

GRUPA Pamapol S.A.
RAPORT ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU

**PREZENTOWANY ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Rusiec, 17 maj 2010 rok

Spis treści

I.	Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.....	5
II.	Powiązania kapitałowe.	7
III.	Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej.....	10
IV.	Nabycie akcji własnych.	13
V.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.	14
VI.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.	15
VII.	Informacja o wypłacanych dywidendach.....	15
VIII.	Informacje dotyczące zatrudnienia.	15
IX.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej.....	16
X.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.	18
XI.	Zmiana zasad polityki rachunkowości.	18
XII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy.....	19
XII.A.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją.	19
XII.B.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym informacją. .	22
	W okresie nie objętym informacją Pamapol S.A nie zawierała istotnych umów handlowych.	22
XII.C.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją.	22
XII.D.	Umowy istotne Pamapol S.A. zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.....	22
XII.E.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie objętym informacją. .	23
XII.F.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją.	24
	W okresie nie objętym informacją Spółki zależne nie zawierały istotnych umów handlowych.	24
XII.G.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie objętym informacją.	24
XII.H.	Umowy istotne Spółek zależnych zawarte poza normalnym tokiem działalności w okresie nie objętym informacją.	25
XIII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych.	26
XIV.	Marketing Grupy Pamapol.	26
XV.	Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Pamapol S.A.	29
XVI.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.	29
XVII.	Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A.	30
XVII.A.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol.....	30
XVII.A.A.	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży.	30
XVII.A.B.	Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane.	34
XVII.A.C.	Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol.	38
XVII.A.D.	Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol.	39
XVII.A.E.	Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.	40
XVII.B.	Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.	42
XVII.B.A.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego- Pamapol S.A.	42

XVII.B.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.	47
XVII.C.	Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych.....	49
XVII.C.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn.....	52
XVII.C.C.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- ZPOW Zębice.	55
XVII.C.D.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat ZPOW Ziębice.....	57
XVII.C.E.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Mitmar.	59
XVII.C.F.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Mitmar. .	63
XVII.C.G.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenos.....	64
XVII.C.H.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Cenos. ..	69
XVII.C.I.	Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – pozostałe Spółki.	70
XVIII.	Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.	71
XIX.	Segmenty działalności.	71
XX.	Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne kredytach, poręczeniach, pożyczkach i gwarancjach.	79
XXI.	Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.....	83
XXII.	Skonsolidowany bilans.	84
XXIII.	Skonsolidowane przepływy pieniężne.	86
XXIV.	Skonsolidowany rachunek wyników.	88

I. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.

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

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

W strukturze Grupy Pamapol znajdują się także Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Ziębice Sp. z o.o. (ZPOW Ziębice). ZPOW Ziębice są producentem groszku konserwowego, kukurydzy konserwowej, konserwowych mieszanek warzywnych oraz warzyw mrożonych, w szczególności groszku, fasolki szparagowej, marchwi i kukurydzy. Produkcja ZPOW Ziębice jest zbliżona do produkcji zakładów w Kwidzynie. Ich przejęcie przyczyniło się do umocnienia pozycji Grupy Kapitałowej na rynku warzyw mrożonych i konserwowanych. Zamiarem Pamapol S.A. było dokonanie restrukturyzacji ZPOW Ziębice w sposób podobny jak to miało miejsce w WZPOW poprzez zwiększenie mocy produkcyjnych i obniżenie jednostkowego kosztu wytwarzania produktu. Zdaniem Zarządu wprowadzenie ZPOW Ziębice do Grupy Pamapol zwiększyło w sposób znaczący możliwości produkcyjne w zakresie poszczególnych grup warzyw umacniając jednocześnie pozycje rynkowe spółek.

W maju 2007 r. struktura Grupy Pamapol powiększyła się o nowy podmiot, tj. Mitmar Sp. z o.o. z siedzibą w Jeziorku (obecnie w Głownie). Podmiot dominujący nabył 60 % udziałów w tej Spółce, dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników za łączną cenę 14 mln zł. Spółka Pamapol S.A. przeznaczyła 10 mln na podwyższenie kapitału Mitmar Sp. z o.o., natomiast właściciele spółki otrzymali łącznie 4 mln zł. W lutym 2008 roku Pamapol S.A. nabył pozostałą część udziałów Spółki Mitmar. Transakcja ta została zawarta na następujących warunkach; za 40% udziałów zapłacono właścicielom Spółki 1,8 mln zł. W efekcie Pamapol S.A. posiada obecnie 100% udziałów Spółki Mitmar dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Począwszy od 1995 r. Mitmar działał na rynku zaopatrzenia zakładów przetwórstwa mięsnego, oraz w niewielkim zakresie, zakładów przetwórstwa owocowo-warzywnego. We wrześniu 2005 r. uruchomiony został Zakład Produkcji i Przechowywania Mięsa w Głownie, który prowadził rozbiór na elementy półtuszy wieprzowych i ćwierci wołowych. W wyniku realizacji tej inwestycji Mitmar rozszerzył swoją działalność o produkcję mięsa surowego i usługi w zakresie przechowywania artykułów rolno-spożywczych. W 2008 roku Spółce zakończono proces gruntownej restrukturyzacji kosztowej i wprowadzania nowej strategii Spółki. W związku z powyższym obecnie kontynuowaną działalnością jest handel mięsem oraz usługi przechowywania w mroźniach, działalność rozbioru mięsa została zamknięta. Spółka jest beneficjentem dotacji z Agencji Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa w roku 2006 oraz stroną umowy z tą Agencją w przedmiocie realizacji inwestycji niezbędnych do wdrożenia produkcji żywności konfekcjonowanej na łączną wartość 15,7 mln zł. W 2008 roku cała inwestycja została

zrealizowana i spółka otrzymała zwrot dotacji w kwocie 7,8 mln zł w lutym 2009 roku, informacja ta została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 7 z dnia 28.02.2009. Działalność filii Mitmar International znajdującej się na Łotwie została ostatecznie zakończona (postanowienie o wykreśleniu z KRS'u z dnia 22 grudzień 2009 r.).

Kolejnym podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej Pamapol jest Cenoss Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni. Pamapol S.A. nabył w czerwcu 2007 r. łącznie 700 udziałów od jej dotychczasowych właścicieli: Mariana Rzeźnika i Tomasza Rzeźnika, stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki, za cenę łączną w wysokości 10,6 mln zł. Cenoss Sp. z o.o. powstał w 1991 roku w wyniku procesu prywatyzacji Centrali Nasiennej. Przedmiotem działania Spółki jest w szczególności produkcja, konfekcjonowanie oraz sprzedaż soli spożywczej i drogowej, kaszy, ryżu, a także fasoli, grochu, płatków kukurydzy. Produkty Cenoss dostarczane są do największych sieci handlowych i hurtowni w Polsce. W wyniku zawarcia umowy kupna majątku ruchomego od GALAXIA Ltd Sp. z o.o. do asortymentu sprzedawanego przez Cenoss włączona została kolejna grupa produktów sypkich – kawa sprzedawana pod marką GALAXIA. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne zlokalizowane na terenie Wrześni, ponadto kompleks krytych pływalni i centrum rekreacyjne Świat Wodny Cenoss.

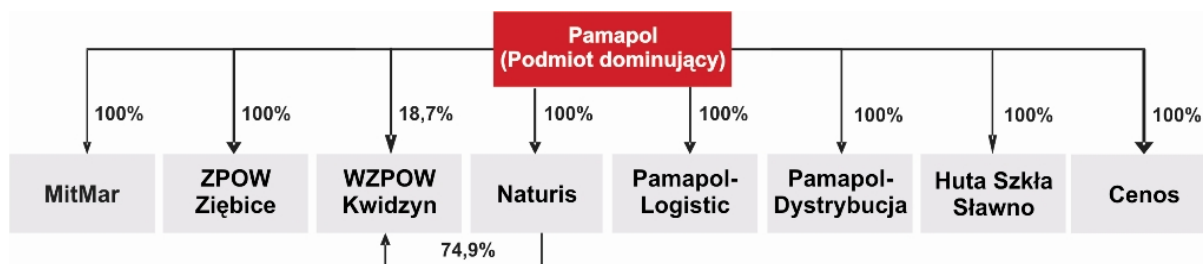
W czerwcu 2007 r. Pamapol S.A. nabył łącznie 1.000 udziałów w Spółce Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. stanowiących 100 % kapitału zakładowego i dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki, za łączną cenę w wysokości 1 mln zł. Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. została założona w kwietniu 2007 r.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

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

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej jest także Spółka Naturis Sp. z o.o. z siedzibą w Ruścu. Naturis Sp. z o.o. został nabyty przez Pamapol S.A. na początku października 2005 r. w celu przejęcia kontroli nad WZPOW Kwidzyn. Spółka Naturis nie prowadziła w okresie sprawozdawczym i nie prowadzi obecnie czynnej działalności operacyjnej. Według zaktualizowanej strategii Grupy Pamapol na lata 2010-2011 (opublikowanej raportem bieżącym nr 7 w dniu 27 lutego 2010) planowane jest połączenie Spółek Pamapol S.A. i Naturis Sp. z o.o. Przejęcie to, ma się odbyć bez podwyższania kapitału zakładowego Spółki Pamapol S.A., ponieważ posiada ona 100% udziałów Naturis Sp. z o.o. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Spółkę przejmującą. Niniejsze połączenie ma na celu uporządkowanie struktury Grupy Kapitałowej Pamapol.

II. Powiązania kapitałowe.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31 marca 2010 roku



Pamapol S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

WZPOW Kwidzyn

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

Na dzień 31.03.2010 r. Pamapol S.A. posiada pośrednio i bezpośrednio 318.855 udziałów w WZPOW Kwidzyn, co daje kontrolę nad 93,6 % głosów.

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

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Pamapol – Logistic Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1.050.000 zł i dzieli się na 2.100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Pamapol – Logistic Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

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

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Naturis Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 46.225.100,00 zł i dzieli się na 462.251 udziałów o wartości nominalnej 100,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Naturis Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

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

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

ZPOW Ziębice Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.250.000,00 zł i dzieli się na 26.500 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym ZPOW „ Ziębice ” Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

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

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

Siedzibą Spółki są Ziębice . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o.

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

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

Siedzibą Spółki jest Wieluń . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Mitmar Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.500.000,00 zł i dzieli się na 105.000 udziałów o wartości nominalnej 100,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Mitmar Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

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

Siedzibą Spółki jest Głowno . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Cenos Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.050.000,00 zł i dzieli się na 26.100 udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Pamapol S.A. posiada 100 % udziałów w kapitale zakładowym Cenoss Sp. z o.o. dających 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników tej Spółki.

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

Siedzibą Spółki jest Września . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.

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

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

Siedzibą Spółki jest Sławno . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

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

Informacja o oddziałach

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

III. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej.

Pamapol S.A.

Zarząd Spółki

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

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

Rada Nadzorcza

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

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

WZPOW Kwidzyn

Zarząd Spółki

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

- Piotr Żabik – Prezes Zarządu
- Mariusz Wikierski – Wiceprezes Zarządu
- Arkadiusz Piskorski – Wiceprezes Zarządu

Rada Nadzorcza

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

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

Pamapol – Logistic

Zarząd Spółki

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

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

Rada Nadzorcza

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

- Mariusz Szataniak
- Paweł Szataniak
- Roman Żuberek

Naturis Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

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

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

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

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

ZPOW Ziębice Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

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

- Jacek Tomczuk – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

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

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

Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

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

- | | |
|--------------------|----------------------|
| - Roman Żuberek | – Prezes Zarządu |
| - Rafał Włodarczyk | – Wiceprezes Zarządu |
| - Tomasz Kowalik | – Wiceprezes Zarządu |

Rada Nadzorcza

W umowie Spółki nie przewidziano powołania organu nadzoru.

Mitmar Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

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

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

W dniu 25 marca 2010 r. Pan Bronisław Matusz złożył rezygnację z pełnienia funkcji Prezesa Zarządu.

Rada Nadzorcza

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

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

- Roman Żuberek – Członek Rady Nadzorczej

W związku z powołaniem na stanowisko Prezesa Zarządu, Pan Krzysztof Półgrabia złożył w dniu 25 marca 2010 rezygnację z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Cenos Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

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

- Roman Żuberek – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

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

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

Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.

Zarząd Spółki

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

- Janusz Chojnacki – Prezes Zarządu

Rada Nadzorcza

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

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

IV. Nabycie akcji własnych.

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

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 marca 2010 roku

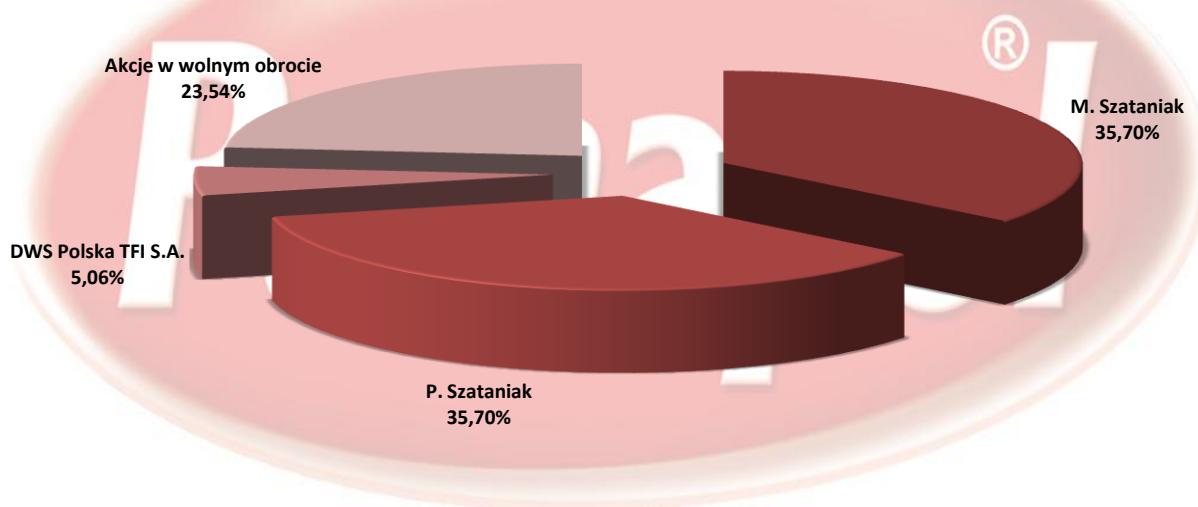
Na dzień 31 marca 2010 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawiał się następująco:

1. Paweł Szataniak – posiadał 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,66 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,66 % ogólnej liczby głosów.
2. Mariusz Szataniak – posiadał 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,67 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,67 % ogólnej liczby głosów.
3. Fundusze inwestycyjne: DWS Zrównoważony Sf IK, DWS Polska F.I.O. Top 50 Miss Plus, DWS Polska F.I.O. Top 25 Małych Spółek, DWS Polska F.I.O. Zrównoważony, DWS Polska F.I.O. Zabezpieczania Emerytalne DWS Polska F.I.O Z.E., DWS Polska F.I.O. Akcji Plus zarządzane przez DWS Polska TFI S.A. posiadają 1.171.841 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 5,058 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 1.171.841 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,058 % ogólnej liczby głosów.

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

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

**Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia niniejszej informacji
i na dzień 31 marca 2010 r.**



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

Stan posiadania akcji Pamapol S.A przez osoby zarządzające i nadzorujące na dzień 31 marca 2010 r.

1. Paweł Szataniak – Akcjonariusz Pamapol S.A. - posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
3. Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu - posiada 17.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B, (informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym numer 3 w dniu 20 stycznia 2010 roku),
4. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu posiada 1.204 akcji zwykłych na okaziciela (informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym numer 3 w dniu 29 stycznia 2009 roku)

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

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

VII. Informacja o wypłacanych dywidendach.

W I kwartale 2010 roku Pamapol SA nie deklarował ani nie wypłacał dywidend.

VIII. Informacje dotyczące zatrudnienia.

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **31 marca 2009 roku** w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

- Pamapol S.A.	485 pracowników
- WZPOW Kwidzyn	447 pracowników, w tym 2 sezonowych
- ZPOW Ziębice	206 pracowników, w tym 40 sezonowych
- Pamapol – Logistic	47 pracowników
- MITMAR	140 pracowników
- Cenoss	175 pracowników
- Pamapol- Dystrybucja	13 pracowników
- Huta Szkła Sławno	1 pracownik
- NATURIS	1 pracownik

Łączne zatrudnienie na dzień 31 marca 2009 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło 1.515 pracowników, w tym 42 pracowników sezonowych.

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

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

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

IX. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej.

Przedmiotem działalności Pamapol S.A. jest:

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

Przedmiotem działalności WZPOW Kwidzyn jest w szczególności:

- przetwórstwo owoców i warzyw
- prowadzenie działalności handlowej (wyroby własne i towary)
- przeładunek, magazynowanie i przechowywanie towarów

- działalność usługowa związana z produkcją roślinną

Przedmiotem działalności Mitmar jest w szczególności:

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

Przedmiotem działalności ZPOW Ziębice jest w szczególności:

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

Przedmiotem działalności Cenos jest w szczególności:

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

Przedmiotem działalności Pamapol-Logistic jest w szczególności :

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

Przedmiotem działalności Pamapol – Dystrybucja jest w szczególności:

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

Przedmiotem działalności Huty Szkła Sławno jest w szczególności:

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

Przedmiotem działalności Naturis jest w szczególności:

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

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

Pełną konsolidacją objęte są sprawozdania finansowe Spółki dominującej Pamapol S.A. i Spółek zależnych: WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., Pamapol Logistic Sp. z o.o., Naturis Sp. z o.o., ZPOW Ziębice Sp. z o.o., Mitmar Sp. z o.o., Cenoss Sp. z o.o., Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o., Huta Szkła Sławno Sp. z o.o. Sprawozdania Spółki dominującej oraz wszystkich Spółek zależnych konsolidowane są za cały okres objęty sprawozdaniem (od 01.01.2010r. do 31.03.2010r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2010 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2009 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2010 r. do 31.03.2010 roku (dane za I kwartał 2010 r.),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2009 r. do 31.03.2009 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2010r. do 31.03.2010 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2009r. do 31.03.2009 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2010r. do 31.03.2010 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2009r. do 31.03.2009 roku.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2010 roku i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.03.2009r. i 31.12.2009r.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2010r. do 31.03.2010 roku (dane za I kwartał 2010 r.),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2009r. do 31.03.2009 roku.
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2010r. do 31.03.2010 roku i jako dane porównywalne od 01.01.2009r. do 31.03.2009 roku.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2010r. do 31.03.2010r. i jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2009r. do 31.12.2009r. i zmiany w okresie od 01.01.2009r. do 31.03.2009r.

XI. Zmiana zasad polityki rachunkowości.

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

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

Inne korekty związane są ze sposobem prezentacji poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych – przede wszystkim rachunku przepływów pieniężnych i zestawienia zmian w kapitale własnym, tak aby były one zgodne z MSSF. Dane porównawcze zostały ujęte odpowiednio.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Pamapol oraz jednostkowe sprawozdanie finansowe jednostki dominującej sporządzone za okres I kwartału 2010 r. nie podlega badaniu przez biegłych audytorów.

XII. Umowy znaczące dla działalności Grupy.

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy znaczące zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w pierwszym kwartale 2010 roku, oraz umowy znaczące zawarte po tym okresie na dzień sporządzenia niniejszej informacji.

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

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

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

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

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

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

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

wystąpienia tej samej wady. Ponadto w ww. przypadku Spółka zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz organizacji charytatywnej kosztów przechowywania wadliwej partii gotowego artykułu spożywczego w wysokości 0,5 % wartości netto wadliwej partii gotowego artykułu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

charytatywnej kosztów przechowywania wadliwej partii gotowego artykułu spożywczego w wysokości 0,5 % wartości netto wadliwej partii tego artykułu.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Na mocy umowy sprzedaży aktywów Sorella Agros Nova Sp. z o.o. i Invest Nova Sp. z o.o. (Sprzedający) sprzedali na rzecz Emitenta (Kupujący) pakiet aktywów

obejmujący ruchomości składające się na dwie linie produkcyjne służące do produkcji dżemów, prawa do znaków towarowych wykorzystywane dla oznaczenia dżemów produkowanych przy wykorzystaniu ruchomości oraz prawa do projektów i prawa do wzoru przemysłowego wykorzystywane w opakowaniach do dżemów produkowanych przy wykorzystaniu ruchomości (aktywa Sorella). Łączna cena nabycia aktywów Sorella wynosi 5.000.000,00 zł. Płatność nastąpi w ratach, termin płatności ostatniej raty upływa 5 marca 2011 roku.

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

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

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

1. W dniu 23 lutego 2010 roku do spółki zależnej Cenos Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni wpłynął podpisany dwustronnie egzemplarz umowy na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2010 roku (Umowa) zawarty z Agencją Rynku Rolnego z siedzibą w Warszawie. Na mocy Umowy Cenos Sp. z o.o. zobowiązał się do dostarczenia w terminie do dnia 31 grudnia 2010 r. łącznie 3.506 ton dań gotowych na bazie kaszy, oraz 5.061 ton dań gotowych na bazie makaronu na rzecz organizacji charytatywnych: Caritas Polska, Polski Komitet Pomocy Społecznej, Polski Czerwony Krzyż, Federacja Polskich Banków Żywności. Dostawa ww. dań nastąpi w zamian za środki pieniężne. Łączna wartość Umowy wynosi 25,7 mln złotych. Przedmiotowa kwota zostanie wypłacona przez Agencję w dwóch transzach, tj.: 40% przed rozpoczęciem dostaw, pozostałe 60% po zrealizowaniu dostaw o wartości 30%.

Cenos wniósł zabezpieczenie należytego wykonania Umowy w kwocie 28.400.000,00 zł, które zostało udzielone przez podmioty sektora bankowego i ubezpieczeniowego na mocy odrębnie zawartych w dniu 11 lutego 2010 r. umów. Zwolnienie zabezpieczenia nastąpi po prawidłowej realizacji Umowy i dokonaniu jej rozliczenia w terminie do 30 kwietnia 2011 r. W przypadku, gdy Cenos Sp. z o.o. nie wywiąże się z Umowy do 31 grudnia 2010 r. Agencja może dokonać przejęcia zabezpieczenia w wysokości 110% wartości netto nie dostarczonych artykułów spożywczych.

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

W Umowie przewidziano kary umowne w przypadkach, gdy dostawa nie zostanie zrealizowana oraz gdy dostawa, która nie została przewidziana w harmonogramie zostanie zrealizowana – odpowiednio 1% wartości artykułów planowanych do dostarczenia i 10% wartości dostarczonych artykułów nie przewidzianych w harmonogramie. Ponadto przewidziana została kara umowna w wysokości 0,5%

wartości dostawy w danym miesiącu za przekazywanie do ARR niewłaściwej dokumentacji związanej z dostawami. Ponadto Spółka zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz Agencji kary umownej w wysokości 3 % wartości netto partii gotowych artykułów spożywczych, których jakość była niezgodna z wymaganiami przewidzianymi w Umowie. W przypadku, gdy wyniki badań jakości wykażą powtórnie występowanie tej samej wady jakościowej kara, którą zapłacić zobowiązana będzie Spółka będzie powiększana o 1 punkt procentowy w każdym kolejnym przypadku wystąpienia tej samej wady. Ponadto w ww. przypadku Spółka zobowiązana będzie do zapłaty na rzecz organizacji charytatywnej kosztów przechowywania wadliwej partii gotowego artykułu spożywczego w wysokości 0,5 % wartości netto wadliwej partii gotowego artykułu.

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

2. Umowa zawarta w dniu 26 lutego 2010 r. pomiędzy Cenoss S.A. i Pamapol S.A. na dostawę produktów spożywczych w ramach programu „ Dostarczanie nadwyżek żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej” opisana została w rozdziale XII A pkt 2 (Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją).
3. Umowa zawarta w dniu 12 marca 2010 r. pomiędzy Pamapol S.A. a Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. na dostarczanie artykułów spożywczych w ramach programu „ Dostarczanie nadwyżek żywności dla najuboższej ludności Unii Europejskiej ” opisana została w rozdziale XII A pkt 3 (Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją).

