

GRUPA Pamapol S.A.
RAPORT ZA I KWARTAŁ 2012 ROKU

**PREZENTOWANY ZGODNIE
Z MIĘDZYNARODOWYMI STANDARDAMI
SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Rusiec, 15 maj 2012 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.	Akcje własne.	11
V.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu.	11
VI.	Stan posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące.	12
VII.	Informacja o wypłacanych dywidendach.	13
VIII.	Informacje dotyczące zatrudnienia.	13
IX.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej.	14
X.	Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe oraz dane porównawcze.	14
XI.	Zmiana zasad polityki rachunkowości.	15
XII.	Umowy znaczące dla działalności Grupy.	15
XII.A.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją.	15
XII.B.	Umowy handlowe Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym informacją.	15
XII.C.	Inne umowy istotne Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją w związku z prowadzoną działalnością.	16
XII.D.	Inne umowy istotne Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym informacją w związku z prowadzoną działalnością.	17
XII.E.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie objętym informacją.	18
XII.F.	Umowy handlowe Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją.	18
XII.G.	Inne umowy istotne Spółek zależnych zawarte w okresie objętym informacją w związku z prowadzoną działalnością.	18
XII.H.	Inne umowy istotne Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją związane z prowadzoną działalnością.	18
XIII.	Informacje o toczących się postępowaniach dotyczących zobowiązań lub wierzytelności Spółki dominującej lub jednostek zależnych.	18
XIV.	Marketing Grupy Pamapol.	19
XV.	Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnięte wyniki przez Grupę Pamapol.	20
XVI.	Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.	21
XVII.	Wybrane dane finansowe Grup Kapitałowej Pamapol S.A.	21
XVII.A.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Pamapol.	21
XVII.A.A.	Skonsolidowane przychody ze sprzedaży.	22
XVII.A.B.	Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek Grupy Pamapol i ich wpływ na przychody skonsolidowane.	27
XVII.A.C.	Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat Grupy Pamapol.	31
XVII.A.D.	Wpływ transakcji walutowych na skonsolidowany wynik Grupy Kapitałowej Pamapol.	33
XVII.A.E.	Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.	33
XVII.B.	Wybrane jednostkowe dane Pamapol S.A.	35
XVII.B.A.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży podmiotu dominującego- Pamapol S.A.	35
XVII.B.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Pamapol S.A.	41
XVII.C.	Wybrane jednostkowe dane spółek zależnych.	43
XVII.C.B.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat WZPOW Kwidzyn.	46

XVII.C.C.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- ZPOW Zębice.	49
XVII.C.D.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat ZPOW Zębice.	52
XVII.C.E.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Mitmar.	53
XVII.C.F.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Mitmar.	58
XVII.C.G.	Jednostkowe przychody ze sprzedaży spółek zależnych- Cenosa.	60
XVII.C.H.	Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat – Cenosa.	65
XVII.C.I.	Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych – pozostałe Spółki.	67
XVIII.	Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.	68
XIX.	Segmenty działalności.	68
XX.	Informacja o udzielonych i otrzymanych przez Pamapol S.A. i jednostki zależne kredytach, poręczeniach, pożyczkach i gwarancjach.	68
XXI.	Informacja o umowie między Spółką a podmiotem uprawnionym do badania sprawozdania finansowego.	72
XXII.	Skonsolidowany bilans.	73
XXIII.	Skonsolidowane przepływy pieniężne.	75
XXIV.	Skonsolidowany rachunek wyników.	77

I. Informacja o Grupie Kapitałowej Pamapol S.A.

Grupa Kapitałowa Pamapol prowadzi działalność w branży przetwórstwa spożywczego. Spółką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Pamapol S.A., wiodący na rynku polskim producent dań mięsno-warzywnych, a w szczególności dań gotowych, którego początki działalności w branży sięgają roku 1993. Do głównych wyrobów Spółki Pamapol S.A. w segmencie dań gotowych należą pulpety, gołąbki, fasolka po bretońsku, flaki, gulasz oraz od 2009 roku konserwy mięsne pod marką premium Spichlerz Rusiecki. Oferta produktowa Spółki obejmuje ponadto zupy, pasztety, oraz konserwy mięsne. Po przejęciu kontroli nad Warmińskimi Zakładami Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. w Kwidzynie (WZPOW) oferta produktowa Grupy Kapitałowej powiększyła się o warzywa konserwowane oraz mrożone. Produkty pod marką „Kwidzyn” oferowane są na rynku polskim i zagranicznym od 1934 r. Od kwietnia 2010 r. do portfolio Spółki WZPOW Kwidzyn, a zarazem Grupy Pamapol dołączył brand **Sorella** - marka plasująca się na czołowej pozycji na rodzimym rynku dżemów. Przejęcie kontroli nad WZPOW spowodowało także, że Grupa Pamapol stała się jednym z ważniejszych podmiotów w swojej branży na rynku krajowym.

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. Wprowadzenie ZPOW Ziębice do Grupy Pamapol zwiększyło w sposób znaczący możliwości produkcyjne w zakresie poszczególnych grup warzyw umacniając jednocześnie pozycje rynkowe spółek. Dodatkowo spowodowało silniejszy wzrost mocy produkcyjnych i przechowalniczych Spółki wpłynie realizacja inwestycji objętej dofinansowaniem unijnym – Program Rozwoju Obszarów Wiejskich na lata 2007-2013. (RB 19/2010, 29/2010, 33/2010, 42/2010, 11/2011, 20/2011) W maju 2007 r. struktura Grupy Pamapol powiększyła się o nowy podmiot, tj. Mitmar Sp. z o.o. z siedzibą w Jeziorku (obecnie w Głownie). Podmiot dominujący nabył 60 % udziałów w tej Spółce, dających 60 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników za łączną cenę 14 mln zł. Spółka Pamapol S.A. przeznaczyła 10 mln na podwyższenie kapitału Mitmar Sp. z o.o., natomiast właściciele spółki otrzymali łącznie 4 mln zł. W lutym 2008 roku Pamapol S.A. nabył pozostałą część udziałów Spółki Mitmar. Transakcja ta została zawarta na następujących warunkach; za 40% udziałów zapłacono właścicielom Spółki 1,8 mln zł. W efekcie Pamapol S.A. posiada obecnie 100% udziałów Spółki Mitmar dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników. Po przeprowadzonej w Spółce restrukturyzacji prowadzoną obecnie działalnością jest handel mięsem, konfekcjonowanie mrożonych mieszanek warzywnych i warzywno-mięsnych, produkcja mrożonych dań gotowych oraz usługi przechowalnicze i logistyczne mrożonek w Grupie.

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, 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 kaszy, ryżu, fasoli (suchej), grochu (suchego), a także soli spożywczej i drogowej. 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, która jest sprzedawana pod marką GALAXIA oraz pod markami własnymi sieci. Spółka posiada dwa zakłady produkcyjne zlokalizowane na terenie Wrześni, ponadto kompleks krytych pływalni i centrum rekreacyjne Świat Wodny Cenos.

W dniu 12 marca 2012 r. Zarząd Spółki Pamapol S.A. podjął uchwałę, w sprawie wystąpienia do Rady Nadzorczej Pamapol S.A. z wnioskiem o wyrażenie zgody na podjęcie działań zmierzających do dokonania zbycia udziałów w spółce zależnej CENOS, stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki. W dniu 13 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki przychyliła się do wniosku Zarządu Spółki poprzez podjęcie uchwały, na mocy której zgodę taką wyraziła – informacja opublikowana w raporcie bieżącym nr 4 z dnia 13 marca 2012 roku.

Po przeprowadzonym gruntownym przeglądzie struktury Grupy Zarząd doszedł do wniosku, że przedmiot działalności CENOS nie w pełni wpisuje się w główną działalność o charakterze przetwórczym spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, którą jest przetwórstwo wyrobów mięsno-warzywnych, mięsnych, warzywnych i owocowych.

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. Aczkolwiek Spółka ta nie prowadzi czynnej działalności produkcyjnej, jest to projekt inwestycyjny, którego realizacja, czyli 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 ramach realizacji Strategii Grupy Pamapol (zbycie nieproduktywnych aktywów i uproszczenie struktury Grupy) Spółka Huta Szkła Sławno wystawiona jest do sprzedaży.

W maju 2007 r. podpisany został akt założycielski Spółki Pamapol – Dystrybucja Sp. z o.o. (obecnie 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.

Z dniem 20 grudnia 2011 roku Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany nazwy Spółki Pamapol-Dystrybucja Sp. z o.o. na Dystrybucja Sp z o.o.

Podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej do dnia 27 września 2011 roku była 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 czynnej działalności operacyjnej. W ramach zaktualizowanej strategii Grupy Pamapol na lata 2010-2011 (RB 7/2010) zaplanowano połączenie Spółek Pamapol S.A. i Naturis Sp. z o.o.. W dniu 26 lutego

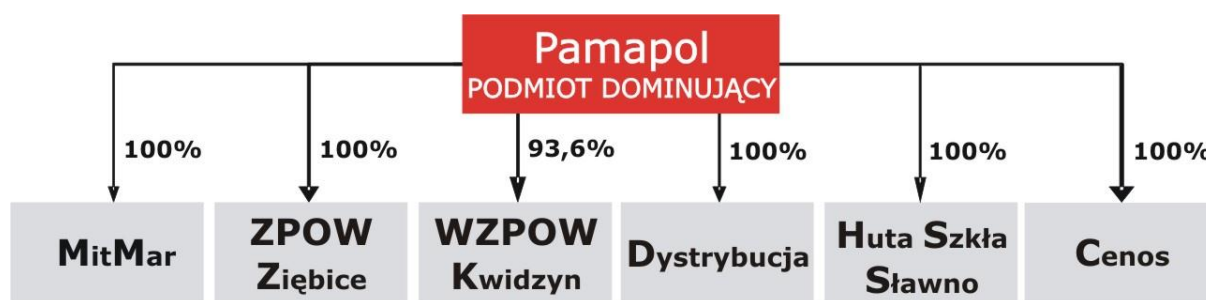
2010 roku Zarządy obu Spółek (Pamapol S.A. i Naturis Sp. z o.o.) przyjęły projekt „Planu połączenia PAMAPOL SA i NATURIS Sp. z o.o.”, a Rada Nadzorcza Pamapol SA wyraziła zgodę na ich połączenie w oparciu o ww. projekt przedstawiony przez zarząd Spółki (RB 8/2010). Kolejnym krokiem w celu kontynuacji procedury połączenia było przyjęcie przez organy zarządcze obu Spółek (Pamapol i Naturis) ostatecznego „ Planu połączenia PAMAPOL SA i NATURIS Sp. z o.o.” oraz jego akceptacja przez organy nadzorcze Pamapol SA i Naturis Sp. z o.o.(RB 17/2011). Połączenie nastąpiło na podstawie art. 492 § 1 w związku z art. 515 § i art. 516 § 6 Ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeksu spółek handlowych poprzez przeniesienie całego majątku NATURIS na PAMAPOL S.A., bez podwyższania kapitału zakładowego PAMAPOL z uwagi na fakt, że PAMAPOL posiadał 100% udziałów w kapitale zakładowym NATURIS.

W dniach 06 maja 2011 roku i 20 maja 2011 roku działając na podstawie art. 504 § 1 w związku z art. 402(1) § 1 Kodeksu Spółek handlowych (KSH) Emitent dokonał odpowiednio pierwszego i drugiego zawiadomienia akcjonariuszy o zamiarze połączenia PAMAPOL SA ze Spółką zależną Naturis Sp. z o.o. (RB 18/2011, RB 21/2011).

Następnie w dniu 28 czerwca 2011 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki Pamapol S.A. przyjęło uchwałę o połączeniu ze Spółką Naturis Sp. z o.o. oraz Walne Zgromadzenie Wspólników Spółki Naturis Sp. z o.o. podjęło uchwałę o połączeniu ze Spółką Pamapol S.A. (uchwały podjęte przez ZWZ Pamapol S.A. opublikowane zostały przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 28 z dnia 29 czerwca 2011 roku). W dniu 27 września 2011 r. Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi, XX Wydział Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu do rejestru przedsiębiorców połączenia PAMAPOL S.A. (Spółka Przejmująca) ze spółką zależną NATURIS Sp. z o.o. (NATURIS, Spółka Przejmowana) – informacja opublikowana w raporcie bieżącym nr 41 z dnia 24 października 2011 roku.

II. Powiązania kapitałowe.

Struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. na dzień 31 marca 2011 roku oraz na dzień sporządzenia niniejszej informacji



Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Pamapol w okresie sprawozdawczym

W okresie sprawozdawczym struktura Grupy nie uległa zmianie, niemniej jednak podjęto działania, które mogą w przyszłych okresach skutkować zmianą struktury Grupy Pamapol.

W dniu 12 marca 2012 r. Zarząd Spółki Pamapol S.A. podjął uchwałę, w sprawie wystąpienia do Rady Nadzorczej Pamapol S.A. z wnioskiem o wyrażenie zgody na podjęcie działań zmierzających do dokonania zbycia udziałów w spółce zależnej CENOS, stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki. W dniu 13 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki przychyliła się do wniosku Zarządu Spółki poprzez podjęcie uchwały, na mocy której zgodę taką wyraziła.

Po przeprowadzonym gruntownym przeglądzie struktury Grupy Zarząd doszedł do wniosku, że przedmiot działalności CENOS nie w pełni wpisuje się w główną działalność o charakterze przetwórczym spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, którą jest przetwórstwo wyrobów mięsno-warzywnych, mięsnych, warzywnych i owocowych, podczas gdy przedmiotem działalności CENOS jest w szczególności produkcja, konfekcjonowanie oraz sprzedaż kaszy, ryżu, fasoli (suchej), grochu (suchego) oraz soli morskiej, spożywczej i drogowej. Dodatkowo istotną pozycję asortymentową produktów CENOS stanowi kawa, która została włączona do portfela produktów sypkich w wyniku zawarcia umowy kupna majątku ruchomego od GALAXIA Ltd Sp. z o.o.

Mając na uwadze powyższe, jak również możliwość restrukturyzacji Grupy Kapitałowej PAMAPOL polegającej na wykluczeniu aktywów, które nie są w pełni kompatybilne z modelem biznesowym Grupy, Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała zamiar podjęcia przez Zarząd czynności zmierzających do zbycia wszystkich udziałów w CENOS, w tym zamiar znalezienia przez Zarząd satysfakcjonującej oferty nabycia tych udziałów. Informacja ta została podana do wiadomości publicznej przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 4 z dnia 13 marca 2012 roku.

Należy podkreślić, że na dzień 31 marca 2012 roku. Spółka CenOS nadal pozostaje częścią Grupy Kapitałowej Pamapol.

Opis zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Pamapol na moment publikacji niniejszej informacji

Na dzień publikacji niniejszej informacji struktura Grupy Kapitałowej Pamapol S.A. nie uległa zmianie. Aczkolwiek jak wspomniano opisano powyżej prowadzone są działania zmierzające do zbycia Spółki CenOS i można się spodziewać, że w przyszłych okresach sprawozdawczych struktura Grupy może ulec zmianie.

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. Uchwała w przedmiocie przekształcenia podjęta została przez Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Spółki Pamapol Sp. z o.o. w dniu 01.04.2004 r. 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 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.

Poprzez dokonane połączenie Spółek Pamapol S.A. i Narutis Sp. z o.o. (data rejestracji połączenia 27 września 2011 r.) na dzień 31.03.2012 r. i na moment sporządzenia niniejszej informacji Pamapol S.A. posiada bezpośrednio 319.078 udziałów w kapitale zakładowym WZPOW Kwidzyn, co daje kontrolę nad 93,6 % głosów na walnym zgromadzeniu wspólników.

Siedzibą Spółki jest Kwidzyn. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

ZPOW Ziębice Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 27.538.000 zł i dzieli się na 55.076 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.

