona przez inwestora przy składaniu zapisu może zostać jednak powiększona o ewentualną prowizję firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.

20. ROZWODNIENIE

20.1. Rozwodnienie

Spółka oferuje Akcje Oferowane z zachowaniem prawa pierwszeństwa do objęcia Akcji Oferowanych przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom Spółki.

Skala i wielkość rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy Spółki uzależnione będą od ostatecznej sumy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, liczby dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane w wykonaniu przysługującego im prawa poboru, liczby dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy zbędą przysługujące im Prawa Poboru, liczby dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy obejmą dodatkowe Akcje Oferowane w wyniku złożenia dodatkowego zapisu na Akcje Oferowane na zasadach przewidzianych przez KSH oraz liczby Akcji Oferowanych objętych przez podmioty niebędące dotychczas akcjonariuszami Spółki w związku z objęciem Akcji Oferowanych w wyniku wykonania nabytych przez te podmioty Praw Poboru lub nabycia Akcji Oferowanych, które nie zostały objęte zapisami w wykonaniu Praw Poboru oraz dodatkowych zapisów na Akcje Oferowane.

Zakładając, że w ramach Oferty Spółka wyemituje maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji Oferowanych i wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i objęte, maksymalne natychmiastowe rozwodnienie udziału akcjonariusza, który nie wykona prawa objęcia Akcji Oferowanych wynikającego z jego Praw Poboru, w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu wyniesie 26,93%.

Przy uwzględnieniu powyższego założenia, po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji maksymalnej dopuszczalnej liczby Akcji Oferowanych, Akcje Istniejące, które na Datę Prospektu reprezentowały 100,00% kapitału zakładowego Spółki oraz ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, będą reprezentować 73,07% kapitału zakładowego Spółki oraz uprawniać łącznie do 73,07% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.

W tabeli poniżej zamieszczono informacje dotyczące struktury kapitału zakładowego Spółki na Datę Prospektu oraz natychmiastowego rozwodnienia po przeprowadzeniu Oferty (w ujęciu liczbowym i procentowym) przy założeniu, że Spółka wyemituje maksymalną dopuszczalną liczbę Akcji Oferowanych oraz że wszystkie Akcje Oferowane zostaną zaoferowane i objęte (11 583 350 sztuk Akcji serii D).

	Na Datę Prospektu		Po przeprowadzeniu Oferty	
	szt.	%	szt.	%
Akcje Istniejące	31 428 950	100,00	31 428 950	73,07
Akcje Oferowane	-	-	11 583 350	26,93
Akcje razem	31 428 950	100,00	43 012 300	100,00

Źródło: Spółka.

W tabeli poniżej przedstawiono zmiany udziałów dotychczasowych akcjonariuszy posiadających ponad 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu w liczbie akcji i w liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Emitenta po emisji Akcji Serii D, przy uwzględnieniu założeń opisanych w pkt 20.2 Prospektu (emisji 4.321.100 sztuk Akcji serii D) – tj.:

- Panowie Mariusz Szataniak i Paweł Szataniak oraz Amerykanka Sp. z o.o. SKA nie uczestniczą w Ofercie,
- Wszyscy pozostali akcjonariusze obejmą Akcje Oferowane w liczbie przysługującej im z przyznanych im Praw poboru,
- Członkowie Zarządu Spółki deklarują objęcie nie więcej niż 1 mln Akcji Oferowanych łącznie, we wskazany poniżej sposób:
 - a) Robert Jankowski do 180 000 Akcji Oferowanych łącznie;
 - b) Krzysztof Półgrabia do 180 000 Akcji Oferowanych (łącznie z akcjami, do których objęcia uprawniać będzie przysługujące Prawo Poboru jako akcjonariusz Spółki);

c) Jacek Białczak do 180 000 Akcji Oferowanych łącznie;

d) Igor Fortuna do 140 000 Akcji Oferowanych łącznie.

Akcjonariusz	Seria Akcji	Liczba akcji	Udział akcji w kapitale zakładowym, w procentach (%)	Liczba głosów	Udział akcji w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, w procentach (%)
Przed Ofertą					
Mariusz Szataniak ¹	Seria A	8 262 700	26,29	8 262 700	26,29
Paweł Szataniak ¹	Seria A	8 261 800	26,29	8 261 800	26,29
Amerykanka Sp. z o.o. SKA ¹	Seria C	8 262 250	26,29	8 262 250	26,29
Pozostali ²	Seria B	6 642 200	21,13	6 642 200	21,13
Razem		31 428 950	100	31 428 950	100
Po Ofercie					
Mariusz Szataniak ¹	Seria A	8 262 700	23,11	8 262 700	23,11
Paweł Szataniak ¹	Seria A	8 261 800	23,11	8 261 800	23,11
Amerykanka Sp. z o.o. SKA ¹	Seria C	8 262 250	23,11	8 262 250	23,11
Pozostali ³	Seria B i D	10 963 300	30,67	10 963 300	30,67
Razem		35 750 050	100	35 750 050	100

¹Struktura Sp. z o.o. SKA, w której Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają po 50% udziałów, posiada 100% udziałów Amerykanka Sp. z o.o. SKA. Łącznie bracia Paweł Szataniak i Mariusz Szataniak posiadają (bezpośrednio i pośrednio) 24.786.750 akcji Spółki, co stanowi 78,87% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia do 24.786.750 głosów na jej walnym zgromadzeniu tj. stanowi na Dzień Prospektu 78,87% udziału w ogólnej liczbie głosów. Po przeprowadzeniu Oferty z uwzględnieniem zamiarów opisanych w pkt 20.2 Prospektu bracia Paweł Szataniak oraz Mariusz Szataniak będą posiadać (bezpośrednio i pośrednio) 24.786.750 akcji Spółki, co będzie stanowiło 69,33% kapitału zakładowego Spółki i będzie uprawniać do 24.786.750 głosów na jej walnym zgromadzeniu tj. co będzie stanowiło 69,33% udziału w ogólnej liczbie głosów.

² W tym Investors TFI S.A. posiadające nie mniej niż 1.571.448 akcji Spółki, co stanowi przynajmniej 5,00% kapitału zakładowego Spółki i uprawnia przynajmniej do 1.571.448 głosów na jej walnym zgromadzeniu, tj. stanowi na Dzień Prospektu przynajmniej 5,00% udziału w ogólnej liczbie głosów. Przed zarejestrowaniem emisji Akcji Wprowadzanych w KRS, Investors TFI S.A. posiadało 1.195.450 akcji Spółki, co stanowiło 5,16% kapitału zakładowego Spółki i uprawniało do 1.195.450 głosów na jej walnym zgromadzeniu, tj. stanowiło 5,16% udziału w ogólnej liczbie głosów. Po rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją Akcji Wprowadzanych, Do Dnia Prospektu nie wpłynęło do Spółki od Investors TFI S.A. zawiadomienie w trybie art. 69 Ustawy o ofercie.

³ Zgodnie z założeniami opisanymi w pkt 20.2 Prospektu 1 mln akcji serii D mają objąć członkowie Zarządu Spółki oraz pracownicy Grupy.

Spółka zwraca przy tym uwagę, iż faktyczny poziom rozwodnienia udziałów dotychczasowych akcjonariuszy Spółki w kapitale zakładowym oraz ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu będzie zależny od ostatecznej liczby Akcji Oferowanych wyemitowanych przez Spółkę.

20.2. Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających i nadzorczych Emitenta co do uczestnictwa w Ofercie

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na Datę Prospektu Panowie Paweł Szataniak oraz Mariusz Szataniak nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie.

Ponadto, zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, na Datę Prospektu spółka Amerykanka Sp. z o.o. SKA nie zamierza uczestniczyć w Ofercie (w związku z faktem, iż emisja akcji serii C została zarejestrowana w KRS w dniu 5 lutego 2015 r.

a termin prawa poboru akcji serii D przypadał na dzień 2 lutego 2015 r., spółce Amerykanka Sp. z o.o. SKA nie zostały przyznane Prawa poboru Akcji Oferowanych).

Ponadto na Datę Prospektu Spółka nie otrzymała oficjalnego stanowiska od innego znaczącego akcjonariusza tj. Investors TFI S.A. odnośnie zamiarów uczestniczenia w Ofercie.

W dniu 9 października 2014 r. Panowie Paweł oraz Mariusz Szataniak, złożyli oświadczenie, iż ich zamiarem jest nieskorzystanie z praw poboru akcji serii D tj. nie będą realizować prawa do objęcia przysługujących im 8.262.250 akcji serii D oraz że zamierzają łącznie odsprzedać 2 mln praw poboru członkom Zarządu Pamapol uprawniających łącznie do objęcia 1 mln sztuk akcji serii D. Pozostałe przysługujące im prawa poboru w łącznej liczbie 14.524.500 sztuk wygasną (Spółka poinformowała o tym w raporcie bieżącym nr 35/2014 – raport został załączony do Prospektu przez odesłanie).

Na Datę Prospektu Członkowie Zarządu, w składzie po zmianach ze stycznia 2015 r., zadeklarowali zamiar objęcia do 680 tys. akcji serii D w realizacji nabytych bądź posiadanych przez siebie praw poboru (Robert Jankowski do 180 tys. akcji, Krzysztof Półgrabia do 180 tys. akcji, Jacek Białczak do 180 tys. akcji, Igor Fortuna do 140 tys. akcji). Ponadto Spółka powzięła informacje o zamiarze uczestnictwa w ofercie Akcji Serii D przez pracowników Grupy Pamapol, co w efekcie miałyby dać łącznie objęcie wspomnianej wyżej liczby 1 mln sztuk Akcji Serii D. Spółka nie dysponuje oświadczeniami ze strony wymienionych osób odnośnie zamiarów uczestnictwa w Ofercie, jak również nie otrzymała odpowiedzi na zapytanie w tym zakresie od pozostałych Członków Rady Nadzorczej.

21. INNE INFORMACJE

21.1. Podmioty zaangażowane w Ofertę

Wskazane poniżej podmioty są zaangażowane w Ofertę. U podmiotów zaangażowanych w Ofertę nie występuje konflikt interesów.