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

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

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

1. W dniu 11 lutego 2010 r. pomiędzy Cenoss Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni (spółka zależna) a Bankiem Gospodarki Żywnościowej S.A. (BGŻ) doszło do podpisania umowy o udzielenie gwarancji w ramach jednorazowej transakcji zabezpieczającej prawidłową realizację zobowiązań Cenoss Sp. z o.o. wobec Agencji Rynku Rolnego z siedzibą w Warszawie (ARR) z tytułu przyszłej umowy na dostarczanie artykułów spożywczych do organizacji charytatywnych w ramach programu „ Dostarczanie

nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej ” realizowanego w 2010 r. (Umowa). Na mocy Umowy BGŻ zobowiązał się do udzielenia na rzecz Cenosa gwarancji zabezpieczającej potencjalne roszczenia ARR o prawidłową realizację zobowiązań wynikających z przyszłej umowy z ARR, na kwotę 25,7 mln zł. BGŻ zobowiązał się do udzielenia gwarancji w wysokości 20.000.000,00 zł z terminem ważności do dnia 30 kwietnia 2011 roku.

Zabezpieczenie spłaty zobowiązań Cenosa wobec BGŻ z tytułu udzielonej gwarancji stanowią:

- zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki o wartości minimum 30.000.000,00 zł,
- zastaw rejestrowy na zapasach będących własnością Emitenta o łącznej wartości minimum 5.000.000,00 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej,
- pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Zleceniodawcy w Banku,
- poręczenie według prawa cywilnego przez Pamapol S.A., Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o., Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Ziębice Sp. z o.o.,
- weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową.

2. W dniu 11 lutego 2010 r. pomiędzy Cenosa Sp. z o.o. z siedzibą we Wrześni a Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie doszło do podpisania umowy o udzielenie gwarancji kontraktowej zabezpieczającej potencjalne roszczenia Agencji Rynku Rolnego z siedzibą w Warszawie (ARR) o prawidłową realizację zobowiązań wynikających z przyszłej umowy z ARR na kwotę 25,7 mln zł. Górna granica odpowiedzialności Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z tytułu udzielonej gwarancji wynosi 8.400.000,00 zł. Gwarancja została udzielona na okres od 12 lutego 2010 roku do dnia 30 kwietnia 2011 roku. Zabezpieczenie ewentualnych roszczeń Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z tytułu udzielonej gwarancji stanowi weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. Dodatkowym zabezpieczeniem roszczeń regresowych Towarzystwa Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. jest dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., oraz poręczenie wekslowe Pamapol S.A.

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

W dniu 10 maja 2010 r. pomiędzy spółką zależną Emitenta - Zakładami Przetwórstwa Owocowo – Warzywnego „Ziębice” Sp. z o.o. (ZPOW Ziębice) a Agencją Restrukturyzacji i Modernizacji Rolnictwa (ARiMR) zawarta została umowa na dofinansowanie zakupu przez ZPOW Ziębice wyposażenia technologicznego, maszyn i urządzeń produkcyjnych oraz budowę hali mroźni oraz hali produkcyjnej (Umowa). Umowa zawarta została w ramach działania 123 "Zwiększenie wartości dodanej podstawowej produkcji rolnej i leśnej" objętego Programem Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013.

Na mocy Umowy ARiMR zobowiązała się do wypłacenia ZPOW Ziębice na warunkach określonych w Umowie oraz na podstawie wniosków o płatność pomocy w wysokości do 17.754.663,00 zł jednak nie więcej niż 50% poniesionych kosztów kwalifikowanych inwestycji. Dofinansowanie obejmować będzie nakłady poniesione na objęte wnioskiem koszty kwalifikowane inwestycji w okresie od dnia złożenia wniosku o dofinansowanie tj. 8 maja 2008 r. do dnia złożenia wniosków o płatność. Wnioski o płatność składane będą w trzech turach w okresie od 15 sierpnia 2010 r. do dnia 25 stycznia 2011 r. Wypłata dofinansowania nastąpi w trzech transzach wynoszących dla poszczególnych etapów

realizacji inwestycji kwoty odpowiednio w maksymalnej wysokości 3.207 tys., 3.709 tys. oraz 10.839 tys. zł. Poszczególne etapy realizacji inwestycji obejmują:

- 1 etap: zakup maszyn i urządzeń realizacja od złożenia wniosku do II połowy 2010 r. – poniesione dotychczas nakłady inwestycyjne wyniosły około 6,4 mln zł,
- 2 etap: budowa mroźni – planowane nakłady inwestycyjne to około 7,4 mln zł, realizacja nastąpi do końca listopada 2010 r.,
- 3 etap: zakup maszyn i urządzeń, budowa hali produkcyjnej – planowane nakłady inwestycyjne wyniosą około 21,7 mln zł, realizacja nastąpi do 25 stycznia 2011 r.

Zabezpieczeniem należytego wykonania przez ZPOW Ziębice zobowiązań określonych w umowie jest weksel niezupełny (in blanco) wraz z deklaracją wekslową.

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

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

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

XIV. Marketing Grupy Pamapol.

PRODUKT

PAMAPOL

W I kwartale 2010 roku rozpoczęły się prace koncepcyjne nad nową gamą produktów cateringowych pod marką Pamapol. Asortyment dostępny będzie w dużych opakowaniach przeznaczonych dla sektora HoReCa i obejmować będzie funkcjonujące już na rynku dania gotowe kuchni polskiej takie jak: Gołąbki, Fasolka po bretońsku, Bigos, Flaczki czy Pulpety.

KWIDZYN

Zupełnie nową kategorią w marce Kwidzyn, której launch przypadł na I kwartał 2010 roku były owoce w puszcze. Nowa linia owocowa składa się z 3 produktów: Brzoskwinie połówki w lekkim syropie – puszka o gramaturze 820g, Ananasy plastry w lekkim syropie oraz Ananasy kawałki w lekkim syropie w puszkach 565g.

W I kwartale 2010 roku zaczęły się prace wdrożeniowe nad nowymi mrożonymi daniami gotowymi kuchni międzynarodowych. Produkty będą dostępne w workach foliowych pod marką Kwidzyn, a dzięki nowemu i oryginalnemu layoutowi opakowań, uwidocznione zostaną doskonałe walory smakowe oraz unikalny charakter marki.

W omawianym okresie Na początku lutego 2010 roku zostały wprowadzone atrakcyjne zestawy produktowe składające się z flagowych pozycji z kategorii warzyw konserwowych: Groszku konserwowego, Kukurydzy konserwowej oraz Fasoli czerwonej. Tzw. Trójpaki zostały opatrzone nową etykietą i dostępne były w 2 wariantach asortymentowych.

CENOS

Na początku lutego 2010 roku zadebiutował na rynku tzw. Duopack. Zestaw składał się z 2 opakowań Ryżu Białego długiego Cenosa w opakowaniu kartonowym 4x100g i oferowany był w bardzo atrakcyjnej cenie.

KOMUNIKACJA

KONSUMENT

Od 15 lutego 2010 roku trwała promocja akcja konsumencka pod hasłem „Wyposaż kuchnię z Cenosem”. By wziąć udział w losowaniu nagród głównych należało nadesłać swoje zgłoszenie wraz z 10 kodami kreskowymi wyciętymi z opakowań produktów Cenosa. Wsparciem dla akcji promocyjnej były wobblery, boksy informacyjne w Internecie oraz specjalnie oznakowane kartoniki promocyjne.

IMPREZY MASOWE

Grupa Pamapol sponsoruje wiele imprez masowych na terenie całego kraju. W trakcie imprez przeprowadzane są degustacje produktów Pamapol, Cenosa, Galaxia oraz Kwidzyn. Celem udziału w tego typu imprezach jest budowa wizerunku firmy zaangażowanej w życie społeczności, w której funkcjonuje. W I kwartale 2009 roku były to:

- Warszawa – Orszak Trzech Króli
- Łódź – Artyści i Sport
- Ustianowa/Zakopane/Jakuszyce/Wisła-Kubalonka – Narodowy Program Rozwoju Biegów Narciarskich - Bieg na Igrzyska 2010

POS

Dział Handlowy spółki Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. został wyposażony w materiały POS takie jak: listwy cenowe, taśmy promocyjne, wobblery oraz owijki paletowe, które mają służyć lepszej komunikacji w miejscu sprzedaży. Materiały promocyjne charakteryzują się spójnym wizerunkiem dla każdej z marek i mają za zadanie skuteczniej promować produkty Grupy Kapitałowej Pamapol.

TRADE MARKETING

W omawianym okresie przeprowadzono liczne akcje tradowe skierowane do dystrybutorów oraz detalistów. Mechanizm poniższych akcji opierał się na udzieleniu dodatkowego rabatu lub przekazaniu nagrody rzeczowej przy zakupie określonego zestawu produktowego.

Najważniejsze przeprowadzone akcje:

- Promocja startowa dla Pasztetu Domowego z drobiem 390g (100% Gratis)
- Promocja dla punktów sprzedaży detalicznej „5+1 zgrzewka Gratis” dla linii konserw mięsnych premium marki Pamapol
- Promocja dla detalistów „5+1 zgrzewka Gratis” dla asortymentu pod marką Spichlerz Rusiecki
- Promocja dla dystrybutorów marki Kwidzyn – „1/2 palety Gratis”
- Promocja cenowa na 2 flagowe produkty marki Spichlerz Rusiecki – Smalec staropolski z mięskiem oraz Mięsiwo w sosie własnym
- Promocja cenowa na warzywa konserwowe Kwidzyn w opakowaniu Tetra Recart

IMPREZY TARGOWE

Dział handlowy wraz z działem marketingu stale uczestniczą w targach regionalnych organizowanych przez dystrybutorów, na których przedstawiają ofertę grupy, organizują degustacje lub animacje i zbierają zamówienia. W I kwartale 2010 roku Grupa Pamapol była obecna na targach:

- Szeszycki, Gniezno
- Def, Białystok
- Agra, Opole
- Sygel-Jool, Sosnowiec
- Eljon, Kalisz

SZKOLENIE HANDLOWE

W związku z systematycznym wprowadzaniem nowości produktowych oraz organizacją licznych promocji odbywają się cykliczne szkolenia dla pracowników działu handlowego. W I kwartale zorganizowane zostało szkolenie produktowe dla przedstawicieli handlowych spółki Pamapol Dystrybucja Sp. z o.o. Szkolenie miało miejsce w zakładzie produkcyjnym w Kwidzynie i zostało przeprowadzone przez dział marketingu Grupy Pamapol oraz poszczególne działy technologii spółek: Pamapol, Kwidzyn i Cenos. Zakres tematyczny szkolenia obejmował w szczególności: zapoznanie się z nowościami asortymentowymi wszystkich marek z portfolio Spółki oraz wyjaśnienie metod i technologii produkcji. Zaprezentowano również plany działań wspierających sprzedaż na najbliższy kwartał.

SPONSORING

W I kwartale 2010 roku Pamapol S.A., tytularny sponsor zespołu siatkarskiego Pamapol Siatkarz Wieluń, zwiększył swoje zaangażowanie w działalność promocyjną przy okazji meczów sezonu zasadniczego PlusLigi. Podczas spotkań we własnej hali odbywały się degustacje produktów marki Pamapol, Kwidzyn i Galaxia oraz liczne konkursy dla kibiców.

INTERNET

Serwisy internetowe marek spożywczych Grupy Kapitałowej zostały odświeżone i uaktualnione. Stworzone zostały z myślą o dystrybutorach marki oraz konsumentach.

Zawierają informacje o ofercie handlowej, aktualnych promocjach, nowościach produktowych oraz o wszelkich działaniach wspierających konkretną markę.

MATERIAŁY DRUKOWANE

Przygotowano uaktualnione katalogi produktowe dla marek Pamapol, Cenos, Kwidzyn oraz o'Sole. Dla kategorii warzyw mrożonych Kwidzyn oraz dla nowej serii produktów Spichlerz Rusiecki zostały zaprojektowane oddzielne katalogi z ofertą asortymentową utrzymane w klimacie odpowiadającym danej marce. Wszystkie katalogi zawierają wizualizacje produktów oraz dane logistyczne. Dla każdego nowego produktu wprowadzonego do oferty przygotowano ulotkę informacyjną zawierającą szczegółowy opis produktu oraz jego zastosowania.

XV. Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Pamapol S.A.

W I kwartale 2010 roku nie wystąpiły zdarzenia o charakterze nadzwyczajnym mające wpływ na wyniki osiągnięte przez Pamapol SA.

XVI. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

Pomiędzy Spółkami Grupy Pamapol występują wzajemne rozrachunki handlowe oparte na zasadach rynkowych. W okresie I kwartału 2010 roku nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy poszczególnych Spółek. Transakcje z podmiotami powiązanymi miały wyłącznie charakter rozrachunków handlowych. Aczkolwiek należy zaznaczyć, że w związku z realizacją kontraktu ARR przez Spółki Pamapol i Cenos - dostawy żywności (dania gotowe na bazie kaszy oraz zupy gotowe z makaronem) dla ludności najuboższych do instytucji charytatywnych, zawarte zostały umowy na podprodukcję pomiędzy Spółkami z Grupy: Pamapol S.A. a Cenos – Pamapol S.A. jako podwykonawca dla Cenosa (informacja opublikowana w raporcie bieżącym nr 9 z dnia 27 lutego 2010 r.) oraz pomiędzy Pamapol S.A. a WZPOW Kwidzyn – WZPOW Kwidzyn jako podwykonawca produkcji zup gotowych. Informacja o w/w umowach została opublikowana przez Emitenta w raportach bieżących nr 9 z dnia 27 lutego 2010 r. oraz nr 12 z dnia 12 marca 2010 roku. Wartość umowy zawartej pomiędzy Pamapol S.A. a Cenos wynosi 24,7 mln zł, natomiast pomiędzy Pamapol S.A. a WZPOW Kwidzyn 6,4 mln zł. Zatem w trakcie 2010 roku obroty pomiędzy tymi Spółkami zdecydowanie się zwiększą, jest efekt realizacji kontraktu dla ARR z którego łącznie wpływy dla Spółki Pamapol S.A. i Cenos wyniosą w 2010 roku 43,3 mln zł. Kontrakty pomiędzy Spółkami zależnymi zostały zawarte na warunkach rynkowych.

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

XVII.A. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol.

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

XVII.A.A. Skonsolidowane przychody ze sprzedaży.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów Grupy Pamapol za I kwartał 2010 roku wyniosły 132 mln zł (wzrost o 21 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 102 mln zł, co stanowi 77% przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 26 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 29 mln zł, co stanowi 23% przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 4 % r/r,

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

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

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

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

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

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

Jednym z głównych założeń wdrożonej Strategii Grupy Pamapol na lata 2010-2011 jest wzrost sprzedaży na poziomie skonsolidowanym o około 20% rocznie. W porównaniu kwartalnym rok do roku przyrost sprzedaży wyniósł 21%

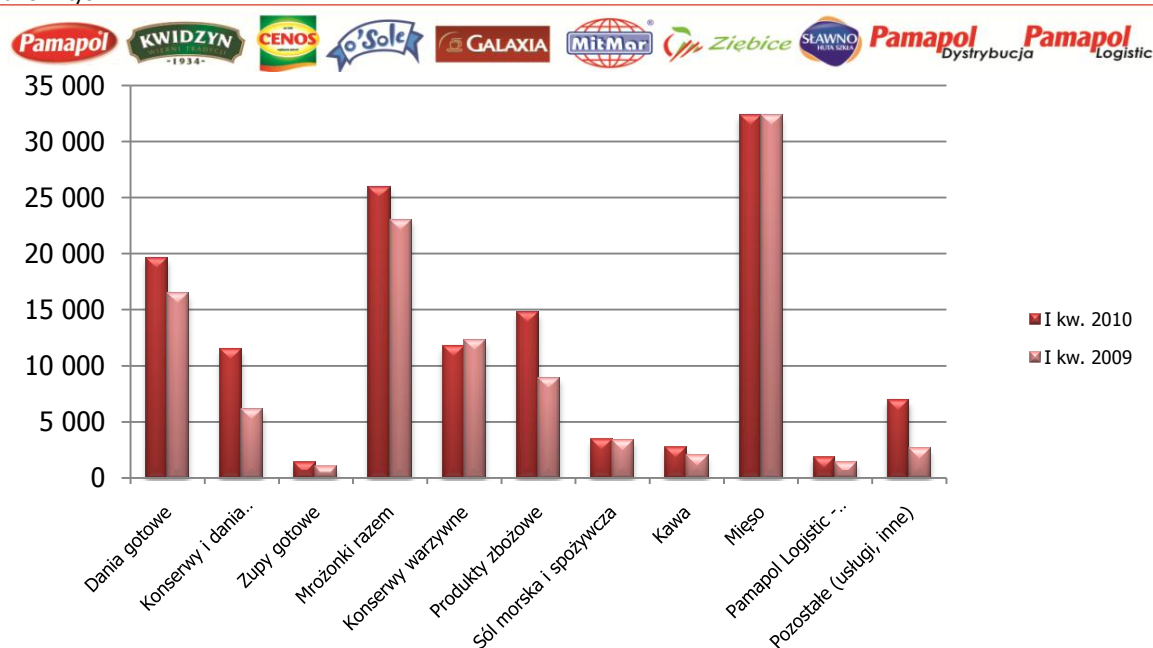
Tabela 1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

Kategorie produktów	I kw. 2010	Udział danej kategorii	I kw. 2009	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Nominalna zmiana rok/rok
Dania gotowe	19 572	15%	16 487	15%	19%	3 085
Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)	11 481	9%	6 105	6%	88%	5 375
Zupy gotowe	1 415	1%	1 037	1%	36%	378
Mrożonki razem	25 957	20%	23 050	21%	13%	2 906
w tym:						
Mrożonki - luzy (eksport + kraj)	12 700	10%	11 340	10%	12%	1 360
Mrożonki - konfekcja (eksport + kraj)	13 257	10%	11 711	11%	13%	1 546
Konserwy warzywne	11 683	9%	12 281	11%	-5%	-598
Produkty zbożowe	14 749	11%	8 909	8%	66%	5 840
Sól morską i spożywcza	3 446	3%	3 350	3%	3%	95
Kawa	2 726	2%	2 039	2%	34%	687
Mięso	32 364	24%	32 351	30%	0%	12
Pamapol Logistic - usługi transportowe	1 846	1%	1 414	1%	31%	433
Pozostałe (usługi, inne)	6 880	5%	2 613	2%	163%	4 267
SUMA	132 118	100%	109 638	100%	21%	22 480

Rysunek 1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł



W strukturze portfela produktowego można zauważyć, że obecnie głównym asortymentem Grupy Pamapol są warzywa – mrożonki plus konserwy warzywne. Struktura

portfela produktowego uległa zmianie już od 2009 roku i ta tendencja się utrzymuje, wcześniej głównymi asortymentami Grupy Pamapol były wyroby z segmentu Pamapol S.A, czyli dania gotowe, konserwy, paszety oraz zupy gotowe. W segmencie warzywnym najszybciej rosła sprzedaż konfekcjonowanych mrożonek. Taki przyrost sprzedaży mrożonek warzywnych świadczy o słusznie zidentyfikowanych możliwościach rozwojowych Grupy. Segment warzyw mrożonych ma duży potencjał rozwojowy, a w przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd planuje dalszy rozwój w ramach tego segmentu. Aczkolwiek na tym rynku należy bacznie obserwować działania konkurencji i dlatego też nie chcąc pozostawać w tyle Spółki warzywne stale prowadzą badania nad nowościami, jakie można wprowadzić na rynek. Duże zróżnicowanie asortymentu oraz innowacyjne opakowania zastosowane w konfekcjonowanych mrożonkach może pozwolić Grupie na zwiększanie udziału na tym rynku. Co ważne w miarę czasu struktura sprzedaży Grupy Pamapol może ulegać zmianie ponieważ Pamapol S.A. i Cenos będą realizowały coraz liczniejsze dostawy dań gotowych i zup gotowych do instytucji charytatywnych z tytułu realizacji kontraktu z Agencja Rynku Rolnego. Największe przyrosty sprzedaży w porównaniu rok do roku odnotowano również w segmencie konserw i dań mięsnych (Pamapol) oraz w segmencie produktów zbożowych (Cenos). Takie wyniki sprzedażowe świadczą również o zwiększaniu udziału Grupy Pamapol w rynku produktów zbożowych i konserw mięsnych. Z analizy portfela produktowego można zauważyć, że postawione przez Zarząd założenia strategiczne o utrzymaniu pozycji lidera w segmencie dań gotowych i zwiększaniu udziału i w pozostałych segmentach są konsekwentnie realizowane.

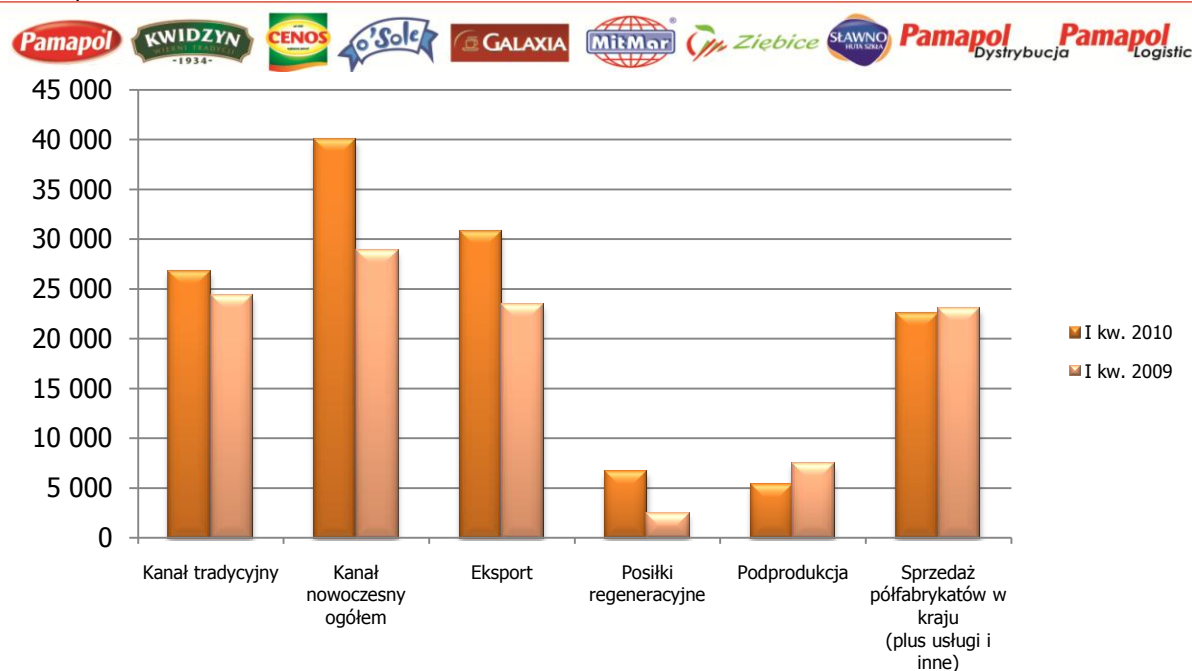
Tabela 2 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł

	I kw. 2010	Udział danej kategorii	I kw. 2009	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok	Nominalna zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	26 762	20%	24 360	22%	10%	2 403
Kanał nowoczesny ogółem	40 049	30%	28 882	26%	39%	11 167
w tym						
brandu Grupy Pamapol	11 962	9%	11 123	10%	8%	839
marki własne sieci	28 087	21%	17 759	16%	58%	10 329
Eksport	30 744	23%	23 378	21%	32%	7 366
w tym						
eksport mięsa	11 408	9%	9 119	8%	25%	2 288
Posiłki regeneracyjne	6 671	5%	2 473	2%	170%	4 198
Podprodukcja	5 353	4%	7 473	7%	-28%	-2 120
Sprzedaż półfabrykatów w kraju (plus usługi i inne)	22 539	17%	23 073	21%	-2%	-534
Sprzedaż ogółem	132 118	100%	109 638	100%	21%	22 480

Rysunek 2 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Największe wolumeny obrotów w Grupie Pamapol realizowane są w ramach czterech kanałów dystrybucji: nowoczesny, tradycyjny, „sprzedaż półfabrykatów w kraju” oraz eksportowy. Największe procentowe przyrosty w porównaniu kwartalnym rok/rok odnotowano w sprzedaży posiłków regeneracyjnych o 170%, w ramach nowoczesnego kanału o 39% oraz w eksporcie o 32%. W kanale dystrybucji „sprzedaż półfabrykatów w kraju” ujęto głównie sprzedaż mięsa przez Spółkę Mitmar.

Jednym z głównych założeń wdrożonej Strategii Grupy Pamapol na lata 2010-2011 jest coroczny wzrost sprzedaży na poziomie skonsolidowanym o około 20% rocznie. Wzrost sprzedaży na poziomie skonsolidowanym o 21% wskazuje na konsekwentną realizację strategii i dowodzi, że reorganizacja działu sprzedaży była dobrze przeprowadzona.