Siedzibą Spółki są Ziębice. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Dystrybucja Sp. z o.o.

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

Siedzibą Spółki jest Rusiec. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Mitmar Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 10.500.000 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.

Siedzibą Spółki jest Głowno. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Cenos Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 13.050.000 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.

Siedzibą Spółki jest Września . Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Huta Szkła Sławno Sp. z o.o.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 3.000.000 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.

Siedzibą Spółki jest Sławno. Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Informacja o inwestycjach kapitałowych w spółkach zależnych w okresie sprawozdawczym i na moment publikacji niniejszego raportu okresowego.

W trakcie okresu sprawozdawczego i na dzień publikacji niniejszej informacji nie dokonywano inwestycji kapitałowych w spółkach zależnych.

Informacja o oddziałach

Podmioty wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Pamapol nie posiadają oddziałów zarówno w kraju, jak i za granicą.

III. Skład organów zarządzających i nadzorujących Grupy Kapitałowej.

Skład organów zarządzających i nadzorujących Podmiotu Dominującego

Zarząd Spółki

Według stanu faktycznego na dzień przekazania 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 przekazania 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 |
| - Michał Wrzesiński | - Członek Niezależny Rady Nadzorczej |

Szczegółowy opis składu organów zarządzających i nadzorujących Spółek Grupy Kapitałowej Pamapol zamieszczono w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za 2011 rok. W okresie sprawozdawczym i na moment przekazania niniejszego raportu kwartalnego skład organów zarządzających i nadzorujących w Spółkach Grupy Pamapol z wyjątkiem Spółki Dystrybucja Sp. z o.o. nie uległ zmianie.

W dniu 19 marca 2012 roku Zgromadzenie Wspólników Dystrybucja Sp. z o.o. odwołała z funkcji Prezesa Zarządu – Pana Piotra Sadocha oraz z funkcji Wiceprezesa Zarządu – Pana Zbigniewa Bieleckiego, jednocześnie powołując na stanowisko Prezesa Zarządu tej Spółki – Pana Mariusza Szataniaka.

IV. Akcje własne.

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

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

Wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 15 maja 2012 roku

Na dzień 15 maja 2012 roku wykaz akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy przedstawia się następująco:

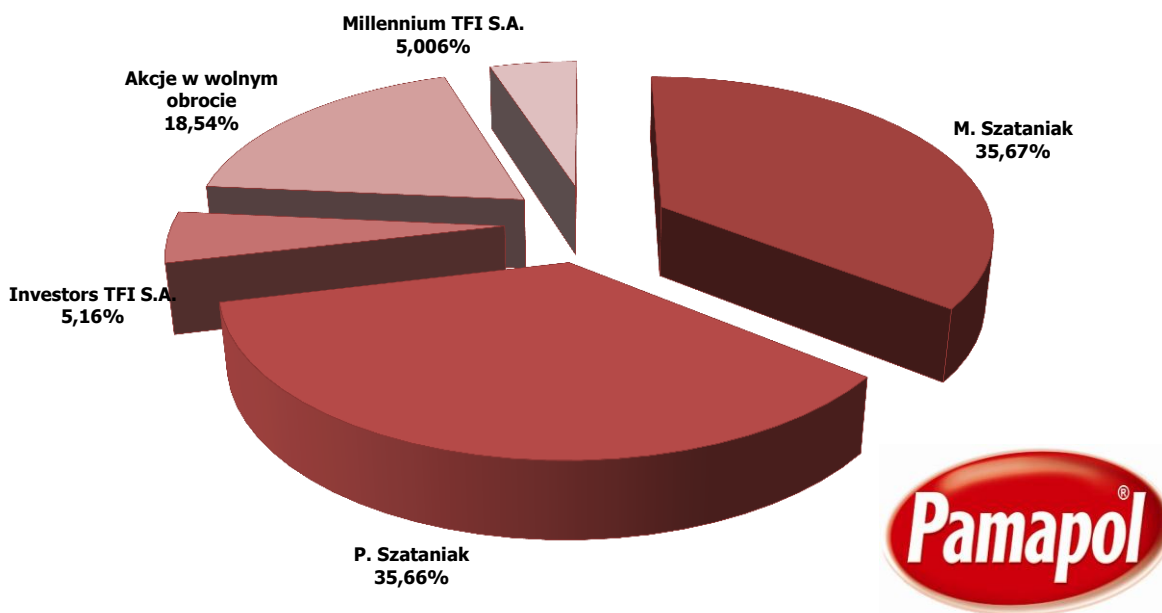
1. Paweł Szataniak – posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,66 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.261.800 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,66 % ogólnej liczby głosów.
2. Mariusz Szataniak – posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A, co stanowi 35,67 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 8.262.700 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 35,67 % ogólnej liczby głosów.
3. Fundusze zarządzane przez Investors Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiadają 1.195.450 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 5,16 % kapitału zakładowego Pamapol S.A.. Posiadane akcje dają prawo do 1.195.450 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,16 % ogólnej liczby głosów.
4. Millennium Fundusz Inwestycyjny Otwarty, w imieniu którego działa Millennium Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. posiada 1.159.729 akcji zwykłych na okaziciela serii B, co stanowi 5,0060 % kapitału zakładowego Pamapol S.A..

Posiadane akcje dają prawo do 1.159.729 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi 5,0060 % ogólnej liczby głosów.

Opis zmian w strukturze akcjonariatu

Od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego (tj. 29 lutego 2012 r.) do dnia publikacji niniejszego raportu kwartalnego zgodnie z wiedzą Spółki struktura akcjonariuszy posiadających co najmniej 5 % ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy nie uległa zmianie.

Struktura akcjonariatu na dzień 15 maja 2012 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 przekazania raportu za I kwartał 2012 r., tj. 15 maja 2012r.

1. Paweł Szataniak - Członek Rady Nadzorczej - posiada 8.261.800 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
2. Mariusz Szataniak – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 8.262.700 akcji zwykłych na okaziciela serii A,
3. Krzysztof Półgrabia – Prezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 33.071 akcji zwykłych na okaziciela serii B,
4. Roman Żuberek – Wiceprezes Zarządu Pamapol S.A. - posiada 1.204 akcji zwykłych na okaziciela serii B.

Zmiany stanu posiadania akcji Pamapol S.A. przez osoby zarządzające i nadzorujące od dnia przekazania poprzedniego raportu kwartalnego (tj. 29 lutego 2012 r.)

Od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego (tj. 29 lutego 2012 r.) do dnia publikacji niniejszego raportu okresowego zgodnie z wiedzą Spółki stan posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie.

Osoby zarządzające i nadzorujące Spółki nie posiadają akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Pamapol S.A.

Spółce nie są znane umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

VII. Informacja o wypłacanych dywidendach.

W I kwartale 2012 roku Pamapol SA nie deklarował wypłaty ani nie wypłacał dywidend.

VIII. Informacje dotyczące zatrudnienia.

Struktura stanu zatrudnienia na dzień **31 marca 2012 roku** w Grupie Pamapol przedstawia się następująco:

Spółka	Ilość zatrudnionych	w tym sezonowych
Pamapol S.A.	499	0
WZPOW Kwidzyn	343	0
ZPOW Ziębice	214	0
MITMAR	171	15
CENOS	207	11
DYSTRYBUCJA	53	0
HUTA SZKŁA SŁAWNO	0	0
Łącznie	1 487	26

Łączne zatrudnienie na dzień 31 marca 2012 r. w Grupie Kapitałowej Pamapol wynosiło pracowników 1.487, w tym 26 pracowników sezonowych

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

Spółka	Ilość zatrudnionych	w tym sezonowych
Pamapol S.A.	565	0
WZPOW Kwidzyn	321	0
ZPOW Ziębice	247	29
MITMAR	196	0
CENOS	231	0
DYSTRYBUCJA	55	0
HUTA SZKŁA SŁAWNO	1	0
NATURIS	1	0
Łącznie	1 657	29

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

IX. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej.

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej stanowi:

- przetwarzanie i konserwowanie mięsa, z wyłączeniem mięsa z drobiu
- przetwarzanie i konserwowanie mięsa z drobiu
- produkcja wyrobów z mięsa, włączając wyroby z mięsa drobiowego
- pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw
- produkcja przypraw
- wytwarzanie gotowych posiłków i dań
- produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana
- 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
- transport drogowy towarów

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:

- przetwórstwo owoców i warzyw (Spółki WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice)
- sprzedaż hurtowa mięsa i wyrobów z mięsa (Spółka Mitmar)
- składowanie usługowe towarów chłodzonych i mrożonych (Spółka Mitmar)
- produkcja przypraw (Spółka Cenoss)
- produkcja sypkich artykułów spożywczych (Spółka Cenoss)
- sprzedaż hurtowa realizowana na zlecenie (Spółka Dystrybucja)
- reklama (Spółka Dystrybucja)
- produkcja szkła i wyrobów ze szkła (Spółka Huta Szkła Sławno)

X. Informacja dotycząca okresów, za które prezentowane jest skonsolidowane i jednostkowe 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., ZPOW Ziębice Sp. z o.o., Mitmar Sp. z o.o., Cenoss Sp. z o.o., 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 01.01.2012r. do 31.03.2012r.).

Załączone skonsolidowane sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2012 roku i jako dane porównawcze według stanu na dzień 31.12.2011 roku.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. (dane za I kwartał 2012 r.),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r. (dane za I kwartał 2011 r.).
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. i jako dane porównywalne od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. i jako dane porównywalne od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

Jednostkowe sprawozdania finansowe sporządzone zostały za następujące okresy:

1. Bilans według stanu na dzień 31.03.2012 r. i jako dane porównawcze według stanu na następujące dni: 31.03.2011 r. i 31.12.2011 r.
2. Rachunek wyników:
 - a. za okres od 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. (dane za I kwartał 2012 r.),
 - b. dane za okres porównywalny: od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r. (dane za I kwartał 2011 r.),
3. Rachunek przepływów pieniężnych za okres 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. i jako dane porównywalne od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.
4. Zestawienie zmian w kapitale własnym w okresie 01.01.2012 r. do 31.03.2012 r. i jako dane porównywalne zmiany w okresie od 01.01.2011 r. do 31.12.2011 r. i zmiany w okresie od 01.01.2011 r. do 31.03.2011 r.

XI. Zmiana zasad polityki rachunkowości.

Spółki wchodzące w skład Grupy Pamapol, tj. Pamapol S.A., WZPOW Kwidzyn Sp. z o.o., ZPOW Ziębice Sp. z o.o., Mitmar Sp. z o.o. oraz Cenoss Sp. z o.o., 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 2012 r. nie podlega badaniu ani przeglądowi przez audytorów.

XII. Umowy znaczące dla działalności Grupy.

W niniejszym rozdziale przedstawiono umowy znaczące zawarte przez Emitenta i jego jednostki zależne w okresie od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 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.

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

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

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

XII.C. Inne umowy istotne Pamapol S.A. zawarte w okresie objętym informacją w związku z prowadzoną działalnością.

W dniu 14 lutego 2012 r. doszło do podpisania pomiędzy PAMAPOL S.A. a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. z siedzibą w Warszawie (Bank) aneksu do umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego w kwocie 17 mln (Aneks). O zawarciu umowy kredytu w formie limitu kredytowego wielocelowego (Kredyt) Emitent informował w treści raportu bieżącego nr 41/2010 z dnia 20 grudnia 2010 r.

Zgodnie z treścią Aneksu zmianie uległa kwota i przeznaczenie Kredytu.

W ramach przyznanego limitu, Bank udzielił PAMAPOL S.A. (Kredytobiorca):

- kredytu w rachunku bieżącym do wysokości 9 mln zł,
- kredytu obrotowego nieodnawialnego do wysokości 9 mln zł.

Kwoty kredytu w rachunku bieżącym, oraz kredytu obrotowego nieodnawialnego zostaną zgodnie z Aneksem przeznaczone na spłatę kwot zadłużenia wynikających z kredytów zaciągniętych przez Emitenta w banku w latach poprzednich, oraz na finansowanie bieżącej działalności Emitenta, w tym na ewentualne ustanowienie kaucji z tytułu transakcji skarbowych zawartych z Bankiem w ramach Transakcyjnego Limitu Klientowskiego.

Zmianie uległ również sposób zabezpieczenia Kredytu. Zgodnie z treścią Aneksu zabezpieczenie spłaty Kredytu stanowić będzie:

- hipoteka łączna umowna w kwocie 18 mln zł, oraz hipoteka łączna kaucyjna do wysokości 4.320.000 zł na nieruchomościach gruntowych zabudowanych stanowiących własność Kredytobiorcy, położonych w Ruści i Poźdzenicach,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Kredytobiorcy wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi – Śródmieścia w Łodzi, oraz na mieniu ruchomym spółki zależnej – Warmińskich Zakładów Przetwórstwa Owocowo – Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk – Północ w Gdańsku, tj. na maszynach i urządzeniach o wartości nie niższej niż 6 mln zł,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Kredytobiorcy, tj. zapasach (produktach gotowych oraz towarach) o wartości nie niższej niż 12 mln zł wpisanym do rejestru zastawu prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Łodzi-Śródmieścia w Łodzi,
- zastaw rejestrowy na mieniu ruchomym Kredytobiorcy, tj. zapasach (materiałach, półproduktach i produktach w toku) o wartości nie niższej niż 5 mln zł,
- cesji wierzytelności pieniężnej z umowy ubezpieczenia w/w nieruchomości, maszyn i urządzeń, oraz zapasów,
- weksel in blanco wystawiony przez Kredytobiorcę wraz z deklaracją wekslową,
- zastaw rejestrowy na aktywach finansowych nie będących własnością Kredytobiorcy.

Pozostałe warunki Kredytu nie uległy istotnej zmianie w wyniku podpisania niniejszego Aneksu.

Ponadto w dniu 14 lutego 2012 r. Emitent złożył także oświadczenie o poddaniu się egzekucji na podstawie wystawionego przez Bank bankowego tytułu egzekucyjnego, który Bank może wystawić do kwoty 36 mln zł.

Jednocześnie w dniu 14 lutego 2012 r. Emitent złożył oświadczenie o poddaniu się egzekucji wydania przedmiotu ww. zastawów rejestrowych. Bank może wystąpić o nadanie ww. tytułom klauzuli wykonalności do dnia 20 grudnia 2015 r.

XII.D. Inne umowy istotne Pamapol S.A. zawarte w okresie nie objętym informacją w związku z prowadzoną działalnością.

W dniu 16 kwietnia 2012 r. pomiędzy PAMAPOL S.A. a Towarzystwem Ubezpieczeń Euler Hermes S.A. z siedzibą w Warszawie (Euler Hermes) podpisana została umowa o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego (Umowa). Wysokość limitu odnawialnego została ustalona na 100 mln zł, a maksymalna suma gwarancyjna pojedynczej gwarancji nie może przekroczyć kwoty 19 mln zł. Maksymalny okres obowiązywania gwarancji wydanych w ramach Umowy nie może przekroczyć 72 miesięcy.

Zgodnie z treścią Umowy Euler Hermes zobowiązał się do wydawania w okresie od 16 kwietnia 2012 r. do 15 kwietnia 2013 r. na rzecz Emitenta gwarancji kontraktowych (przetargowych, należytego wykonania kontraktu, właściwego usunięcia wad i usterek) na rzecz wskazanych odrębnie przez Emitenta beneficjentów gwarancji.

Umowa przewiduje ponadto możliwość wydawania przez Euler Hermes, w ramach Umowy, gwarancji na rzecz spółek zależnych Emitenta, tj.: Zakładów Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego „ZIĘBICE” Sp. z o.o. z siedzibą w Ziębicach, „MITMAR” Sp. z o.o. z siedzibą w Głownie, Warmińskich Zakładów Przetwórstwa Owocowo-Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie.