Oferujący

Oferującym jest **Dom Maklerski Navigator S.A.** z siedzibą w Warszawie i adresem siedziby: ul. Koszykowa 54, 00-675 Warszawa oraz adresem biura: ul. Twarda 18, 00-105 Warszawa, Polska.

Oferujący działa w związku z Ofertą wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Na Datę Prospektu Oferujący nie posiada Akcji Spółki.

Wynagrodzenie Oferującego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Oferujący może w przyszłości świadczyć usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. W związku z powyższym Oferujący może otrzymywać w przyszłości wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

Prezes Zarządu Domu Maklerskiego Navigator S.A. – Rafał Tuzimek jest jednocześnie Sekretarzem Rady Nadzorczej Pamapol.

Doradca Finansowy

Usługi doradztwa finansowego na rzecz Spółki w związku z Ofertą świadczy **Navigator Capital S.A.**

Na Datę Prospektu Doradca Finansowy nie posiada Akcji Spółki.

Wynagrodzenie doradcy finansowego jest ściśle powiązane z wpływami uzyskanymi ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Doradca Finansowy świadczył w przeszłości oraz może w przyszłości świadczyć usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. W związku z powyższym Doradca Finansowy otrzymywał i może otrzymywać w przyszłości wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

Prezes zarządu i jednocześnie akcjonariusz Navigator Capital S.A. – Rafał Tuzimek jest jednocześnie Sekretarzem Rady Nadzorczej Pamapol.

Navigator Capital S.A. posiada 100% akcji Domu Maklerskiego Navigator S.A.

Doradca Prawny

Usługi prawne w zakresie prawa polskiego na rzecz Spółki świadczy kancelaria prawna **Stachowicz Ptak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska**, z siedzibą w Krakowie przy Alei F. Focha 35/1, 30-119 Kraków, Polska.

Na Datę Prospektu Doradca Prawny nie posiada Akcji Spółki.

Wynagrodzenie doradcy prawnego Spółki nie jest powiązane z wielkością wpływów pozyskanych ze sprzedaży Akcji Oferowanych. Doradca Prawny świadczył i może świadczyć w przyszłości na rzecz Emitenta, jego podmiotów powiązanych lub Oferującego czy Doradcy Finansowego usługi prawne, w zakresie prowadzonej przez nich działalności, na podstawie odpowiednich umów o świadczenie usług doradztwa prawnego.

21.2. Dokumenty udostępnione do wglądu

Następujące dokumenty: (i) Statut, (ii) aktualny odpis z KRS Spółki, (iii) Regulamin Zarządu, (iv) Regulamin Walnego Zgromadzenia, (v) Regulamin Rady Nadzorczej są i będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.grupapamapol.pl).

Od dnia opublikowania Prospektu w okresie jego ważności Prospekt wraz z ewentualnymi aneksami do Prospektu oraz komunikatami aktualizującymi będzie dostępny w szczególności na stronie internetowej Spółki (www.grupapamapol.pl) w formie elektronicznej.

Ponadto, dokumenty wskazane powyżej oraz Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe, będą udostępnione do

wglądu w formie dokumentu w okresie ważności Prospektu w biurze Spółki, przy ul. Wieluńskiej 2, 97-438 Rusiec, w godzinach pracy Spółki, tj. w godzinach 9-17.

21.3. Biegły rewident

Rolę niezależnego biegłego rewidenta Spółki pełni Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa (Grant Thornton) z siedzibą w Poznaniu (kod pocztowy: 61-131). Grant Thornton nie jest w żaden sposób powiązany ze Spółką. Grant Thornton jest wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem ewidencyjnym 3654.

Grant Thornton przeprowadził badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego oraz wydał opinię bez zastrzeżeń z jego badania. W imieniu Grant Thornton, badanie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego przeprowadził Jan Letkiewicz (nr wpisu na listę biegłych rewidentów: 9530).

Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2013 r., Grant Thornton zwrócił uwagę na poniższą kwestię:

W zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 7.247 tysięcy złotych. Aktywa te zostały prawidłowo skalkulowane w oparciu o różnice pomiędzy wartością podatkową i bilansową aktywów i pasywów, jak również o straty podatkowe do rozliczenia w latach następnych. Możliwość uzyskania korzyści ekonomicznych z tych aktywów uzależniona będzie od wygenerowania w przyszłości przez spółki Grupy Kapitałowej dochodu do opodatkowania. Zdaniem Zarządu Emitenta, taką możliwość potwierdzają posiadane przez Emitenta projekcje finansowe, obejmujące lata 2014-2019, co zostało opisane w nocy 8 dodatkowych informacji do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zwracamy uwagę na fakt, iż osiągnięcie wyników przewidzianych w projekcjach finansowych zależeć będzie od zrealizowania się w przyszłości założeń przyjętych przy sporządzaniu tych projekcji.

W okresie objętym Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym znajdującymi się w Prospekcie nie było przypadku rezygnacji czy zwolnienia biegłego rewidenta uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki oraz Spółek Zależnych.

Podmiot uprawniony do badania jednostkowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki jest wybierany przez Radę Nadzorczą.

21.4. Informacje pochodzące od osób trzecich

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta dotyczącej Skonsolidowanego Rocznego Sprawozdania Finansowego w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

Sporządzając Prospekt wykorzystano informacje osób trzecich. Zarząd Emitenta potwierdza, że informacje te zostały powtórzone dokładnie oraz że w stopniu w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzały w błąd.

Wykorzystane zostały następujące zewnętrzne źródła informacji:

- Raporty opracowane na zlecenie Grupy przez agencję badawczą Nielsen (nieupubliczniane);
- Raporty opracowywane przez Planet Retail dostępne Emitentowi (nieupubliczniane);
- *Agricultural Outlook*, OECD-FAO, 2013; opublikowany na stronie: <http://www.agri-outlook.org/highlights-2013-EN.pdf>
- *World Economic Outlook*, International Monetary Fund, October 2014; opublikowany na stronie: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/weo/2014/02/pdf/text.pdf>
- *Analiza strategiczna działalności Pamapol S.A. z wykorzystaniem macierzy ADL*, A. Zielińska-Chmielewska, Roczniki Ekonomii Rolnictwa i Rozwoju Obszarów Wiejskich, T. 99, z. 4, 2012;
- Informacje z portalu www.poradnikhandlowca.pl oraz www.portalspozywczy.pl

Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Prospekt został sporządzony wyłącznie na potrzeby Oferty przeprowadzanej w drodze oferty publicznej w rozumieniu art. 3 ust. 3 Ustawy o Ofercie na terytorium Polski.

Prospekt nie będzie podlegał zatwierdzeniu przez organ nadzoru inny niż KNF ani nie będzie podlegał rejestracji czy zgłoszeniu do organu nadzoru w żadnym innym państwie niż Polska.

Ani Spółka, ani Oferujący nie podejmowali i nie będą podejmować działań stanowiących ofertę publiczną Akcji Oferowanych poza terytorium Polski, jak również nie będą rozpowszechniać Prospektu bądź jakiegokolwiek innego materiału ofertowego dotyczącego Spółki lub Akcji Oferowanych poza terytorium Polski. Akcje Oferowane nie mogą być przedmiotem bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium jakiegokolwiek kraju lub jurysdykcji.

22. OŚWIADCZENIA OSÓB ODPOWIEDZIALNYCH ZA INFORMACJE ZAWARTE W PROSPEKCIE

22.1. Oświadczenie Emitenta

Działając w imieniu Pamapol S.A. z siedzibą w Ruścu, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i że w Prospekcie nie pominęto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Robert Jankowski

Prezes Zarządu

Krzysztof Półgrabia

Wiceprezes Zarządu

Działając w imieniu Domu Maklerskiego Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Oferujący jest odpowiedzialny w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Domu Maklerskiego Navigator S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu:

- rozdział 2, punkt: 2.3,
- rozdział 13, punkt: 13.3,
- rozdział 15,
- rozdział 17.

Rafał Tuzimek
Prezes Zarządu

22.3. Oświadczenie Doradcy Prawnego

Działając w imieniu kancelarii prawnej Stachowicz Ptak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska z siedzibą w Krakowie, oświadczam, iż zgodnie z moją najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialna kancelaria prawna Stachowicz Ptak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność kancelarii prawnej Stachowicz Ptak Adwokaci i Radcowie Prawni Spółka Partnerska jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu:

1. Rozdział 2,
2. Rozdział 9 punkty: 9.4, 9.8, 9.9,
3. Rozdział 10,
4. Rozdział 11,
5. Rozdział 12,
6. Rozdział 13 punkty: 13.1, 13.2,
7. Rozdział 14,
8. Rozdział 16,
9. Rozdział 18,
10. Rozdział 24.

Bogusław Ptak, Radca prawny

22.4. Oświadczenie Doradcy Finansowego

Działając w imieniu Navigator Capital S.A. z siedzibą w Warszawie, będącej odpowiedzialną za informacje zawarte w Prospekcie, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Doradca Finansowy jest odpowiedzialny w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym, oraz że w częściach tych nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Odpowiedzialność Navigator Capital S.A. jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie, jest ograniczona do następujących rozdziałów i punktów Prospektu:

- rozdział 5,
- rozdział 7, za wyjątkiem punktów: 7.2.19, 7.2.20, 7.2.21, 7.3,
- rozdział 8,
- rozdział 9, za wyjątkiem punktów: 9.4, 9.8, 9.9, 9.10, 9.11
- rozdział 19,
- rozdział 20.