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

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

Rysunek 3 Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol

Dane w tys. zł

I kwartał 2010

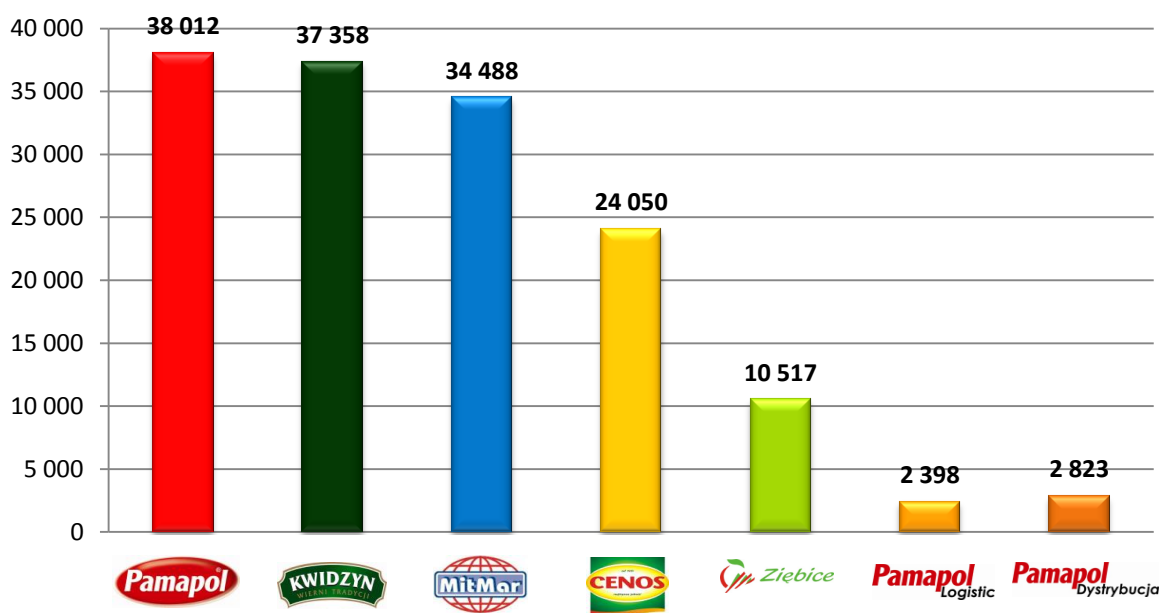


Tabela 3

Przychody ze sprzedaży ogółem Spółek z Grupy Pamapol w I kwartale 2010 roku

Dane w tys. zł

Spółka	Przychody ze sprzedaży ogółem		
	I kw. 2010 roku	I kw. 2009 roku	Zmiana rok/rok
Pamapol S.A.	38 012	29 987	27%
WZPOW Kwidzyn	37 358	35 678	5%
ZPOW Ziębice	10 517	8 081	30%
Mitmar	34 488	34 146	1%
Cenos	24 050	15 472	55%
Pamapol-Logistic	2 289	1 625	41%
Pamapol -Dystrybucja	3 148	2 676	18%

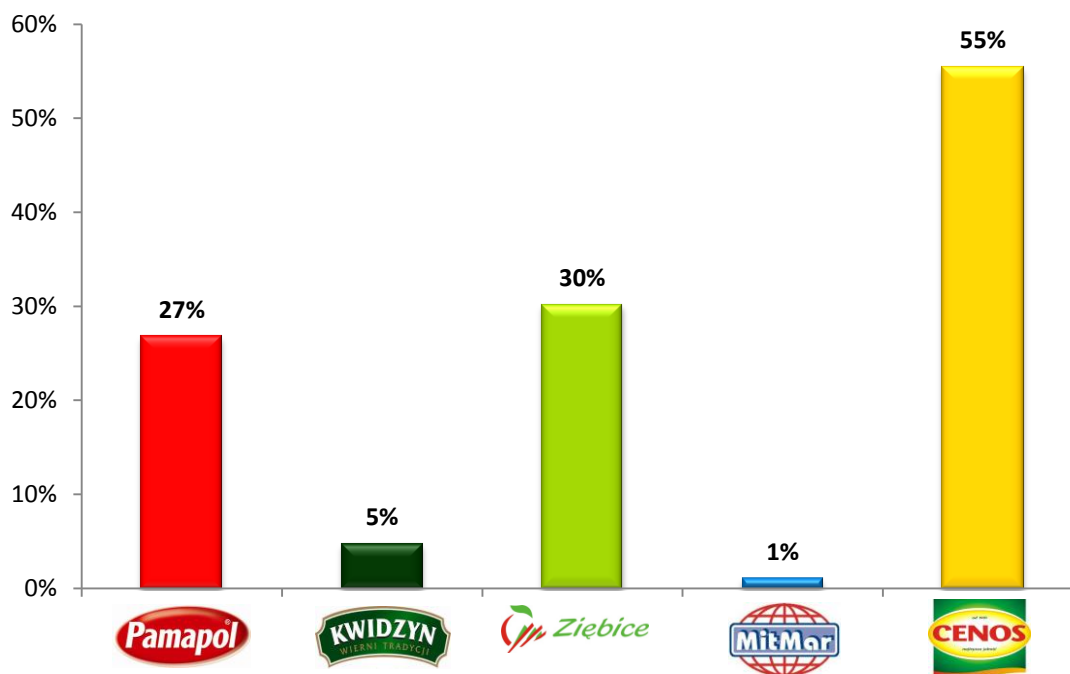
Spółka	Przychody ze sprzedaży ogółem		
	I kw. 2010 roku	I kw. 2009 roku	Zmiana rok/rok
Pamapol S.A.	38 012	29 987	27%
Spółki warzywne	47 875	43 759	9%
Mitmar	34 488	34 146	1%
Cenos	24 050	15 472	55%
Pamapol-Logistic	2 289	1 625	41%
Pamapol -Dystrybucja	3 148	2 676	18%

Rysunek 4

Procentowe przyrosty sprzedaży ogółem osiągnięte przez Spółki z Grupy Pamapol w I kw.2010 (nie ujęto Pamapol-Logistic'a i Pamapol-Dystrybucji, ponieważ mają niski udział w przychodach skonsolidowanych)

Dane w %

I kw.2010 r.

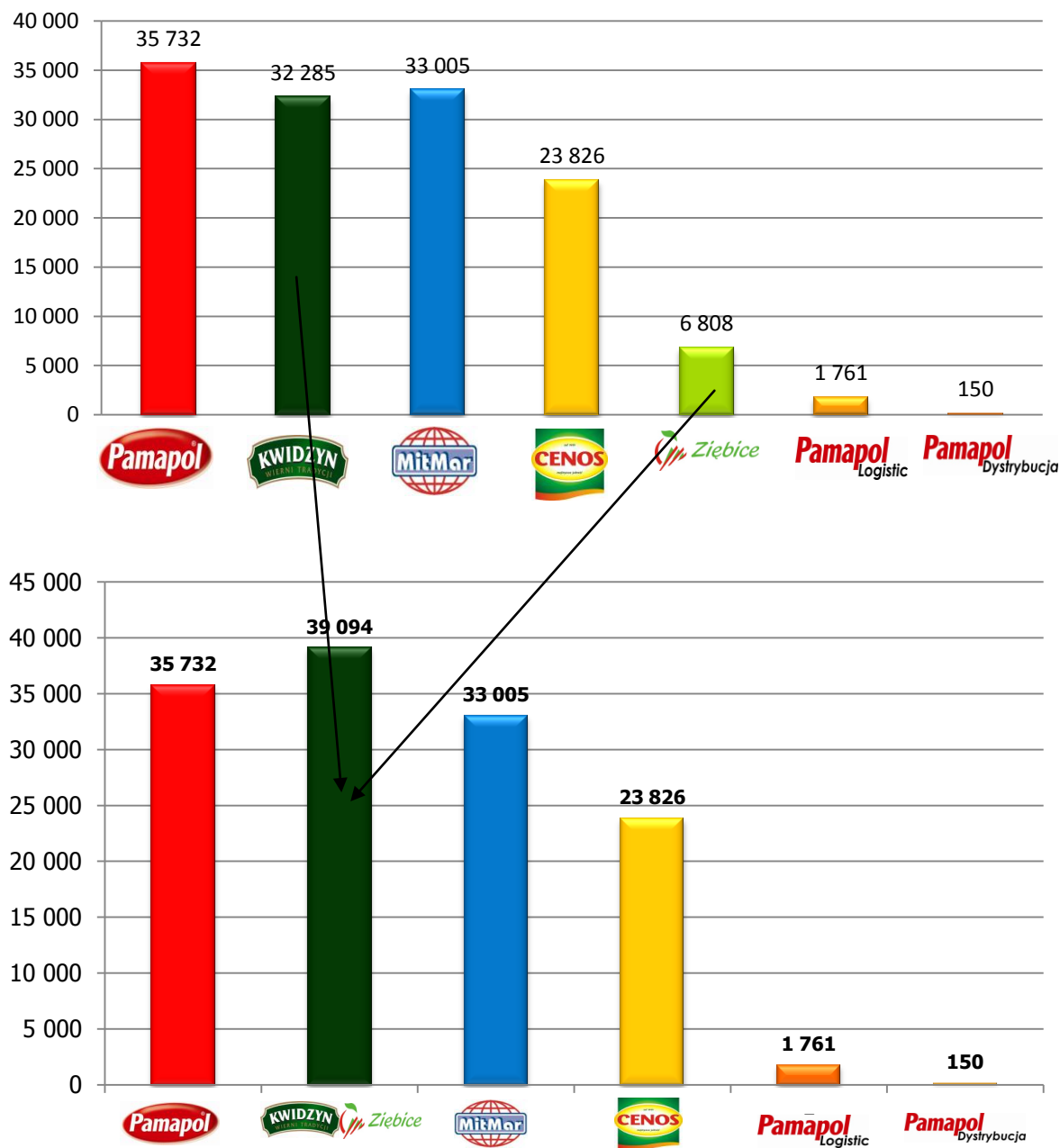


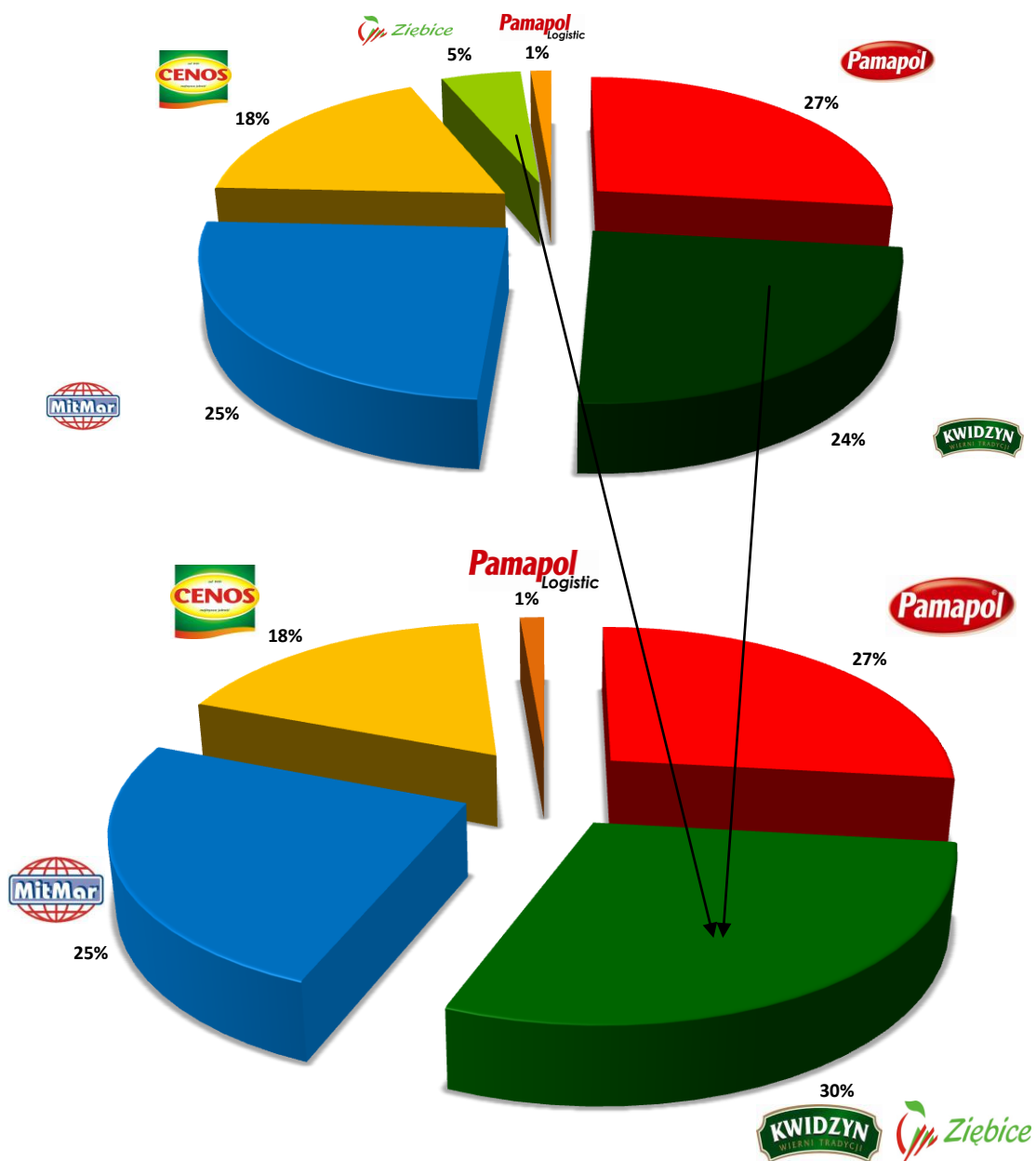
Rysunek 5

Wkład poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol w skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Dane w %

I kwartał 2010





W I kwartale 2010 roku największy wpływ na skonsolidowane przychody ze sprzedaży miała Spółka Pamapol oraz łącznie Spółki warzywne. Kolejne Spółki z wysokim udziałem w przychodach skonsolidowanych to Mitmar i Cenos.

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

Tabela 4

Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	Kwartalnie		STRUKTURA [%] kwartalnie	
	I kw. 2010	I kw. 2009	I kw. 2010	I kw. 2009
Przychody ze sprzedaży	132 118	109 638	100%	100%
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	102 208	80 916	77%	74%
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	29 910	28 722	23%	26%
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	109 181	86 334	83%	79%
Koszt sprzedanych produktów i usług	82 483	60 514	62%	55%
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	26 698	25 820	20%	24%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 937	23 304	17%	21%
Koszty sprzedaży	12 832	11 238	10%	10%
Koszty ogólnego zarządu	8 050	8 827	6%	8%
Zysk ze sprzedaży	2 055	3 239	2%	3%
Pozostałe przychody operacyjne	2 230	2 814	2%	3%
Pozostałe koszty operacyjne	1 191	1 456	1%	1%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 094	4 597	2%	4%
Przychody finansowe	406	422	0%	0%
Koszty finansowe	3 089	11 026	2%	10%
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	411	-6 007	0%	-5%
Podatek dochodowy	335	-773	0%	-1%
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	76	-5 234	0%	-5%
Działalność zaniechana				
Strata netto z działalności zaniechanej				
Zyski (starty) mniejszości	4	-242	0%	0%
Zysk (strata) netto	72	-4 992	0%	-5%

Na dzień 31 marca roku Grupa Pamapol osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 132.18 tys. zł, które w porównaniu rok do roku wzrosły o 21%. Koszty wytworzenia produktów towarów i materiałów w porównaniu rok do roku wzrosły o 26%. Na wysoki poziom kosztów wytworzenia głównie wpłynęły Spółki warzywne. Poniższe zestawienie przedstawia zmianę poziomu marży zysku brutto na poziomie skonsolidowanym w porównaniu rok do roku

NA POZIOMIE SKONSOLIDOWANYM	I kw. 2010	I kw. 2009
Marża brutto na sprzedaży	17%	21%
Marża brutto na sprzedaży produktów	19%	25%
Marża brutto na sprzedaży towarów	11%	10%

Koszty sprzedaży wzrosły o 14%, co jest związane z wzrostem sprzedaży – należy podkreślić, że udział kosztów sprzedaży w strukturze przychodów nie uległ zmianie. Koszty ogólnego zarządu kwartalnym rok/rok spadły o 9%. Ostatecznie Grupa Pamapol wygenerowała wynik na działalności podstawowej za okres I kw. 2010 w kwocie 2.055 tys. zł, względem I kw. 2009 roku spadł o 37%.

Wartość EBITDA po pierwszym kwartale 2010 roku wyniosła 8.689 tys. zł i względem analogicznego okresu 2009 roku spadła z wartości 9.943 tys. zł.

Spadek kosztów finansowych –kwartalnie r/r o 72%, to efekt niższych kosztów odsetkowych, ponadto wycena opcji na koniec marca 2010 roku nie wpłynęła negatywnie na wynik skonsolidowany.

Za okres trzech miesięcy 2010 roku Grupa Pamapol osiągnęła wynik finansowy dodatni w kwocie 73 tys. zł, a w I kw. 2009 wynik netto był negatywny w kwocie minus 4.992 tys. zł.

Reasumując:

Wyniki finansowe Grupy Pamapol za okres I kwartału wskazują, że przyjęta na Strategia Grupy została dobrze opracowana i przynosi pozytywne efekty. Największym 'wyzwaniem' w skali Grupy jest obniżenie kosztów wytworzenia w Spółkach warzywnych i Mitmarze. Zarząd Grupy w celu obniżenia kosztów wytworzenia zamierza wykorzystać tzw. efekt skali, czyli podniesione zostały plany produkcyjne dla tych Spółek i wówczas obniży się koszt jednostkowy wyprodukowanych wyrobów. W Grupie wprowadzone zostaną nowe asortymenty, takie jak: dżemy (linia produkcyjna znaki towarowe Sorella – nabyte przez Pamapol S.A.), nowe asortymenty z grupy konfekcjonowanych mrożonek (WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice), mrożone i chłodzone dania gotowe (Mitmar), nowe konserwy warzywne i sałatki warzywne (WZPOW Kwidzyn ZPOW Ziębice) oraz produkty z segmentu „pet-food’ów”. W związku ze wyższymi planami produkcyjnymi w Spółkach warzywnych zaplanowane są większe skupy warzyw i owoców. W celu zwiększenia wydajności produkcyjnych w w/w Spółkach konieczne jest przeprowadzenie niezbędnych inwestycji, na 2010 rok w skali Grupy planowane nakłady inwestycyjne nie przekroczą 11 mln zł, co stanowi połowę rocznej amortyzacji Grupy Pamapol. Informacja o planach inwestycyjnych Grupy została opublikowana w zaktualizowanej Strategii Grupy Pamapol na lata 2010-2011 w raporcie bieżącym nr 7 z dnia 27 lutego 2010 roku. Co ważne Spółka ZPOW Ziębice podpisała w dniu 10 maja 2010 roku z ARiMR umowę na dofinansowanie inwestycji (raport bieżący nr 19 z dnia 10 maja 2010 roku). Planowane działania restrukturyzacyjne wpłyną na poprawę zyskowności sprzedaży Grupy Pamapol, dlatego też należy spodziewać się poprawy kondycji finansowej w przyszłych okresach sprawozdawczych. Ponadto Spółki Pamapol i Cenos zwiększą realizację dostaw do instytucji charytatywnych w ramach kontraktu zawartego z Agencją Rynku Rolnego (istotne źródło przychodów ze sprzedaży).

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

Informacja o zawartych przez Spółkę WZPOW Kwidzyn kontraktach zabezpieczających ryzyko walutowe została opublikowana w raporcie bieżącym nr 1 w dniu 14 stycznia 2009 roku. Należy podkreślić, że umowy opcji walutowych zawieranych przez WZPOW Kwidzyn podpisywane były w ramach prowadzonej polityki zabezpieczeń różnic kursów walutowych przez tą Spółkę w celu zapewnienia zakładanego poziomu przyszłych wpływów z tytułu exportu. Były to standardowe transakcje związane z ekspozycją Spółki na różnice walutowe, stosowane przez tą Spółkę z powodzeniem w latach ubiegłych (2006-2007).

Na koniec marca 2010 roku negatywna wycena opcji walutowych wyniosła (-) 361.121,74 zł, a rok wcześniej (-) 15.103.431,33 zł. Aktualizacja wartości opcji walutowych na koniec marca 2010 roku nie ma negatywnego wpływu na wynik, natomiast rok wcześniej wynik Spółki był obciążony w kwocie 4.470.101,47 zł z tytułu aktualizacji wartości opcji oraz w kwocie 2.080.440,00 zł z tytułu rozliczenia otwartych kontraktów walutowych, łącznie zatem wynik w I kw. 2009 roku był obciążony w kwocie 6.550.541,47 zł. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka poniosła koszt (wydatki) w kwocie 1.289.666,40 zł z tytułu

rozliczonych (zrealizowanych i zapłaconych) opcji walutowych. W 2009 roku i w I kw. 2010 roku Spółka WZPOW Kwidzyn rozliczyła opcje walutowe w łącznej kwocie 9.902.166,40 zł. Zarząd Grupy informuje, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach umowy ramowej zawartej z Bankiem BGŻ zmieniono sposób rozliczenia opcji walutowych oraz zabezpieczenie. Obecnie zabezpieczanie niniejszego limitu transakcyjnego dodatkowo stanowi 26 100 szt. udziałów Spółki Cenoss. Natomiast opcje będą rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości określonej w zawartych porozumieniach z Bankiem BGŻ SA. Rozliczenie to zminimalizuje ujemny wpływ na płynność finansową oraz wynik bieżący. Ponadto Zarząd informuje, że zmieniony został również sposób rozliczania opcji w ramach umowy podpisanej z bankiem PKO BP SA opcje zostały rozterminowane i częściowo zamienione w wierzytelność wymagalną od 30 kwietnia do 31 grudnia 2010 roku w kwocie 2.147.180,00 zł. Należy również podkreślić, że na dzień 31 marca 2010 roku rozliczenie otwartych pozycji walutowych w ramach kontraktu z Bankiem PKO BP zostały zakończone i począwszy od kwietnia 2010 roku Spółka spłaca wierzytelność, której wartość podano powyżej. Negocjacje z bankami dotyczące rozterminowania opcji walutowych zostały przez Spółkę zakończone z sukcesem i takie rozwiązanie nie spowoduje większych problemów z płynnością bieżącą Spółki i nie obciążą wyniku finansowego.

XVII.A.E. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.

W rozdziale zostanie przedstawiona analiza wybranych pozycji skonsolidowanego bilansu na koniec marca 2010 roku w porównaniu do 31 grudnia 2009 roku.

Tabela 5

Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol - AKTYWA

Dane w tys. zł

A K T Y W A	Na dzień		DYNAMIKA [%]
	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010/ 31-12-2009
Aktywa trwałe	222 880	226 407	-2%
Wartość firmy	1 848	1 848	0%
Wartości niematerialne	3 527	3 633	-3%
Rzeczowe aktywa trwałe	207 301	210 255	-1%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 808	10 188	-4%
Aktywa obrotowe	223 932	215 523	4%
Zapasy	89 707	100 306	-11%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	124 596	108 450	15%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	251	222	13%
Pożyczki	235	166	42%
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 123	2 727	-59%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 334	1 063	496%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 686	2 589	-35%
A K T Y W A R A Z E M	446 812	441 930	1%

Tabela 6**Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol - PASYWA**

Dane w tys. zł

P A S Y W A	Na dzień		DYNAMIKA [%]
	31-03-2010	31-12-2009	31-03-2010/ 31-12-2009
Kapitał (fundusz) własny	123 848	123 772	0%
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	121 300	121 228	0%
Kapitał podstawowy	23 167	23 167	0%
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496	0%
Pozostałe kapitały	-55	-55	0%
Zysk (strata) z lat ubiegłych	41 620	42 257	-2%
Zysk roku bieżącego	72	-637	-111%
Udziały mniejszości	2 548	2 544	0%
Zobowiązania ogółem	322 964	318 158	2%
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	51 889	55 363	-6%
Leasing finansowy	6 136	6 095	1%
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	35 479	36 784	-4%
Zobowiązania krótkoterminowe	216 727	207 222	5%
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	98 272	103 127	-5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	91 395	86 575	6%
Leasing finansowy	3 251	3 499	-7%
Pochodne instrumenty finansowe	361	1 785	-80%
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 655	6 026	-6%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15 369	5 497	180%
PASYWA RAZEM	446 812	441 930	1,1%

Suma bilansowa na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła 446.812 tys. zł. W strukturze aktywów łącznie aktywa trwałe stanowią 50%, a obrotowe 50%. Aktywa trwałe na koniec okresu sprawozdawczego wyniosły 222.880 tys. zł, a największy udział w ich strukturze mają rzeczowe aktywa trwałe. Aktywa obrotowe na koniec marca 2010 roku wyniosły 222.932 tys. zł. Największy udział w aktywach obrotowych mają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług. Okres rotacji zapasów na koniec marca 2010 roku wyniósł 61 dni, gdzie na koniec grudnia 2009 roku wynosił 77 dni. Zatem widoczna jest poprawa rotacji zapasów w Grupie. Należności z tytułu dostaw i usług w okresie sprawozdawczym wyniosły 124.596 tys. zł i w porównaniu rok do roku wzrosły o 15%. Okres rotacji należności na koniec marca 2010 roku wyniósł 85 dni, na koniec grudnia 2009 r. 83 dni. Łącznie rotacja majątku obrotowego na koniec marca 2010 roku wyniosła 146 dnia, a na koniec 2009 roku 159.