Zawarcie Umowy ma na celu przede wszystkim zapewnienie skuteczności realizacji procedur przetargowych, w których będzie uczestniczył PAMAPOL S.A. i spółki zależne, jak również prawidłową realizację przyszłych kontraktów zawartych w wyniku ewentualnego pozytywnego rozstrzygnięcia tych procedur.

Celem zabezpieczenia ewentualnych roszczeń Euler Hermes wynikających z tytułu udzielonych gwarancji Emitent podpisał 10 weksli własnych in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi. Ponadto Emitent złożył oświadczenie o dobrowolnym poddaniu się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. w formie aktu notarialnego. Euler Hermes może wystąpić o nadanie klauzuli wykonalności do dnia 31 grudnia 2020 r.

Ponadto w przypadku wydania gwarancji powyżej 500.000 zł dla jednej ze spółek zależnych Euler Hermes ma prawo żądać dodatkowego poręczenia. W przypadku, gdy Emitent występować będzie jako członek konsorcjum, Euler Hermes zastrzega sobie prawo żądania poręczenia weksla od pozostałych członków konsorcjum.

Na mocy Umowy Emitent zobowiązuje się bezwarunkowo i nieodwołalnie zwrócić Euler Hermes wszelkie kwoty wypłacone przez Euler Hermes, na żądanie beneficjentów gwarancji, z tytułu gwarancji udzielonych Wnioskodawcy na podstawie Umowy, powiększone o odsetki i koszty windykacji. Szczegóły dot. roszczeń regresowych Euler Hermes precyzują Ogólne Warunki Umów o Udzielanie Gwarancji Kontraktowych obowiązujące w tym Towarzystwie.

Euler Hermes ma prawo w ciągu trwania Umowy zmienić ustalony limit odnawialny, przy czym zmiana limitu będzie dotyczyła tylko nowo wydawanych gwarancji. Euler Hermes ma prawo odmówić wydania pojedynczej gwarancji.

Strony Umowy mają prawo wypowiedzieć Umowę ze skutkiem od 14 dnia od dnia wypowiedzenia. W stosunku do gwarancji wystawionych do dnia, w którym wypowiedzenie stało się skuteczne, postanowienia Umowy pozostają w mocy pomimo wypowiedzenia.

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

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

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

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

XII.G. Inne umowy istotne Spółek zależnych zawarte okresie objętym informacją w związku z prowadzoną działalnością.

W okresie objętym niniejszą informacją Spółki zależne nie zawierały innych istotnych umów związanych z prowadzoną działalnością.

XII.H. Inne umowy istotne Spółek zależnych zawarte w okresie nie objętym informacją związane z prowadzoną działalnością.

W okresie nie objętym niniejszą informacją Spółki zależne nie zawierały innych istotnych umów związanych z prowadzoną działalnością.

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 okresie objętym niniejszą informacją kontynuowane były prace wdrożeniowe nad nowymi pozycjami w kategorii zupy gotowe mokre. Linie asortymentową tworzyć będzie 7 najpopularniejszych smaków polskich zup, które będą dostępne w dużych szklanych słojach z etykietą sleeve.

W I kwartale 2012 roku rozpoczęto ponadto prace koncepcyjne zmierzające do wprowadzenia nowego asortymentu z kategorii konserwy mięsne. Asortyment będzie składał się z 4 najpopularniejszych konserw mięsnych na polskim rynku i sygnowany będzie marką Pamapol. Produkty będą charakteryzować się wysokimi walorami smakowymi i jakością premium, zostaną opatrzone oryginalną szatą graficzną i będą oferowane w słoju o gramaturze 300g. Wprowadzenie produktów będzie wsparte dodatkowo konkursem konsumenckim z atrakcyjnymi nagrodami, promocją w prasie branżowej oraz Internecie, cyklem ogólnopolskich degustacji oraz licznymi materiałami POS.

KWIDZYN

W omawianym okresie wprowadzone na rynek zostały kolejne produkty marki Kwidzyn w nowej szacie graficznej. Asortyment, który zadebiutował w nowym layout'cie przedstawiał się następująco: Pomidory całe w sosie własnym, Pomidory krojone oraz 5 produktów z kategorii mieszanki warzywne w słoju szklanym.

SPICHLERZ RUSIECKI

W I kwartale 2012 roku rozpoczęły się prace nad zróżnicowaniem asortymentu marki Spichlerz Rusiecki poprzez wprowadzenie 2 podkategorii produktowych: konserwy mięsne premium oraz pasztety i smarowidła. Nowa subkategoria – pasztety i smarowidła charakteryzuje się mniejszym opakowaniem o gramaturze 200g i odświeżonym layout'em. Dostępność produktów przewidywana jest na początku II kwartału 2012 roku.

TRADE MARKETING

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

- Promocja dla detalistów na Groszek konserwowy i Kukurydzą konserwową marki Kwidzyn

- Promocja zakupowa dla dystrybutorów w postaci pakietów produktowych marki Pamapol
- Promocja dżemów Sorella dla dużych formatów sklepów „10+1 zgrzewka gratis”
- Promocja startowa „10+1 zgrzewka gratis” dla asortymentu pasztetów smakowych Pamapol w puszcze 390g
- Promocja cenowa wraz z wystawkami sklepowymi na warzywa konserwowe Kwidzyn
- Promocja cenowa na Ryż biały długi 4x100g Cenoss
- Promocja pakietowa marki Pamapol dla detalistów „12+1 zgrzewka gratis”
- Promocja cenowa dla dystrybutorów na Groszek konserwowy i Kukurydżę konserwową marki Kwidzyn
- Promocyjna sprzedaż wiązana dla kategorii dania gotowe Pamapol
- Promocja odsprzedażowa - konkurs dla Przedstawicieli Handlowych na asortyment marki Spichlerz Rusiecki

W ocenie Zarządu, przedstawione powyżej działania marketingowe i akcje promocyjne podejmowane w I kwartale 2012 przyczynią się do utrzymania obrotu Grupy Kapitałowej na optymalnym poziomie.

XV. Informacja o zdarzeniach o charakterze nadzwyczajnym mających wpływ na osiągnane wyniki przez Grupę Pamapol.

Do istotnych czynników, które mogą mieć wpływ w przyszłych okresach sprawozdawczych na wyniki Spółki Pamapol można zaliczyć potencjalną sprzedaż Spółki Cenoss. W dniu 12 marca 2012 r. Zarząd Spółki Pamapol S.A. podjął uchwałę, w sprawie wystąpienia do Rady Nadzorczej Pamapol S.A. z wnioskiem o wyrażenie zgody na podjęcie działań zmierzających do dokonania zbycia udziałów w spółce zależnej CENOS, stanowiących 100% kapitału zakładowego i dających 100% głosów na walnym zgromadzeniu wspólników tej spółki. W dniu 13 marca 2012 r. Rada Nadzorcza Spółki przychyliła się do wniosku Zarządu Spółki poprzez podjęcie uchwały, na mocy której zgodę taką wyraziła.

Po przeprowadzonym gruntownym przeglądzie struktury Grupy Zarząd doszedł do wniosku, że przedmiot działalności CENOS nie w pełni wpisuje się w główną działalność o charakterze przetwórczym spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, którą jest przetwórstwo wyrobów mięsno-warzywnych, mięsnych, warzywnych i owocowych, podczas gdy przedmiotem działalności CENOS jest w szczególności produkcja, konfekcjonowanie oraz sprzedaż kaszy, ryżu, fasoli (suchej), grochu (suchego) oraz soli morskiej, spożywczej i drogowej. Dodatkowo istotną pozycję asortymentową produktów CENOS stanowi kawa, która została włączona do portfela produktów sypkich w wyniku zawarcia umowy kupna majątku ruchomego od GALAXIA Ltd Sp. z o.o.

Informacja ta została podana do wiadomości publicznej przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 4 z dnia 13 marca 2012 roku.

Dodatkowo na przyszłe wyniki Grupy Pamapol wpłynie realizacja kontraktu z Agencją Rynku Rolnego. W dniu 11 maja 2012 roku na stronie internetowej Agencji Rynku Rolnego z siedzibą w Warszawie (www.arr.gov.pl) zamieszczono wyniki przetargu na dostarczenie gotowych artykułów spożywczych zakupionych na rynku do organizacji charytatywnych w

ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej” realizowanego w 2012 roku.

W ramach rozstrzygnięcia przetargu Agencja Rynku Rolnego uznała, że Emitent oraz jego spółka zależna Mitmar Sp. z o.o. z siedzibą w Głównie złożyły najkorzystniejsze oferty na 12 z 54 pozycji objętych Przetargiem, w szczególności na dostawę:

- ryżu białego,
- mielonki wieprzowej,
- groszku z marchewką,
- klopsików w sosie pomidorowym.

Szacunkowa łączna wartość złożonych ofert wynosi ok. 55 mln zł.

Szczegółowe warunki realizacji dostaw produktów objętych przetargiem sprecyzowane zostaną w umowach, których podpisanie przewidywane jest w najbliższych tygodniach. Termin ich podpisania może zależeć od wniesienia ewentualnego protestu przez innych uczestników postępowania przetargowego. Warunkiem zawarcia umowy będzie złożenie zabezpieczenia należytego wykonania umowy na kwotę równą 110% liczonych od wartości netto dostarczanego gotowego artykułu spożywczego. (informacja opublikowana przez Emitenta w raporcie bieżącym nr 9 z dnia 11 maja 2012 r.)

XVI. Opis transakcji z podmiotami powiązanymi.

Pomiędzy Spółkami Grupy Pamapol występują liczne wzajemne rozrachunki handlowe, niemniej jednak oparte są one na zasadach rynkowych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie występowały transakcje z podmiotami powiązanymi mogące mieć istotny wpływ na wynik finansowy Spółek z Grupy. Należy zaznaczyć, że od połowy 2011 roku w Grupie dokonano zmiany polityki zaopatrzenia w opakowania. Dokonano centralizacji dostaw opakowań do Spółek z Grupy. Obecnie rolę centralnego dystrybutora opakowań pełni Spółka Pamapol, a następnie dokonywana jest odsprzedaż (na warunkach rynkowych) danej partii opakowań odpowiednio do Spółek zależnych – głównie do Spółek warzywnych. Spółki warzywne posiadają przyznane własne limity na dostawy opakowań od dostawców, aczkolwiek ilości te nie zaspokajają w pełni ich zapotrzebowania na opakowania. Spółce Pamapol przyznano natomiast dużo wyższe limity na dostawy opakowań (jako długoletniemu i stałemu klientowi) i dzięki temu możliwe jest dostarczenie wystarczających ilości opakowań do całej Grupy. Dodatkowo trzeba podkreślić, że centralizacja zakupów opakowań w Grupie pozwoliła również na pełną kontrolę tych działań. W związku z tym dodatkowo zwiększyła się ilość transakcji pomiędzy Spółkami zależnymi z tytułu zmiany sposobu dystrybuowania opakowań w Grupie.

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 201 roku wyniosły 143 mln zł (spadek o 8 % r/r), w tym:

- przychody ze sprzedaży produktów i usług - 121 mln zł, co stanowi 85% przychodów ogółem, wzrost przychodów w tej kategorii o 4 % r/r,
- przychody ze sprzedaży towarów i materiałów - 22 mln zł, co stanowi 15% przychodów ogółem, spadek przychodów w tej kategorii o 43 % r/r,

Należy podkreślić, że w przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów za I kw. 2011 roku ujęto sprzedaż jęczmienia przez Spółki Pamapol, Cenos i Mitmar – zjawisko o charakterze jednorazowym związane z realizacją kontraktu z ARR w ramach programu na 2011 rok.

Gdyby skorygować wartość przychodów ogółem wygenerowanych przez Grupę w I kw. 2011 o wartość przychodów ze sprzedaży ziarna jęczmienia, to wówczas obrót Grupy w porównaniu rok do roku wzrósłby o 5%

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. Mitmar Sp. z o.o.
5. Cenos Sp. z o.o.
6. 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 Mitmar
- usługi „basenowe” – Spółka Cenos posiada Park Wodny

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

- przychody ze sprzedaży produktów gotowych produkowanych przez innych producentów (ogórki, papryka, buraczki, chrzan, kapusta, kompoty, musztardy, sałatki warzywne) a następnie sprzedawanych przez dział sprzedaży Pamapol,
 - przychody ze sprzedaży opakowań (sprzedaż towarów Pamapol),
 - przychody ze sprzedaży materiału siewnego dla plantatorów przez WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW Ziębice,
 - przychody z obrotu mięsem (sprzedaż towarów przez Mitmar)
- oraz dodatkowo (w 2011 roku)
- przychody ze sprzedaży jęczmienia

Sezonowość sprzedaży

Sprzedaż zarówno Pamapol S.A. jak i produkcyjnych spółek zależnych charakteryzuje się sezonowością. W Pamapol S.A. miesiącami o najwyższej sprzedaży są czerwiec, lipiec i sierpień, natomiast najniższa sprzedaż odnotowywana jest w I kwartale, jednak różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najgorszym kwartałem nie przekracza 25%. Z kolei w WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice najniższa sprzedaż odnotowywana jest w miesiącach letnich, a kulminacja sprzedaży następuje przed świętami Bożego Narodzenia oraz przed Wielkanocą. Różnica w sprzedaży pomiędzy najlepszym i najsłabszym kwartałem wynosi w przypadku tych spółek nawet 50%.

W pozostałych spółkach z Grupy Kapitałowej zjawisko sezonowości jest istotnie mniejsze. W spółkach Mitmar i Cenos zwiększona sprzedaż występuje w okresach przedświątecznych. Ponadto w spółce Cenos zwiększona sprzedaż soli spożywczej występuje w miesiącach letnich, zaś soli drogowej w miesiącach zimowych, a Mitmar odnotowuje wyższe wolumeny sprzedaży w miesiącach letnich (okres „grillowania” – większe spożycie mięsa)

Tabela 1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

Kategorie produktów	I kw. 2012	Udział danej kategorii	I kw. 2011	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok
Dania gotowe	17 297	12%	15 843	10%	9%
Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)	16 752	12%	15 278	10%	10%
Zupy gotowe	436	0%	1 731	1%	-75%
Mrożonki razem	25 677	18%	22 199	14%	15,7%
w tym:					
Mrożonki - luzy (eksport + kraj)	7 907	6%	11 338	7%	-30%
Mrożonki - konfekcja (eksport + kraj)	17 770	12%	10 860	7%	64%
Konserwy warzywne	14 147	10%	17 845	11%	-21%
Produkty zbożowe	16 782	12%	20 455	13%	-18%
Sól morska i spożywcza	2 620	2%	3 387	2%	-23%
Kawa	9 335	6%	7 063	5%	32%
Mięso	33 219	23%	24 669	16%	35%
Pozostałe (usługi, inne)	7 357	5%	26 798	17%	-73%
<i>w tym: sprzedaż jęczmienia</i>		<i>0%</i>	<i>17 928</i>	-	-
SUMA	143 622	100%	155 268	100%	-8%