Rafał Tuzimek
Prezes Zarządu

23. HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

23.1. Historyczne informacje finansowe

Skonsolidowane roczne sprawozdania finansowe, opinie niezależnego biegłego rewidenta z badania oraz raport z przeglądu zostały zamieszczone w Prospekcie przez odesłanie do (na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o Ofercie i art. 28 Rozporządzenia 809/2004):

- zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego za 2011 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2012 r.;
- opinii i raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 r. opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2012 r.;
- zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego za 2012 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2013 r.;
- opinii i raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2012 r. opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2013 r.;
- zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego za 2013 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2014 r.;
- opinii i raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2013 r. opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2014 r.;
- zbadanego przez biegłego rewidenta Skonsolidowanego Roczno Sprawozdania Finansowego za 2014 r., opublikowanego w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2015 r.;
- opinii i raportu z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2014 r. opublikowanych w raporcie okresowym przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2015 r.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe i raporty okresowe, o których mowa powyżej, zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione są w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, adres: Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI. Powyższe raporty okresowe zostały również udostępnione na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.grupapamapol.pl> w sekcji „Dla Inwestorów”.

Historyczne informacje finansowe Emitenta obejmujące Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały sporządzone w formie zgodnej z MSSF w zakresie przyjętym przez Komisję Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a także Rozporządzenie o Raportach.

Historyczne informacje finansowe zostały sporządzone w formie zgodnej z tą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok 2015, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

23.2. Sprawozdania finansowe

Na podstawie art. 28 Rozporządzenia 809/2004 Emitent przez odniesienie zaświecił w Prospekcie Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe odpowiednio za rok 2011, 2012, 2013, 2014. Raporty udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.grupapamapol.pl> w sekcji „Dla Inwestorów”.

Emitent nie jest emitentem o złożonej historii finansowej oraz emitentem, który poczynił znaczące zobowiązania finansowe w myśl przepisów art. 4a ust. 4 i 5 Rozporządzenia 809.

W Grupie Emitenta nie wystąpiły również znaczące zmiany brutto od daty ostatniego sprawozdania finansowego, które istotnie wpłynęłyby na aktywa, pasywa oraz zyski Grupy Emitenta.

W związku z powyższym **Emitent nie jest zobowiązany do sporządzenia informacji finansowych pro forma.**

23.3. Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Emitent oświadcza, że historyczne informacje finansowe za rok 2011, 2012, 2013 i 2014 zamieszczone w niniejszym Prospekcie poprzez odesłanie, zostały zbadane przez biegłego rewidenta: Grant Thornton Frąckowiak Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowa – podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, numer ewidencyjny 3654.

Historyczne informacje finansowe za rok 2014 są sporządzone oraz przedstawione zgodnie z formą, jaka zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za 2015 r., z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie dla takiego rocznego sprawozdania finansowego.

Emitent oświadcza ponadto, że nie miało miejsca zdarzenie odmowy przez biegłego rewidenta wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych, wydania opinii negatywnej lub z zastrzeżeniami.

Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów

W Prospekcie oprócz Skonsolidowanego Roczne Sprawozdanie Finansowe nie przedstawiono innych informacji, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

Informacja o danych finansowych w Prospekcie nie pochodzących ze sprawozdań finansowych Emitenta zbadanych przez biegłego rewidenta

Nie istnieją w Prospekcie dane finansowe, które nie pochodzą ze sprawozdań zbadanych przez biegłych rewidentów.

Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie opublikowane informacje finansowe obejmują Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 r. i zostały włączone do niniejszego Prospektu przez odniesienie na podstawie art. 22 ust. 2 Ustawy o Ofercie i art. 28 Rozporządzenia 809/2004.

Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 r. zostało sporządzone zgodnie z MSSF zatwierdzonym przez Komisję Europejską i opublikowane w raporcie okresowym przekazany do publicznej wiadomości w dniu 30 kwietnia 2015 r.

Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe zostały podane do publicznej wiadomości w trybie przekazania raportów okresowych i udostępnione są w Centrum Informacyjnym KNF w Warszawie, adres: Pl. Powstańców Warszawy 1 oraz w serwisie elektronicznym ESPI. Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe udostępnione zostały w siedzibie Emitenta oraz na stronie internetowej Emitenta pod adresem: <http://www.grupapamapol.pl> w sekcji „Dla Inwestorów”.

Śródroczne i inne informacje finansowe

Po dacie swoich ostatnich sprawozdań finansowych zbadanych przez biegłego rewidenta (Skonsolidowane Roczne Sprawozdanie Finansowe za 2014 r.) Emitent do Daty Prospektu nie opublikował śródrocznych i innych informacji finansowych.

24. SKRÓTY I DEFINICJE

Terminy pisane wielką literą, które nie zostały zdefiniowane w Prospekcie, mają znaczenie nadane im poniżej, o ile z kontekstu nie wynika inaczej.

ARiMR	Agencja Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa
ARR	Agencja Rynku Rolnego
Akcje	23.166.700,00 istniejących akcji zwykłych Spółki o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym: (i) 17.166.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, (ii) 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B
Akcje Oferowane	11.583.350 akcji serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda oferowanych przez Spółkę w Ofercie
Akcje Serii C	8.262.250 istniejących akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki
Akcje Serii D	Akcje Oferowane
Akcje Wprowadzane	Akcje Serii C
Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych	Amerykańska Ustawa o Papierach Wartościowych z 1933 r. (ang. <i>the United States Securities Act of 1933</i>), ze zm.
BGŻ	Bank Gospodarki Żywnościowej S.A. z siedzibą w Warszawie
BZWBK	Bank Zachodni WBK S.A. z siedzibą we Wrocławiu
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji Oferowanych – 1,00 zł za jedną Akcję Oferowaną
CENOS	CENOS Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni, która nie należy już do Grupy, a jej udziały zostały zbyte na mocy umowy, o której mowa w ust. 10.2 pkt 40 Prospektu.
Data Prospektu, Dzień Prospektu	Dzień zatwierdzenia Prospektu przez KNF
Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW	„Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” stanowiące zbiór zasad i rekomendacji dotyczących ładu korporacyjnego obowiązujących na GPW
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Wprowadzanych, Akcji Oferowanych, Praw do Akcji Oferowanych oraz Jednostkowych Praw Poboru do obrotu na rynku podstawowym GPW
Dyrektywa Prospektowa	Dyrektywa 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 4 listopada 2003 r. w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniająca dyrektywę 2001/34/WE, ze zm.
DYSTRYBUCJA	Dystrybucja sp. z o.o. w likwidacji z siedzibą w Ruści
Dzień Roboczy	Każdy dzień inny niż sobota nie będący dniem ustawowo wolnym od pracy
Dz. U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
EBIT	Zysk operacyjny, czyli zysk przed odliczeniem podatków i odsetek
EBITDA	Zysk operacyjny z uwzględnieniem amortyzacji

EOG	Europejski Obszar Gospodarczy, strefa wolnego handlu obejmująca kraje Unii Europejskiej i Europejskiego Stowarzyszenia Wolnego Handlu (z wyjątkiem Szwajcarii)
ETS	Trybunał Sprawiedliwości Unii Europejskiej, jeden z organów głównych Wspólnot Europejskich, pełniący funkcję sądu międzynarodowego, konstytucyjnego i administracyjnego. W skład ETS wchodzi 28 sędziów, mianowanych przez każde Państwo będące członkiem Unii Europejskiej
euro, EUR	Jednostka walutowa wprowadzona na początku trzeciego etapu Europejskiej Unii Gospodarczej i Walutowej na mocy Traktatu ustanawiającego Wspólnotę Europejską
GPW	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, rynek regulowany prowadzony przez tę spółkę
Grupa, Spółki z Grupy	Spółka jako jednostka dominująca wraz ze Spółkami Zależnymi
GUS	Główny Urząd Statystyczny
HUTA	Huta Szkła Sławno sp. z o.o. z siedzibą w Sławnie
KDPW	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz, o ile z kontekstu nie wynika inaczej, system depozytowy prowadzony przez tę spółkę
KNF	Komisja Nadzoru Finansowego
Kodeks cywilny, KC	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. Kodeks cywilny (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r. poz. 121, ze zm.)
Kodeks karny	Ustawa z dnia 6 czerwca 1997 r. Kodeks karny (Dz. U. z 1997 r. Nr 88, poz. 553, ze zm.)
Kodeks spółek handlowych, KSH, k.s.h.	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1030, ze zm.)
Komisja Europejska	Komisja Europejska jest organem wykonawczym UE i reprezentuje interesy UE jako całości
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KUKE	Korporacja Ubezpieczeń Kredytów Eksportowych Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie
MITMAR	MITMAR Sp. z o.o. z siedzibą w Głównie
MOM	Mięso oddzielone mechanicznie
MSSF	W zależności od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NBP	Narodowy Bank Polski
Odpowiednie Państwo Członkowskie	Każde państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego, za wyjątkiem Polski, które wdrożyło Dyrektywę o Prospekcie
OECD	Organizacja Współpracy Gospodarczej i Rozwoju
OFE	Otwarty fundusz emerytalny

Oferta	Oferta publiczna Akcji Oferowanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przeprowadzana na podstawie Prospektu
Oferujący	Dom Maklerski Navigator S.A. z siedzibą w Warszawie
Okres Restrukturyzacji Finansowej	Okres do 30 czerwca 2017 r., wynikający z Porozumienia Restrukturyzacyjnego
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r. poz. 749, ze zm.)
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
PARP	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości
Parlament Europejski	Organ przedstawicielski UE, będący odpowiednikiem jednoizbowego parlamentu, którego członkowie są wybierani przez obywateli państw należących do UE na 5-letnią kadencję
PKB	Produkt krajowy brutto
PKO BP	Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie
PLN, zł, złoty	Złoty polski, waluta obowiązująca w Polsce
POIG	Program Operacyjny Innowacyjna Gospodarka
Polskie Standardy Rachunkowości, PSR	Polskie Standardy Rachunkowości, obejmujące Ustawę o Rachunkowości i wydane na jej podstawie przepisy wykonawcze
Porozumienie Restrukturyzacyjne	Umowa dotycząca restrukturyzacji zadłużenia finansowego Grupy zawarta w dniu 25 września 2014 r. pomiędzy Emitentem, WZPOW a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. i Powszechną Kasą Oszczędności BP S.A., o której mowa w ust. 10.2 pkt 1 Prospektu.
Prawo zamówień publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. prawo zamówień publicznych (Dz. U. z 2004 r. nr 19 poz. 177, z późn. zm.)
Prezes UOKiK	Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Prospekt	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki, stanowiący prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie, którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie
PROW	Program Rozwoju Obszarów Wiejskich
Rada Nadzorcza	Rada Nadzorcza Spółki
Rada UE	Główny organ decyzyjny UE, który w zależności od rozpatrywanych spraw, składa się bądź z ministrów spraw zagranicznych każdego z państw członkowskich UE, bądź z takiej samej liczby ministrów innego resortu
Raport Bieżący	Raport bieżący Emitenta
Regulacja S	Regulacja S wydana na podstawie Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych (ang. <i>Regulation S</i>)
Regulamin Giełdy, Regulamin GPW	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (tekst ujednolicony według stanu prawnego na dzień 31 stycznia 2015 r.) w brzmieniu przyjętym Uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady Giełdy z dnia 4 stycznia 2006 r., ze zm.
Regulamin KDPW	Regulamin Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie, w wersji obowiązującej od dnia 1 marca 2015 r.

Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu
Regulamin Walnego Zgromadzenia	Regulamin Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Pamapol
Rozporządzenia Rady w Sprawie Kontroli Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Dz. U. UE L 24 z dnia 29 stycznia 2004 r.)
Rozporządzenie 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. stanowiące przepis wykonawczy do Dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów oraz rozpowszechniania reklam, ze zmianami
Rozporządzenie o Raportach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 133, ze zm.)
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz. U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547)
RUB, Rubel	Rubel rosyjski - jednostka monetarna Rosji
Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe	Zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za lata zakończone odpowiednio, 31 grudnia 2011 r., 31 grudnia 2012 r., 31 grudnia 2013 r. oraz 31 grudnia 2014 r. sporządzone zgodnie z MSSF
Spółka, Emitent, Pamapol, Pamapol S.A.	Pamapol S.A. z siedzibą w Ruścu
Spółki Zależne	Spółki zależne od Emitenta tj. WZPOW, MITMAR oraz Dystrybucja Sp. z o.o w likwidacji
Sprawozdania Finansowe	Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe
Statut	Statut Spółki
Strefa Euro	Grupa państw, których walutą jest euro, obejmująca następujące kraje: Austria, Belgia, Cypr, Estonia, Finlandia, Francja, Grecja, Hiszpania, Holandia, Irlandia, Luksemburg, Malta, Niemcy, Portugalia, Słowacja, Słowenia, Włochy
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Szczegółowe Zasady Działania Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (stan prawny od dnia 2 marca 2015 r.)
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP	Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego w systemie UTP uchwalone Uchwałą (stan prawny od dnia 1 stycznia 2015 r.)
Uchwała Emisyjna, Uchwała o Podwyższeniu	Uchwała Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Nr 5 z dnia 5 listopada 2014 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, poprzez emisję nowych akcji serii D z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji

UE	Unia Europejska
Umowa Wsparcia	Umowa zawarta w związku z założeniami Porozumienia Restrukturyzacyjnego, zawarta pomiędzy stronami Porozumienia Restrukturyzacyjnego a Mariuszem Szataniakiem, Pawłem Szataniakiem oraz Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. w dniu 25 września 2014 r.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
Urząd Patentowy	Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej
USA	Stany Zjednoczone Ameryki
USD	Dolar amerykański jest oficjalną walutą Stanów Zjednoczonych, Portoryko, Mikronezji, Marianów Północnych, Palau, Wysp Marshalla, Panamy, Ekwadoru, Salwadoru, Timoru Wschodniego, Zimbabwe oraz Bonaire, Saby i Sint Eustatius.
Ustawa o Biegłych Rewidentach	Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., Nr 77, poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Kredycie Konsumenckim	Ustawa z dnia 12 maja 2011 r. o kredycie konsumenckim (Dz. U. z 2011 r. Nr 126, poz. 715, ze zm.)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz. U. z 2005 r. Nr 183, poz. 1537, ze zm.)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Obrocie, Ustawa o obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., poz. 94, ze zm.)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (Dz. U. z 2007 r. Nr 50, poz. 331 ze zm.)
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie, Ustawa o ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 1382, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., poz. 361, ze zm.)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r. Nr 74 poz. 397, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r. Nr 101 poz. 649, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r. Nr 93 poz. 768, ze zm.)
Ustawa o Podatku od Towarów i Usług	Ustawa z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (tekst jednolity Dz. U. z 2011 r. Nr 177, poz. 1054, ze zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 330, ze zm.)
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tekst jednolity Dz. U. z 2013 r., poz. 672)

VAT	Podatek od towarów i usług, nakładany na zasadach i w zakresie określonym w ustawie z dnia 11 marca 2004 r. o podatku od towarów i usług (Dz. U. z 2011 r., Nr 177, poz.1054, ze zm.)
Walne Zgromadzenie	Walne zgromadzenie Spółki
WIBOR	(ang. <i>Warsaw Interbank Offered Rate</i>) – dzienna stopa referencyjna oparta na oprocentowaniu, na jakim banki pożyczają od innych niezabezpieczone środki na hurtowym rynku pieniężnym w Warszawie
WNiP	Wartości niematerialne i prawne
WNP	Wspólnota Niepodległych Państw
WZPOW	Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie
Zalecenie KE	Zalecenie Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczące roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) (Dz. U. UE L 2005.52.51)
Zarząd	Zarząd Spółki
Zarząd GPW	Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Zarząd KDPW	Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. w Warszawie
ZPOW	Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ZIĘBICE” Sp. z o.o., która nie należy już do Grupy, a jej udziały zostały zbyte na mocy umowy, o której mowa w ust. 10.2 pkt 48 Prospektu
ZUS	Zakład Ubezpieczeń Społecznych

25. ZAŁĄCZNIKI

25.1. Załącznik 1. Statut Spółki

STATUT SPÓŁKI AKCYJNEJ PAMAPOL S.A.

(Tekst jednolity)

Postanowienia ogólne

§ 1

1. Firma spółki brzmi PAMAPOL Spółka Akcyjna.
2. Spółka może używać skrótu firmy PAMAPOL S.A.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Rusiec.

§ 3

1. Spółka powstała w wyniku przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością prowadzonej pod firmą „PAMAPOL” Sp. z o.o.
2. Czas trwania Spółki jest nieograniczony.

§ 4

1. Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i za granicą.
2. Spółka może tworzyć i prowadzić oddziały, przedstawicielstwa lub inne jednostki organizacyjne w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach lub wspólnych przedsięwzięciach.

§ 5

Przedmiotem działalności gospodarczej Spółki jest:

- 1) uprawa zbóż, roślin strączkowych i roślin oleistych na nasiona, z wyłączeniem ryżu (01.11.Z),
- 2) uprawa warzyw, włączając melony oraz uprawa roślin korzeniowych i roślin bulwiastych (01.13.Z),
- 3) przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu (10.11.Z),
- 4) przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu (10.12.Z),
- 5) produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego (10.13.Z),
- 6) przetwarzanie i konserwowanie ziemniaków (10.31.Z),
- 7) pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw (10.39.Z),
- 8) produkcja przypraw (10.84.Z),
- 9) wytwarzanie gotowych posiłków i dań (10.85.Z),
- 10) produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (10.89.Z),
- 11) realizacja projektów budowlanych związanych ze wznoszeniem budynków (41.10.Z),
- 12) roboty związane z budową pozostałych obiektów inżynierii lądowej i wodnej, gdzie indziej niesklasyfikowane (42.99.Z),

- 13) sprzedaż hurtowa i detaliczna samochodów osobowych i furgonetek (45.11.Z),
- 14) sprzedaż hurtowa i detaliczna pozostałych pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (45.19.Z),
- 15) sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych, z wyłączeniem motocykli (45.32.Z),
- 16) działalność agentów zajmujących się sprzedażą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (46.17.Z),
- 17) działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (46.18.Z),
- 18) działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (46.19.Z),
- 19) sprzedaż hurtowa owoców i warzyw (46.31.Z),
- 20) sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (46.32.Z),
- 21) sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (46.39.Z),
- 22) sprzedaż hurtowa wyrobów porcelanowych, ceramicznych i szklanych oraz środków czyszczących (46.44.Z),
- 23) sprzedaż hurtowa pozostałych artykułów użytku domowego (46.49.Z),
- 24) sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach z przewagą żywności, napojów i wyrobów tytoniowych (47.11.Z),
- 25) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (47.19.Z)
- 26) sprzedaż detaliczna owoców i warzyw prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.21.Z),
- 27) sprzedaż detaliczna mięsa i wyrobów z mięsa prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.22.Z),
- 28) sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.29.Z),
- 29) sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw (47.30.Z),
- 30) sprzedaż detaliczna drobnych wyrobów metalowych, farb i szkła prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (47.52.Z),
- 31) transport drogowy towarów (49.41.Z),
- 32) leasing finansowy (64.91.Z),
- 33) pozostałe formy udzielania kredytów (64.92.Z),
- 34) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (64.99.Z),
- 35) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.10.Z),
- 36) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (68.20.Z),
- 37) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (70.22.Z),
- 38) działalność agencji reklamowych (73.11.Z),
- 39) pośrednictwo w sprzedaży czasu i miejsca na cele reklamowe w radio i telewizji (73.12.A),
- 40) pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach drukowanych (73.12.B),
- 41) pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet) (73.12.C),
- 42) pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w pozostałych mediach (73.12.D),
- 43) badanie rynku i opinii publicznej (73.20.Z),
- 44) wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (77.11.Z),
- 45) działalność związana z organizacją targów, wystaw i kongresów (82.30.Z),
- 46) działalność obiektów sportowych (93.11.Z),
- 47) działalność obiektów służących poprawie kondycji fizycznej (93.13.Z),

48) pozostała działalność związana ze sportem (93.19.Z),

49) pozostała działalność rozrywkowa i rekreacyjna (93.29.Z).