Kapitał własny na koniec marca 2010 roku wyniósł 123.848 tys. zł i miał 28% udziału w sumie bilansowej. Zobowiązania ogółem w okresie sprawozdawczym wyniosły 322.964 tys. zł, wzrosły w stosunku do końca 2009 roku o 2%. W analizowanym okresie spadł poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek – łącznie długo- i krótkoterminowe na dzień 31 marca 2010 wyniosło 150.161 tys. zł a na koniec roku 158.490 tys. zł. Spadek zadłużenia z

tytułu kredytów i pożyczek jest spowodowany głównie spłatą przez Pamapol S.A. dwóch kredytów w łącznej kwocie 5 mln zł oraz bieżąca spłatą rat kredytowych. Zobowiązania handlowe wzrosły o 6%, a rotacja na dzień 31 marca 2010 roku wyniosła 62 dnia, gdzie na koniec grudnia 2009 roku 66 dni. W przyszłych okresach sprawozdawczych należy spodziewać się spadku wartości zobowiązań handlowych.

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

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

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

Głównym źródłem przychodów Spółki Pamapol jest sprzedaż produktów, która stanowi około 86% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią pozostałe 14% sprzedaży ogółem.

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

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

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

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

Tabela 7

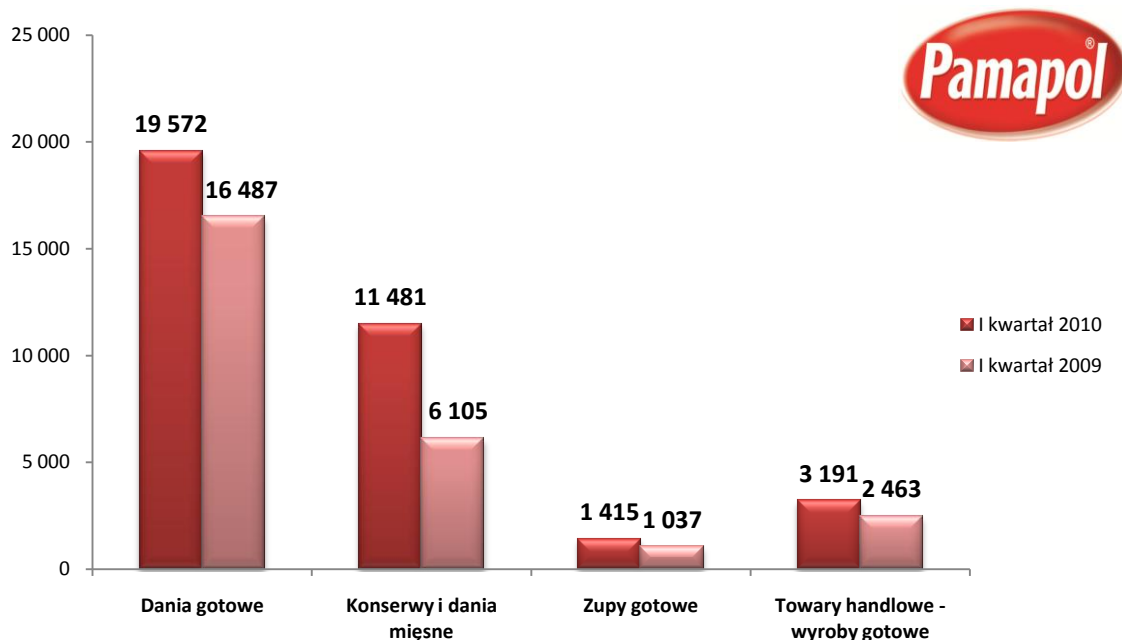
Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu na grupy produktowe

	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Dania gotowe	19 572	51%	16 487	55%	19%
Konserwy i dania mięsne	11 481	30%	6 105	20%	88%
Zupy gotowe	1 415	4%	1 037	3%	36%
Towary handlowe - wyroby gotowe	3 191	8%	2 463	8%	30%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	2 354	6%	3 895	13%	-40%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	38 012	100%	29 987	100%	27%

Rysunek 6

Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



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

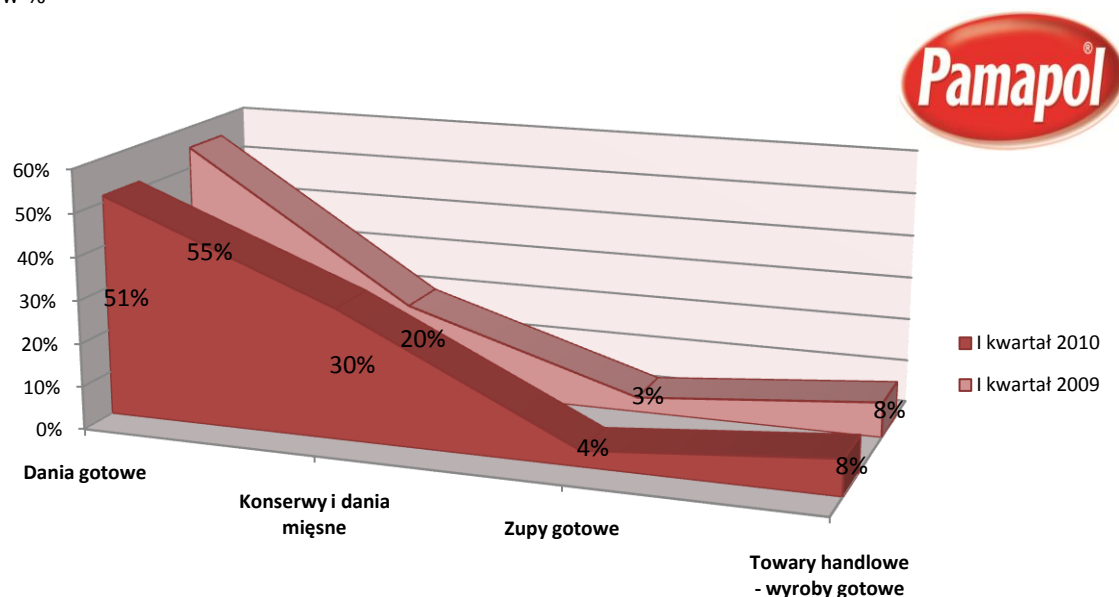
- Towary handlowe- produkty innych firm sprzedawanych na rynek przez Pamapol S.A. np. ogórki czy paprykę wyprodukowane przez Spółki spoza Grupy Kapitałowej np. Spółkę Mazar, jak również produkty Spółek WZPOW Kwidzyn i Cenos wprowadzanych poprzez Pamapol do dystrybucji (np. do sieci handlowych)
- Towary handlowe- opakowania (m.in. słoiki), wyroby mięsne i materiały dla innych producentów

Przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez Spółkę Pamapol wyniosły w I kw. 2010 roku ponad 38 mln zł i wzrosły w porównaniu do I kw. 2009 roku o ponad 8 mln zł, co stanowi wzrost o 27%. Dynamiczny wzrost sprzedaży spowodowany jest w dużej mierze intensywnymi działaniami wsparcia sprzedaży. Dominującą grupą asortymentową są dania gotowe, których sprzedaż w porównaniu rok do roku wzrosła o 19%. W tej kategorii produktowej należy spodziewać się w przyszłych okresach sprawozdawczych dynamicznego wzrostu sprzedaży, co będzie spowodowane realizacją kontraktu dla Agencji Rynku Rolnego – dostawa dań gotowych dla ludności najuboższej do instytucji charytatywnych. Drugą grupą asortymentową, która w Pamapolu prężnie się rozwija (wzrost o 88% r/r) jest grupa konserw i dań mięsnych. Założeniem strategicznym Spółki było utrzymanie wysokiego udziału w rynku dań gotowych oraz zwiększanie udziału w pozostałych segmentach, wyniki sprzedażowe w poszczególnych segmentach mogą wskazywać na coraz zwiększanie udział w danym rynku. Sprzedaż zup gotowych (podobnie jak w przypadku dań gotowych) w przyszłych okresach będzie rosła, ponieważ w tej kategorii asortymentowej realizowany jest również kontrakt dla ARR – dostawy zupy pomidorowej dla ludności najuboższej do instytucji charytatywnych. Informacja o kontrakcie z ARR została przez Emitenta opublikowana w raportach bieżących nr 4 z dnia 12 luty 2010 roku, nr 5 z dnia 23 luty 2010 roku, nr 6 z dnia 25 luty 2010 roku, nr 9 z dnia 27 luty 2010 roku oraz nr 12 z dnia 12 marzec 2010 roku.

Rysunek 7

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

Dane w %



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

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

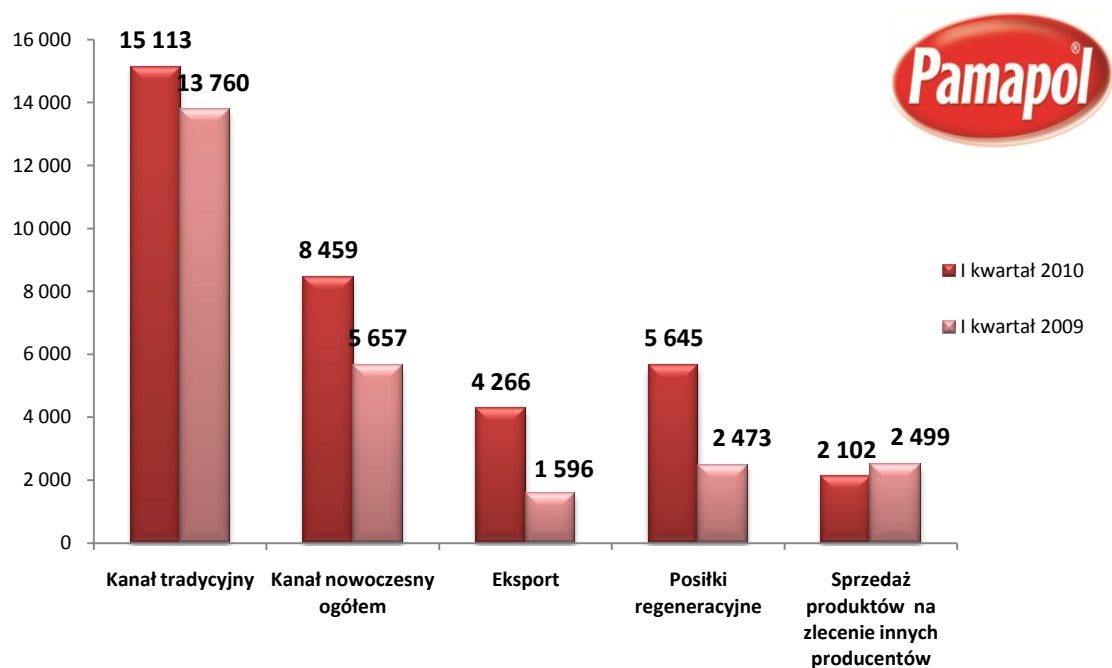
- krajowe hurtownie produktów spożywczych – kanał tradycyjny,
- sieci handlowe – kanał nowoczesny,
- przetargi na posiłki regeneracyjne,
- eksport,
- podprodukcja dla innych producentów

Tabela 8**Podział jednostkowych przychodów ze sprzedaży Pamapol S.A. na poszczególne kanały dystrybucji**

	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	15 113	40%	13 760	46%	10%
Kanał nowoczesny ogółem	8 459	22%	5 657	19%	50%
<i>w tym (marka Pamapol)</i>	<i>2 619</i>	<i>7%</i>	<i>2 300</i>	<i>8%</i>	<i>14%</i>
<i>(marka własna sieci)</i>	<i>5 840</i>	<i>15%</i>	<i>3 356</i>	<i>11%</i>	<i>74%</i>
Eksport	4 266	11%	1 596	5%	167%
Posiłki regeneracyjne	5 645	15%	2 473	8%	128%
Catering	0	0%	13	0%	-100%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	2 102	6%	2 499	8%	-16%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 427	6%	3 989	13%	-39%
Sprzedaż ogółem	38 012	100%	29 987	100%	27%

Rysunek 8**Podział jednostkowych przychodów ze sprzedaży Pamapol S.A. na poszczególne grupy asortymentowe**

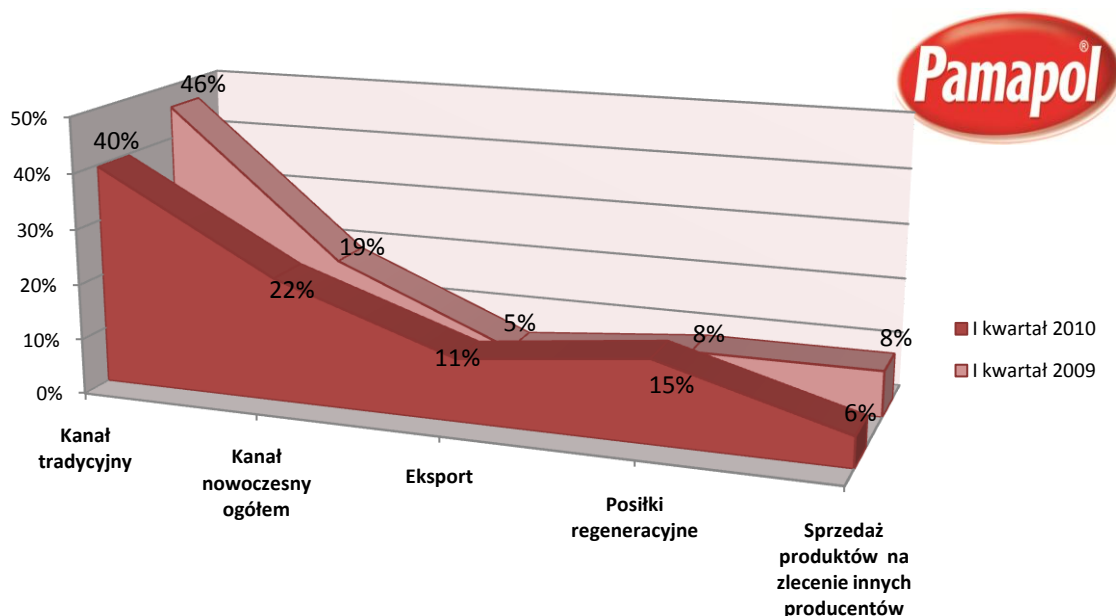
Dane w tys. zł



Rysunek 9

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

Dane w %



We wszystkich istotnych kanałach dystrybucji odnotowany jest dynamiczny wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu rok do roku. Najsilniej rozwija się sprzedaż w ramach kanału eksportowego – ekspansja na nowe rynki zagraniczne (założenie Strategii na lata 2010-2011) oraz realizacja kontaktu TESCO UK. Drugim silnie rosnącym kanałem dystrybucji jest kanał posiłków regeneracyjnych – efekt realizacji kontraktu dla ARR.

Podsumowując, z analizy przychodów ze sprzedaży Spółki Pamapol można wyciągnąć następujące wnioski:

- Wprowadzona na początku stycznia 2009 roku nowa strategia sprzedaży, której głównym założeniem było lepsze dotarcie do detalu i ostatecznego konsumenta oraz ekspansja na nowe rynki zagraniczne, przynosi pozytywne efekty. Dodatkowo na korzyść generowanych przez Pamapol obrotów wpływa kontrakt z ARR
- Produkty Pamapol'u pojawiły się w nowych sieciach handlowych, zwiększyło się pokrycie numeryczne w pozostałych sieciach zarówno na terenie Polski jak i zagranicą,
- Zarząd Spółki zamierza kontynuować niniejsze działania mające na celu utrzymanie wysokiego tempa wzrostu sprzedaży o około 20% rok do roku – głównie poprzez pozyskiwanie nowych klientów krajowych i zagranicznych

Należy również podkreślić, że w ramach zaktualizowanej strategii na lata 2010-2011 Zarząd Spółki zakłada rozwój portfela produktowego Grupy Pamapol. W tym celu rozważany był powrót na drogę przejęć w ramach sektora przetwórstwa spożywczego. Emitent w raporcie

bieżącym nr 17 z dnia 21 kwietnia 2010 roku poinformował o nabyciu Pakietu aktywów Sorella wraz z aktywami obrotowymi – zapasy wyrobów gotowych. Zawarcie niniejszej umowy skutkuje wprowadzeniem kolejnego produktu do portfela asortymentowego Grupy Pamapol. Linia produkcyjna zostanie zamontowana w Spółce WZPOW Kwidzyn z racji łatwiejszego dostępu do surowca produkcyjnego oraz ze względu na zoptymalizowanie wydajności produkcji w Spółce WZPOW Kwidzyn.

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

Analiza wybranych pozycji jednostkowego rachunku wyników Spółki Pamapol S.A. za okres I kw. 2010 roku w porównaniu do I kw. 2009 roku.

Tabela 9

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		DYNAMIKA
	I kw. 2010	I kw. 2009	nominalnie
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	38 012,2	29 987,1	8 025,1
Przychody netto ze sprzedaży produktów	32 553,0	23 614,1	8 938,9
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	5 459,2	6 373,0	-913,8
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	28 477,4	23 756,7	4 720,6
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23 275,5	17 812,2	5 463,2
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	5 201,9	5 944,5	-742,6
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	9 534,8	6 230,4	3 304,4
Koszty sprzedaży	6 451,1	4 280,1	2 171,0
Koszty ogólnego zarządu	1 636,3	1 656,1	-19,8
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	1 447,4	294,2	1 153,3
Pozostałe przychody operacyjne	633,7	759,2	-125,4
Pozostałe koszty operacyjne	583,9	300,8	283,1
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	1 497,2	752,6	744,7
Przychody finansowe	134,8	140,4	-5,5
Koszty finansowe	846,7	1 443,0	-596,2
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	785,3	-550,0	1 335,4
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto (L±M)	785,3	-550,0	1 335,4
Podatek dochodowy	128,7	-69,8	198,5
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	656,6	-480,2	1 136,8

Koszty w układzie rodzajowym *	33 424,4	23 870,8	8 810,9
I. Amortyzacja	1 441,3	1 375,0	66,2
II. Zużycie materiałów i energii	19 432,5	13 450,4	5 982,1
III. Usługi obce	6 109,5	4 489,0	1 620,5
IV. Podatki i opłaty	1 661,4	1 075,6	585,8
V. Wynagrodzenia	2 893,2	2 435,9	457,3
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	719,5	481,9	237,6
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 167,1	563,0	604,1

*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

W I kwartale 2010 roku Spółka Pamapol S.A. wygenerowała przychody w wysokości ponad 38 mln zł i w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego osiągnęła 27-procentowy wzrost. Zakładany na początku 2010 roku przez Zarząd Spółki wzrost sprzedaży

wynosił około 20%, a ostatecznie Spółka osiągnęła dużo wyższy przyrost sprzedaży. struktura w porównaniu rok do roku uległa zmianie i sprzedaż produktów stanowi 86%, a towarów i materiałów 14%. Kwartalnie rok do roku koszty wytworzenia ogółem wzrosły o 20% - wysoka skala produkcji. Ostatecznie marża brutto na sprzedaży za I kw. 2010 roku wyniosła ponad 9,5 mln zł i wzrosła w stosunku do I kw. 2009 roku o 3,3 mln zł – czyli, 53%.

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

Marża zysku brutto	I kw. 2010	I kw. 2009
Jednostkowo Pamapol - ogółem	25%	21%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży produktów	28%	25%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży towarów	5%	7%

Już po pierwszym kwartale 2010 roku zauważalna jest poprawa wartości marży zysku brutto. W 2009 roku Zarząd Spółki podjął działania zmierzające do poprawy marży generowanej przez Spółkę – renegocjacja cen surowców produkcyjnych i opakowań z głównymi dostawcami Spółki oraz zoptymalizowanie mocy produkcyjnych Spółki. Na wzrost wykorzystania mocy produkcyjnych wpłynęła stale rosnąca sprzedaż, a dodatkowo realizacja kontraktu dla ARR.

W porównaniu kwartalnym rok/rok koszty sprzedaży wzrosły o 51%. Silny przyrost tych kosztów jest m.in. związany z rosnącymi obrotami Spółki – retra od obrotów oraz opłaty związane z wprowadzeniem nowych indeksów do sieci handlowych.

Koszty ogólnego zarządu kwartalnie rok do roku spadły o 1% - podjęte działania przez Zarząd mające na celu obniżenie kosztów wydziałowych.

W kosztach w układzie rodzajowym (przedstawione dane powyżej) w pozycji pozostałych kosztów rodzajowych w porównaniu rok/rok odnotowano wzrost o 107%. Najsilniej na tą pozycję wpłynęły wysokie koszty reklamy, które narastająco za I kw. 2010 roku wyniosły około 1.244 tys. zł, a za I kw. 2009 roku ponad 196 tys. zł.

Wynik na sprzedaży netto w I kw. 2010 roku wyniósł 1.497 tys. zł i w stosunku do roku poprzedniego wzrósł o 1.153 tys. zł – pozytywne efekty działań restrukturyzacyjnych. Aczkolwiek w ocenie Zarządu poziom marży netto na sprzedaży nie jest nadal satysfakcjonujący i należy spodziewać się poprawy zyskowności sprzedaży w przyszłych okresach sprawozdawczych.

Kwota rozliczonej w czasie dotacji unijnej ujętej w pozycji innych przychodów operacyjnych wyniosła 398 tys. zł.

W pierwszym kwartale 2010 roku Spółka osiągnęła wynik netto w kwocie blisko 657 tys. zł, gdzie w analogicznym okresie 2009 roku Spółka wygenerowała stratę w kwocie minus 480 tys. zł.

Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek oraz innych zobowiązań finansowych na koniec I kw. 2010 roku wyniosły 43.949 tys. zł, a na koniec I kw. 2009 roku 51.627 tys. zł, czyli poziom zobowiązań oprocentowanych spadł w o 15%.

Reasumując:

Wynik finansowy Spółki wskazuje na poprawiającą się kondycję finansową Spółki. Strategia założona przez Zarząd przynosi pozytywne efekty. Pamapol S.A. zrealizował w tym okresie przyrost sprzedaży dań gotowych o 19%- kwartalnie (główny asortyment). Obok głównych kanałów dystrybucji – tradycyjny i nowoczesny, postawiono na silny rozwój eksportu i kanału posiłków regeneracyjnych. Poprawie uległa rotacja majątku obrotowego, która z 159 dni w I kw. 2009 roku spadła do 145 dni w I kw. 2010 roku. Ważnym podkreślenia jest fakt, że w I

kwartale 2010 roku wpłynęła do Spółki pierwsza transza wynagrodzenia z tytułu realizacji kontraktu zawartego pomiędzy Pamapol S.A. a ARR, informacja ta została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 11 z dnia 11 marca 2010 roku. W przyszłym okresie sprawozdawczym należy spodziewać się dalszej poprawy wyników Spółki, ponieważ:

1. Zarząd Pamapol S.A. nadal prowadzi działania mające na celu obniżenie kosztów wytworzenia:
 - większa skala produkcji przy takim samym poziomie kosztów (amortyzacji, podatek od nieruchomości, oświetlenie i ogrzanie zakładu), a co za tym idzie coraz niższe koszty jednostkowe wyprodukowania wyrobu
 - większa skala produkcji – realizacja kontraktu dla Agencji Rynku Rolnego przez Pamapol S.A i Cenos; produkcja jednorodnego produktu mało zróżnicowana wpłynie na obniżenie jednostkowego produkcji
2. Pamapol nadal będzie zwiększać wolumen obrotów w kanale eksportowym- przybywają nowi kontrahenci z takich krajów jak: Estonia, Macedonia, Szwecja, Grecja, Bułgaria, Ukraina.