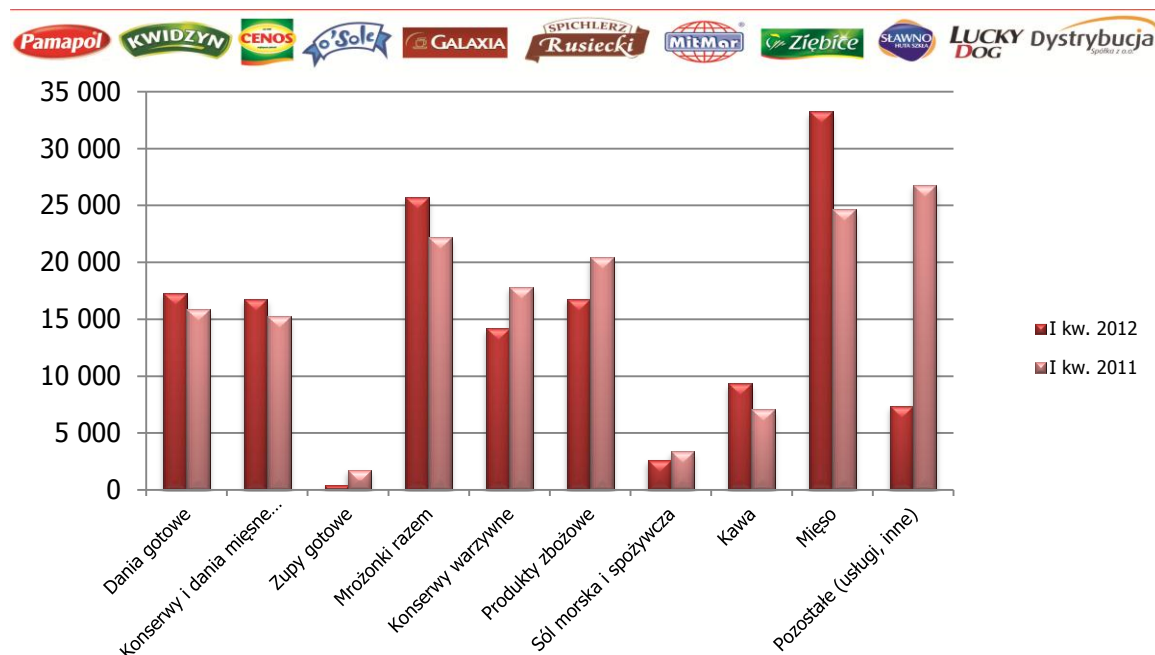
PORÓWNIANIE SPRZEDAŻY Grupy Pamapol, bez uwzględnienia sprzedaży ziarna jęczmienia (I kw.2011 rok)

Kategorie produktów	I kw. 2012	Udział danej kategorii	I kw. 2011	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok
Dania gotowe	17 297	12%	15 843	12%	9%
Konserwy i dania mięsne (w tym pasztety)	16 752	12%	15 278	11%	10%
Zupy gotowe	436	0%	1 731	1%	-75%
Mrożonki razem	25 677	18%	22 199	16%	15,7%
w tym:					
Mrożonki - luzy (eksport + kraj)	7 907	6%	11 338	8%	-30%
Mrożonki - konfekcja (eksport + kraj)	17 770	12%	10 860	8%	64%
Konserwy warzywne	14 147	10%	17 845	13%	-21%

Produkty zbożowe	16 782	12%	20 455	15%	-18%
Sól morską i spożywcza	2 620	2%	3 387	2%	-23%
Kawa	9 335	6%	7 063	5%	32%
Mięso	33 219	23%	24 669	18%	35%
Pozostałe (usługi, inne)	7 357	5%	8 871	6%	-73%
SUMA	143 622	100%	137 340	100%	5%

Rysunek 1 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł



W portfelu produktowym Grupy głównym segmentem są warzywa – w okresie sprawozdawczych ich udział w strukturze przychodów ogółem wzrósł. Na drugim miejscu uplasował się segment przetworów mięsno-warzywnych i mięsnych, czyli segment Pamapolu. Trzecim segmentem w Grupie jest sprzedaż mięsa, gdzie w analogicznym okresie roku poprzedniego na tym miejscu zładowały się wyroby sypkie a mięso dopiero stanowiło czwartą z kolei grupę asortymentową. Zmiany, jakie zaszły w porównaniu rok do roku były związane z realizacją kontraktu przez Spółkę Cenoss z ARR. Cenoss w 2011 roku posiadał „najwyższą” umowę z ARR spośród reszty Spółek (Pamapol i Mitmar) i w konsekwencji w 2011 roku Spółka Cenoss wykazywała wyższe wolumeny obrotów w kategorii wyrobów zbożowych.

Tabela 2 Skonsolidowane przychody ze sprzedaży w podziale na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł

	I kw. 2012	Udział danej kategorii	I kw. 2011	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok
Kanał tradycyjny	22 869	16%	26 057	17%	-12%
Kanał nowoczesny ogółem	53 244	37%	48 776	31%	9%
w tym brandy Grupy Pamapol	11 188	8%	12 407	8%	-10%

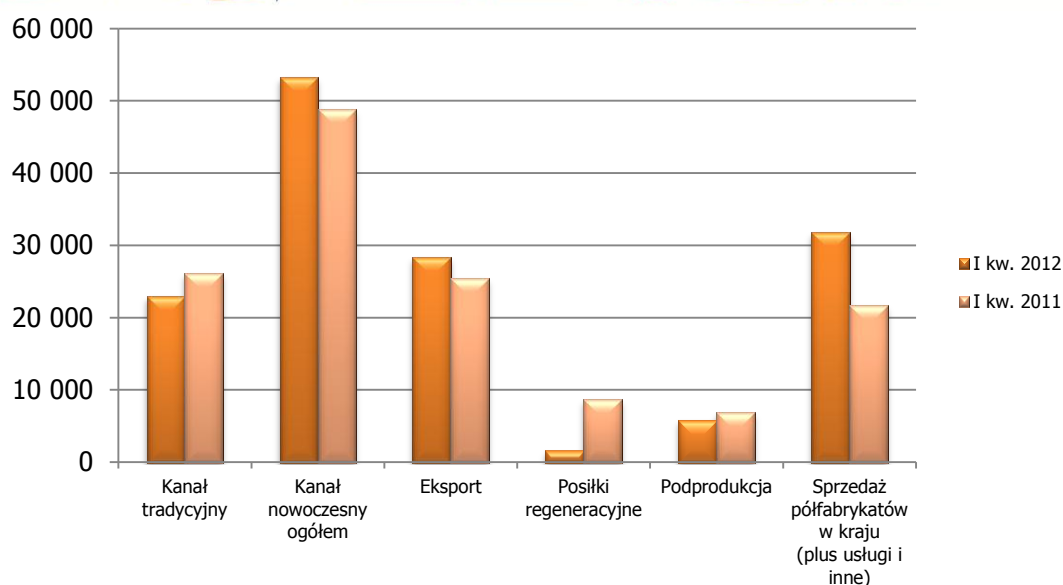
marki własne sieci	42 055	29%	36 369	23%	16%
Eksport	28 332	20%	25 400	16%	12%
w tym eksport mięsa	16 188	11%	10 861	7%	49%
Posiłki regeneracyjne	1 586	1%	8 645	6%	-82%
Podprodukcja	5 778	4%	6 836	4%	-15%
Sprzedaż półfabrykatów w kraju (plus usługi i inne)	31 814	22%	39 555	25%	-20%
<i>w tym: sprzedaż jęczmienia</i>		-	<i>17 928</i>	-	-
Sprzedaż ogółem	143 622	100%	155 268	100%	-8%

PORÓWANIE SPRZEDAŻY Grupy Pamapol, bez uwzględnienia sprzedaży ziarna jęczmienia (I kw.2011 rok)

	I kw. 2012	Udział danej kategorii	I kw. 2011	Udział danej kategorii	% zmiana kwartalna rok/rok
Kanał tradycyjny	22 869	16%	26 057	19%	-12%
Kanał nowoczesny ogółem	53 244	37%	48 776	36%	9%
w tym brandy Grupy Pamapol	11 188	8%	12 407	9%	-10%
marki własne sieci	42 055	29%	36 369	26%	16%
Eksport	28 332	20%	25 400	18%	12%
w tym eksport mięsa	16 188	11%	10 861	8%	49%
Posiłki regeneracyjne	1 586	1%	8 645	6%	-82%
Podprodukcja	5 778	4%	6 836	5%	-15%
Sprzedaż półfabrykatów w kraju (plus usługi i inne)	31 814	22%	21 627	16%	47%
Sprzedaż ogółem	143 622	100%	137 340	100%	5%

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 eksportowej. Natomiast spadek w kategorii posiłków regeneracyjnych związany jest z czasowym przesunięciem realizacji przyszłych kontraktów z ARR;

1. W 2012 roku Spółki z Grupy Pamapol, po raz kolejny przystąpiły do postępowania przetargowego ogłoszonego przez ARR na dostawę artykułów spożywczych do instytucji charytatywnych w ramach programu na 2012 rok. W dniu 11 maja 2012 roku Agencja Rynku Rolnego ogłosiła na swojej stronie internetowej (www.arr.gov.pl) wyniki ww. przetargu. Spółki Pamapol i Mitmar złożyły w ocenie ARR najkorzystniejsze oferty na 12 spośród 54 pozycji. Spółki Pamapol i Mitmar w ramach przyszłych umów z ARR zobowiązane będą do dostarczenia ryżu białego, mielonki wieprzowej, groszku z marchewką, klopsików w sosie pomidorowym. Szacowana łączna wartość umów wynosi 55 mln zł. Warunki przetargu wskazują na rozliczenie gotówką w zamian za realizację przyszłych umów. Realizacja dostaw (zgodnie z warunkami przetargu) przypada w okresie od lipca 2012 roku do lutego 2013 roku.
2. Istotny jest również fakt innych terminów realizacji umów z ARR. W poprzednich latach (tj. 2009 - 2011) wyniki postępowania przetargowych ogłaszane były na tyle wcześniej, że umowy z ARR były zawarte na początku roku i pierwsze dostawy przypadały jeszcze w ostatnim miesiącu I kwartału. W tym roku przetarg był ogłoszony później i jak wskazują terminy realizacji tegorocznych umów w I kwartale 2012 roku dostawy do instytucji charytatywnych nie wpływają na poziom generowanych przez Spółki obrotów. Dodatkowo jak wspomniano wcześniej w I kwartale 2011 roku wartość przychodów ogółem była zawyżona o zdarzenie jednorazowe, czyli sprzedaż ziarna jęczmienia.

W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd szacuje utrzymania się tendencji znacznego spowolnienia tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży, niewykluczony jest nawet spadek wolumenu obrotu w Grupie – głównie na skutek restrukturyzacji przeprowadzanych w Spółkach warzywnych, polegającej na wycofaniu się z kontraktów niskorentownych,

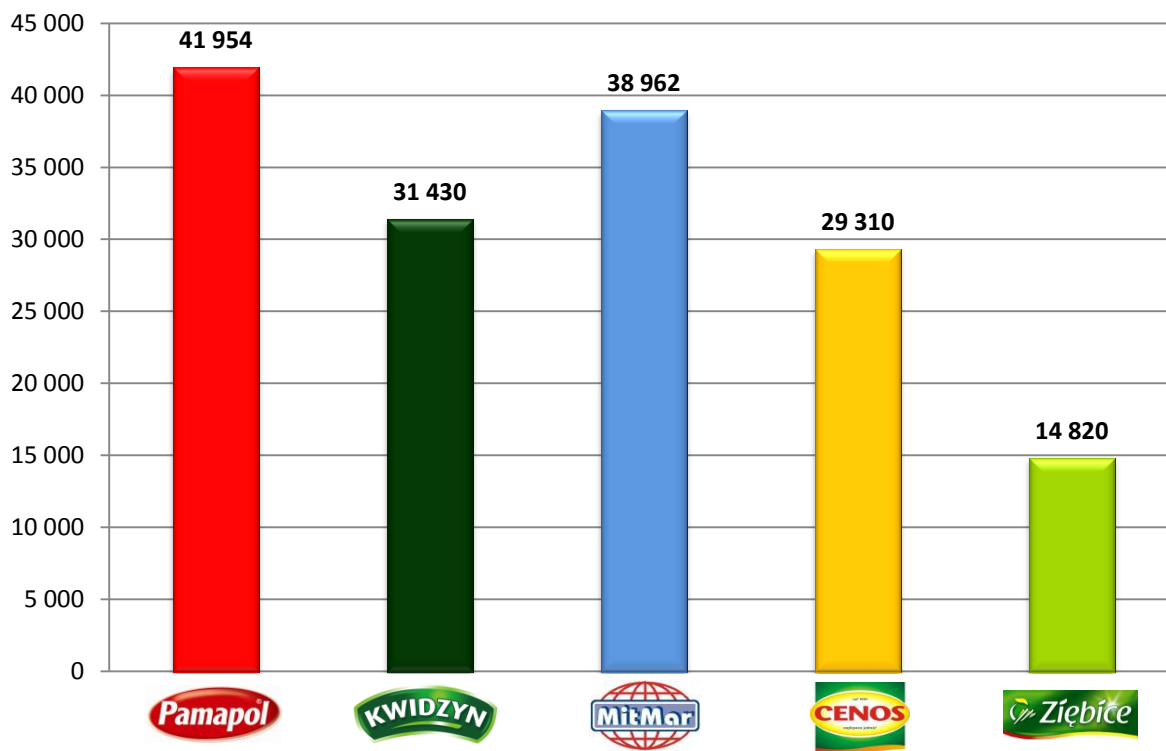
wycofaniu produkcji (czyli również sprzedaży) asortymentu słabo rotującego. Przy określeniu „minimum produkcyjnego”, czyli wielkości najniższej dopuszczalnej partii produkcyjnej, można spodziewać się, że Spółki warzywne wycofają się z realizacji części dostaw do swoich kontrahentów. W konsekwencji działań wprowadzonych do Spółek warzywnych, nie można wykluczyć, że obrót w porównaniu rok do roku spadnie.

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. Spółka Dystrybucja jest Spółką świadczącą usługi pośrednictwa handlu na rzecz Spółek z Grupy, zatem największa część obrotu generowanego przez Spółkę dokonywana jest wewnątrz Grupy i podlega wyłączeniu. Mając na uwadze powyższe w niniejszej analizie przychodów nie zostaną prezentowane wyniki Dystrybucji ponieważ mają one bardzo mały wpływ na skonsolidowane przychody Grupy Pamapol. Dodatkowo Zarząd przypomina, że na skutek zbycia Spółki Pamapol- Logistic przychody tej Spółki generowane do chwili sprzedaży nie będą prezentowane w niniejszej analizie przychodów. (data transakcji 28 czerwiec 2011 r.)