Kapitał zakładowy, akcje, zbycie akcji, umorzenie akcji, emisja obligacji

§ 6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie mniej niż 31.428.950 zł (trzydzieści jeden milionów czterysta dwadzieścia osiem tysięcy dziewięćset pięćdziesiąt złotych) i nie więcej niż 43.012.300 zł (czterdzieści trzy miliony dwanaście tysięcy trzysta złotych), i dzieli się na:
 - 1) 17.166.700 (siedemnaście milionów sto sześćdziesiąt sześć tysięcy siedemset) akcji zwykłych na okaziciela serii A, o wartości 1 zł (jeden złoty) każda,
 - 2) 6.000.000 (sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda,
 - 3) 8.262.250 (osiem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda,
 - 4) nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 11.583.350 (jedenaście milionów pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 zł (jeden złoty) każda.
2. Akcje Spółki mogą być akcjami imiennymi albo akcjami na okaziciela.
3. Akcje Spółki na okaziciela nie podlegają zamianie na akcje imienne. W przypadku wyemitowania akcji imiennych podlegają one zamianie na akcje na okaziciela – z zastrzeżeniem ograniczeń wynikających z przepisów kodeksu spółek handlowych.
4. Kapitał zakładowy Spółki może być podwyższony uchwałą Walnego Zgromadzenia w drodze emisji nowych akcji (imiennych lub na okaziciela) wydawanych za wkłady pieniężne albo za wkłady niepieniężne, lub w drodze podwyższenia wartości nominalnej wszystkich wyemitowanych już akcji.

§ 7

1. Akcje Spółki mogą być umorzone za zgodą Akcjonariusza w drodze nabycia akcji przez Spółkę (umorzenie dobrowolne).
2. Szczegółowe warunki i tryb umorzenia akcji każdorazowo określa uchwała Walnego Zgromadzenia, po czym Zarząd działając w granicach upoważnienia wynikającego z tej uchwały nabywa od Akcjonariuszy akcje własne Spółki celem ich umorzenia oraz zwołuje Walne Zgromadzenie celem podjęcia uchwały w sprawie umorzenia akcji nabytych przez Spółkę w celu umorzenia oraz celem podjęcia uchwały o obniżeniu kapitału zakładowego.

§ 8

Spółka ma prawo, na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia, emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje Spółki.

Organy spółki

§ 9

Organami Spółki są:

- a) Zarząd,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Walne Zgromadzenie.

Zarząd

§ 10

1. Zarząd Spółki składa się od 1 (jednego) do 6 (sześciu) osób powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą. W skład Zarządu wchodzi Prezes Zarządu Spółki i członkowie Zarządu Spółki. Członkom Zarządu może być powierzona funkcja Wiceprezesów Zarządu.
2. Liczbę członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza Spółki. W przypadku Zarządu jednoosobowego jedyny członek Zarządu pełni funkcję Prezesa Zarządu. W przypadku Zarządu składającego się z dwóch bądź większej liczby członków, jednemu z członków Zarządu Rada Nadzorcza powierza funkcję Prezesa Zarządu. W toku kadencji Zarządu Rada Nadzorcza może odwołać Prezesa Zarządu z zajmowanej funkcji z pozostawieniem go w składzie Zarządu i z jednoczesnym powołaniem na funkcję Prezesa Zarządu innego członka Zarządu.
3. Kadencja pierwszego Zarządu trwa dwa lata, a następnych pięć lat – z uwzględnieniem § 10 ust. 4.
4. Członków Zarządu Spółki powołuje się na okres wspólnej kadencji (Wspólna Kadencja), przy czym pierwszy Zarząd Wspólnej Kadencji będzie powołany w toku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2005.
5. Mandaty członków Zarządu wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji. Mandat członka Zarządu powołanego przed upływem danej Wspólnej Kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu.

§ 11

1. Do składania oświadczeń woli i podpisywania dokumentów w imieniu Spółki upoważnieni są:
 - dwaj członkowie Zarządu łącznie, lub członek Zarządu łącznie z prokurentem lub pełnomocnikiem w granicach umocowania, w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązań o wartości wyższej niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych),
 - członek Zarządu samodzielnie w zakresie rozporządzania prawem lub zaciągania zobowiązania o wartości nie wyższej niż 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych).
2. Ustanowienie prokury wymaga zgody wszystkich członków Zarządu. Odwołać prokurę może każdy członek Zarządu.
3. Do dokonywania czynności prawnych lub faktycznych może być ustanowiony pełnomocnik lub pełnomocnicy Spółki działający samodzielnie lub łącznie w granicach udzielonego im pełnomocnictwa. Udzielenie i odwołanie pełnomocnictwa następuje w trybie przewidzianym do składania oświadczeń woli w imieniu Spółki.
4. Członkowie Zarządu powinni uczestniczyć w obradach Walnego Zgromadzenia, o ile nie koliduje to z wykonywaniem ich bieżących obowiązków. Udział Prezesa Zarządu w obradach Walnego Zgromadzenia jest obowiązkowy.
5. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu.
6. Zarząd zobowiązany jest sporządzić sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Spółki nie później niż w ciągu trzech miesięcy po upływie roku obrotowego.

§ 12

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

§ 13

1. Członkowie Zarządu mogą być zatrudniani przez Spółkę na podstawie umowy o pracę lub innej umowy albo otrzymywać wynagrodzenie za pełnienie funkcji w organie Spółki.
2. W umowach pomiędzy Spółką a członkami Zarządu oraz w sporach z nimi Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza. Umowy, w tym umowy o pracę z członkami Zarządu podpisuje w imieniu Rady Nadzorczej jej Przewodniczący, ustalając wysokość ich wynagrodzenia oraz premii, po uprzednim zatwierdzeniu treści takich umów, wysokości wynagrodzenia oraz premii uchwałą Rady Nadzorczej. W razie nieobecności Przewodniczącego Rady Nadzorczej umowy podpisuje Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W tym samym trybie dokonuje się innych czynności związanych ze stosunkiem pracy członka Zarządu.
3. Zawieszenie w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu Spółki może nastąpić z ważnych powodów w drodze uchwały Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza

§ 14

1. Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) i nie więcej niż 7 (siedmiu) członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, z tym że do chwili uzyskania statusu spółki publicznej Rada Nadzorcza składa się od 3 (trzech) do 7 (siedmiu) członków.
2. Kadencja pierwszej Rady Nadzorczej trwa jeden rok, a następnych trzy lata – przy uwzględnieniu postanowień § 14 ust. 4.
3. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie.
4. Członków Rady Nadzorczej powołuje się na okres wspólnej kadencji (Wspólna Kadencja), przy czym pierwsza Rada Nadzorcza Wspólnej Kadencji będzie powołana w toku obrad Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok 2005.
5. Rada Nadzorcza wybiera ze swego składu Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zastępcę i Sekretarza na pierwszym posiedzeniu nowej kadencji. W toku kadencji Rady Nadzorczej może ona odwołać Przewodniczącego, Zastępcę i Sekretarza Rady Nadzorczej z zajmowanej funkcji, z pozostawieniem go w składzie Rady Nadzorczej, z jednoczesnym powołaniem na te funkcje innego członka Rady Nadzorczej.
6. Mandaty członków Rady Nadzorczej wygasają z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie za ostatni rok obrotowy Wspólnej Kadencji. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego przed upływem danej Wspólnej Kadencji wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Rady Nadzorczej.
7. Od momentu wprowadzenia akcji Spółki do obrotu giełdowego, co najmniej dwóch członków Rady Nadzorczej będzie Członkami Niezależnymi w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z pięciu lub sześciu członków albo przynajmniej trzech, w przypadku Rady Nadzorczej składającej się z siedmiu członków. Członkowie Niezależni powinni spełniać następujące warunki:
 - a) Członek Niezależny nie może być osobą, która była członkiem Zarządu Spółki lub spółki powiązanej w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych lub prokurentem Spółki lub spółki powiązanej w okresie ostatnich pięciu lat,
 - b) Członek Niezależny nie może być pracownikiem kadry kierowniczej wyższego szczebla Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką w rozumieniu przepisów Kodeksu spółek handlowych, ani osobą, która była takim pracownikiem w ciągu ostatnich trzech lat. Przez pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla rozumie się osoby będące kierownikami albo dyrektorem jednostek organizacyjnych Spółki lub spółki powiązanej podległe służbowo bezpośrednio Zarządowi Spółki albo określonym członkom Zarządu Spółki lub zarządu spółki powiązanej,
 - c) Członek Niezależny nie może otrzymywać od Spółki lub spółki powiązanej ze Spółką innego wynagrodzenia niż z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej, w tym w szczególności z tytułu udziału w programie opcji lub innym programie wynagradzania za wyniki,

- d) Członek Niezależny nie może być Akcjonariuszem posiadającym akcje Spółki stanowiące co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki, ani osobą powiązaną z takim Akcjonariuszem lub reprezentującą takiego Akcjonariusza,
 - e) Członek Niezależny nie może być osobą, która obecnie utrzymuje lub w ciągu ostatniego roku utrzymywała znaczące stosunki handlowe ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką, czy to bezpośrednio, czy w charakterze wspólnika, akcjonariusza, członka zarządu, prokurenta lub pracownika kadry kierowniczej wyższego szczebla podmiotu utrzymującego takie stosunki ze Spółką lub spółką powiązaną ze Spółką,
 - f) Członek Niezależny nie może być osobą, która jest obecnie lub w ciągu ostatnich trzech lat była wspólnikiem lub pracownikiem obecnego lub byłego audytora Spółki,
 - g) Członek Niezależny nie może być członkiem zarządu ani prokurentem w innej spółce, w której członek Zarządu lub prokurent Spółki pełni funkcję członka rady nadzorczej,
 - h) Członek Niezależny nie może pełnić funkcji w Radzie Nadzorczej dłużej niż trzy kadencje,
 - i) Członek Niezależny nie jest małżonkiem ani członkiem bliskiej rodziny członka Zarządu, prokurenta lub osób, o których mowa w lit. a)-h) powyżej. Za członka bliskiej rodziny uważa się krewnych i powinowatych do drugiego stopnia.
8. Członkowie Niezależni Rady Nadzorczej powoływani są przez Walne Zgromadzenie spośród kandydatów wskazanych przez Akcjonariusza bądź grupę Akcjonariuszy reprezentujących nie więcej niż 20% kapitału zakładowego Spółki obecnego na Zgromadzeniu. Jeżeli żaden Akcjonariusz uprawniony do zgłoszenia kandydatury na Członków Niezależnych Rady Nadzorczej nie skorzysta z tego prawa, kandydatów na Członków Niezależnych Rady Nadzorczej zgłosić może Akcjonariusz bądź grupa Akcjonariuszy reprezentująca ponad 20% kapitału zakładowego obecnego na Walnym Zgromadzeniu. Jeżeli nie zostanie zgłoszona żadna kandydatura, wyboru Członka Niezależnego Rady Nadzorczej nie dokonuje się.