XVII.C. Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych.

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

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

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

Tabela 11

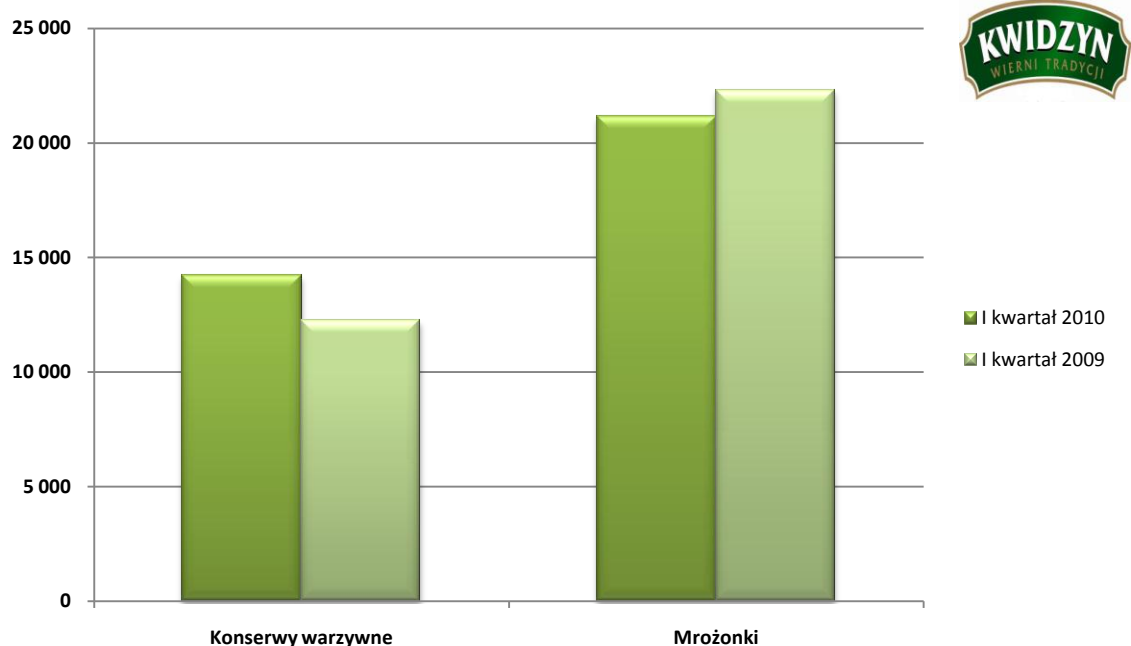
Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na poszczególne grupy asortymentowe

	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	37 358	100%	35 678	100%	5%
Konserwy warzywne	14 225	38%	12 258	34%	16%
Mrożonki	21 164	57%	22 323	63%	-5%
Mrożonki - KONFEKCJA	12 807	34%	11 813	33%	8%
Mrożonki - LUZY	8 357	22%	10 510	29%	-20%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 969	5%	1 097	3%	80%

Rysunek 10

Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



W I kw. 2010 roku Spółka WZPOW Kwidzyn odnotowała 5-procentowy wzrost sprzedaży ogółem. Większą dynamikę wzrostu sprzedaży odnotowano w grupie warzyw konserwowych- jest to związane z sezonowością sprzedaży, kiedy to w okresie przedświątecznym sprzedaż warzyw konserwowych najczęściej jest bardzo wysoka.

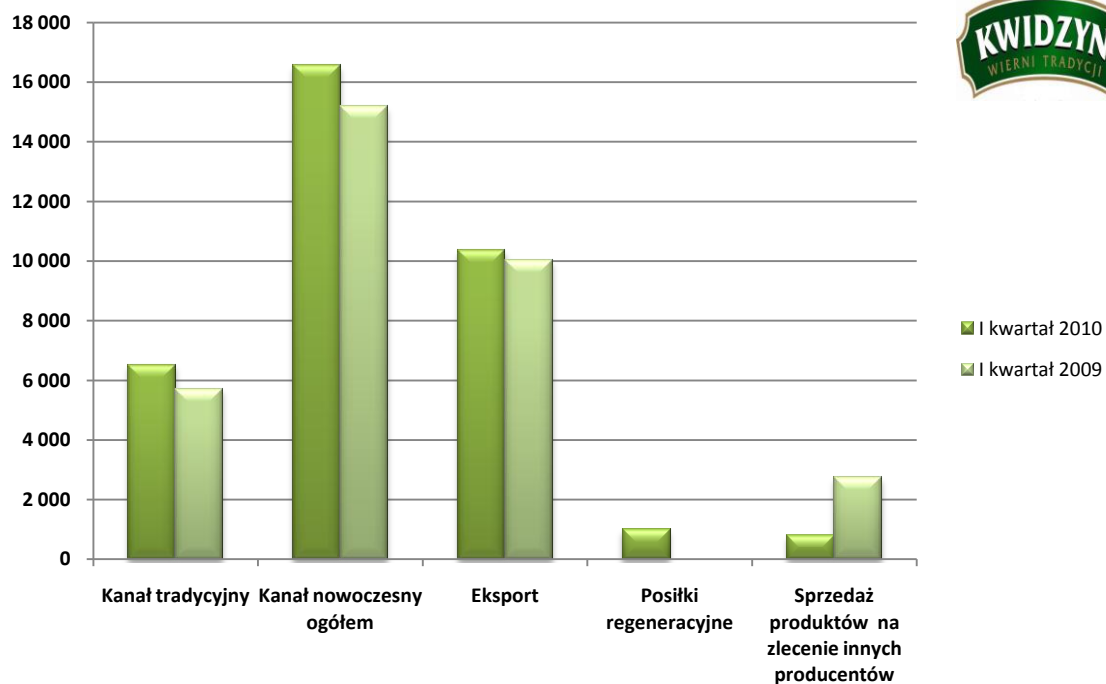
Tabela 12

Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na kanały dystrybucji

	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	6 510	17%	5 708	16%	14%
Kanał nowoczesny ogółem	16 537	44%	15 185	43%	9%
<i>w tym</i>					
<i>(marka Kwidzyn)</i>	4 845	13%	5 258	15%	-8%
<i>(marka własna sieci)</i>	11 692	31%	9 928	28%	18%
Eksport	10 367	28%	10 003	28%	4%
Posiłki regeneracyjne	1 010	3%	0	0%	-
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	805	2%	2 744	8%	-71%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 128	6%	2 037	6%	4%
Sprzedaż ogółem	37 358	100%	35 678	100%	5%

Rysunek 11

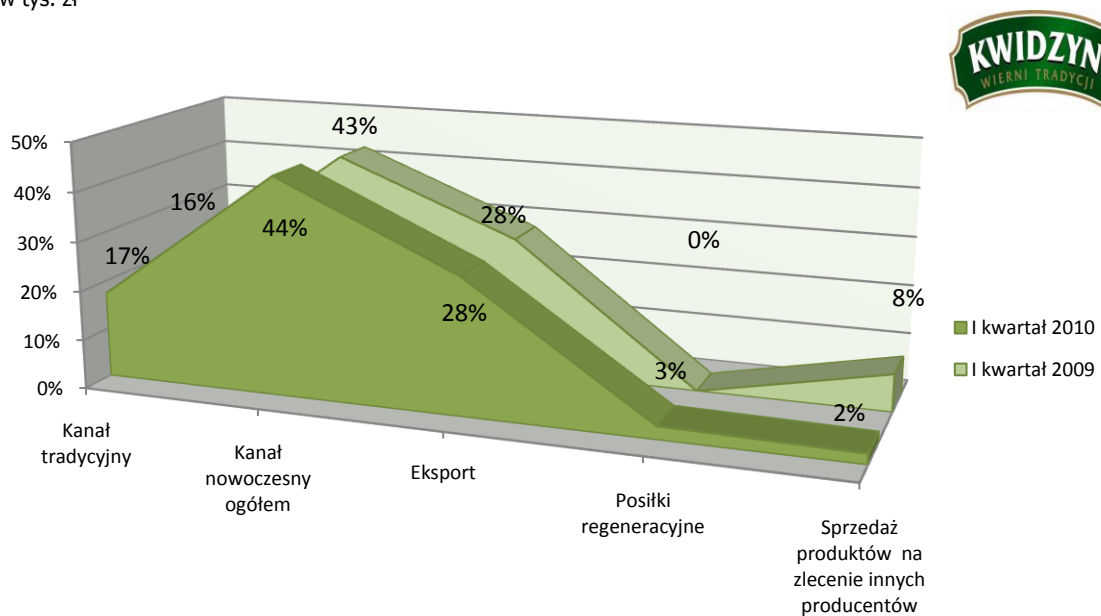
Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn



Rysunek 12

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

Dane w tys. zł



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

Reasumując:

Wyniki sprzedażowe WZPOW Kwidzyn wskazują na konsekwentną realizację założeń strategicznych zarówno Grupy Pamapol jak i samej Spółki. Zastosowane działania marketingowe, wsparcia sprzedaży przyniosły pozytywne skutki. Ponadto, jako podproducent zup gotowych dla Pamapol S.A. Spółka zaczęła generować przychody w nowym kanale dystrybucji. Informacja o zawarciu umowy pomiędzy Pamapol S.A. a WZPOW Kwidzyn została opublikowana w raporcie bieżącym nr 12 z dnia 14 marca 2010 roku.

W przyszłym okresie sprawozdawczym należy spodziewać się spadku tempa wzrostu sprzedaży w porównaniu z I kw. 2010 roku, jest to związane z sezonowością sprzedaży – w miesiącach letnich spada sprzedaż warzyw mrożonych oraz konserwowych, ponieważ jest większy dostęp do świeżych warzyw.

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

Analiza wybranych pozycji z jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki WZPOW Kwidzyn za okres I kwartału 2010 w porównaniu z I kwartałem 2009.

Tabela 13

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

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		DYNAMIKA
	I kw. 2010	I kw. 2009	nominalnie
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	37 358,5	35 678,0	1 680,5
Przychody netto ze sprzedaży produktów	30 286,7	29 727,0	559,7
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	7 071,7	5 951,0	1 120,8
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	31 978,5	26 945,3	5 033,1
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	25 461,0	21 351,5	4 109,5
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 517,5	5 593,8	923,6
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	5 380,0	8 732,6	-3 352,7
Koszty sprzedaży	1 834,0	2 470,2	-636,2
Koszty ogólnego zarządu	3 017,4	3 061,8	-44,4
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	528,6	3 200,6	-2 672,0
Pozostałe przychody operacyjne	455,0	1 170,5	-715,6
Pozostałe koszty operacyjne	205,3	824,2	-618,9
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	778,2	3 546,9	-2 768,7
Przychody finansowe	106,5	39,6	66,8
Koszty finansowe	735,2	7 529,9	-6 794,7
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	149,5	-3 943,3	4 092,8
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto (L±M)	149,5	-3 943,3	4 092,8
Podatek dochodowy	0,9	-554,5	555,4
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto (N–O–P)	148,6	-3 388,8	3 537,5

Koszty w układzie rodzajowym*			
B. Koszty działalności operacyjnej	31 411,8	23 273,1	8 138,7
I. Amortyzacja	1 034,6	1 015,5	19,1
II. Zużycie materiałów i energii	15 699,2	9 319,4	6 379,8
III. Usługi obce	3 738,9	2 394,2	1 344,7
IV. Podatki i opłaty	296,7	303,6	-7,0
V. Wynagrodzenia	2 356,5	2 603,7	-247,2
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	601,5	522,6	78,9
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	1 167,0	1 520,2	-353,2

*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

Jednostkowe przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Spółkę WZPOW Kwidzyn w I kwartale 2010 roku wyniosły ponad 37 mln zł, względem I kwartału 2009 roku wzrosły o 5%. W porównaniu rok do roku przyrost przychodów nie jest wysoki, ale należy podkreślić, że ten okres w roku charakteryzuje się wysokim poziomem obrotów generowanych przez Spółkę – wynika to z sezonowości sprzedaży, w okresach przedświątecznych sprzedaż warzyw konserwowych dynamicznie rośnie. Koszty wytworzenia ogółem w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrosły o 19%.

‘Drogo’ wyprodukowane wyroby, wpłynęły znacząco na pogorszenie marży zysku brutto na sprzedaży. Marża brutto na sprzedaży ogółem spadła w porównaniu rok do roku o 10 punktów procentowych, gdzie marża na sprzedaży produktów spadła z 28% do 16%, a na sprzedaży towarów i materiałów wzrosła z 6% do 8%. Znaczący spadek marży brutto na sprzedaży związany jest z kilkoma czynnikami:

- w 2009 roku skupiono zbyt małe ilości surowca produkcyjnego, co było związane ze złą pogodą w momencie zbiorów – czerwiec 2009 roku
- dodatkowo nie wykonane zostały plany produkcyjne oszacowane na 2009 rok, a sprzedaż stale rosła. Konieczne były zakupy gotowych warzyw mrożonych wykorzystywanych do produkcji konserw warzywnych oraz konfekcjonowanych mrozonek. Co ważne utrzymują się nadal bardzo duże wolumeny obrotów realizowanych przez Spółkę
- w analizowanym okresie silniej rosła sprzedaż marek własnych sieci – jest to sprzedaż na której realizowane są niższe marże

W celu poprawy marżowości sprzedaży skorygowane zostały plany produkcyjne Spółki – zwiększony został planowany tonaż przerobu warzyw w 2010 roku. Takie działania wpłyną na spadek kosztu jednostkowego wyprodukowanych wyrobów.

W okresie sprawozdawczym koszty sprzedaży spadły o 636 tys. zł, co stanowi 26%, koszty ogólnego zarządu również nieznacznie spadły o 1%. Obniżenie kosztów sprzedaży spowodowane jest zmianą sposobu rozliczania z dużym kontrahentem Spółki. Rozliczenie sprzedaży powoduje zmniejszenie marży osiągniętej na sprzedaży, a jednocześnie WZPOW Kwidzyn ponosi niższe koszty sprzedaży. Ponadto w I kw. 2010 roku sprzedaż marek własnych była większa, to związane jest ze spadkiem marży na sprzedaży, ale jednocześnie z niższymi kosztami sprzedaży ponoszonymi przez Spółkę.

Wartość EBITDA w I kw. 2010 roku wyniosła 1.813 tys. zł względem I kw. 2009 roku spadła o 60%.

W porównaniu kwartalnym rok do roku koszty finansowe spadły o 90%, gdzie koszty odsetkowe spadły o 4%. Najsilniej na zmianę kosztów finansowych wpłynęła wycena opcji walutowych, która na koniec I kwartału 2009 roku znacząco obciążała wynik Spółki. Na koniec marca 2010 roku negatywna wycena opcji walutowych wyniosła (-) 361.121,74 zł, a rok wcześniej (-) 15.103.431,33 zł. Aktualizacja wartości opcji walutowych na koniec marca 2010 roku nie ma negatywnego wpływu na wynik, natomiast rok wcześniej wynik Spółki był obciążony w kwocie 4.470.101.47 zł z tytułu aktualizacji wartości opcji oraz w kwocie 2.080.440,00 zł z tytułu rozliczenia otwartych kontraktów walutowych, łącznie zatem wynik w I kw. 2009 roku był obciążony w kwocie 6.550.541,47 zł. Na koniec okresu sprawozdawczego Spółka poniosła koszt (wydatki) w kwocie 1.289.666,40 zł z tytułu

rozliczonych (zrealizowanych i zapłaconych) opcji walutowych. W 2009 roku i w I kw. 2010 roku Spółka WZPOW Kwidzyn rozliczyła opcje walutowe w łącznej kwocie 9.902.166,40 zł. Zarząd Grupy informuje, że na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania w ramach umowy ramowej zawartej z Bankiem BGŻ zmieniono sposób rozliczenia opcji walutowych oraz zabezpieczenie. Obecnie zabezpieczanie niniejszego limitu transakcyjnego dodatkowo stanowi 26 100 szt. udziałów Spółki Cenos. Natomiast opcje będą rozliczane w okresach miesięcznych w wysokości określonej w zawartych porozumieniach z Bankiem BGŻ SA. Rozliczenie to zminimalizuje ujemny wpływ na płynność finansową oraz wynik bieżący. Ponadto Zarząd informuje, że zmieniony został również sposób rozliczania opcji w ramach umowy podpisanej z bankiem PKO BP SA opcje zostały rozterminowane i częściowo zamienione w wierzytelność wymagalną od 30 kwietnia do 31 grudnia 2010 roku w kwocie 2.147.180,00 zł. Należy również podkreślić, że na dzień 31 marca 2010 roku rozliczenie otwartych pozycji walutowych w ramach kontraktu z Bankiem PKO BP zostały zakończone i począwszy od kwietnia 2010 roku Spółka spłaca wierzytelność, której wartość podano powyżej. Negocjacje z bankami dotyczące rozterminowania opcji walutowych zostały przez Spółkę zakończone z sukcesem i takie rozwiązanie nie spowoduje większych problemów z płynnością bieżącą Spółki i nie obciążą wyniku finansowego.

Wynik finansowy netto Spółki WZPOW Kwidzyn w I kwartale 2010 roku wyniósł 147 tys. zł, gdzie w analogicznym okresie 2009 roku wynik ten miał wartość minus 3.389 tys. zł.

Reasumując:

Osiągnięte wyniki przez Spółkę WZPOW Kwidzyn są stosunkowo zadowalające, najistotniejszym problemem obecnie jest skoncentrowanie się na poprawie zyskowności sprzedaży oraz zysku operacyjnego, który jak powyżej wspomniano był spowodowany kilkoma czynnikami: wyższa sprzedaż marek własnych – mniej rentowna sprzedaż, niewykonanie planów produkcyjnych w 2009 roku i zakup gotowych warzyw mrożonych do przerobu, zła pogoda w 2009 roku wpływająca na niższe skupy surowców produkcyjnych. Zarząd podjął działania zmierzające do poprawienia marż generowanych na sprzedaży i zwiększony został plan produkcyjny dla Spółki. Planowane zwiększenie skali produkcji wynosi ponad 50%, przy podobnym poziomie kosztów stałych (szacowany niewielki przyrost) należy spodziewać się zmniejszenia kosztów jednostkowych. Zarząd Grupy Pamapol podjął decyzje o zwiększeniu skupu płodów rolnych. Zgodnie z założeniami Strategii Grupy Pamapol – poszerzanie portfela produktowego Grupy Pamapol, w Spółce zakładane jest w wprowadzenie kolejnych nowych asortymentów. Z punktu widzenia prowadzonej działalności produkcyjnej i lepszych możliwości przechowalniczych i zaopatrzeniowych linia do produkcji dżemów (pakiet aktywów Sorella nabyty przez Pamapol S.A.) została zamontowana w WZPOW Kwidzyn. Dodatkowa linia przyczyni się do zwiększenia skali produkcji w Spółce. Należy jednak podkreślić, że zwiększenie planów produkcyjnych o ponad 50% nie przyczyni się do tak samo dużego przyrostu sprzedaży. Zwarzywszy na fakt, że Spółka planuje zwiększyć produkcję, konieczne jest przeprowadzenie minimalnych lecz niezbędnych inwestycji w Spółce, tj. zakupienie dodatkowych maszyn- urządzeń do produkcji próżniowej kukurydzy oraz oczyszczalni ścieków. Zakup tych urządzeń ma na celu wsparcie bieżącej działalności produkcyjnej. Ponadto w celu zminimalizowania kosztów związanych z przechowywaniem wyrobów w zewnętrznych mroźniach podjęto decyzję o dokończeniu budowy własnej mroźni, która ma być zlokalizowana na terenie zakładu w Kwidzynie. Informacja o niniejszych planach inwestycyjnych została podana do wiadomości publicznej przez Zarząd Grupy Pamapol w strategii na lata 2010-2011 opublikowanej w raporcie bieżącym nr 7 w dniu 27 lutego 2010 roku.

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

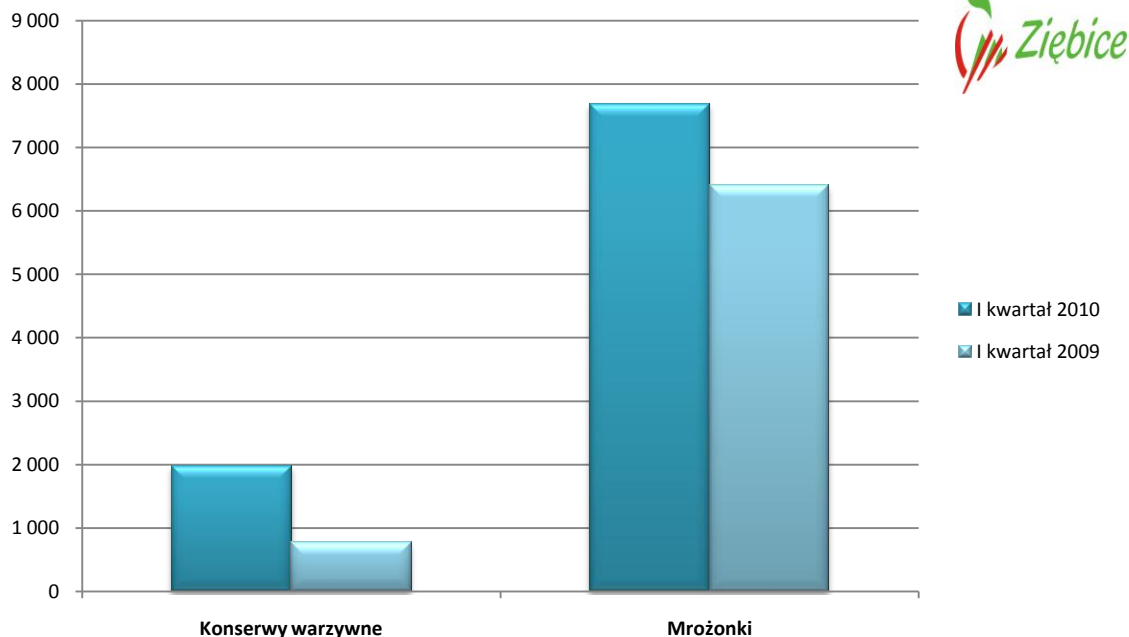
W niniejszym podrozdziale przedstawione zostaną dane dotyczące jednostkowych przychodów ze sprzedaży osiągniętych w ZPOW Ziębice. Dane przedstawione będą w podziale na poszczególne grupy produktowe, kanały dystrybucji. Spółka ZPOW Ziębice jest kolejną Spółką warzywną z Grupy Pamapol. Podział sprzedaży zastosowany w Spółce jest podobny jak w przypadku Spółki WZPOW Kwidzyn.

Tabela 14 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe

	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży produktów	10 517	100%	8 081	100%	30%
Konserwy warzywne	1 984	19%	773	10%	156%
Mrożonki	7 690	73%	6 405	79%	20%
Mrożonki - KONFEKCJA	2 689	26%	2 522	31%	7%
Mrożonki - LUZY	5 001	48%	3 883	48%	29%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	844	8%	902	11%	-7%

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

Dane w tys. zł

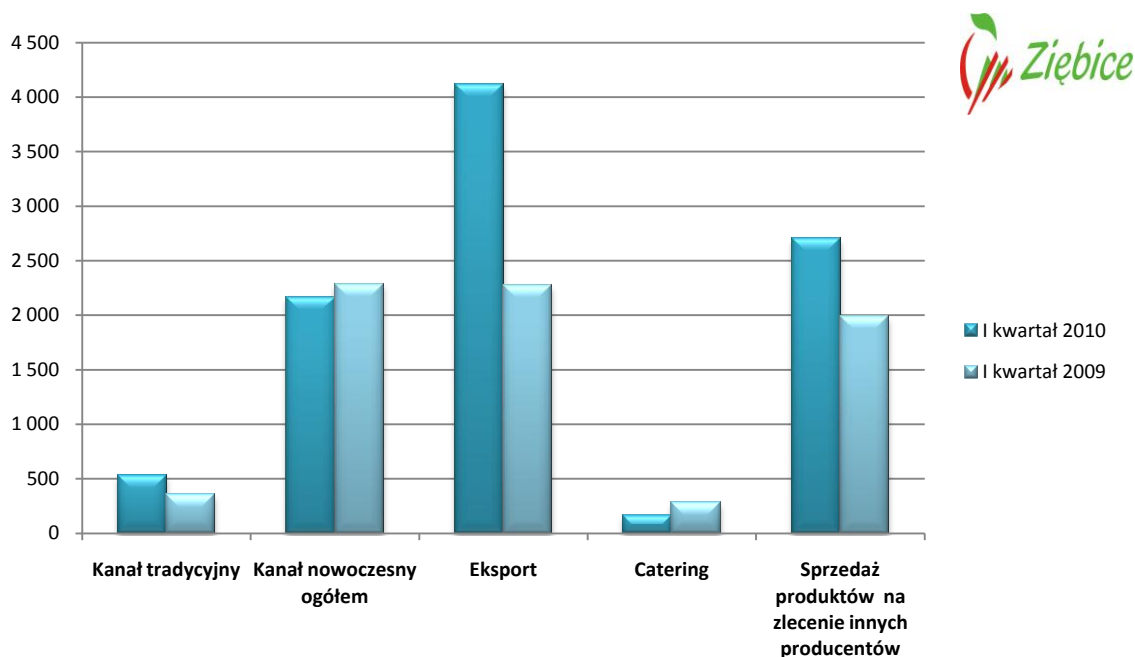


Przychody ze sprzedaży ogółem w I kwartale 2010 roku wyniosły ponad 10 mln zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wzrosły o 30%.zarówno w segmencie mrożonkowym oraz warzyw konserwowych odnotowano wzrost przychodów ze sprzedaży, większy udział w sprzedaży mają warzywa mrożone.