Rysunek 3 Przychody ze sprzedaży poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol

Dane w tys. zł



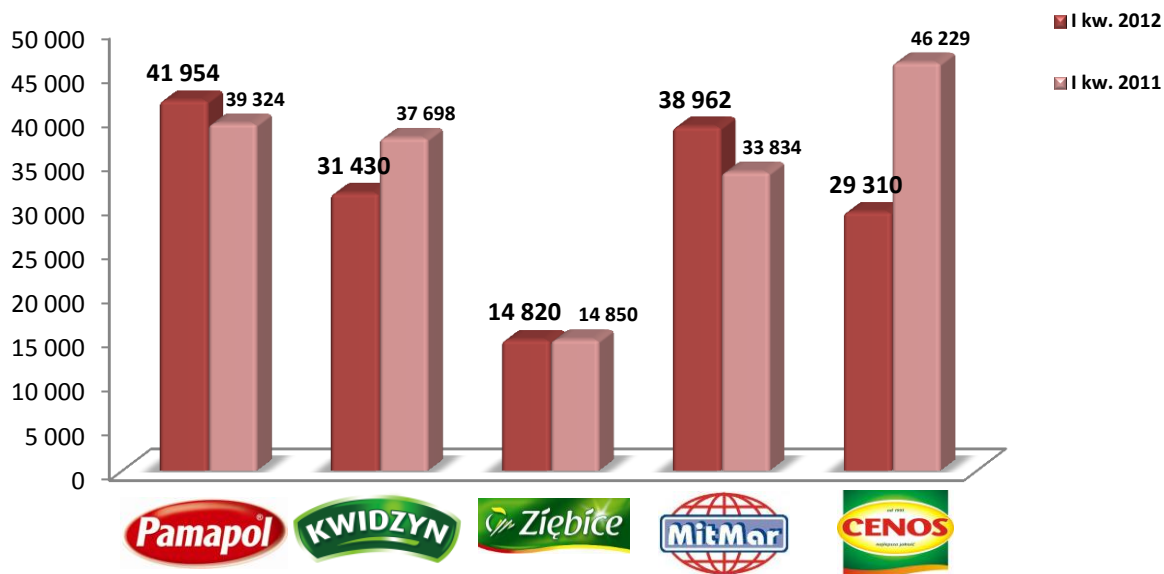


Tabela 3

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

Dane w tys. zł

Przychody ze sprzedaży ogółem (ze sprzedażą jęczmienia w 2011 r.)			
	I kw. 2012	I kw. 2011	Zmiana rok/rok
Pamapol S.A.	41 954	39 324	7%
WZPOW Kwidzyn	31 430	37 698	-17%
ZPOW Ziębice	14 820	14 850	0%
Mitmar	38 962	33 834	15%
Cenos	29 310	46 229	-37%

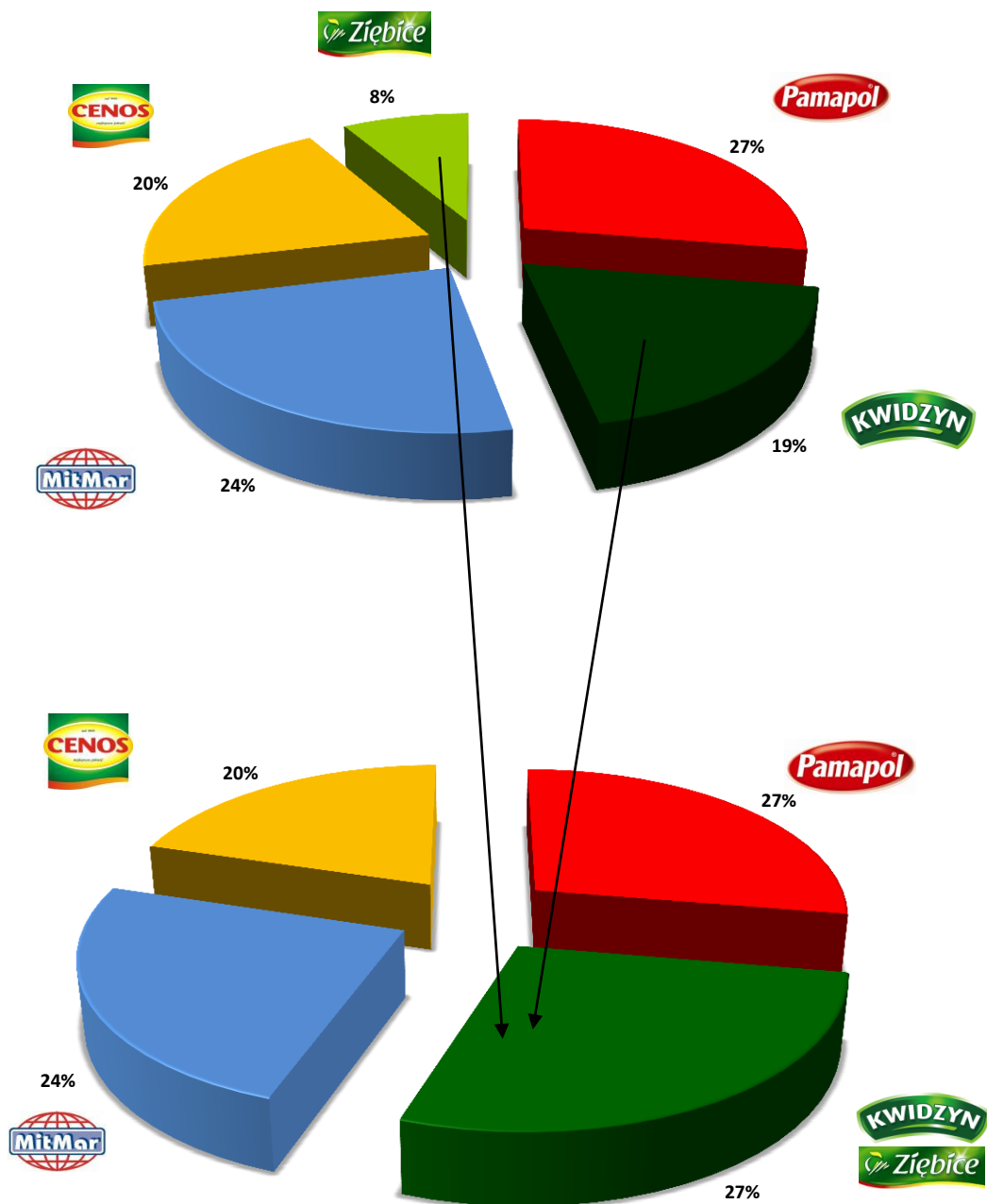
Przychody ze sprzedaży ogółem (bez sprzedaży jęczmienia w 2011 r.)			
	I kw. 2012	I kw. 2011	Zmiana rok/rok
Pamapol S.A.	41 954	38 391	9%
WZPOW Kwidzyn	31 430	37 698	-17%
ZPOW Ziębice	14 820	14 850	0%
Mitmar	38 962	29 758	31%
Cenos	29 310	32 377	-9%

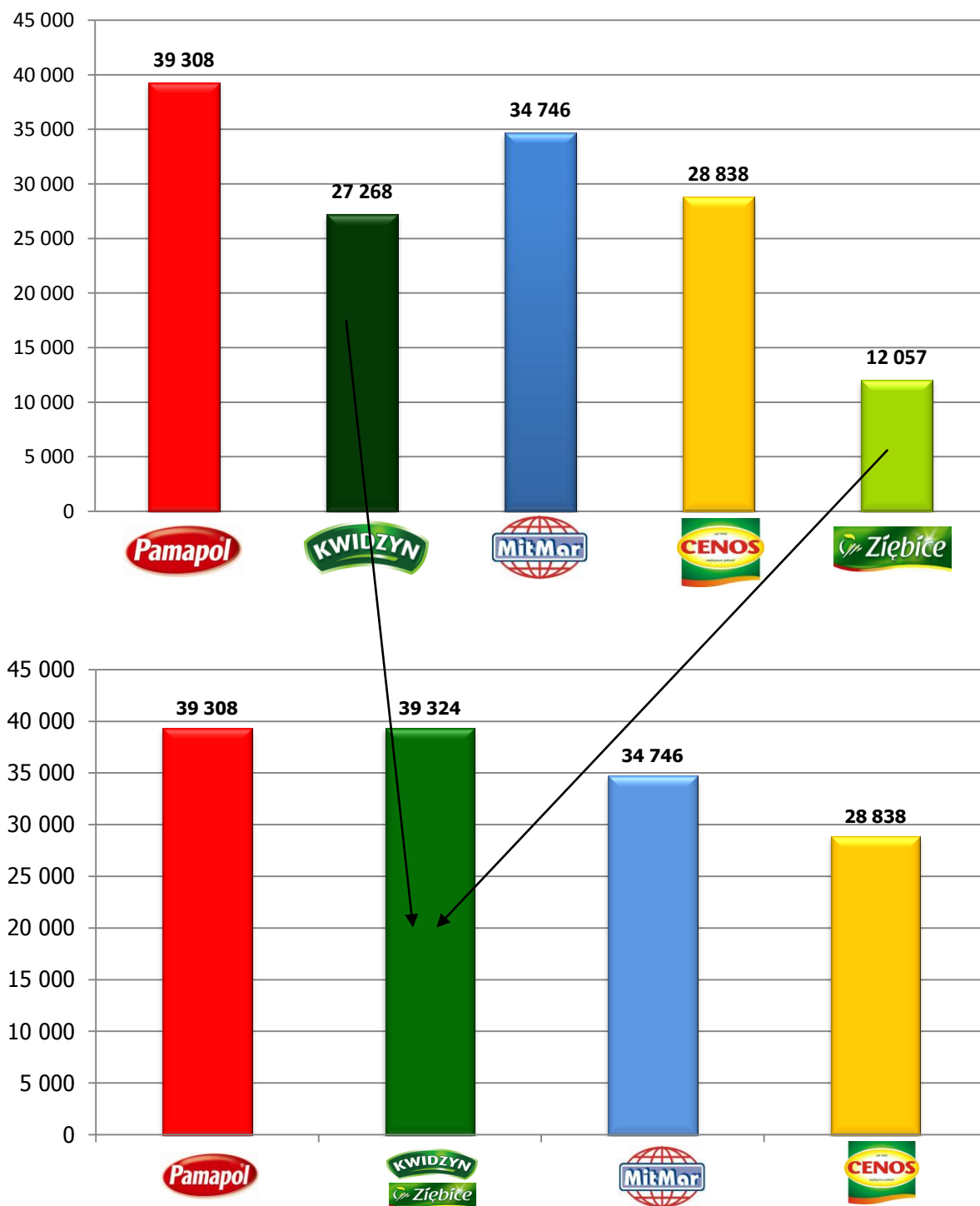
Rysunek 4

Wkład poszczególnych Spółek z Grupy Pamapol w skonsolidowane przychody ze sprzedaży

Dane w %

I kwartał 2012





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

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

Tabela 4
Wybrane pozycje skonsolidowanego rachunku wyników Grupy Pamapol

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	I kw. 2012	I kw. 2011
Przychody ze sprzedaży	143 622	155 268
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	121 427	116 531
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	22 195	38 737
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	118 729	129 445
Koszt sprzedanych produktów i usług	99 553	93 112
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	19 176	36 333
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 893	25 823
Koszty sprzedaży	14 563	14 432
Koszty ogólnego zarządu	8 401	8 355
Zysk ze sprzedaży	1 929	3 036
Pozostałe przychody operacyjne	2 783	2 664
Pozostałe koszty operacyjne	1 453	770
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		0
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	3 259	4 930
Przychody finansowe	747	146
Koszty finansowe	4 249	3 376
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-243	1 700
Podatek dochodowy	-69	217
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-174	1 483
Działalność zaniechana		0
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		0
Zysk (strata) netto	-174	1 483
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	-70	30
- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy	-104	1 453

Na dzień 31 marca 2012 roku Grupa Pamapol osiągnęła przychody ze sprzedaży ogółem w wysokości 143.622 tys. zł, które w porównaniu rok do roku spadły o 8%. Jak wspomniano w poprzednich podrozdziałach w okresie porównywalnym do okresu sprawozdawczego Grupa miała zawyżoną wartość obrotów o zrealizowaną sprzedaż ziarna jęczmienia (ubiegłoroczny kontakt z ARR) w kwocie 17.928 tys. zł. Po skorygowaniu przychodów Grupy za okres I kw. 2011 r. o wskazana wartość, to obrót w porównaniu rok do roku wzrósł o 5%. Koszty wytworzenia produktów towarów i materiałów w porównaniu rok do roku podobnie jak przychody spadły o 8%. Należy podkreślić, że w okresie sprawozdawczym Grupa nadal generuje zbyt niskie poziomy rentowności sprzedaży, a na utrzymujący się 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. 2012	I kw. 2011
Marża brutto na sprzedaży	17%	17%
Marża brutto na sprzedaży produktów	18%	20%
Marża brutto na sprzedaży towarów	14%	6%

Istnieje kilka czynników mających wpływ na poziom rentowności sprzedaży brutto Grupy:

1. Spółka Pamapol nadal działa w niekorzystnym otoczeniu rynkowym, ze względu na zmieniające się ceny surowców produkcyjnych. Spółki z branży przetwórstwa spożywczego działają w niekorzystnym dla siebie środowisku zewnętrznym, silny wpływ na generowane marże na sprzedaży w przypadku Pamapolu mają głównie ceny mięsa oraz opakowań, a w mniejszym stopniu warzyw i przypraw. Na początku IV kwartału 2011 roku dostrzegalne były gwałtowne wzrosty cen surowców (głównie mięsnych – w każdej kategorii surowca mięsnego). Zarząd Spółki systematycznie wprowadzał zmiany cennika na część asortymentów, które były „najbardziej narażone” na zmiany cen surowców. Należy podkreślić, że efekt po wprowadzeniu zmian w cenniku jest zawsze opóźniony w stosunku do zmian na rynku surowcowym, więc poprawy marżowości sprzedaży należy spodziewać się w późniejszych okresach - choć korzyści związane z zmianami cennika, zaczynają być dostrzegalne w I kw. 2012 rok.
2. Spółki warzywne – pomimo niewielkiej poprawy rentowności sprzedaży na poziomach jednostkowych, posiadają duży wpływ na wyniki skonsolidowane Grupy i nadal mają do czynienia z wysokimi kosztami produkcji. Obie Spółki ponoszą wysokie koszty zakupu opakowań metalowych i szklanych, gdzie sprzedaż opakowań metalowych dokonywana jest w Euro, natomiast cena opakowań szklanych uwarunkowana jest od bieżącego kursu Euro, więc podlega takim samym wahaniom. Ceny surowców produkcyjnych również uległy podwyższeniu. Część warzyw jest zakontraktowana w Spółkach warzywnych po stałych cenach, natomiast pozostała część nabywana jest po bieżących cenach rynkowych – w porównaniu do ubiegłego roku widoczny jest wzrost cen warzyw. Dodatkowo część warzyw i przypraw (przeznaczonych do mieszanek warzywnych) nabywana jest w Euro.

W każdej Spółce prowadzone (kontynuowane) są odrębne działania mające na celu poprawę rentowności sprzedaży, polegające na:

- zmianie profilu produkcyjnego w celu poprawy wydajności zakładu
- kontynuowaniu (w Cenosie) krótkoterminowego zawierania kontraktów sprzedażowych przy jednoczesnym zabezpieczeniu ceny surowca produkcyjnego, jego odpowiednich ilości oraz zabezpieczeniu waluty pod ten kontrakt. Co ważne Spółka Cenosa poprawiła wynik finansowy w I kw. 2012 roku w porównaniu z IV kw. 2011 roku, a to oznacza, że prowadzone działania korygujące są skuteczne
- w razie konieczności Zarząd Grupy wprowadzeniu kolejnych podwyżek cenowych na swoje wyroby
- analizie i korekcie portfela produktowego Spółki i wycofaniu produkcji niskorentownych i słabo rotujących asortymentów, nawet kosztem obniżenia poziomu generowanych obrotów.

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu w ujęciu kwartalnym rok/rok wzrosły o 1%. Na przyrost w obu wspomnianych pozycjach najsilniej wpłynęła Spółka ZPOW Ziębice, która zmieniła sposób rozliczenia z dużym kontrahentem zagranicznym (wzrost kosztów sprzedaży), a ze względu na wyższy poziom zapasów w okresie sprawozdawczym konieczne było skorzystanie z usług zewnętrznych mroźni składowych (wzrost kosztów zarządu).

Wartość EBITDA po pierwszym kwartale 2012 roku wyniosła 8.042 tys. zł i względem analogicznego okresu 2011 roku spadła z wartości 9.713 tys. zł.

Za okres trzech miesięcy 2012 roku Grupa Pamapol osiągnęła wynik finansowy w kwocie minus 174 tys. zł, a w I kw. 2011 wynik netto wynosił 1.483 tys. zł.

Reasumując:

Jak wspomniano powyżej, najsilniej na generowane wyniki Grupy wpływają rynki surowcowe. Największym 'wyzwaniem' w właściwie we wszystkich Spółkach jest osiągnięcie optymalnego poziomu rentowności sprzedaży. Zarząd zamierza kontynuować przedstawione powyżej działania naprawcze.

Do istotnych zdarzeń mogących mieć wpływ w przyszłych okresach sprawozdawczych na generowany wynik Grupy mogą mieć następujące zdarzenia:

1. potencjalna sprzedaż Spółki Cenos
2. realizacja przyszłych kontraktów zawartych przez Pamapol i Mitmar z Agencją Rynku Rolnego. Łączna wartość kontraktów wynosi 55 mln zł.