§ 15

1. Przewodniczący Rady Nadzorczej zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Rady oraz kieruje jej pracami. W razie nieobecności Przewodniczącego posiedzeniom przewodniczy Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej, a w razie nieobecności zarówno Przewodniczącego jak i Zastępcy Przewodniczącego, najstarszy wiekiem członek Rady.
2. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż raz na trzy miesiące.
3. Zarząd lub członek Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności lub utrudnionego kontaktu z nim Zastępca Przewodniczącego, zwołuje posiedzenie w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku.
4. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów. W razie równości głosów przeważa głos przewodniczącego posiedzenia.
5. Dla ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest:
 - 1) zawiadomienie o posiedzeniu wszystkich członków Rady Nadzorczej z siedmiodniowym wyprzedzeniem, za pomocą listów poleconych, listów wysyłanych za pomocą kuriera, faksu, bądź poczty elektronicznej, chyba że wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą zgodę na odbycie posiedzenia bez zachowania powyższego siedmiodniowego terminu zawiadomienia i potwierdzą to na piśmie lub złożą podpisy na liście obecności,
 - 2) obecność na posiedzeniu co najmniej połowy członków Rady Nadzorczej.
6. Posiedzenie Rady Nadzorczej może się odbyć bez formalnego zwołania, jeśli wszyscy jej członkowie wyrażą na to zgodę najpóźniej w dniu posiedzenia i potwierdzą to pismem lub złożą podpisy na liście obecności.
7. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał oddając głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej.

8. Uchwały w przedmiocie nie objętym porządkiem obrad podjąć nie można, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady i nikt z obecnych nie zgłosi w tej sprawie sprzeciwu.
9. Rada Nadzorcza może również podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość z wykorzystaniem środków teleinformatycznych. Głosowanie w trybie pisemnym lub w drodze telekonferencji zarządza Przewodniczący lub Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Podjęte w ten sposób uchwały są spisywane w formie protokołu z tak przeprowadzonych obrad przez osobę przewodniczącą obradom. Protokół ten powinien zostać podpisany przez wszystkich członków Rady Nadzorczej uczestniczących w pisemnym głosowaniu lub telekonferencji. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powiadomieni o treści projektu uchwały. Za datę podjęcia uchwały przyjmuje się datę złożenia na protokole podpisu przez osobę przewodniczącą obradom.
10. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 7 i 9 nie dotyczy powoływania, odwoływania i zawieszania w czynnościach członków Zarządu a także wyboru i odwoływania Przewodniczącego i Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 16

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

§ 17

1. Rada Nadzorcza sprawuje nadzór nad działalnością Spółki.
2. Do kompetencji Rady Nadzorczej należy w szczególności:
 - a) ocena sprawozdania finansowego Spółki za ubiegły rok obrotowy w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym,
 - b) ocena sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym w zakresie jego zgodności z księgami i dokumentami oraz ze stanem faktycznym oraz ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty,
 - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu pisemnego sprawozdania z wyników czynności, o których mowa w pkt (a) i (b),
 - d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu,
 - e) wyrażanie zgody dla członka Zarządu na prowadzenie interesów konkurencyjnych wobec Spółki, udział w spółkach konkurencyjnych jako wspólnik jawny lub członek władz takiej spółki. Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na prowadzenie przez członka Zarządu interesów konkurencyjnych wobec Spółki jako wspólnik jawny bądź członek władz spółki konkurencyjnej nie może być podjęta, jeśli jeden Członek Niezależny. wyraził pisemnie uzasadniony sprzeciw, chyba że pozostali Członkowie Niezależni taką zgodę wyrazili,
 - f) zawieszenie w czynnościach z ważnych powodów członka Zarządu lub całego Zarządu,
 - g) delegowanie członka lub członków Rady do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu w razie zawieszenia lub odwołania członków Zarządu, czy też całego Zarządu lub gdy Zarząd z innych powodów nie może działać,
 - h) zatwierdzenie regulaminu Zarządu Spółki,
 - i) zatwierdzanie rocznych budżetów Spółki oraz rocznych i wieloletnich planów rozwoju Spółki,
 - j) wyrażenie zgody na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań lub dokonywanie wydatków i rozporządzeń prawami w ramach pojedynczej transakcji albo dwóch lub więcej powiązanych transakcji o wartości stanowiącej równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki według ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego - nie przewidzianych w zatwierdzonym budżecie.

W przypadku zobowiązań wynikających z umów wieloletnich przez wartość zobowiązania rozumie się łączną wartość świadczeń Spółki wynikających z tych umów, określoną dla całego okresu ich obowiązywania. W przypadku zobowiązań wynikających z umów zawartych na czas nieoznaczony wartością zobowiązań z tych umów jest łączna wartość świadczeń Spółki wynikających z zawartych umów w okresie 3 lat. W przypadku

braku możliwości określenia wartości świadczeń wynikających z zawartej umowy należy określić jej szacunkową wartość. W razie gdy zobowiązanie Spółki bądź wartość rzeczy lub prawa wyrażone są w walucie obcej, wartość zobowiązania, wydatku bądź rozporządzenia należy obliczać według średniego kursu Narodowego Banku Polskiego z ostatniego dnia miesiąca poprzedzającego zawarcie umowy, z której wynikać ma zobowiązanie, wydatek bądź rozporządzenie,

- k) wyrażenie zgody na nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w innych spółkach,
- l) wyrażenie zgody na zbycie składników majątku trwałego Spółki lub spółki zależnej od Spółki, których wartość przekracza 10 % (dziesięć procent) wartości księgowej netto środków trwałych, odpowiednio: Spółki lub spółki zależnej Spółki, ustalonej na podstawie ostatniego zaudytowanego sprawozdania finansowego odpowiednio: Spółki lub spółki zależnej Spółki, z wyłączeniem tych, które stanowią zapasy zbywalne w ramach normalnej działalności przedsiębiorstwa,
- m) zawieranie umów pomiędzy Spółką a członkami Zarządu. Uchwała w sprawie zawarcia powyższych umów nie może być podjęta, jeśli jeden Członek Niezależny wyraził pisemnie uzasadniony sprzeciw, chyba że pozostali Członkowie Niezależni wyrazili zgodę na zawarcie takiej umowy,
- n) wyrażanie zgody na zawieranie umów pomiędzy Spółką lub jej podmiotem zależnym, a akcjonariuszami Spółki oraz podmiotami powiązanymi z akcjonariuszami i członkami Zarządu w każdym przypadku oraz z pracownikami Spółki podległymi bezpośrednio członkom Zarządu w przypadku zawarcia pojedynczej umowy lub serii powiązanych umów o wartości przekraczającej kwotę złotych stanowiącą równowartość 15.000 USD (piętnaście tysięcy dolarów amerykańskich), ustalonej według średniego kursu wymiany USD ogłoszonego przez NBP z dnia poprzedzającego wystąpienie o taką zgodę. Uchwała w sprawie wyrażenia zgody na zawieranie powyższych umów nie może być podjęta, jeśli Członek Niezależny wyraził pisemnie uzasadniony sprzeciw, chyba że pozostali Członkowie Niezależni wyrazili zgodę na zawarcie takich umów.
Za podmiot powiązany uważa się osobę, spółkę lub inny podmiot mający związki gospodarcze, rodzinne z jakimkolwiek akcjonariuszem Spółki lub członkiem Zarządu Spółki, w szczególności: jego małżonka bądź konkubenta, rodziców i dalszych wstępnych akcjonariusza i członka Zarządu, dzieci i dalszych zstępnych akcjonariusza i członka Zarządu, rodzeństwo akcjonariusza i członka Zarządu, dzieci i dalszych zstępnych rodzeństwa akcjonariusza i członka Zarządu, rodziców i dalszych wstępnych małżonka bądź konkubenta akcjonariusza i członka Zarządu, dzieci i dalszych zstępnych małżonka bądź konkubenta akcjonariusza i członka Zarządu, rodzeństwo małżonka bądź konkubenta akcjonariusza i członka Zarządu, dzieci i dalszych zstępnych rodzeństwa małżonka bądź konkubenta akcjonariusza i członka Zarządu oraz każdą spółkę lub każdy inny podmiot kontrolowany pośrednio lub bezpośrednio przez osoby określone powyżej, lub z których osoby określone powyżej uzyskują znaczące korzyści gospodarcze,
- o) ustalenie zasad wynagradzania Zarządu. Uchwała w sprawie ustalenia zasad wynagradzania Zarządu może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny (w 5-cio, 6-cio osobowej Radzie Nadzorczej) lub dwóch Członków Niezależnych (w 7 osobowej Radzie Nadzorczej) wyraziło zgodę na treść ustalonych zasad wynagradzania,
- p) wybór biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki. Uchwała w sprawie wyboru biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego może być podjęta, jeśli choć jeden Członek Niezależny wyraził zgodę na wybór biegłego. Sprzeciw Członka Niezależnego wobec propozycji wyboru biegłego rewidenta powinien być pisemnie uzasadniony.

§ 18

1. Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie, może jednak delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Delegowani członkowie otrzymują osobne wynagrodzenie, którego wysokość określa uchwała Walnego Zgromadzenia.
2. Każdy z członków Rady Nadzorczej delegowany do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych ma prawo żądać dostarczenia wszelkich informacji związanych z powierzonym mu zakresem czynności nadzorczych dotyczących przedsiębiorstwa Spółki oraz ma prawo zbadać uzyskane informacje dotyczące Spółki, w tym żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień. Każdy członek Rady Nadzorczej ma prawo do wglądu do dokumentów księgowych Spółki.

3. Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje prawa i obowiązki osobiście.
4. Członkom Rady Nadzorczej może zostać przyznane wynagrodzenie. Wynagrodzenie dla członków Rady Nadzorczej określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Członek Rady Nadzorczej delegowany do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu otrzymuje wynagrodzenie w wysokości przewidzianej dla członka Zarządu, którego obowiązki pełni na podstawie delegacji Rady Nadzorczej.

Walne Zgromadzenie

§ 19

1. Walne Zgromadzenie obraduje jako zwyczajne albo nadzwyczajne.
2. Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki. Rada Nadzorcza może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli Zarząd nie zwoła go w terminie określonym w kodeksie spółek handlowych lub w Statucie, oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego Zgromadzenia.
3. Zwyczajne Walne Zgromadzenie winno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
4. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd Spółki z własnej inicjatywy, na pisemny wniosek Rady Nadzorczej lub na pisemny wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 (jedną dwudziestą) kapitału zakładowego.
5. Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia powinno nastąpić w ciągu 14 (czternastu) dni od daty złożenia stosownego wniosku.
6. Prawo zwołania Walnego Zgromadzenia służy Radzie Nadzorczej, o ile Zarząd nie zwoła Walnego Zgromadzenia w terminie, o którym mowa w ustępach 3 i 5 niniejszego paragrafu, a także Akcjonariuszom, którzy bezskutecznie żądali zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia i zostali upoważnieni do jego zwołania przez sąd rejestrowy.
7. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie wynikającym z postanowień Kodeksu spółek handlowych.

§ 20

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba, że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na Zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie wniósł sprzeciwu, co do odbycia Walnego Zgromadzenia ani co do postawienia poszczególnych spraw na porządku obrad.
2. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Żądanie może zostać złożone w postaci elektronicznej.
3. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłosić zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.
4. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej.
5. Każdy z akcjonariuszy może podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.

§ 21

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki, w Bełchatowie, Wieluniu lub w Warszawie.

§ 22

1. Walne Zgromadzenie może podejmować uchwały bez względu na liczbę obecnych Akcjonariuszy i reprezentowanych akcji, chyba, że przepisy prawa lub niniejszego statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają zwykłą większością głosów (więcej głosów „za” niż „przeciw”, głosów „wstrzymujących się” nie uwzględnia się), chyba, że przepisy prawa lub postanowienia niniejszego statutu przewidują surowsze warunki podejmowania uchwał.

§ 23

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

§ 24

1. Głosowanie jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się przy wyborach oraz nad wnioskami o odwołanie bądź zawieszenie członków organów Spółki lub likwidatorów, bądź o pociągnięcie ich do odpowiedzialności jak również w sprawach osobowych. Ponadto tajne głosowanie zarządza się na wniosek choćby jednego z Akcjonariuszy uprawnionych do głosowania.
2. Uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki zapadają zawsze w jawnym głosowaniu imiennym.
3. Istotna zmiana przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki następuje bez wykupu akcji Akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę przedmiotu przedsiębiorstwa. Uchwała o istotnej zmianie przedmiotu przedsiębiorstwa Spółki wymaga większości 2/3 głosów, przy obecności osób przedstawiających przynajmniej połowę kapitału zakładowego. W głosowaniu tym każda akcja ma jeden głos bez przywilejów i ograniczeń.

§ 25

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

§ 26

1. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwał w sprawach:
 - a) rozpatrzenia i zatwierdzenia sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w ubiegłym roku obrotowym,
 - b) podziału zysku albo pokrycia straty,
 - c) udzielenia członkom organów Spółki absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
 - d) zmiany statutu Spółki,
 - e) podwyższenia albo obniżenia kapitału zakładowego,
 - f) połączenia Spółki lub przekształcenia Spółki,
 - g) rozwiązania i likwidacji Spółki,
 - h) emisji obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa i emisji warrantów subskrypcyjnych, o których

mowa w art. 453 § 2 Kodeksu spółek handlowych,

- i) nabycia akcji własnych w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 kodeksu spółek handlowych oraz upoważnienia do ich nabywania w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 8 Kodeksu spółek handlowych,
 - j) umarzania akcji i warunków tego umorzenia,
 - k) zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa, lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
 - l) tworzenia i znoszenia kapitałów rezerwowych, funduszy specjalnych oraz określenie ich przeznaczenia,
 - m) postanowień dotyczących roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
 - n) zawarcia pomiędzy Spółką a jej spółką zależną umowy przewidującej zarządzanie spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
 - o) powołania i odwołania członków Rady Nadzorczej Spółki,
 - p) powołania i odwołania likwidatorów,
 - q) ustalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej Spółki,
 - r) uchwalenia regulaminu Rady Nadzorczej,
 - s) uchwalenia regulaminu obrad Walnego Zgromadzenia,
 - t) wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub Akcjonariuszy,
 - u) wprowadzenia akcji Spółki do zorganizowanego systemu obrotu papierami wartościowymi.
2. Oprócz spraw wymienionych w ust. 1 uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają inne sprawy określone w przepisach prawa i niniejszym statucie.
 3. Wnioski w sprawach, w których niniejszy statut wymaga zgody Rady Nadzorczej powinny być zgłoszone wraz z pisemną opinią Rady Nadzorczej.
 4. Nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

Gospodarka Spółki. Rachunkowość Spółki

§ 27

Organizację przedsiębiorstwa Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd Spółki.

§ 28

1. Spółka oprócz kapitału zakładowego i zapasowego tworzy i utrzymuje inne kapitały, których tworzenie nakazują przepisy prawa.
2. Walne Zgromadzenie może tworzyć i znosić kapitały rezerwowe i fundusze specjalne, tak w trakcie roku obrotowego, jak i przy zamknięciu roku obrotowego.

§ 29

1. Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy.
2. Pierwszy rok obrotowy zaczyna się z dniem rejestracji Spółki i kończy się z dniem 31 grudnia 2004 r.
3. Spółka zobowiązana jest udostępnić Akcjonariuszom najpóźniej 15 dni przed terminem Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia roczne sprawozdanie finansowe Spółki, sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki, opinię wraz z raportem biegłego rewidenta oraz sprawozdanie Rady Nadzorczej zawierające wyniki oceny sprawozdania finansowego i sprawozdania Zarządu z działalności Spółki. Wymienione dokumenty zostaną udostępnione Akcjonariuszom poprzez ich wyłożenie do wglądu w siedzibie Spółki.

§ 30

1. Czysty zysk Spółki może być przeznaczony w szczególności na:
 - a) kapitał zapasowy,
 - b) kapitały rezerwowe i fundusze specjalne,
 - c) dywidendę dla Akcjonariuszy,
 - d) inne cele określone uchwałą Walnego Zgromadzenia.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie ustala dzień dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy.

Postanowienia końcowe

§ 31

1. Spółka zamieszcza swe ogłoszenia w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, o ile przepisy szczególne lub postanowienia statutu nie stanowią inaczej. Spółka może dokonywać również ogłoszeń poprzez dzienniki ogólnopolskie lub zagraniczne, z tym, że nie zwalnia jej to od dokonywania ogłoszeń wynikających z obowiązującego prawa w wymienionym wyżej Monitorze.
2. W sprawach nie uregulowanych niniejszym Statutem mają zastosowanie odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych i inne przepisy prawa obowiązujące w tym zakresie.

UCHWAŁA nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

PAMAPOL S.A.

z dnia 5 listopada 2014 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach subskrypcji prywatnej, poprzez emisję nowych akcji serii C z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii C do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na mocy § 26 ust 1 lit e) Statutu Spółki oraz działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 1, art. 430 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych, postanawia co następuje:

§ 1

Emisja Akcji Serii C

- 1) Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę 8.262.250 zł (osiem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję 8.262.250 (osiem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda z nich ("Akcje Serii C").
- 2) Akcje Serii C zostaną opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dopuszcza się opłacenie Akcji Serii C w drodze umownego potrącenia wierzytelności dokonanego zgodnie z art. 14 § 4 Kodeksu spółek handlowych.
- 3) Cena emisyjna akcji wynosić będzie 1 zł (jeden złoty) za każdą Akcję Serii C.
- 4) Akcje Serii C uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2014 i kończący się 31 grudnia 2014 r.
- 5) Emisja Akcji Serii C zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych i Akcje Serii C zostaną zaoferowane w całości spółce Amerykanka Struktura Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. z siedzibą w Ruścu. Zawarcie przez Spółkę umowy o objęciu Akcji Serii C nastąpi w terminie do 26 stycznia 2015 r.
- 6) Akcje Serii C nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały dematerializacji zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 7) Akcje Serii C będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

§ 2

Wyłączenie prawa poboru

- 1) W interesie Spółki wyłącza się w całości prawo poboru dotychczasowych akcjonariuszy w stosunku do wszystkich Akcji Serii C.
- 2) Opinia Zarządu uzasadniająca powody wyłączenia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną, sporządzona zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu spółek handlowych, stanowi załącznik do niniejszej uchwały.-
- 3) Przyjmuje się pisemną opinię Zarządu uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.

§ 3

Upoważnienia dla Zarządu

- 1) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej uchwały, w tym mających na celu:
 - a. uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Akcji Serii C; -
 - b. dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii C do obrotu giełdowego;
 - c. dokonanie dematerializacji Akcji Serii C.
- 2) Upoważnienie, o którym mowa w ust. 1 powyżej obejmuje także w szczególności:
 - a. złożenie oferty objęcia Akcji Serii C oraz zawarcia umów o objęciu Akcji Serii C;
 - b. zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii C w depozycie papierów wartościowych;
 - c. złożenie w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku subskrypcji prywatnej kapitału zakładowego, tj. oświadczenia o określeniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie, stosownie do art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych w zw. z art. 310 § 2 i § 4 Kodeksu spółek handlowych.