Tabela 15 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji

	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	525	5%	354	4%	48%
Kanał nowoczesny ogółem	2 164	21%	2 284	28%	-5%
Eksport	4 113	39%	2 271	28%	81%
Posiłki regeneracyjne	0	0%	0	0%	-
Catering	169	2%	282	3%	-40%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	2 702	26%	1 988	25%	36%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	844	8%	902	11%	-7%
Sprzedaż ogółem	10 517	100%	8 081	100%	30%

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



Głównym kanałem dystrybucji jest kanał eksportowy i w ramach tego kanału w porównaniu kwartalnym rok do roku odnotowano największy przyrost sprzedaży, jest to efekt wyteżonych działań Spółki związanych z ekspansją na rynki zagraniczne. Ze względu na sezonowość sprzedaży, należy spodziewać się spadku tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży – w okresie letnim, kiedy świeże warzywa są dostępne na rynku tempa wzrostu sprzedaży wyrobów Spółek warzywnych spada. Zarząd Grupy zakłada w strategii na lata

2010-2011, wzrost udziału w segmencie warzywnym. Obecnie w ocenie Zarządu jest to najlepiej 'rokujący' segment, w ramach którego działają Spółki z grupy.

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

Tabela 16 Wybrane pozycje jednostkowe rachunku zysków i strat Spółki ZPOW Ziębice

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		DYNAMIKA
	I kw. 2010	I kw. 2009	nominalnie
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	10 516,9	8 081,1	2 435,8
– od jednostek powiązanych	3 708,5	3 374,7	333,8
Przychody netto ze sprzedaży produktów	9 704,9	7 203,9	2 501,0
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	812,0	877,2	-65,2
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	9 694,5	6 076,5	3 618,0
– jednostkom powiązanym	2 927,0	2 438,5	488,5
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	8 950,9	5 228,0	3 722,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	743,6	848,5	-104,9
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	822,4	2 004,6	-1 182,2
Koszty sprzedaży	342,3	559,9	-217,6
Koszty ogólnego zarządu	1 027,0	1 148,8	-121,8
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-546,9	295,9	-842,8
Pozostałe przychody operacyjne	121,3	135,2	-13,9
Pozostałe koszty operacyjne	54,1	103,9	-49,8
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-479,7	327,2	-806,9
Przychody finansowe	3,9	0,4	3,5
Koszty finansowe	478,5	301,9	176,6
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-954,3	25,7	-980,0
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-954,3	25,7	-980,0
Podatek dochodowy			0,0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-954,3	25,7	-980,0

Koszty w układzie rodzajowym			
B. Koszty działalności operacyjnej	6 543,2	6 962,1	-418,9
I. Amortyzacja	440,9	367,5	73,4
II. Zużycie materiałów i energii	2 234,4	2 439,3	-204,9
III. Usługi obce	1 530,0	1 472,0	58,0
IV. Podatki i opłaty	349,3	377,4	-28,1
V. Wynagrodzenia	1 015,0	1 182,1	-167,1
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	206,9	241,5	-34,6
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	23,1	33,8	-10,7
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	743,6	848,5	-104,9

W porównaniu kwartalnym rok do roku przychody ze sprzedaży ogółem wygenerowane przez Spółkę wzrosły o 30%. Największym problemem Spółki są podobnie jak w przypadku WZPOW Kwidzyn wysokie koszty wytworzenia, które ogółem wzrosły o 60%, co wpłynęło na znaczący spadek marży brutto na sprzedaży o 17 punktów procentowych. Podobnie jak w przypadku WZPOW Kwidzyn znaczne obniżenie marży brutto na sprzedaży było spowodowane kilkoma czynnikami:

- w 2009 roku skupiono zbyt małe ilości surowca produkcyjnego, co było związane ze złą pogodą w momencie zbiorów – czerwiec 2009 roku
- dodatkowo nie wykonane zostały plany produkcyjne oszacowane na 2009 rok, a sprzedaż stale rosła. Konieczne były zakupy gotowych warzyw mrożonych wykorzystywanych do produkcji konserw warzywnych oraz konfekcjonowanych mrożonek. Co ważne utrzymują się nadal bardzo duże wolumeny obrotów realizowanych przez Spółkę
- wysokie ceny opakowań - puszki, których zakup rozliczany jest w Euro, a w roku poprzednim kiedy dokonywano zakupu puszek kurs Euro był wysoki

Tabela 17 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym ZPOW Ziębice

Marża zysku brutto	I kw. 2010	I kw. 2009
Jednostkowo Ziębice - ogółem	8%	25%
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży produktów	8%	27%
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży towarów	8%	3%

Kwartalnie rok do roku odnotowano spadek kosztów sprzedaży o 39%, a koszty ogólnego zarządu spadły o 11%. Obniżenie kosztów ogólnego zarządu związane jest z optymalizacją stanów magazynowych (towar przechowywany w zewnętrznych mroźniach). Zarząd Spółki planuje prowadzić dalsze działania mające na celu zmniejszenie kosztów związanych z przechowywaniem zapasów w zewnętrznych mroźniach. W związku z powyższym planowane jest przeprowadzenie niezbędnych inwestycji zmierzających do zagwarantowania optymalnego zaplecza magazynowego. Planowana inwestycja będzie częściowo sfinansowana ze środków unijnych – Spółka złożyła w ARiMR wniosek na dofinansowanie inwestycji w ramach Programu Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013 i w dniu 10 maja 2010 roku Spółka ZPOW Ziębice podpisała umowę o udzielenie dofinansowania z ARiMR – informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 19 z dnia 10 maja 2010 roku. Realizowanie tej inwestycji pozwoli Spółce zwiększyć skalę produkcji, a ostatecznie wpłynie to również na wyższy poziom generowanych przychodów ze sprzedaży. W ramach poprawy zyskowności sprzedaży Zarząd Spółki również podjął decyzję o zwiększeniu planów produkcyjnych o około 50%, przy podobnym poziomie kosztów stałych należy spodziewać się spadku kosztu jednostkowego wyrobów Spółki. Wprowadzone zostaną nowe produkty w ramach segmentu mrożonkowego oraz po raz pierwszy w grupie pojawi się nowy segment produktowy – segment „pet food’ów”. Zarząd Grupy Pamapol zastosował w obu Spółkach warzywnych takie same rozwiązania mające na celu poprawę zyskowności sprzedaży.

Wartość EBITDA za I kw. 2010 roku wyniosła minus 39 tys. zł, gdzie w I kw. 2009 roku była dodatnia w kwocie 695 tys. zł.

Spółka ZPOW Ziębice w I kwartale 2010 r. osiągnęła negatywny wynik finansowy w kwocie minus 954 tys. zł, względem dodatniego wyniku za I kw. 2009 roku.

Reasumując:

Na wygenerowany przez Spółkę ZPOW Ziębice negatywny wynik głównie wpłynęły wysokie koszty produkcji. Obie Spółki warzywne muszą skoncentrować się na zyskowności sprzedaży, która znacznie spadła na skutek kilku niekorzystnych czynników: zbyt niskiego skupu surowca, spowodowanego złą pogodą, nie wykonaniem planów produkcyjnych w 2009 roku oraz niekorzystnym rozliczeniem zakupu puszek, związanym z wysokim kursem Euro w momencie zawierania transakcji. W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd zamierza kontynuować działania restrukturyzacji kosztów i zwiększania skali produkcji – planowane jest również zwiększenie skupu płodów rolnych. Przeprowadzenie w Spółce niezbędnych inwestycji pozwoli na zwiększenie mocy przechowalniczych, jak również

przyczyni się do zoptymalizowania wydatków związanych z przechowywaniem towarów w zewnętrznych mroźniach, ponadto nowe mroźnie pozwolą również na zwiększenie skali produkcji, a co za tym idzie wzrost sprzedaży. Mroźnia zlokalizowana będzie na terenie zakładu, co uprości również procesy związane z logistyką. W przyszłych okresach sprawozdawczych należy spodziewać się poprawy kondycji finansowej Spółki.

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

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

Struktura przychodów w Spółce Mitmar wygląda następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:
 - Wołowina
 - Wieprzowina
 - Drób
 - Warzywa
2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:
 - Sprzedaż kraj
 - Sprzedaż eksport:
 - a. Poza Unie Europejską
 - b. W ramach Unii Europejskiej

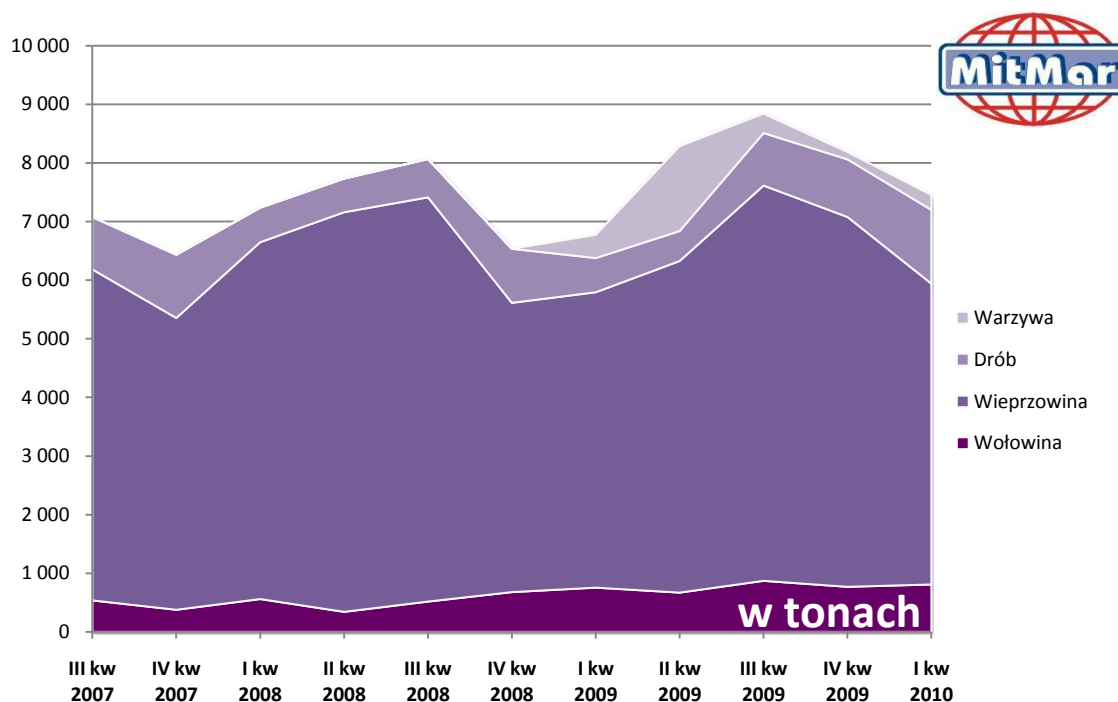
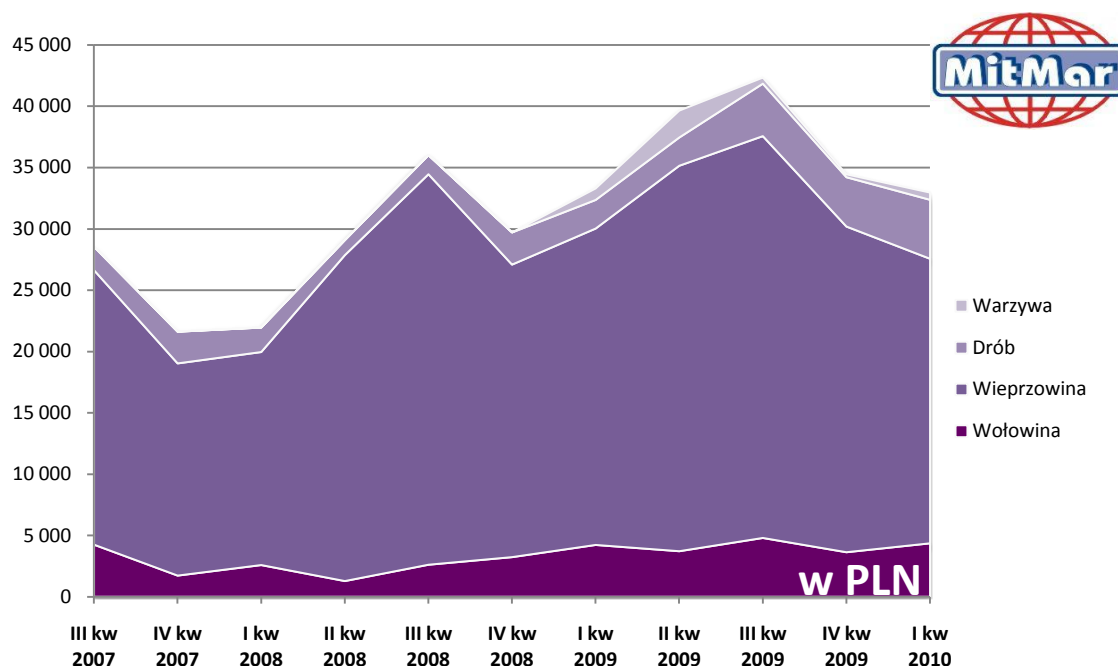
Tabela 18 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

Asortyment	I kw. 2010 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I kw. 2009 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	4 357	13%	4 223	12%	3%
Wieprzowina	23 201	67%	25 795	76%	-10%
Drób	4 806	14%	2 333	7%	106%
Warzywa	590	2%	939	3%	-37%
Inne	1 534	4%	855	3%	79%
Sprzedaż ogółem	34 488	100%	34 146	100%	1%

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

Dane w tys. zł



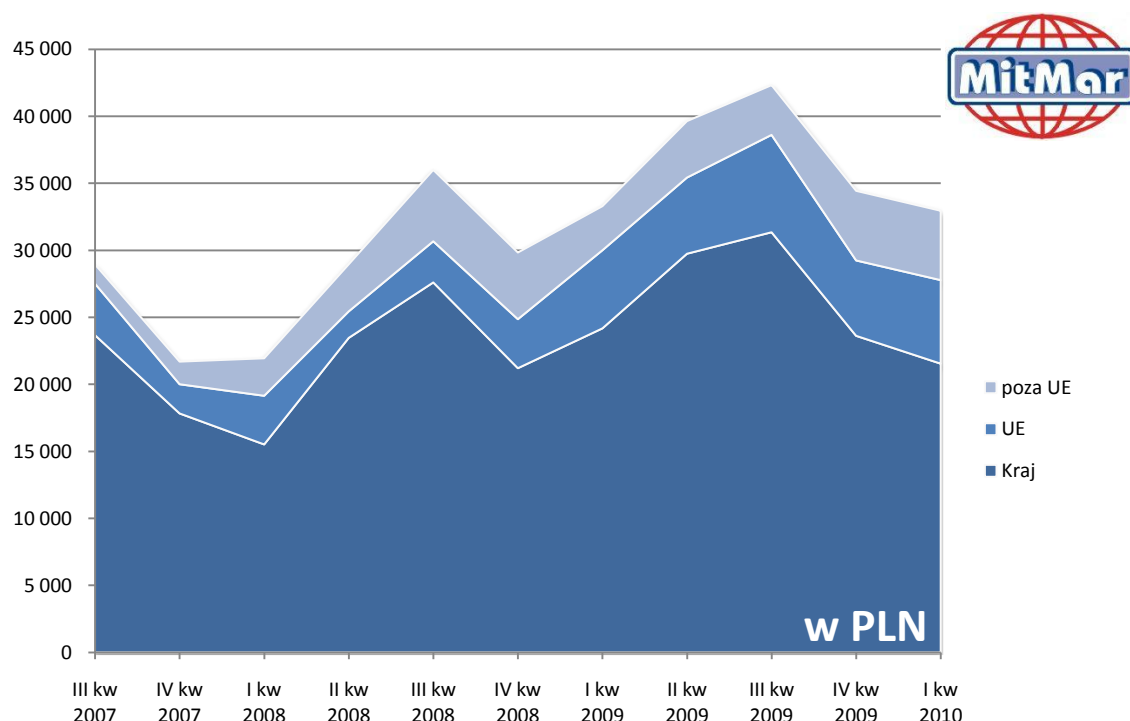
Generowane przez Spółkę przychody ze sprzedaży w porównaniu rok do roku wzrosły o 1%. Zazwyczaj w okresie I kwartału w roku wartość obrotów osiągniętych przez Spółkę jest niższa – sezonowość sprzedaży. Należy podkreślić, że w strukturze sprzedaży pojawiła się nowa grupa asortymentowa - Spółka Mitmar poszerzyła swoją ofertę produktową o mrożonki warzywne. W 2008 roku zakończono inwestycję (w ramach dofinansowania unijnego) w park

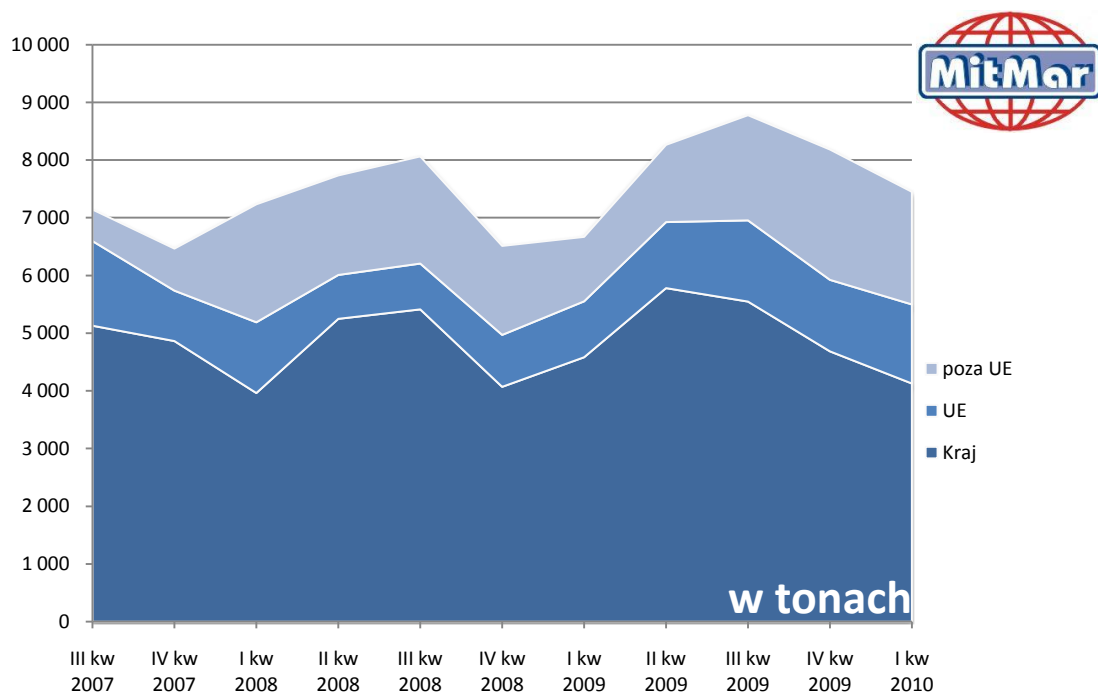
maszynowy przeznaczony do produkcji konfekcjonowanych mieszanek warzywnych, warzywno- mięsnych oraz mrożonych dań gotowych. Pod koniec 2008 roku prowadzono próby produkcyjne, a na początku 2009 roku rozpoczęto produkcję i sprzedaż konfekcjonowanych mieszanek warzywnych i mięsno – warzywnych. W I kwartale 2010 roku został zmieniony sposób produkcji warzyw, a mianowicie Spółka otrzymuje zlecenia od WZPOW Kwidzyn – stąd spadek sprzedaży produktów warzywnych na rzecz wzrostu sprzedaży usług. W celu dokładnej analizy wyników sprzedażowych Spółki Mitmar przedstawiono na wykresie podział sprzedaży w porównaniu do poprzednich okresów, dzięki temu widoczne były efekty przeprowadzonej w 2008 roku restrukturyzacji.

Tabela 19 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji

	I kw. 2010 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	I kw. 2009 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj	21 547	62%	24 180	71%	-11%
Eksport:	11 408	33%	9 119	27%	25%
- poza UE	5 174	15%	3 289	10%	57%
- w ramach UE	6 234	18%	5 830	17%	7%
Inne	1 533	4%	847	2%	81%
Sprzedaż ogółem	34 488	100%	34 146	100%	1%

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





Sprzedaż krajowa, stanowiąca ponad 62% sprzedaży ogółem w porównaniu rok/rok spadła o 11%. W kanale eksportowym najdynamiczniej rośnie sprzedaż w poza Unię Europejską.

Z analizy wyników sprzedażowych Spółki wynika, że obecnie pogarszająca się kondycja branży mięsnej odbija się ostatecznie na wynikach sprzedażowych Spółki, dlatego też konieczne jest rozwijanie działalności produkcyjnej Spółki będącej dodatkowym źródłem przychodów ze sprzedaży.

Zważywszy na fakt zmieniającej się sytuacji w branży mięsnej – zmienność cen mięsa na rynku, należy spodziewać się w przyszłych okresach sprawozdawczych spowolnienia tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży. Spółka nie chcąc pozostawać w tyle zamierza skupić się na nowej gałęzi swojej działalności, czyli konfekcji mrożonek warzywnych jak również produkcji mrożonych i chłodzonych dań gotowych (końcowy etap przeprowadzanych prób produkcyjnych). Poprzez wprowadzenie nowych asortymentów do sprzedaży Mitmar może osiągnąć optymalny poziom sprzedaży w przyszłych okresach sprawozdawczych.

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

Tabela 20 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Mitmar

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	DYNAMIKA[%]		
	I kw. 2010	I kw. 2009	Zmiana rok/rok
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	34 487,8	34 146,0	1%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	6 526,4	6 277,7	4%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	27 961,4	27 868,3	0%
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	31 003,1	29 697,5	4%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	5 497,6	4 431,5	24%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	25 505,5	25 266,0	1%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	3 484,7	4 448,5	-22%
Koszty sprzedaży	2 289,7	2 189,1	5%
Koszty ogólnego zarządu	1 177,1	1 403,0	-16%
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	17,9	856,4	-98%
Pozostałe przychody operacyjne	371,8	860,0	-57%
Pozostałe koszty operacyjne	164,9	603,6	-73%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	224,8	1 112,8	-80%
Przychody finansowe	50,4	145,1	-65%
Koszty finansowe	425,8	1 249,6	-66%
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-150,6	8,3	-1915%
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	
Zysk (strata) brutto (L±M)	-150,6	8,3	-1915%
Podatek dochodowy	0,0	0,0	
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-150,6	8,3	-1915%

Koszty w układzie rodzajowym*			
B. Koszty działalności operacyjnej	8 576,8	7 823,6	10%
I. Amortyzacja	1 030,3	1 006,3	2%
II. Zużycie materiałów i energii	4 776,7	3 961,7	21%
III. Usługi obce	602,0	823,1	-27%
IV. Podatki i opłaty	82,5	68,1	21%
V. Wynagrodzenia	1 581,6	1 454,0	9%
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	331,7	301,8	10%
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	172,0	208,5	59%

*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

W I kwartale 2010 roku Spółka Mitmar osiągnęła przychody ogółem w wysokości ponad 34 mln zł, w porównaniu kwartalnym rok do roku przychody ogółem wzrosły o 1% - zwolnienie tempa wzrostu sprzedaży. W strukturze przychodów ogółem sprzedaż towarów i materiałów właściwie nie zmieniła się, są to przychody generowane na działalności handlowej (mięso), natomiast sprzedaż produktów i usług wzrosła o 4% w porównaniu rok/rok – usługi składowania, podprodukcja oraz wyroby Spółki. Koszty wytworzenia w analizowanym okresie wzrosły o 4%, co jest związane z uruchomieniem przez Spółkę Mitmar działalności produkcyjnej.