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

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

W okresie sprawozdawczym i na moment sporządzenia niniejszej informacji Spółka Cenos posiadała zawarte (zgodnie z przyjętą polityką) istotne transakcje typu FORWARD. Informację o zawieranych transakcjach typu FORWARD przez Spółkę zależną Cenos opublikowano w formie raportów bieżących nr 12 z dnia 08 kwietnia 2011 roku, nr 44 z dnia 29 grudnia 2011 roku oraz 6 z dnia 27 kwietnia 2012 roku. Spółka Cenos nadal kontynuuje ten sposób zabezpieczania przed ryzykiem kursowym. Pozostałe Spółki z Grupy stosują tą formę zabezpieczania na mniejszą skalę w porównaniu do Cenosu.

XVII.A.E. Wybrane pozycje skonsolidowanego bilansu.

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

Tabela 5

Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol - AKTYWA

Dane w tys. zł

A K T Y W A	31-03-2012	31-12-2011
Aktywa trwałe	184 287	216 752
Wartość firmy	1 848	1 848
Wartości niematerialne	5 977	7 058
Rzeczowe aktywa trwałe	169 394	200 816
Nieruchomości inwestycyjne	835	148
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 071	6 716
Aktywa obrotowe	289 368	284 567
Zapasy	96 495	129 558

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	118 801	151 046
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	253	411
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 003	1 248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	711	1 925
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	67 793	
A K T Y W A R A Z E M	473 655	501 319

Tabela 6

Opis wybranych pozycji bilansowych ze sprawozdania skonsolidowanego Grupy Pamapol - PASYWA

Dane w tys. zł

P A S Y W A	31-03-2012	31-12-2011
Kapitał (fundusz) własny	123 362	123 536
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	121 197	121 301
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496
Zysk (strata) z lat ubiegłych	41 638	44 292
Zysk roku bieżącego	-104	-2 654
Udziały niedające kontroli	2 165	2 235
Zobowiązania ogółem	350 293	377 783
Zobowiązania długoterminowe	94 879	118 261
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	47 271	60 285
Leasing finansowy	4 418	5 035
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32 715	39 590
Zobowiązania krótkoterminowe	255 414	259 522
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	78 546	79 872
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	107 049	162 391
Leasing finansowy	2 424	2 580
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 436	4 254
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	53 913	
PASYWA RAZEM	473 655	501 319

Suma bilansowa na dzień 31 marca 2012 roku wyniosła 473.655 tys. zł. W strukturze aktywów łącznie aktywa trwałe stanowią 39%, a obrotowe 61%. Struktura aktywów w okresie sprawozdawczym uległa zmianie w stosunku do stanu na koniec 2011 roku. Jest to związane z podjętymi działaniami zmierzającymi do zbycia Spółki Cenoss. W efekcie podjętych decyzji o zbyciu Spółki Cenoss dokonano zmiany klasyfikacji aktywów tej Spółki. Wszystkie aktywa Spółki Cenoss zostały odpowiednio przeniesione do pozycji bilansowej Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży. Poszczególne pozycje podlegające reklasyfikacji zostały przedstawione w Skróconym Śródrocznym

Skonsolidowanym Sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku w nocy pt. ' Działalność zaniechana'.

Największy udział w aktywach obrotowych mają zapasy i należności z tytułu dostaw i usług. Okres rotacji zapasów na koniec marca 2012 roku wyniósł 60 dni, gdzie na koniec grudnia 2011 roku wynosił 70 dni. Zatem widoczna jest poprawa rotacji zapasów w Grupie. Należności z tytułu dostaw i usług w okresie sprawozdawczym wyniosły 118.801 tys. zł i w porównaniu rok do roku spadły o 21%. Okres rotacji należności na koniec marca 2012 roku wyniósł 74 dni, na koniec grudnia 2011 r. 86 dni. Łącznie rotacja majątku obrotowego na koniec marca 2012 roku wyniosła 135 dni, a na koniec 2011 roku 156 dni.

Kapitał własny na koniec marca 2012 roku wyniósł 123.362 tys. zł i miał 26% udziału w sumie bilansowej. W efekcie podjętych decyzji o zbyciu Spółki Cenos dokonano zmiany klasyfikacji zobowiązań tej Spółki. Wszystkie zobowiązania Spółki Cenos zostały odpowiednio przeniesione do pozycji bilansowej Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży. Poszczególne pozycje podlegające reklasyfikacji zostały przedstawione w Skróconym Śródrocznym Skonsolidowanym Sprawozdaniu finansowym za okres od 1 stycznia 2012 roku do 31 marca 2012 roku w nocy pt. ' Działalność zaniechana'.

Zobowiązania ogółem w okresie sprawozdawczym wyniosły 350.293 tys. zł, spadły w stosunku do końca 2011 roku o 7%.

W analizowanym okresie spadł poziom zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek – łącznie długo- i krótkoterminowe na dzień 31 marca 2012 wyniosło 125.817 tys. zł a na koniec roku 140.157 tys. zł. Zobowiązania handlowe spadły o 34%, a rotacja na dzień 31 marca 2012 roku wyniosła 67 dni, gdzie na koniec grudnia 2011 roku 85 dni. Zobowiązania z tytułu faktoringu w grupie, które ujmowane są w pozycji zobowiązań handlowych wyniosły 25 mln zł, z tym że kwota zobowiązania z tytułu faktoringu Spółki Cenos (6.769 tys. zł) została odpowiednio przeklasyfikowana do pozycji Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zaklasyfikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży.

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 84% przychodów ze sprzedaży ogółem. Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów stanowią pozostałe 16% sprzedaży ogółem.

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

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

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

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

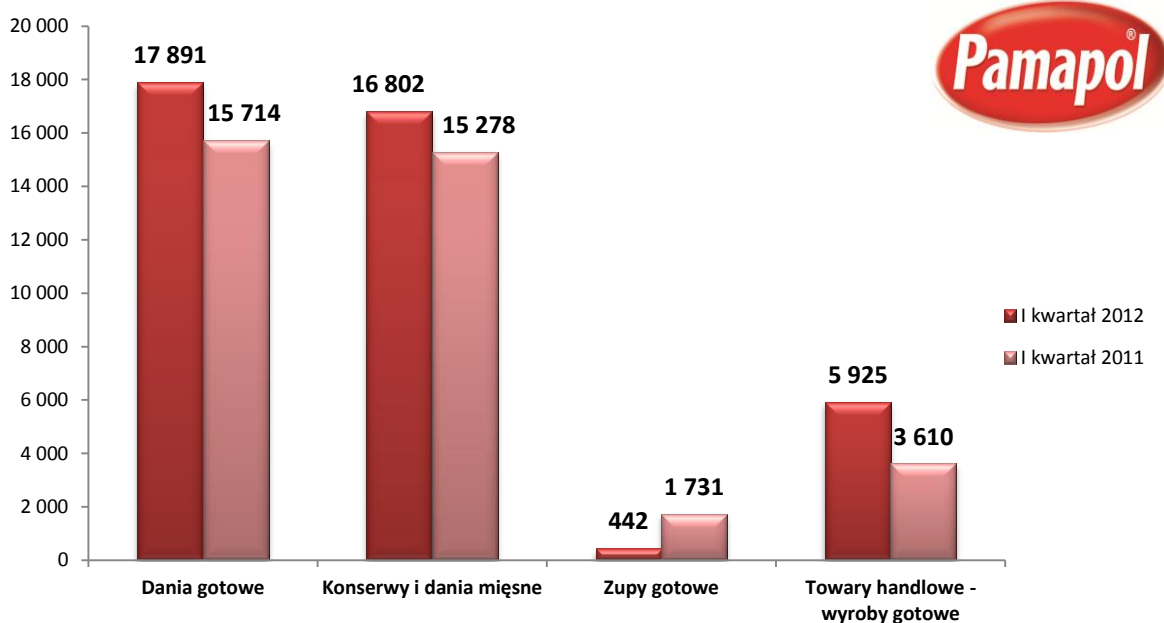
Przychody Spółki charakteryzuje zjawisko sezonowości – okres sprawozdawczy, tj. I kwartał 2012 r., to czas obniżonej aktywności nabywczej na wyroby Pamapolu.

Tabela 7
Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu na grupy produktowe

	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Dania gotowe	17 891	43%	15 714	40%	14%
Konserwy i dania mięsne	16 802	40%	15 278	39%	10%
Zupy gotowe	442	1%	1 731	4%	-74%
Towary handlowe - wyroby gotowe	5 925	14%	3 610	9%	64%
Usługi plus towary handlowe – opakowania, inne towary plus materiały	894	2%	2 990	8%	-70%
Przychody ze sprzedaży produktów i towarów	41 954	100%	39 324	100%	7%

Rysunek 5
Jednostkowe przychody Pamapol S.A. w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



W niniejszym zestawieniu **towary handlowe** zostały podzielone jako:

- Towary handlowe- produkty innych firm sprzedawanych na rynek przez Pamapol S.A. np. ogórki czy paprykę wyprodukowane przez Spółki spoza Grupy Kapitałowej, jak

również produkty Spółek WZPOW Kwidzyn i Cenos wprowadzanych poprzez Pamapol do dystrybucji (np. do sieci handlowych)

- Towary handlowe- opakowania (m.in. słoiki), wyroby mięsne i materiały dla innych producentów

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

1. W 2011 roku Spółka Pamapol wygrała przetarg na realizację dostaw artykułów spożywczych (kaszy jęczmiennej z gulaszem) do instytucji charytatywnych w ramach programu na 2011 rok i po raz kolejny podpisano umowę z Agencją Rynku Rolnego. Dodatkowo w przetargu wzięły udział dwie Spółki zależne; Cenoss i Mitmar. Obie zostały wyłonione do realizacji dostaw odpowiednio kaszy jęczmiennej z warzywami i ryżu – Cenoss oraz zupy pomidorowej z ryżem – Mitmar do instytucji charytatywnych. Pamapol S.A. w 2011 roku był podproducentem Spółki Mitmar, który jest bezpośrednim dostawcą wyrobów do instytucji charytatywnych. Informacje dotyczące wyników postępowania przetargowego oraz zawarcia kontraktów przez Cenoss, Pamapol i Mitmar zostały opublikowane przez Emitenta w raportach bieżących nr 43 z dnia 29 grudnia 2010 r., nr 5 z dnia 31 stycznia 2011 r., nr 6 z dnia 01 lutego 2011 r., nr 8 z dnia 14 lutego 2011 r., nr 9 z dnia 14 lutego 2011 r. Łączna wartość umów zawartych przez w/w Spółki z ARR wynosi 25,7 mln zł, jest wycena kontraktu zgodna z warunkami przetargu. Różnica pomiędzy wcześniej zawieranymi kontraktami a kontraktami z 2011 roku polegała na innym sposobie rozliczenia danych umów - a mianowicie w 2011 roku Agencja w zamian za realizację dostaw 'zapłaci' ziarnem jęczmienia, który znajdował się magazynach interwencyjnych na terenie Polski i Niemiec. Przyjęty sposób rozliczenia kontraktu z ARR w 2011 roku w tych Spółkach wpływał różnym stopniu na poziom realizowanych obrotów. Sposób prezentacji obrotów zrealizowanych na sprzedaży jęczmienia wpływał na „jednorazowe” podwyższenie ogólnego poziomu sprzedaży, czyli sprzedaż jęczmienia w trakcie 2011 roku należy traktować jako zjawisko jednorazowe (zawyżające wartość obrotu danej Spółki).
2. W 2012 roku Spółki z Grupy Pamapol, po raz kolejny przystąpiły do postępowania przetargowego ogłoszonego przez ARR na dostawę artykułów spożywczych do instytucji charytatywnych w ramach programu na 2012 rok. W dniu 11 maja 2012 roku Agencja Rynku Rolnego ogłosiła na swojej stronie internetowej (www.arr.gov.pl) wyniki ww. przetargu. Spółki Pamapol i Mitmar złożyły w ocenie ARR najkorzystniejsze oferty na 12 spośród 54 pozycji. Spółki Pamapol i Mitmar w ramach przyszłych umów z ARR zobowiązane będą do dostarczenia do instytucji charytatywnych ryżu białego, mielonki wieprzowej, groszku z marchewką, klopsików w sosie pomidorowym. Szacowana łączna wartość umów wynosi 55 mln zł. Warunki przetargu wskazują na rozliczenie gotówką w zamian za realizację przyszłych umów. Realizacja dostaw (zgodnie z warunkami przetargu) przypada w okresie od lipca 2012 roku do lutego 2013 roku.
3. Istotny jest również fakt innych terminów realizacji umów z ARR. W poprzednich latach (tj. 2009 - 2011) wyniki postępowania przetargowych ogłaszane były na tyle wcześniej, że umowy z ARR były zawarte na początku roku i pierwsze dostawy przypadały jeszcze w ostatnim miesiącu I kwartału. W tym roku przetarg był ogłoszony później i jak wskazują terminy realizacji tegorocznych umów w I kwartale 2012 roku dostawy do instytucji charytatywnych nie wpływają na poziom generowanych przez Spółki obrotów. Dodatkowo jak wspomniano w podpunkcie

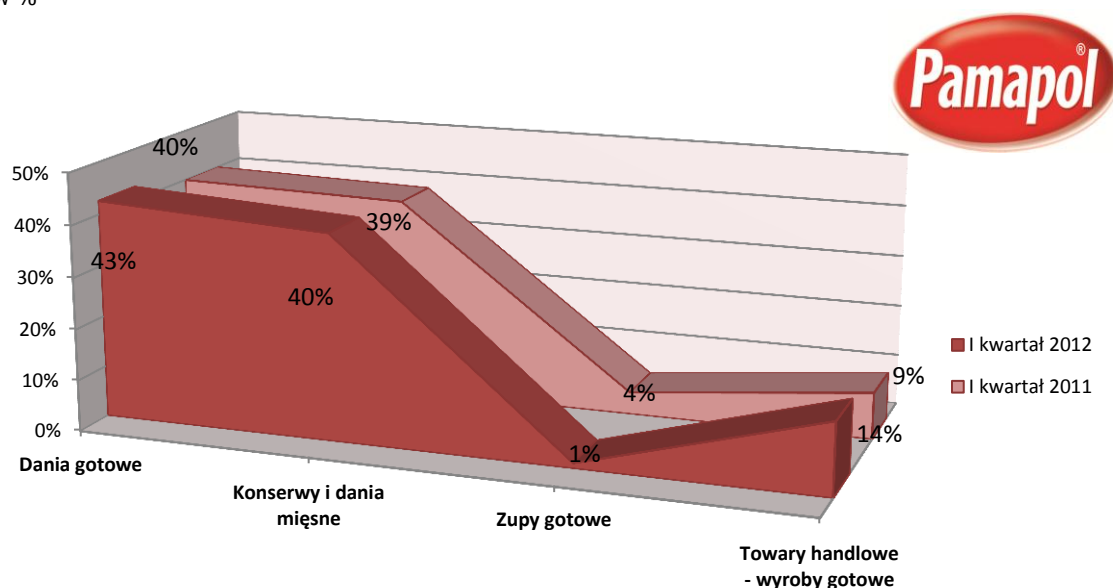
1 w I kwartale 2011 roku wartość przychodów ogółem była zawyżona o zdarzenie jednorazowe, czyli sprzedaż ziarna jęczmienia.

W okresie sprawozdawczym Spółka Pamapol osiągnęła wartość przychodów ze sprzedaży ogółem w kwocie ponad 41 mln zł i względem roku poprzedniego osiągnęła wzrost przychodów ze sprzedaży o 7%. W poprzednich raportach okresowych Zarząd informował, że należy się spodziewać spadku tempa wzrostu przychodów ze sprzedaży. Na wyniki sprzedażowe I kw. 2012 roku nie wpływał obrót realizowany z ARR. Sprzedaż wszystkich istotnych grup asortymentowych (z wyjątkiem zup gotowych) w okresie sprawozdawczym wzrosła w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Spadek obrotu w kategorii zup gotowych związany jest z realizacją w tej grupie asortymentowej dostaw do ARR (podprodukcja zup gotowych dla Mitmar). W kategorii pozostałych przychodów ze sprzedaży odnotowany spadek również jest wynikiem zeszłorocznego kontraktu z ARR - w tej pozycji ujęto obrót generowany na sprzedaży ziarna jęczmienia.