§ 4

Postanowienia końcowe

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.

ZAŁĄCZNIK nr 1 DO UCHWAŁY nr 4

Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia

PAMAPOL S.A.

z dnia 5 listopada 2014 r.

Niniejsza opinia została sporządzona przez Zarząd Spółki Pamapol S.A. („Spółka”) na podstawie Art. 433 Kodeksu spółek handlowych, w związku z proponowanym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki o kwotę 8.262.250 zł (osiem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję 8.262.250 (osiem milionów dwieście sześćdziesiąt dwa tysiące dwieście pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda z nich ("Akcje Serii C"), z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Zarząd Spółki przedkłada Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwołanemu na dzień 5 listopada 2014 r. poniższą opinię:

Opinia Zarządu

Pamapol Spółka Akcyjna

z dnia 8 października 2014 r.

w sprawie

uzasadnienia przyczyn wyłączenia w całości prawa poboru Akcji Serii C oraz ceny emisyjnej Akcji Serii C

Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii C stanowi element realizacji przez Spółkę podpisanej w dniu 25 września 2014 roku, pomiędzy Spółką i Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. (podmiotem zależnym Spółki) a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. oraz Bankiem Powszechna Kasa Oszczędności BP S.A., za zgodą Rady Nadzorczej Spółki, umowy dotyczącej restrukturyzacji zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol („Porozumienie”) oraz podpisanej w dniu 25 września 2014 roku Umowy Wsparcia pomiędzy stronami Porozumienia a Panami Mariuszem Szataniakiem i Pawłem Szataniakiem (jako „Znaczącymi Akcjonariuszami” Spółki) oraz spółką Amerykanka Struktura Sp. z o.o. S.K.A. (której właścicielami są Znaczący Akcjonariusze) („Umowa Wsparcia”).

Porozumienie i Umowa Wsparcia przewidują m.in., że Spółka przygotuje emisję nowych akcji w celu pozyskania co najmniej 10.000.000,00 złotych, przy czym Znaczący Akcjonariusze w sposób bezpośredni lub pośrednio zapewnią w tej kwocie co najmniej 8.262.250 zł. Porozumienie i Umowa Wsparcia określają ponadto, że wpłata tej kwoty do Spółki przez Znaczących Akcjonariuszy nastąpi w całości w formie skonwertowania na kapitał zakładowy Spółki (rozliczenia potrąceniem umownym) wierzytelności względem Spółki wynikających z dotychczas zawartych umów pożyczek w łącznej kwocie 8.262.250 zł, przysługujących spółce Amerykanka Struktura Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością SKA („Wierzytelność Konwertowana”).

W wykonaniu powyższego Spółka przygotowała emisję Akcji Serii C, w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 8.262.250 zł. Emisja Akcji Serii C zostanie skierowana wyłącznie do spółki Amerykanka Struktura Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., której przysługuje Wierzytelność Konwertowana.

Zobowiązania Spółki wynikające z postanowień Porozumienia i Umowy Wsparcia dotyczące Wierzytelności Konwertowanej i wynikające stąd skierowanie emisji Akcji Serii C w całości do spółki Amerykanka Struktura Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A., jako wierzyciela Wierzytelności Konwertowanej, uzasadniają w interesie Spółki pozbawienie akcjonariuszy Spółki prawa poboru Akcji Serii C.

Proponowana cena emisyjna Akcji Serii C wynosi 1 zł (słownie: jeden złoty) za akcję i jest równa wartości nominalnej jednej akcji.

Natomiast z uwagi na konieczność realizacji przez Spółkę jej dalszych zobowiązań wynikających z Porozumienia i Umowy Wsparcia, dotyczących dokapitalizowania Spółki w zakresie przewyższającym dokonanie skonwertowania Wierzytelności Konwertowanej na kapitał zakładowy, Spółka przygotowała także emisję akcji Spółki serii D w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie niższą niż 1 zł i nie wyższą niż 11.583.350 zł, z zachowaniem prawa poboru akcji przysługującego akcjonariuszom Spółki.

UCHWAŁA nr 5
Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia
PAMAPOL S.A.

z dnia 5 listopada 2014 r.

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze oferty publicznej, realizowanej w ramach subskrypcji zamkniętej, poprzez emisję nowych akcji serii D z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym oraz ich dematerializacji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie działając na mocy § 26 ust 1 lit e) Statutu Spółki oraz działając na podstawie art. 431 § 1 i § 2 pkt 2, art. 430 i art. 432 Kodeksu spółek handlowych, postanawia co następuje:

§ 1

Emisja Akcji Serii D

- 1) Podwyższa się kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 1 zł (jeden złoty) i nie wyższą niż 11.583.350 zł (jedenaście milionów pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jedną) i nie więcej niż 11.583.350 (jedenaście milionów pięćset osiemdziesiąt trzy tysiące trzysta pięćdziesiąt) akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty każda z nich ("Akcje Serii D").
- 2) Akcje Serii D zostaną opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi, wniesionymi w całości przed zarejestrowaniem podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Dopuszcza się opłacenie Akcji Serii D w drodze umownego potrącenia wierzytelności dokonanego zgodnie z art. 14 § 4 Kodeksu spółek handlowych.
- 3) Cena emisyjna akcji wynosić będzie 1 zł (jeden złoty) za każdą Akcję Serii D.
- 4) Akcje Serii D uczestniczyć będą w dywidendzie począwszy od wypłat z zysku, jaki będzie przeznaczony do podziału za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2014 i kończący się 31 grudnia 2014 r.
- 5) Emisja Akcji Serii D zostanie przeprowadzona w drodze subskrypcji zamkniętej w rozumieniu art. 431 § 2 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych, przeprowadzonej w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.
- 6) Dotychczasowym akcjonariuszom Spółki przysługiwać będzie prawo poboru, przy czym za każdą jedną akcję Spółki posiadaną na koniec dnia prawa poboru akcjonariuszowi przysługiwać będzie 1 (jedno) prawo poboru. Uwzględniając liczbę emitowanych Akcji Serii D, każde 2 (dwa) prawa poboru uprawniać będą do objęcia 1 (jednej) Akcji Serii D. Ułamkowe części akcji nie będą przydzielane. W przypadku, gdy liczba Akcji Serii D, przypadających danemu akcjonariuszowi z tytułu prawa poboru nie będzie liczbą całkowitą, ulegnie ona zaokrągleniu w dół do najbliższej liczby całkowitej.
- 7) Dzień prawa poboru Akcji Serii D, według którego zostaną określone akcjonariusze, którym przysługiwać będzie prawo poboru Akcji Serii D zostanie ustalony na 2 lutego 2015 r.
- 8) Akcje Serii D, jednostkowe prawa poboru Akcji Serii D oraz prawa do Akcji Serii D nie będą miały formy dokumentu i będą podlegały dematerializacji zgodnie z ustawą z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi.
- 9) Akcje Serii D, jednostkowe prawa poboru Akcji Serii D oraz prawa do Akcji Serii D będą przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów

Wartościowych w Warszawie S.A. Termin, w którym będzie możliwe wykonanie prawa poboru Akcji Serii D zostanie określony w prospekcie emisyjnym Spółki, sporządzonym zgodnie z właściwymi przepisami prawa w związku z ofertą publiczną oraz ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie praw poboru Akcji Serii D, praw do Akcji serii D oraz Akcji Serii D do obrotu na rynku regulowanym.

§ 2

Upoważnienia dla Zarządu

- 1) Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie upoważnia Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich czynności faktycznych i prawnych koniecznych do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie niniejszej uchwały, w tym mających na celu:
 - a. uzyskanie decyzji Komisji Nadzoru Finansowego w sprawie zatwierdzenia prospektu emisyjnego Akcji Serii D, jednostkowych praw poboru Akcji Serii D oraz prawa do Akcji Serii D;
 - b. dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii D, jednostkowych praw poboru Akcji Serii D oraz praw do Akcji Serii D do obrotu giełdowego;
 - c. dokonanie dematerializacji Akcji Serii D, jednostkowych praw poboru Akcji Serii D oraz praw do Akcji Serii D.
- 2) Upoważnienie, o którym mowa w ust. 1 powyżej obejmuje w szczególności:
 - a. ustalenie i ogłoszenie terminów otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii D;
 - b. dokonanie ewentualnego podziału Akcji Serii D, jednostkowych praw poboru Akcji Serii D oraz praw do Akcji Serii D na transze;
 - c. ustalenie terminów i warunków składania zapisów na Akcje Serii D, w tym ustalenie osób uprawnionych do składania zapisów na Akcje Serii D;
 - d. ustalenie zasad przydziału Akcji Serii D w ramach poszczególnych transz;
 - e. dokonanie przydziału Akcji Serii D;
 - f. zawarcie z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii D, jednostkowych praw poboru Akcji Serii D oraz praw do Akcji Serii D w depozycie papierów wartościowych;
 - g. zawarcie umowy o subemisję inwestycyjną bądź subemisję usługową, jeśli zdaniem Zarządu Spółki wystąpi taka potrzeba;
 - h. określenie ostatecznej sumy, o jaką kapitał zakładowy ma być podwyższony i złożenie w formie aktu notarialnego oświadczenia o wysokości objętego w wyniku publicznej subskrypcji kapitału zakładowego, tj. oświadczenia o określeniu wysokości kapitału zakładowego w Statucie, stosownie do art. 431 § 7 Kodeksu spółek handlowych w zw. z art. 310 § 2 i § 4 Kodeksu spółek handlowych.
- 3) Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia decyzji o odstąpieniu od oferty publicznej Akcji Serii D lub o jej zawieszeniu w każdym czasie. Podejmując decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia oferty publicznej Zarząd Spółki może nie wskazywać nowego terminu przeprowadzenia oferty publicznej Akcji Serii D, który to termin może zostać ustalony w terminie późniejszym.

§ 3

Postanowienia końcowe

Uchwała wchodzi w życie z chwilą jej podjęcia.

Uchwała została podjęta w głosowaniu jawnym.