Marża brutto na sprzedaży ogółem w I kw. 2010 r. wyniosła 10% i względem I kw. 2009 roku spadła o 3 punkty procentowe. Bardzo silna presja konkurencyjna na rynku mięsnym i wiele firm prowadzących sprzedaż na ujemnych marżach efektem są upadłości w

branży, na tym tle Mitmar wypada zdecydowanie powyżej średniej dla branży i marża generowana na działalności handlowej nie zmieniła się. Na spadek wartości marży ogółem największy wpływ ma obecnie zbyt niski poziom produkcji w Spółce, dlatego podwyższone zostały plany produkcyjne - oprócz zwiększenia skali produkcji konfekcjonowanych mrożonek wprowadzone zostaną nowe asortymenty do produkcji, tj. mrożone i chłodzone dania gotowe. W celu pełnego uruchomienia produkcji nowego asortymentu konieczne jest przeprowadzenie w Spółce niewielkich inwestycji związanych z dostosowaniem maszyn do produkcji mrożonych nowych produktów. Informacja o planach inwestycyjnych Grupy Pamapol, w tym Mitmaru została opublikowana w zaktualizowanej strategii na lata 2010-2011 w raporcie bieżącym nr 7 z dnia 27 lutego 2010 roku. Znaczne zwiększenie skali produkcji ostatecznie wpłynie na obniżenie kosztu jednostkowego wyrobów Spółki i wpłynie na poprawę marży generowanej na sprzedaży.

Tabela 21 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym Mitmar

Marża zysku brutto	I kw. 2010	I kw. 2009
Jednostkowo Mitmar - ogółem	10%	13%
Jednostkowo Mitmar - ze sprzedaży produktów	16%	29%
Jednostkowo Mitmar - ze sprzedaży towarów	9%	9%

W porównaniu kwartalnym rok do roku koszty sprzedaży wzrosły o 5%. W tym samym okresie koszty ogólnego zarządu spadły odpowiednio o 16%.

Ostatecznie w I kw. 2010 r. Spółka Mitmar osiągnęła na działalności podstawowej niski wynik w kwocie 18 tys. zł, gdzie w tym samym okresie roku poprzedniego wynik ten wynosił 856 tys. zł.

Wartość EBITDA w I kw. 2010 roku wyniosła 1.255 tys. zł, spadła w porównaniu rok do roku z poziomu 2.119 tys. zł.

Wynik netto Spółki Mitmar w I kw. 2010 roku był negatywny i wyniósł minus 151 tys. zł, względem dodatniego wyniku za I kw. 2009 w kwocie 8 tys. zł.

Na wyniki osiągnięte przez Spółkę silnie oddziałuje sytuacja branży mięsnej oraz zbyt niska jak na możliwości Spółki produkcja i w tej sytuacji konieczne jest intensywny rozwój głównie działalności produkcyjnej, a do tego konieczne jest przeprowadzenie kilku niezbędnych przedsięwzięć inwestycyjnych – produkcja nowych asortymentów. W przyszłych okresach sprawozdawczych należy spodziewać się polepszającej sytuacji finansowej Spółki.

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

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

Struktura przychodów w Cenossie wygląda następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:

- produkty zbożowe
- sól spożywcza
- sól morską

- kawa
2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:
- kanał tradycyjny
 - kanał nowoczesny
 - podprodukcja (sprzedaż dla innych producentów)
 - posiłki regeneracyjne i catering
 - eksport

Tabela 22

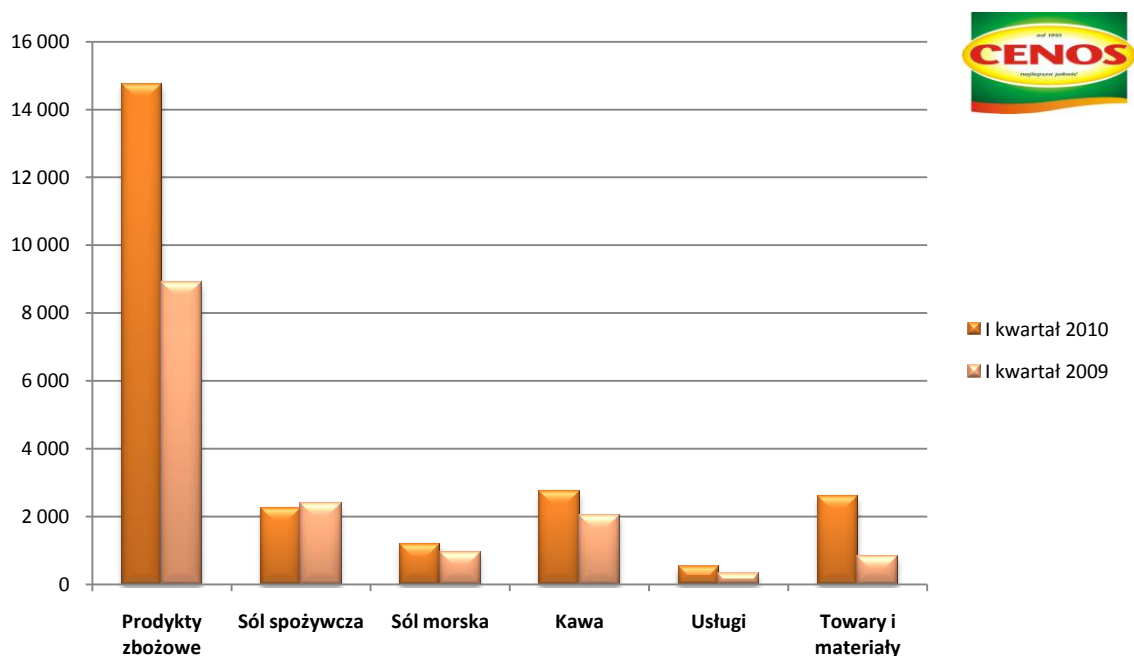
Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe

	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Sprzedaż ogółem	24 050	100%	15 472	100%	55%
Produkty zbożowe	14 749	61%	8 909	58%	66%
Sól spożywcza	2 257	9%	2 386	15%	-5%
Sól morską	1 189	5%	964	6%	23%
Kawa	2 726	11%	2 039	13%	34%
Usługi	534	2%	319	2%	68%
Towary i materiały	2 596	11%	855	6%	204%

Rysunek 17

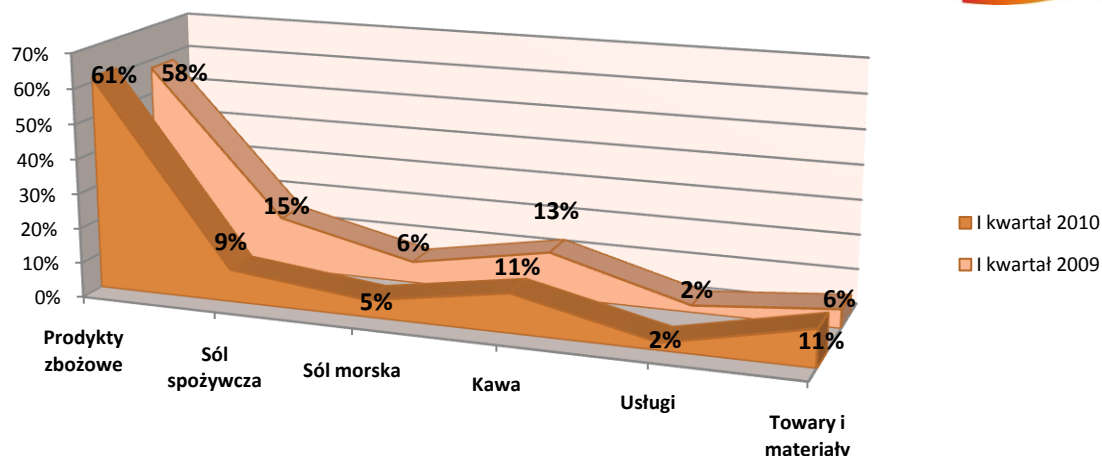
Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



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

Dane w %



Wyniki sprzedażowe Spółki Cenoss świadczą o dużym potencjale rozwojowym Spółki. W porównaniu kwartalnym rok do roku odnotowano wzrost sprzedaży w każdej grupie asortymentowej – z wyjątkiem soli spożywczej. Spółka osiągnęła w I kw. 2010 roku największy przyrost sprzedaży wśród Spółek z Grupy Pamapol. Najsilniej rozwijającą się grupą asortymentową jest grupa produktów zbożowych. W tym segmencie odnotowano wzrost o 66% kwartalnie rok do roku. Produkty zbożowe są głównym asortymentem Spółki. W trakcie 2009 roku odnotowywane były spadki sprzedaży w segmencie kawy, jak Zarząd wówczas informował było to jednorazowe zjawisko, ponieważ w 2009 roku przeniesiono palarnie kawy do głównego Zakładu Cenossu, dzięki temu produkcja wszystkich asortymentów jest koordynowana na terenie jednego Zakładu (oszczędność kosztów), dodatkowo w trakcie 2009 roku Cenoss częściowo wycofywał się z niskorentownych kontraktów sprzedaży kawy. Obecnie w porównaniu kwartalnym rok do roku widoczny jest dynamiczny wzrost sprzedaży kawy. Należy podkreślić, że w grupie towarów i materiałów ujęta jest sprzedaż dań gotowych w ramach kontraktu z ARR – jest to ujęte w tej pozycji ponieważ producentem dań jest Spółka Pamapol S.A., a dostawcą do instytucji charytatywnych jest Cenoss. Informacja o zawarciu umowy pomiędzy Pamapol S.A. a Cenoss na podprodukcja dań gotowych została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 9 z dnia 27 lutego 2010 roku.

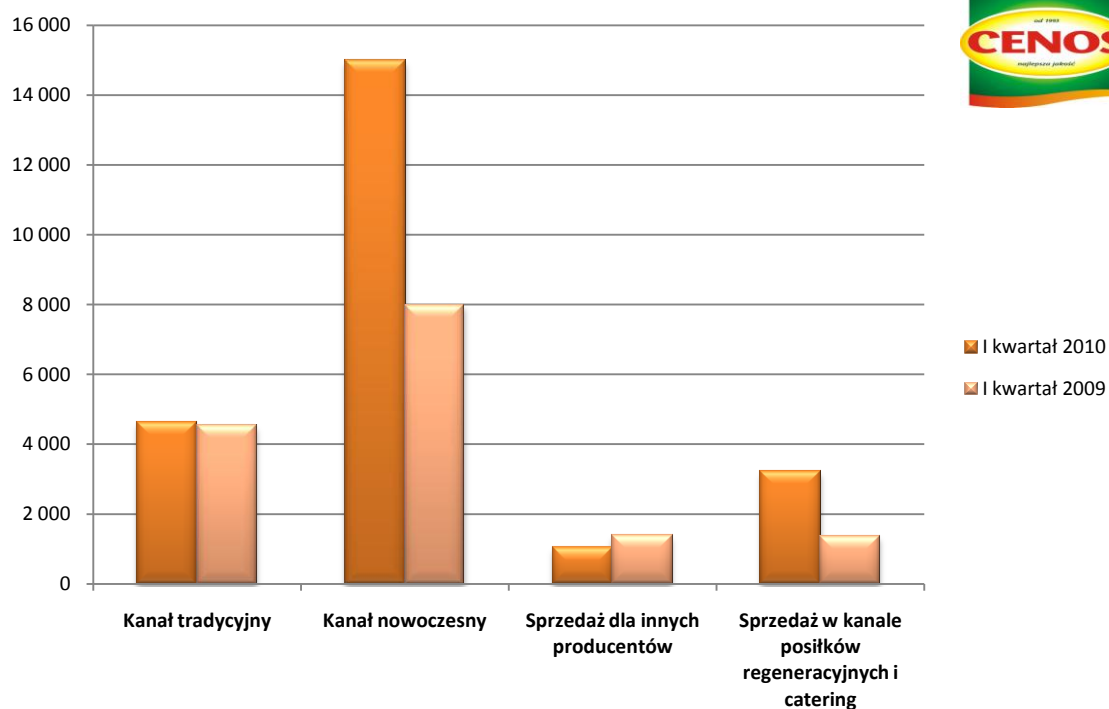
Tabela 23**Przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na kanały dystrybucji**

Dane w tys. zł

	I kwartał 2010	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2009	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	4 614	19%	4 537	29%	2%
Kanał nowoczesny	14 980	62%	7 982	52%	88%
w tym:					
- pod marką Cenos	4 498	19%	3 565	23%	26%
- pod markami własnymi	10 482	44%	4 417	29%	137%
Sprzedaż dla innych producentów	1 035	4%	1 390	9%	-26%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	3 219	13%	1 369	9%	135%
Eksport	22	0%	31		-30%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	181	1%	163	1%	11%
Sprzedaż razem	24 050	100%	15 472	100%	55%

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

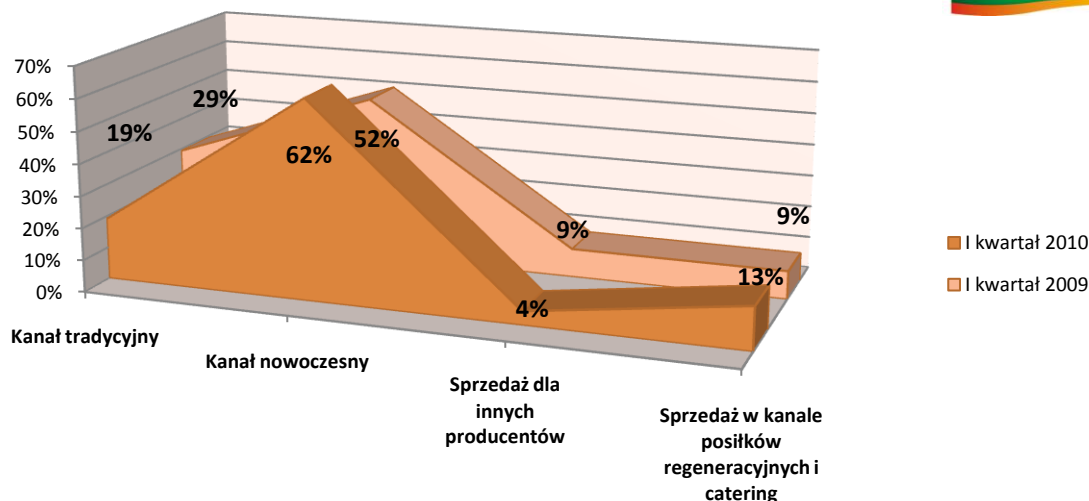
Dane w %



Rysunek 20

Przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Największe wolumeny obrotów realizowane są w ramach nowoczesnego kanału dystrybucji, w tej pozycji również odnotowano 88-procentowy wzrost sprzedaży. W wyniku realizacji kontraktu dla Agencji Rynku Rolnego istotny udział w sprzedaży w I kw. 2010 roku ma kanał posiłków regeneracyjnych. Zarząd Spółki zakłada dalszy rozwój w ramach niniejszego kanału dystrybucji. Na początku 2010 roku Spółka Cenos (wraz z Pamapol'em) wzięła udział w postępowaniu przetargowym ogłoszonym przez ARR. Wśród uczestników przetargu Cenos został wyłoniony do realizacji dostaw gań gotowych na bazie makaronu i na bazie kaszy. Łączna wartość kontraktu wynosi około 25,7 mln zł. W związku z powyższym rozwój sprzedaży realizowanej w ramach kanału posiłków regeneracyjnych będzie wyższy niż przyrost osiągnięty w 2009 roku. Informacja na temat podpisania umowy pomiędzy Cenosem a Agencją Rynku Rolnego została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 5 z dnia 23 lutego 2010 roku.

Resumując:

Wyniki sprzedażowe Spółki Cenos wskazują na konsekwentną realizację założeń strategicznych zarówno Grupy jak i Cenos'u i w kolejnych okresach sprawozdawczych Zarząd zakłada dalszy wzrost sprzedaży ogółem.

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

Tabela 24 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Cenos

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Kwartalnie		DYNAMIKA
	I kw. 2010	I kw. 2009	nominalnie
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	24 050,4	15 472,3	8 578,0
– od jednostek powiązanych	180,6	1 531,9	-1 351,3
Przychody netto ze sprzedaży produktów	21 454,7	14 617,8	6 836,9
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 595,7	854,5	1 741,2
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	19 113,8	12 389,0	6 724,9
– jednostkom powiązanym	135,6	1 198,2	-1 062,6
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	16 698,8	11 690,6	5 008,1
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 415,0	698,3	1 716,7
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	4 936,5	3 083,4	1 853,2
Koszty sprzedaży	3 310,6	2 563,1	747,5
Koszty ogólnego zarządu	730,4	756,1	-25,7
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	895,5	-235,8	1 131,4
Pozostałe przychody operacyjne	660,4	528,3	132,1
Pozostałe koszty operacyjne	162,1	185,1	-23,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	1 393,8	107,3	1 286,5
Przychody finansowe	201,2	51,7	149,5
Koszty finansowe	594,2	416,5	177,7
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	1 000,8	-257,5	1 258,3
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto (L±M)	1 000,8	-257,5	1 258,3
Podatek dochodowy	377,7	48,9	328,8
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0	0,0
Zysk (strata) netto (N–O–P)	623,1	-306,4	929,5

Koszty w układzie rodzajowym			
B. Koszty działalności operacyjnej	23 630,6	15 122,4	8 508,1
I. Amortyzacja	653,4	649,3	4,0
II. Zużycie materiałów i energii	14 037,0	9 084,7	4 952,3
III. Usługi obce	3 655,4	2 709,7	945,8
IV. Podatki i opłaty	386,9	351,0	35,9
V. Wynagrodzenia	1 441,7	1 248,4	193,2
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	249,3	204,8	44,4
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	791,9	176,2	615,7
VIII. Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 415,0	698,3	1 716,7

W okresie I kwartału 2010 roku Spółka Cenos osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 24 mln zł, gdzie w tym samym okresie roku poprzedniego przychody te wyniosły 15 mln zł, czyli wzrosły o 55%.

Koszty wytworzenia w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrosły o 54%. Aczkolwiek wzrost ten związany jest głównie ze znacznym zwiększeniem wielkości produkcji. Dzięki temu zoptymalizowane zostało wykorzystanie mocy produkcyjnych Spółki i zmniejszył się koszt jednostkowy. Marża brutto na sprzedaży ogółem wyniosła w I kw. 2010 r. 21% i w porównaniu z I kw. 2009 r. wzrosła aż o 1 punkt procentowy.

Koszty sprzedaży w porównaniu kwartalnym rok do roku wzrosły o 29%, a koszty ogólnego zarządu natomiast spadły o 3%.

W konsekwencji w I kw. 2010 r. Spółka Cenos osiągnęła wynik na działalności podstawowej w wysokości 896 tys. zł, gdzie w I kw. 2009 roku wynik ten osiągnął wartość ujemną w wysokości minus 236 tys. zł.

Wartość EBITDA za I kw. 2010 roku wyniosła 2.047 tys. zł, względem I kw. 2009 roku wzrosła o 171%.

Ostatecznie Spółka Cenos w I kw. 2010 roku osiągnęła wynik netto w kwocie 623 tys. zł względem ujemnego wyniku w kwocie minus 306 tys. zł za I kw. 2009 roku.

Reasumując:

Po przeprowadzonych działaniach restrukturyzacyjnych – przeniesienie zakładu produkcji kawy do głównego zakładu we Wrześni, obniżenie kosztów wydziałowych oraz zoptymalizowanie skali produkcji i obniżenie kosztu jednostkowego, Spółka ustabilizowała swoją kondycję finansową. Wynik finansowy Spółki świadczy dobrze o przeprowadzonej restrukturyzacji Spółki. W przyszłych okresach sprawozdawczych widoczne będą dalsze pozytywne efekty przeprowadzanej w Spółce restrukturyzacji. Jak również efekty realizacji kontraktu zawartego przez Spółkę z Agencją Rynku Rolnego.

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

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

Tabela 25

Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Pamapol Logistic I kw. 2010	Pamapol Logistic I kw. 2009	Pamapol Dystrybucja I kw. 2010	Pamapol Dystrybucja I kw. 2009	Huta Szkła Sławno I kw. 2010	Huta Szkła Sławno I kw. 2009
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 289	1 625	3 148	2 676	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	2 342	1 757	2 860	2 206	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	-54	-132	288	470	0	0
Koszty sprzedaży	0	0	41	0	0	0
Koszty ogólnego zarządu	90	82	351	429	12	75
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-143	-214	-104	41	-12	-75
Pozostałe przychody operacyjne	31	100	50	12	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	17	71	29	12	0	77
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-129	-185	-83	41	-12	-152
Przychody finansowe	0	45	0	0	0	84
Koszty finansowe	67	65	16	24	4	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-196	-204	-99	17	-16	-68
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-196	-204	-99	17	-16	-68
Podatek dochodowy	0		0	0	0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0		-146	0	0	0
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-196	-204	47	17	-16	-68

Spółka Pamapol-Logistic jest podmiotem zajmującym się świadczeniem usług transportu krajowego i międzynarodowego, częściowo również świadczy usługi dla Spółek Grupy. Negatywny wynik Spółki jest spowodowany pogarszającą się sytuacją branży transportowej. Jest to branża, która jako pierwsza odczuła skutki globalnego spowolnienia, co niestety przełożyło się również na wysoką stratę tej Spółki. Osłabienie kondycji finansowej Spółki Pamapol-Logistic jest traktowane jako zdarzenie przejściowe i nie jest zjawiskiem „niepokojącym”.

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

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

XVIII. Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Na moment sporządzenia sprawozdania za I kwartał 2010 roku, nie są opublikowane prognozy wyniku za 2010 rok.

XIX. Segmenty działalności.

1. Charakterystyka segmentów.

Informacje dotyczące segmentów prezentowane są w dwóch przekrojach:

- geograficznym,
- branżowym.

Ze względu na jednorodną w większej części formę prowadzonej działalności segment geograficzny przyjmuje się jako segment wiodący, a segment branżowy jako uzupełniający.

Segmentami geograficznymi w przypadku Grupy Pamapol S.A. są:

1. Grupa krajów Unii Europejskiej,
2. Kraje spoza Unii Europejskiej (eksport),
3. Polska.

Segmentami branżowymi jest sprzedaż produktów i usług:

1. Dania z mięsem
 - dań gotowych, zup, pasztetów, konserw mięsnych;
2. Warzywa przetworzone
 - przetwory warzywne (mrożonki, warzywa konserwowe);
3. Mięso nieprzetworzone
 - mięso w formie chłodzonej i mrożonej (półtusze, elementy);
4. Żywność sypka
 - kasza, ryż, sól, kawa;
5. Pozostałe (działalność niemieszcząca się w wcześniej wymienionych segmentach).

2. Zasady rachunkowości przyjęte w raporcie do sprawozdawczości dotyczącej segmentów branżowych i geograficznych.

Przychody segmentu

Przychody segmentu są przychodami osiąganymi ze sprzedaży zewnętrznym klientom, które są wykazywane w rachunku zysków i strat jednostki gospodarczej i dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu.

Do przychodów segmentu nie zalicza się:

- pozycji nadzwyczajnych,
- przychodów z tytułu dywidend i odsetek,
- zysków ze sprzedaży inwestycji,

Koszty segmentu

Kosztami segmentu są takie koszty działalności operacyjnej segmentu, które można przyporządkować do niego bezpośrednio wraz z odpowiednią częścią kosztów jednostki gospodarczej, które można przypisać do tego segmentu na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do kosztów segmentu nie zalicza się:

- pozycji nadzwyczajnych,
- odsetek,
- strat na sprzedaży inwestycji,
- obciążeń z tytułu podatku dochodowego,
- darowizn
- kosztów ogólnego zarządu, z wyjątkiem tych które dotyczą działalności operacyjnej segmentów i można je przypisać bezpośrednio do segmentu.

Wynik segmentu

Wynik segmentu jest różnicą pomiędzy przychodami a kosztami segmentu. Wynik segmentu jest miernikiem działalności operacyjnej przed uwzględnieniem kosztów zarządu, kosztów i przychodów odsetkowych, podatku dochodowego, pozycji nadzwyczajnych, zysków i strat z tytułu inwestycji.

Aktywa segmentu

Aktywa segmentu to aktywa operacyjne, które segment stosuje w swojej działalności operacyjnej i które można bezpośrednio przypisać segmentowi lub stosownie przydzielić.