Rysunek 6

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

Dane w %



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

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

- krajowe hurtownie produktów spożywczych – kanał tradycyjny,
- sieci handlowe – kanał nowoczesny,

- przetargi na posiłki regeneracyjne,
- eksport,
- podprodukcja dla innych producentów

Tabela 8

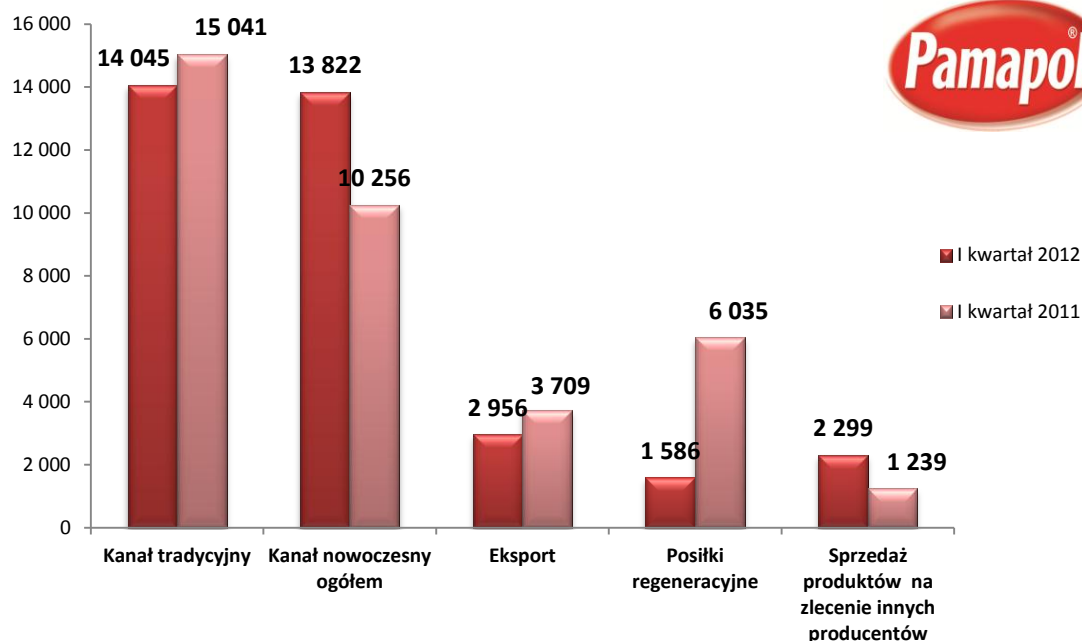
Podział jednostkowych przychodów ze sprzedaży Pamapol S.A. na poszczególne kanały dystrybucji

	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	14 045	33%	15 041	38%	-7%
Kanał nowoczesny ogółem	13 822	33%	10 256	26%	35%
<i>w tym (marka Pamapol)</i>	3 551	8%	3 347	9%	6%
<i>(marka własna sieci)</i>	10 271	24%	6 909	18%	49%
Eksport	2 956	7%	3 709	9%	-20%
Posiłki regeneracyjne	1 586	4%	6 035	15%	-74%
Catering	0	0%	0	0%	-
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	2 299	5%	1 239	3%	86%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	7 247	17%	3 044	8%	138%
Sprzedaż ogółem	41 954	100%	39 324	100%	7%

Rysunek 7

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

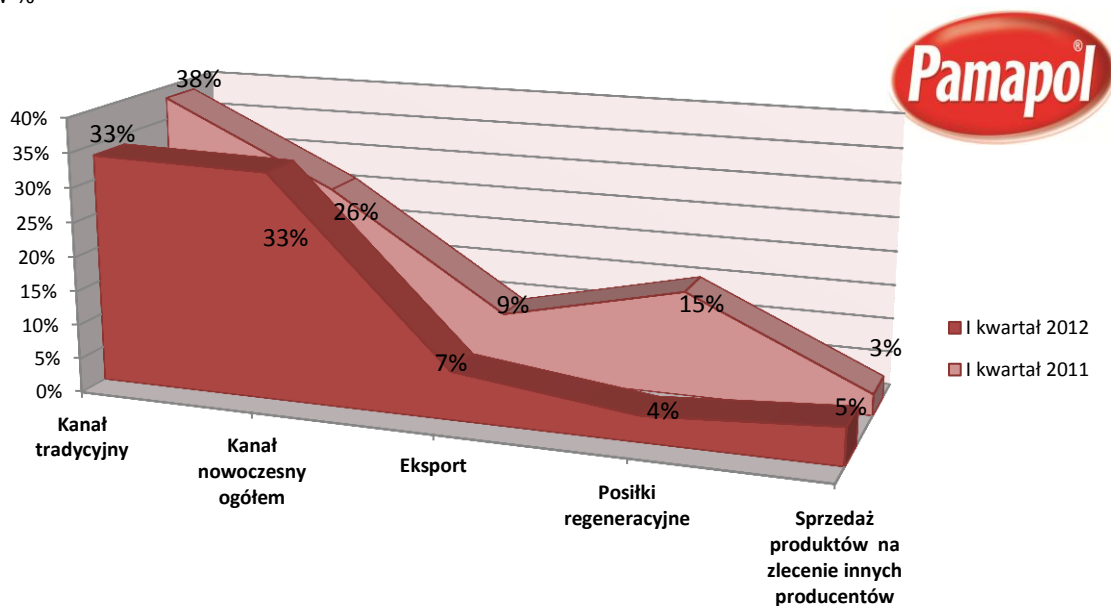
Dane w tys. zł



Rysunek 8

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

Dane w %



Najsilniej rozwija się sprzedaż w ramach kanału nowoczesnego- co wskazuje na dobrze zidentyfikowany potencjał rozwojowy tej sprzedaży. Co ważne w nowoczesnym kanale dystrybucji rośnie sprzedaż zarówno pod markami własnymi sieci jak i pod brandem Pamapol. Zarząd zakłada, że w przyszłych okresach sprawozdawczych tempo wzrostu przychodów ze sprzedaży będzie największe w nowoczesnym kanale dystrybucji, a szczególnie w sprzedaży pod markami własnymi sieci. Spadek eksportu związany jest z realizacją dostaw w późniejszych terminach 2012 roku, a w kategorii posiłków regeneracyjnych Spółka zacznie realizować obroty po rozpoczęciu dostaw do instytucji charytatywnych.

Reasumując, Spółka nadal odnotowuje przyrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu rok do roku, aczkolwiek widoczne jest zwolnienie tempa wzrostu obrotów. Co ważne biorąc pod uwagę sezonowość sprzedaży okres pierwszego kwartału w roku charakteryzuje się zawsze mniejszą aktywnością sprzedażową. Jak już powyżej wspomniano w przyszłych okresach sprawozdawczych w porównaniu obrotów Spółki rok do roku należy zwrócić uwagę na sposób rozliczenia przychodów z tytułu realizacji kontraktu z ARR i z tytułu sprzedaży jęczmienia (2011 rok). Dostawy do Agencji zwiększą poziom przychodów ze sprzedaży w odpowiednich grupach asortymentowych oraz w kanale posiłków regeneracyjnych.

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. 2012 roku w porównaniu do I kw. 2011 roku.

Tabela 9

Wybrane pozycje jednostkowego rachunku wyników Pamapol S.A.

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	I kw. 2012	I kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	41 954,2	39 323,8
Przychody netto ze sprzedaży produktów	35 110,9	34 372,6
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	6 843,3	4 951,2
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	34 108,2	30 234,4
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	27 530,4	25 340,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	6 577,7	4 893,5
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	7 846,0	9 089,4
Koszty sprzedaży	5 364,1	5 580,3
Koszty ogólnego zarządu	1 883,8	1 975,7
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	598,1	1 533,3
Pozostałe przychody operacyjne	518,4	661,7
Pozostałe koszty operacyjne	249,1	319,7
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	867,3	1 875,4
Przychody finansowe	307,0	231,6
Koszty finansowe	1 051,7	988,0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	122,6	1 119,0
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto (L±M)	122,6	1 119,0
Podatek dochodowy	30,4	247,5
Zysk (strata) netto (N–O–P)	92,2	871,4
Koszty w układzie rodzajowym *	36 267,2	40 301,8
I. Amortyzacja	1 266,5	1 281,6
II. Zużycie materiałów i energii	24 018,3	26 001,9
III. Usługi obce	5 560,0	6 712,4
IV. Podatki i opłaty	691,8	857,2
V. Wynagrodzenia	3 362,4	3 412,8
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	874,8	759,3
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	493,2	1 276,7

*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

W okresie sprawozdawczym przychody ze sprzedaży ogółem wyniosły 41 mln zł i w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego wzrosły o 7%

Przyrost kosztów wytworzenia w porównaniu kwartalnym rok/rok świadczy o utrzymujących się wysokich cenach na rynku surowców produkcyjnych. Emitent informował w poprzednich raportach okresowych, że Spółki z branży przetwórstwa spożywczego działają w niekorzystnym dla siebie środowisku zewnętrznym, silny wpływ na generowane marże na sprzedaży w przypadku Pamapolu mają głównie ceny mięsa oraz opakowań, a w mniejszym stopniu warzyw i przypraw. Na początku IV kwartału 2011 roku dostrzegalne były gwałtowne wzrosty cen surowców (głównie mięsnych – w każdej kategorii surowca mięsnego). Zarząd Spółki systematycznie wprowadzał zmiany cennika na część asortymentów, które były „najbardziej narażone” na zmiany cen surowców. Należy

podkreślić, że efekt po wprowadzeniu zmian w cennika jest zawsze opóźniony w stosunku do zmian na rynku surowcowym, więc poprawy marżowości sprzedaży należy spodziewać się w późniejszych okresach - choć korzyści związane z zmianami cennika, zaczynają być dostrzegalne w I kw. 2012 rok.

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

Marża zysku brutto	I kw. 2012	I kw. 2011
Jednostkowo Pamapol - ogółem	19%	23%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży produktów	22%	26%
Jednostkowo Pamapol - ze sprzedaży towarów	4%	1%

Koszty sprzedaży w okresie sprawozdawczym spadły o ponad 4%, co jest m.in. efektem zeszlórocznych działań związanych z wprowadzeniem do nowych sieci sprzedażowych wyrobów Spółki i konieczności ponoszenia w związku z tym dodatkowych kosztów. Aczkolwiek nie należy wykluczyć, że w przyszłych okresach sprawozdawczych 2012 roku poziom kosztów znowu nie wzrośnie. Dodatkowo sprzedaż w I kw. 2012 roku w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego w kanale tradycyjnym spadła o 7%, co wpływa na obniżenie kosztów z tytułu retr od obrotu (ponoszonych przez Spółki). Nadal prowadzone są działania mające na celu zwiększenia pokrycia numerycznego w sieciach sprzedażowych i możliwe jest ponoszenie dodatkowych kosztów związanych z wprowadzeniem produktów Spółki do sieci, w których dotychczas Spółka nie prowadzi sprzedaży.

Koszty zarządu w porównaniu rok do roku spadły natomiast o 5% w porównaniu rok/rok – ograniczone zostały usługi obce, jak również przeprowadzono restrukturyzację kosztową.

Na poziomie operacyjnym Spółka pogorszyła wynik w porównaniu rok do roku o 1.008 tys. zł, a wartość EBITDA w okresie sprawozdawczym wyniosła 2.134 tys. zł i względem roku poprzedniego spadła o z poziomu 3.157 tys. zł. Pogorszeniu uległa również rentowność EBITDA, która w I kw. 2012 r. wyniosła 5%, a w tym samym okresie roku poprzedniego wynosiła 8%. Pogorszenie wyniku na poziomie operacyjnym i na poziomie marży EBITDA jest również efektem niskiej zyskowności brutto na sprzedaży. Niski wynik na sprzedaży brutto pociąga za sobą spadek rentowności na pozostałych poziomach działalności Spółki.

Wzrost kosztów finansowych o 6% związany jest z pozycją odsetkową. Spółka w okresie sprawozdawczym zwiększyła poziom kredytowania. Dokonano restrukturyzacji kredytu udzielonego Spółce przez Bank PKO BP w formie limitu wielocelowego. W grudniu 2010 roku Spółka otrzymała od Banku PKO BP kredyt wielocelowy w kwocie 17 mln zł. W ramach niniejszej linii kredytowej, udzielonej na okres 3 lat, Spółka otrzymała 5 mln zł kredytu obrotowego odnawialnego, 5 mln zł kredytu obrotowego nieodnawialnego z ustalonym harmonogramem spłat w ratach miesięcznych oraz 7 mln zł kredytu w rachunku bieżącym. W lutym 2012 roku podpisano aneks do w/w umowy kredytowej, zmieniający warunki kredytowania i zwiększający łączną kwotę limitu do 18 mln zł. Zgonie z podpisanym aneksem Bank udzielił Spółce finansowania w formie limitu wielocelowego w następującej postaci: 9 mln zł kredytu nieodnawialnego z ustalonym harmonogramem spłat w miesięcznych ratach oraz 9 mln zł kredytu w rachunku bieżącym. Dodatkowo na skutek podwyższenia kwoty kredytu wielocelowego dokonano dozabezpieczenia kredytu w formie dodatkowego zastawu na zapasach Spółki w kwocie 5 mln zł oraz zmiany wysokości zabezpieczenia hipotecznego ustanowionego na jej nieruchomościach. Ustanowiono wpis hipoteki umownej łącznej zwykłej w kwocie 18 mln złotych w miejsce dotychczasowej

hipoteki umownej łącznej zwykłej w kwocie 17 mln złotych oraz wpis hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do wysokości 4,3 złotych w miejsce hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do wysokości 3,4 mln złotych.

Biorąc pod uwagę stan salda kredytu wielocelowego na moment zawarcia Aneksu, które kształtowało się na poziomie ok. 15 mln zł, w związku z restrukturyzacją tego kredytu Spółka dysponowała kwotą ok. 3 mln zł wolnych środków przeznaczonych na finansowanie bieżącej działalności.

Ponadto poziom wykorzystania limitu faktoringowego w porównaniu rok do roku był dużo wyższy, gdzie na koniec I kw. 2012 roku zobowiązania z tytułu faktoringu wyniosły 8,6 mln zł, a w I kw. 2011 roku 4,9 mln zł.

Wynik finansowy netto na dzień 31 marca 2012 roku wyniósł ponad 92 tys. zł i w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego był niższy o 780 tys. zł. Aczkolwiek należy zaznaczyć, że wynik ten uległ znacznej poprawie w stosunku do wyniku za IV kw. 2011 rok, kiedy osiągał negatywne wartości.

Reasumując:

Istotny wpływ na wynik finansowy Spółki ma obecnie bardzo niekorzystne środowisko zewnętrzne, na którym działa Spółka. Tendencje utrzymujących się wysokich cen surowców produkcyjnych, wpływają na niższy poziom marży generowanej na sprzedaży podstawowej. Dlatego też podjęto kilka działań mających na celu poprawę marżowości sprzedaży. Pierwszym czynnikiem, o którym wspomniano powyżej stała kontrola obowiązującego cennika oferowanych wyrobów i w razie potrzeby zmiany cen na asortyment „najbardziej wrażliwy” na wahania cen surowców produkcyjnych. Kolejnym jest przegląd słaborotujących wyrobów i wycofanie tych których sprzedaż nie przynosi pozytywnych efektów. Kolejnym działaniem jest zmiana profilu produkcyjnego Spółki. Zarząd rozważa również w okresach widocznego spadku cen na rynku surowcowym możliwość dokonania skupów interwencyjnych części surowca. Dodatkowo na poziom generowanej marży na sprzedaży podstawowej wpłynie:

- 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
- Pamapol nadal będzie zwiększać wolumen obrotów w swoich głównych kanałach dystrybucji - głównie nowoczesnym, ponieważ to kanał o najsilniejszym potencjale rozwojowym. Również w kanale posiłków regeneracyjnych ze względu na fakt realizacji przyszłego kontraktu na dostawę artykułów spożywczych do instytucji charytatywnych.