Do aktywów segmentu zalicza się:

- aktywa obrotowe wykorzystywane w działalności operacyjnej segmentu,
- rzeczowy majątek trwały,
- pozostałe wartości niematerialne.

Do aktywów segmentu nie zalicza aktywów wykorzystywanych w ramach ogólnej działalności jednostki gospodarczej oraz aktywów powstających z tytułu podatku dochodowego.

Przy ustalaniu wartości aktywów uwzględnia się odpisy aktualizujące należności, zapasy.

Pasywa segmentu

Pasywami segmentu są pasywa zaliczane do działalności operacyjnej, które dają się bezpośrednio przyporządkować do danego segmentu lub przypisać do niego na podstawie racjonalnych przesłanek.

Do pasywów segmentu zalicza się:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania,
- rezerwy gwarancyjne na produkty i inne roszczenia dotyczące sprzedawanych produktów
- otrzymane zaliczki od odbiorców.

Pasywami segmentu nie są:

- kredyty i pożyczki,
- zobowiązania związane z leasingiem finansowym,
- inne zobowiązania związane z działalnością finansową, a nie operacyjną,
- zobowiązania z tytułu podatku dochodowego.

Identyfikacja segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym:

Segment branżowy i geograficzny jest uznany za segment sprawozdawczy, jeśli większość jego przychodu pochodzi ze sprzedaży klientom zewnętrznym oraz:

- przychód ze sprzedaży klientom zewnętrznym oraz transakcji z innymi segmentami stanowi co najmniej 10 % łącznego przychodu wszystkich segmentów lub

- wynik segmentu, niezależnie od tego czy jest to strata, czy zysk stanowi co najmniej 10 % połączonego wyniku wszystkich segmentów, które odnotowały zysk lub stratę, w zależności od tego, która z tych kwot wyrażona jako wartość bezwzględna jest wyższa lub
- aktywa segmentu stanowią co najmniej 10% sumy aktywów wszystkich segmentów. Łączne przychody segmentów objętych obowiązkiem sprawozdawczym muszą stanowić 75% całkowitego skonsolidowanego przychodu.

3. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty branżowe i geograficzne za 3 miesiące 2010 roku.

Segmenty geograficzne:

Segmenty geograficzne za okres 01.01. – 31.03.2010 (Dane w tys. zł)

(Dane w tys. zł)

Wyszczególnienie	Segmenty			
	Polska	Unia Europejska	Kraje spoza Unii Europejskiej	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	104.827	15.853	11.438	132.118
Koszty własne sprzedaży	85.786	13.845	9.550	109.181
Wynik segmentu	19.041	2.008	1.888	22.937
Nieprzypisane przychody				2.635
Nieprzypisane koszty				25.161
Zysk/Strata brutto				411

Nie wyodrębniono aktywów i pasywów dotyczących segmentów, gdyż nie jest możliwe przypisanie poszczególnych pozycji do przychodów w przedstawionym przekroju.

Aktywa i pasywa Grupy związane są z głównymi przychodami jakimi jest sprzedaż produktów z branży spożywczej.

4. Przychody i wyniki przypadające na poszczególne segmenty sprawozdawcze za okres pierwszego kwartału 2010 r.

Ze względu na fakt, że każdą ze spółek można w całości przyporządkować do jednego z segmentów sprawozdawczych dokonano podziału i przyporządkowania zarówno wszystkich przychodów i kosztów jak i aktywów i pasywów do poszczególnych segmentów.

Wyodrębniona i zaprezentowana została również działalność zaniechana w postaci Wodnego Parku we Wrześni oraz Huty Szkła Sławno.

W celach porównawczych został zaprezentowany analogiczny okres roku poprzedniego.

I kwartał 2010 roku

01.01.2010 - 31.03.2010	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Dania z mięsem	Warzywa przetworzone	Mięso nieprzetworzone	Żywność sypka	Pozostałe	Razem	Wodny Park Września i Huta Sławno		
Przychody									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	34 156	39 023	33 005	23 783	2 151	132 118,66	-	-	132 118,66
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	34 156,35	39 022,84	33 005,27	23 782,80	2 151,40	132 118,66	-	-	132 118,66
Koszty									
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(24 584)	(33 450)	(29 547)	(19 106)	(2 494)	(109 181,39)	-	-	(109 181,39)
Koszt własny sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(24 584,33)	(33 449,89)	(29 547,33)	(19 105,60)	(2 494,24)	(109 181,39)	-	-	(109 181,39)

Wynik

01.01.2010 - 31.03.2010	Działalność kontynuowana						Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Dania z mięsem	Warzywa przetworzone	Mięso nieprzetworzone	Żywność sypka	Pozostałe	Razem	Wodny Park Września i Huta Sławno		
Przychody									
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	(9)	316	207	507	18	1 038,97	-	-	1 038,97
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty									
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	991	(414)	(222)	958	(902)	411,13	-	-	411,13
Koszt własny sprzedaży między segmentami	(142)	(13)	5	(335)	149	(335,79)	-	-	(335,79)
Koszty segmentu ogółem	849,64	(426,83)	(217,30)	622,64	(752,81)	75,34	-	-	75,34
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	1 699,28	(853,66)	(434,60)	1 245,28	(1 505,62)	150,68	-	-	150,68

Aktywa i zobowiązania									
Aktywa segmentu	117 439	191 315	85 459	70 915	10 974	476 102,03	(29 290)	-	446 812,44
Aktywa nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aktywa ogółem	117 439,18	191 314,57	85 458,82	70 915,03	10 974,44	476 102,03	(29 289,59)	-	446 812,44
Zobowiązania segmentu	96 955	136 828	60 729	49 536	7 634	351 681,64	(28 717)	-	322 964,88
Zobowiązania nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kapitały własne	20 484	54 487	24 730	21 379	3 341	124 420,40	(573)	-	123 847,56
Zobowiązania i kapitały ogółem	117 439,18	191 314,57	85 458,82	70 915,03	10 974,44	476 102,03	(29 289,59)	-	446 812,44

Ze względu, iż nie jest możliwe przyporządkowanie zobowiązań i kapitałów do działalności zaniechanej w przypadku Wodnego Parku we Wrześni, nie zostały one wydzielone z segmentu Żywności Sypkiej do segmentu działalności zaniechanej.

Pozostałe informacje dotyczące segmentu									
Nakłady inwestycyjne:	491,16	885,14	594,47	181,84	-	2 152,60	-	-	2 152,60
-reczowe aktywa trwałe	491	885	594	182	-	2 152,09	-	-	2 152,09
-wartości niematerialne	-	1	-	-	-	0,51	-	-	0,51
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 475	1 607	1 054	835	490	5 461,33	-	-	5 461,33
Amortyzacja wartości niematerialnych	(25)	65	23	69	-	133,22	-	-	133,22
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe nakłady niepieniężne:									
rezerwa na	-	-	-	-	-	-	-	-	-

I kwartał 2009 roku

01.01.2009 - 31.03.2009	Działalność kontynuowana					Działalność zaniechana	Wyłączenia	Działalność ogółem
	Dania z mięsem	Warzywa przetworzone	Mięso nieprzetworzone	Żywność sypka	Pozostałe	Razem	Wodny Park Września	
Przychody								
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych, w tym	25 963	35 485	32 775	13 652	1 764	109 638,16	- -	109 638,16
- od klientów, z którymi wartość transakcji w okresie przekracza 10% lub więcej przychodów	-	-	-	-	-	-	-	-
Sprzedaż między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-
Przychody segmentu ogółem	25 963,11	35 485,24	32 774,51	13 651,69	1 763,61	109 638,16	-	109 638,16

Koszty								
Koszt własny sprzedaży na rzecz klientów zewnętrznych	(19 803)	(25 052)	(28 554)	(10 844)	(2 081)	(86 334,34)	-	(86 334,34)
Koszt własny sprzedaży między segmentami	-	-	-	-	-	-	-	-
Koszty segmentu ogółem	(19 803,23)	(25 051,96)	(28 553,94)	(10 843,74)	(2 081,46)	(86 334,34)	-	(86 334,34)

Wynik

Zysk (strata) segmentu	6 159,88	10 433,28	4 220,57	2 807,95	(317,85)	23 303,83	-	-	23 303,83
Koszty sprzedaży	(3 889)	(2 645)	(2 234)	(2 473)	3	(11 237,80)	-	-	(11 237,80)
Koszty ogólnego zarządu	(1 645)	(4 436)	(1 402)	(756)	(588)	(8 827,07)	-	-	(8 827,07)
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu nieprzypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe przychody/koszty operacyjne	417	311	258	282	91	1 358,29	-	-	1 358,29
Pozostałe przychody/koszty operacyjne nie przypisane	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	1 041,86	3 662,86	842,80	(139,06)	(811,22)	4 597,24	-	-	4 597,24
Przychody z tytułu odsetek	14	-	9	-	0	22,70	-	-	22,70
Koszty z tytułu odsetek (-)	(752)	(340)	(601)	(287)	(87)	(2 066,38)	-	-	(2 066,38)
Pozostałe przychody/koszty finansowe netto	(565)	(7 449)	(512)	(78)	44	(8 560,39)	-	-	(8 560,39)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(260,72)	(4 126,11)	(261,67)	(503,81)	(854,52)	(6 006,83)	-	-	(6 006,83)
Podatek dochodowy	82	663	16	12	1	773,28	-	-	773,28
Udziały w zyskach wycenianych metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(178,96)	(3 462,96)	(245,81)	(492,09)	(853,73)	(5 233,55)	-	-	(5 233,55)

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

1. Kredyty

W okresie I kwartału 2010 roku oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały żadnych kredytów

2. Poręczenia

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

Poręczenie umowy zlecenia udzielenia gwarancji transakcji pojedynczej zabezpieczającą prawidłową realizację zobowiązań w ramach Wspólnej Polityki Rolnej, gwarancja udzielona Spółce Pamapol S.A przez PZU (data zawarcia umowy 11-02-2010)*						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota zobowiązania na dzień 31-03-2010	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej (nr umowy UGARR/01/2010-071) w formie umowy przewłaszczenia rzeczy oznaczonych co do tożsamości	ZPOW Ziębice	Pamapol S.A.	PZU	19 362 992,53 zł	4 482 480,00 zł	11-02-2010
	Cenos				2 374 125,00 zł	
	WZPOW Kwidzyn				3 176 000,00 zł	
	Mit Mar				1 493 380,00 zł	
Poręczenie gwarancji ubezpieczeniowej (nr umowy UGARR/01/2010-071) w formie ustanowienia hipoteki łącznej kaucyjnej	Cenos	Huta Szkła Sławno			14 000 000,00 zł	

* Informacja o zawarciu umowy pomiędzy Pamapol S.A. a PZU S.A. została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 4 w dniu 12 luty 2010 roku.

Poręczenie umowy o udzielenie gwarancji w ramach jednorazowej transakcji, gwarancja udzielona Spółce Cenoss przez BGŻ S.A. (data zawarcia umowy 11-02-2010)*							
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota zobowiązania na dzień 31-03-2010	Kwota poręczenia	Bankowy tytuł egzekucyjny	Data udzielenia
Poręczenie wg. prawa cywilnego gwarancji bankowej (nr umowy U/0003314533/0005/2010/2900)	Pamapol S.A.	Cenos	BGŻ	20 000 000,00 zł	20 000 000,00 zł	30 000 000,00 zł	11-02-2010
	WZPOW Kwidzyn				20 000 000,00 zł	30 000 000,00 zł	
	ZPOW Ziębice				20 000 000,00 zł	30 000 000,00 zł	
Poręczenie gwarancji bankowej w formie zastawu na zapasach Spółki Pamapol S.A. (nr umowy U/0003314533/0005/2010/2900)	Pamapol S.A.	Cenos	BGŻ	20 000 000,00 zł	5 000 000,00 zł		11-02-2010

* Informacja o zawarciu umowy pomiędzy Cenoss Sp. z o.o. a BGŻ S.A. została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 4 w dniu 12 luty 2010 roku.

Poręczenie umowy o udzielenie gwarancji kontraktowej, gwarancja udzielona Spółce Cenoss przez Euler Hermes S.A. *						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota zobowiązania na dzień 31-03-2010	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wekslowe gwarancji ubezpieczeniowej (nr umowy UGARR/01/2010-071)	Pamapol S.A.	Cenos	Euler Hermes S.A.	8 400 000,00 zł	8 400 000,00 zł	11-02-2010

* Informacja o zawarciu umowy pomiędzy Cenoss Sp. z o.o. a Euler Hermes została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 4 w dniu 12 luty 2010 roku.

Poręczenie wekslowe umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości zawartej pomiędzy Amerykanka Sp z o.o. a Państwem Mariolą i Ryszardem Proznem (data zawarcia umowy 17-02-2010)						
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota zobowiązania na dzień 31-03-2010	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wekslowe (do umowy przedwstępnej sprzedaży nieruchomości z dnia 17.02.2010)	Pamapol S.A.	Amerykanka Sp. z o.o.	Mariola i Ryszard Prozner	5 600 000,00 zł	4 000 000,00 zł	20-02-2010

Poręczenie wg. prawa cywilnego umowy 'BP Plus umowa o obsługę klientów' zawartej pomiędzy Pamapol-Dystrybucja a BP Polska S.A. (data zawarcia umowy 19-04-2010)					
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wg. prawa cywilnego (do umowy pomiędzy Pamapol-Dystrybucja i BP Polska S.A.)	Pamapol S.A.	Pamapol Dystrybucja	BP Polska S.A.	150 000,00 zł	19-04-2010

Poręczenie wg. prawa cywilnego (umowa zakupu aktywów Sorella pomiędzy Pamapol S.A., Agros Nova Sp. z o.o., Invest Nova Sp. z o.o.) (data zawarcia umowy 21-04-2010)					
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wg. prawa cywilnego umowa zakupu Pakietu Aktywów Sorella	Paweł Szataniak	Pamapol S.A.	Agros Nova Sp. z o.o., Invest Nova Sp. z o.o.	7 500 000,00 zł	21-04-2010

Poręczenie wekslowe (umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 17/K/2010 pomiędzy ZPOW Ziębice a RPPH "Ziębice") (data zawarcia umowy 23-02-2010)					
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy ZPOW Ziębice a RPPH "Ziębice")	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	RPPH "Ziębice"	1 000 000,00 zł	21-04-2010

Poręczenie wekslowe (umowa kontraktacji produkcji ogrodniczej nr 27/k/2010 pomiędzy ZPOW Ziębice a PPHU AGROL) (data zawarcia umowy 05-03-2010)					
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy ZPOW Ziębice a PPHU AGROL)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	PPHU AGROL	500 000,00 zł	21-04-2010

Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren)					
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wekslowe (umowa pomiędzy ZPOW Ziębice a Van Waveren)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Van Waveren	€ 410 000,00	21-04-2010

Poręczenie wekslowe (umowa zakupu materiałów siewnych FLORALAND - WZPOW Kwidzyn) (data zawarcia umowy 21-04-2010)					
Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Kwota poręczenia	Data udzielenia
Poręczenie wekslowe (umowa FLORALAND - WZPOW Kwidzyn)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	FLORALAND	€ 214 215,50	21-04-2010

3. Pożyczki

W okresie I kwartału 2010 roku i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółki z Grupy Pamapol nie otrzymały/udzieliły pożyczek.

4. Gwarancje

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

Otrzymane gwarancje Pamapol S.A.					
Rodzaj gwarancji	Nazwa instytucji	Kwota	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Zabezpieczenie
ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy	PZU S.A.	19 362 992,53 zł	11-02-2010	Od 15-02-2010 do 30-04-2011	<ul style="list-style-type: none"> - weksel własny in blanco wraz z deklaracją - przewłaszczenie na zabezpieczenie rzeczy oznaczonych co do tożsamości dokonane przez spółki zależne: MITMAR Sp. z o.o. o wartości 1.330.380,00 zł, Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. o wartości 3.176.000,00 zł, Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Ziębice Sp. z o.o. o wartości 4.482.480,00 zł, Cenoss Sp. z o.o. o wartości 2.374.125,00 zł, - zastaw rejestrowy na rzeczach ruchomych ustanowiony przez MITMAR Sp. z o.o. o wartości 163.000,00 zł, - hipoteka kaucyjna łączna do kwoty 14.000.000,00 zł na nieruchomościach stanowiących własność HUTY SZKŁA Sławno Sp. z o.o. (spółka zależna), oraz na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości Cenoss Sp. z o.o.
Otrzymane gwarancje Cenoss Sp. z o.o.					
Rodzaj gwarancji	Nazwa instytucji	Kwota	Data zawarcia umowy	Okres obowiązywania	Zabezpieczenie
bankowa należytego wykonania umowy	BGŻ S.A.	20 000 000,00 zł	11-02-2010	Od 12-02-2010 do 30-04-2011	<ul style="list-style-type: none"> - zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Spółki o wartości minimum 30.000.000,00 zł, - zastaw rejestrowy na zapasach będących własnością Emitenta o łącznej wartości minimum 5.000.000,00 zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, - pełnomocnictwo do dysponowania rachunkiem bieżącym Zleceniodawcy w Banku, - poręczenie według prawa cywilnego przez Pamapol S.A., Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o., Zakłady Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Ziębice Sp. z o.o., - weksel własny in blanco wraz z deklaracją wekslową
ubezpieczeniowa należytego wykonania umowy	Euler Hermes S.A. .	8 400 000,00 zł	11-02-2010	Od 12-02-2010 do 30-04-2011	<ul style="list-style-type: none"> - weksel in blanco wraz z deklaracją wekslową. - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., oraz poręczenie wekslowe Pamapol S.A.

Informacja o zawarciu w/w przedstawionych umów została opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 4 z dnia 12 lutego 2010 roku.

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

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

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

XXII. Skonsolidowany bilans.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY Pamapol WEDŁUG MSSF

Skonsolidowany Bilans Grupy Pamapol Na dzień 31.03.2010 r.

SKONSOLIDOWANY BILANS		
AKTYWA	stan na 31-03-2010 koniec 1 kwartału	stan na 31-12-2009 koniec 4 kwartału
AKTYWA TRWAŁE	222 880	226 407
Wartość firmy	1 848	1 848
Wartości niematerialne i prawne	3 527	3 633
Rzeczowe aktywa trwałe	207 301	210 255
Nieruchomości inwestycyjne		
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		
Należności i pożyczki	310	385
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10	10
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	76	88
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9 808	10 188
AKTYWA OBROTOWE	223 932	215 523
Zapasy	89 707	100 306
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	124 596	108 450
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	251	222
Pożyczki	235	166
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	1 123	2 727
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	6 334	1 063
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 686	2 589
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		
AKTYWA RAZEM	446 812	441 930

PASYWA	stan na 31-03- 2010 koniec 1 kwartału	stan na 31-12- 2009 koniec 4 kwartału
KAPITAŁ WŁASNY	123 848	123 772
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	121 300	121 228
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Akcje własne		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496
Pozostałe kapitały	-55	-55
Zysk (strata) z lat ubiegłych	41 620	42 257
Zysk roku bieżącego	72	-637
Udziały mniejszości	2 548	2 544
ZOBOWIĄZANIA	322 964	318 158
Zobowiązania długoterminowe	106 237	110 936
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	51 889	55 363
Leasing finansowy	6 136	6 095
Pochodne instrumenty finansowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10 909	10 982
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 824	1 712
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	35 479	36 784
Zobowiązania krótkoterminowe	216 727	207 222
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	98 272	103 127
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	91 395	86 575
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego		
Leasing finansowy	3 251	3 499
Pochodne instrumenty finansowe	361	1 785
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	5 655	6 026
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 424	713
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	15 369	5 497
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży		
PASYWA RAZEM	446 812	441 930

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (W ZŁ)	stan na 31-03-2010 koniec 1 kwartału	stan na 31-12-2009 koniec 4 kwartału
Wartość księgowa	121 300	121 228
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,24	5,23

POZYCJE POZABILANSOWE	stan na 31-03-2010 koniec 1 kwartału	stan na 31-12-2009 koniec 4 kwartału
1. Zobowiązania warunkowe	213 563	118 747
1.1. Na rzecz jednostek powiązanych (z tytułu)	160 070	118 747
- udzielonych gwarancji i poręczeń	160 070	118 747

XXIII. Skonsolidowane przepływy pieniężne.

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

Grupy Pamapol

Za okres od 01.01.2010r. do 31.03.2010r.

oraz od 01.01.2009r. do 31.03.2009r.

Rachunek przepływów pieniężnych - metoda pośrednia	za okres	
	1 kwartał / 2010 okres od 2010.10.01 do 2010.03.31	1 kwartał/2009 okres od 2009.01.01 do 2009.03.31
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	411	-6 007
Korekty:		
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	5 595	5 346
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
(Zysk) strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych i prawnych	89	50
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych		
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych		584
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	-186	
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	2 536	1 796
Udział w (zyskach) stratach jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		
Zyski (straty) kursowe	-8	-77
Inne korekty	16	-2
Korekty razem	8 042	7 697
Zmiana stanu zapasów	10 859	9 212
Zmiana stanu należności	-16 532	-2 694
Zmiana stanu zobowiązań	4 444	-3 956
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	4 935	10 881
Zmiany w kapitale obrotowym	3 706	13 443
Zapłacone odsetki		884
Zapłacony podatek dochodowy	-58	-15
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	12 101	16 002
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne		-4
Inne wpływy z aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych		
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-2 152	-2 530
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych	334	211
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych	1 534	1 100
Udzielone pożyczki		-697

Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		63
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Odsetki otrzymane	62	25
Dywidendy otrzymane	1	
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-221	-1 832
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych	5 254	
Wykup dłużnych papierów wartościowych	-600	
Otrzymane kredyty i pożyczki	2 454	5 683
Spłaty kredytów i pożyczek	-15 463	-12 623
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-784	-681
Odsetki zapłacone	-2 350	-2 069
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wydatki finansowe	-1 290	
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-12 779	-9 690
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	-899	4 480
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	2 579	2 704
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych	-4	6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 680	7 184

XXIV. Skonsolidowany rachunek wyników.

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat
Grupy Pamapol
Za okres od 01.01.2010r. do 31.03.2010r.
oraz od 01.01.2009r. do 31.03.2009r.

Wariant kalkulacyjny	1 kwartał /2010 okres od 2010.01.01 do 2010.03.31	1 kwartał/200 9 okres od 2009.01.01 do 2009.03.31
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży	132 118	109 638
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	102 208	80 916
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	29 910	28 722
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	109 181	86 334
Koszt sprzedanych produktów i usług	82 483	60 514
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	26 698	25 820
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	22 937	23 304
Koszty sprzedaży	12 832	11 238
Koszty ogólnego zarządu	8 050	8 827
Zysk ze sprzedaży	2 055	3 239
Pozostałe przychody operacyjne	2 230	2 814
Pozostałe koszty operacyjne	1 191	1 456
Zysk (strat) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 094	4 597
Przychody finansowe	406	422
Koszty finansowe	3 089	11 026
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	411	-6 007
Podatek dochodowy	335	-773
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	76	-5 234
Działalność zaniechana		
Strata netto z działalności zaniechanej		
Zyski (starty) mniejszości	4	-242
Zysk (strata) netto	72	-4 992

Inne całkowite dochody:

Różnice kursowe z przeliczenia operacji zagranicznych	0	0
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	0	0
Zabezpieczenia przepływów pieniężnych	0	0
Zysk z aktualizacji wyceny rzeczowych aktywów trwałych	0	0
Zyski (straty) aktuarialne z programów emerytalnych - programy określonych świadczeń	0	0
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności	0	0
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów	0	0
Inne całkowite dochody netto	0	0
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	76	-5 234

Zysk ogółem przypadający na		
- akcjonariuszy jednostki dominującej	72	-4 992
- udziały nie dające kontroli	0	0
	72	-4 992
Łączne całkowite dochody przypadające na		
- akcjonariuszy jednostki dominującej	72	-4 992
- udziały nie dające kontroli	4	-242
	76	-5 234

Zysk (strata) netto na jedną akcję zwykłą (w zł)	1 kwartał /2010 okres od 2010.01.01 do 2010.03.31	1 kwartał/2009 okres od 2009.01.01 do 2009.03.31
Zysk netto	72	-4 992
Średnioważona liczba akcji	23 166 700	23 166 700
- podstawowy z zysku za okres (w zł)	0,00	-0,22
- podstawowy z zysku z działalności kontynuowanej	0,00	-0,22
- rozwodniony z zysku za okres	0,00	-0,22
- rozwodniony z zysku z działalności kontynuowanej	0,00	-0,22