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

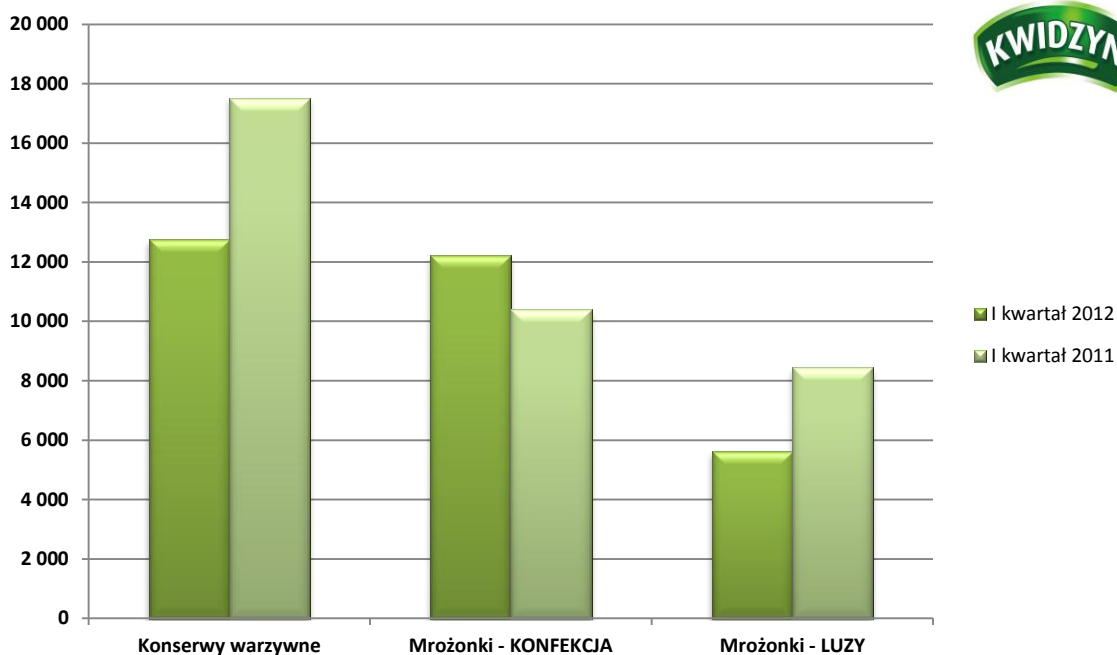
Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na poszczególne grupy asortymentowe

	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży	31 430	100%	37 698	100%	-17%
w tym		0%		0%	
Konserwy warzywne	12 762	41%	17 516	46%	-27%
Mrożonki w tym:	17 843	57%	18 838	50%	-5%
Mrożonki - KONFEKCJA	12 216	39%	10 404	28%	17%
Mrożonki - LUZY	5 627	18%	8 434	22%	-33%
Pozostałe przychody	826	3%	1 344	4%	-39%

Rysunek 9

Sprzedaż WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na grupy produktowe

Dane w tys. zł



W I kw. 2012 roku Spółka WZPOW Kwidzyn odnotowała 17-procentowy spadek sprzedaży ogółem. W każdej grupie asortymentowej z wyjątkiem „konfekcji mrożonkowej” odnotowano spadek poziomu generowanych obrotów. Jest to efekt przeprowadzanych w Spółkach warzywnych (WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice) restrukturyzacji. Mając na uwadze niekorzystną kondycję finansową Spółek warzywnych, podjęto decyzję o przeprowadzeniu kolejnej fazy ich restrukturyzacji. Jednym z działań był przegląd zawartych kontraktów pod względem generowanych marż na sprzedaży oraz wielkość generowanych obrotów z poszczególnymi kontrahentami. Po przeprowadzonej analizie, Spółki warzywnie wycofywały się z niskorentownych kontraktów oraz z kontraktów, które wymagały od Zakładów

produkcyjnych Spółek warzywnych krótkich partii produkcyjnych danego wyrobu. Decyzje te zostały podjęte przez Zarząd nawet kosztem obniżenia poziomu generowanych obrotów.

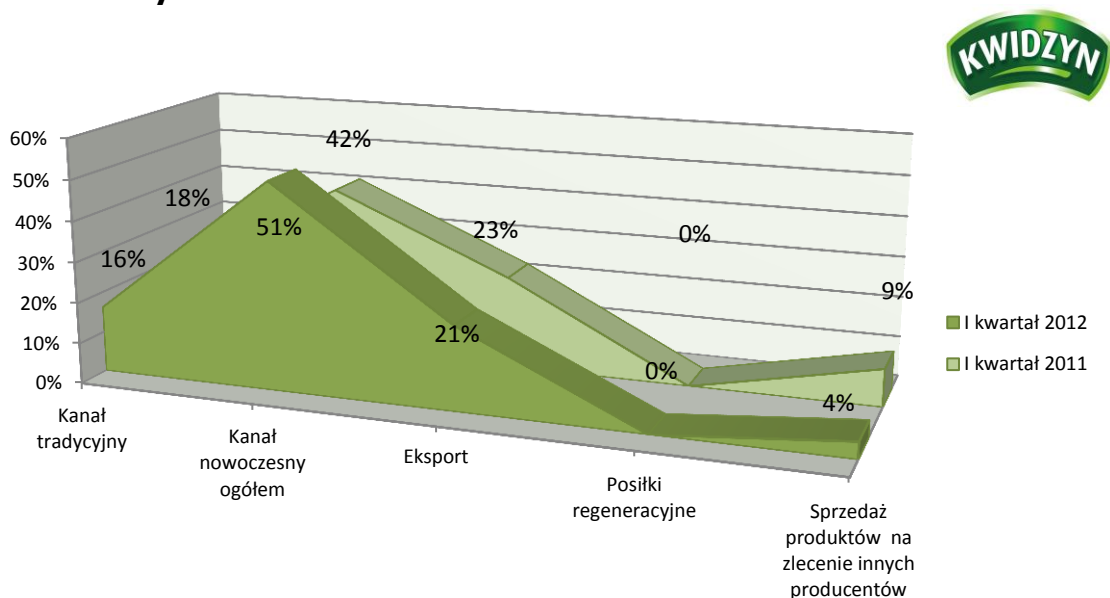
Tabela 12

Jednostkowe przychody ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn w rozbiciu na kanały dystrybucji

	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	5 102	16%	6 948	18%	-27%
Kanał nowoczesny ogółem	16 022	51%	15 670	42%	2%
<i>w tym (marka Kwidzyn)</i>	<i>3 114</i>	<i>10%</i>	<i>3 640</i>	<i>10%</i>	<i>-14%</i>
<i>(marka własna sieci)</i>	<i>12 908</i>	<i>41%</i>	<i>12 031</i>	<i>32%</i>	<i>7%</i>
Eksport	6 487	21%	8 609	23%	-25%
Posiłki regeneracyjne	0	0%	0	0%	-
Catering	0	0%	0	0%	-
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów	1 282	4%	3 515	9%	-64%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	2 537	8%	2 956	8%	-14%
Sprzedaż ogółem	31 430	100%	37 698	100%	-17%

Rysunek 10

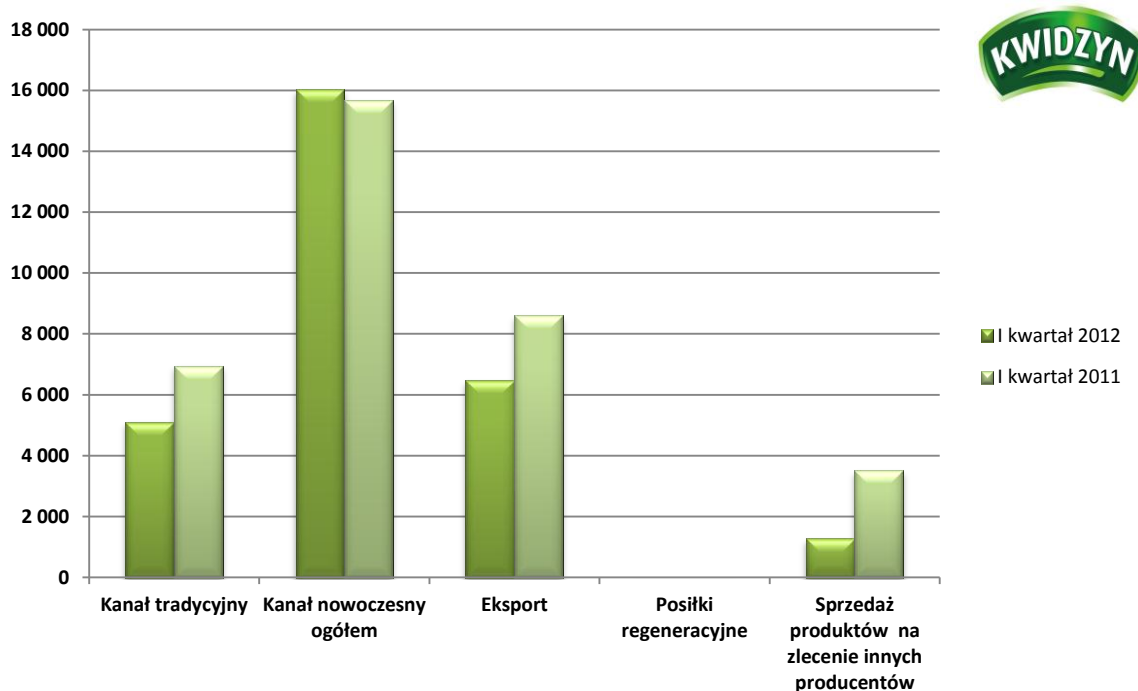
Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży WZPOW Kwidzyn



Rysunek 11

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.

Reasumując:

Na spadek poziomu generowanych obrotów wpływają działania restrukturyzacyjne wprowadzone w Spółkach warzywnych – eliminacja kontraktów niskomargowych i oraz kontraktów wymagających krótkich partii produkcyjnych. W przyszłych okresach sprawozdawczych możliwe jest utrzymanie podobnej tendencji na poziomie generowanych obrotów przez Spółkę WZPOW Kwidzyn.

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 2012 w porównaniu z I kwartałem 2011.

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)	I kw. 2012	I kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	31 430,4	37 698,0
Przychody netto ze sprzedaży produktów	28 445,2	32 293,3
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	2 985,2	5 404,7
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	25 940,2	31 246,6
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23 174,5	26 126,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	2 765,7	5 119,6
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	5 490,2	6 451,5
Koszty sprzedaży	2 201,6	2 381,0
Koszty ogólnego zarządu	2 958,4	2 861,7
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	330,1	1 208,8
Pozostałe przychody operacyjne	239,7	699,1
Pozostałe koszty operacyjne	231,8	180,3
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	338,0	1 727,6
Przychody finansowe	263,3	1,2
Koszty finansowe	1 650,1	1 191,1
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-1 048,8	537,7
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-1 048,8	537,7
Podatek dochodowy	0,0	20,1
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	0,0	0,0
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-1 048,8	517,6

Koszty w układzie rodzajowym		
B. Koszty działalności operacyjnej	16 502,0	27 748,6
I. Amortyzacja	949,0	843,0
II. Zużycie materiałów i energii	5 014,2	13 801,0
III. Usługi obce	3 168,3	3 325,2
IV. Podatki i opłaty	1 035,9	1 006,2
V. Wynagrodzenia	2 107,4	2 087,0
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	848,6	513,2
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	613,0	1 053,3

*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

Jednostkowe przychody ze sprzedaży wygenerowane przez Spółkę WZPOW Kwidzyn za okres I kw. 2012 roku wyniosły 31 mln zł i w stosunku do poprzedniego okresu roku poprzedniego spadły o 17%.

Koszty wytworzenia ogółem w porównaniu kwartalnym rok do roku spadły o 17%. Należy zaznaczyć, że Spółka nadal ponosi wysokie koszty związane z zakupem opakowań metalowych, których ceny ustalone są w Euro, opakowań szklanych których cena jest uzależniona od bieżącego kursu Euro, ponadto część warzyw i przypraw wykorzystywanych do wszelkiego rodzaju mieszanek warzywnych, które nie znajdują się w standardowych wyrobach Spółki nabywana jest również w Euro. W okresie sprawozdawczym mieliśmy do czynienia z utrzymującą się tendencją „słabego Złotego” w stosunku do Euro. Co ostatecznie przekłada się nadal na wyniki Spółki. Nadal istotnym problemem z jakim borykają się Spółki, to brak części surowca produkcyjnego na rynkach lokalnych i europejskich. Ceny płodów rolnych również utrzymują się na wysokim poziomie. Nabywanie dodatkowego surowca częściowo przetworzonego do produkcji powoduje, że cały proces „obróbki” i

przygotowania do konfekcjonowania jest pomijany. To wpływa na niższy poziom wykorzystania mocy produkcyjnych i ostatecznie pogarszało rentowność sprzedaży. Co ważne początek roku (pierwsze dwa kwartały roku) w Spółkach warzywnych, to czas kiedy Spółki generują gorsze wyniki finansowe – kiedy Zakłady produkcyjne nie pracują na pełnej wydajności (wygaszenie głównych linii produkcyjnych). Należy podkreślić, że dla Spółek warzywnych przyszedł czas na zmiany, które mają wpłynąć na poprawę zyskowności i funkcjonowania obu zakładów.

W pierwszej kolejności gruntowne działania restrukturyzacyjne wprowadzono w Spółce ZPOW Ziębice. Takie rozwiązanie miało na celu zniwelowanie negatywnych skutków ewentualnych „złych decyzji”, a mianowicie Spółka ZPOW Ziębice jest mniejszym zakładem produkcyjnym i przeprowadzenie restrukturyzacji najpierw w małym zakładzie pozwoli dopracować strategię w najmniejszym szczególe, a w przypadku błędnie zidentyfikowanych celów możliwa jest ich szybka korekta, bez „druzgocących” konsekwencji dla kondycji finansowej Grupy. Działania naprawcze oczywiście mają na celu poprawę rentowności sprzedaży, a w konsekwencji przeprowadzonych działań osiągnięcie przez Spółki warzywne pozytywnych wyników finansowych. Pierwszym podstawowym działaniem jest (1) wprowadzenie kolejnej korekty cennika: Zarząd Grupy podjął decyzję o stopniowym korygowaniu cennika na poszczególne asortymenty. Zmiana cennika nie nastąpiła jednorazowo na cały asortyment, tylko w różnych odstępach czasu za każdym razem na inny asortyment, tak aby można było uwzględnić podwyżki cenowe surowców produkcyjnych. Czynność ta wprowadzana była jednocześnie w obu Spółkach, ponieważ niedopuszczalne jest posiadanie dwóch różnych cenników. (2) Obie Spółki również zamierzają utrzymać wysoki poziom kontraktacji warzyw i owoców w celu zabezpieczenia się przed anomaliami pogodowymi. Należy jednak zaznaczyć, że niewykluczony będzie niedobór części surowca wykorzystywanego do mrożonych mieszanek warzywnych i zaistnieje konieczność dokupienia danego asortymentu w celu utrzymania realizacji dostaw do klientów. Szczególnie możliwa jest taka sytuacja przed rozpoczęciem kolejnej kampanii skupowej – ta sytuacja właśnie ma miejsce najczęściej w okresie I i II kwartału.

Kolejne działania wprowadzane były najpierw w Spółce ZPOW Ziębice, dopiero po dostrzegalnej poprawiającej się kondycji Spółki działania te mogły być zaadoptowane przez Zakład produkcyjny w Kwidzynie. (3) Wprowadzono zmianę profilu produkcyjnego – zrezygnowano z produkcji krótkoseryjnej, a odbiór danej wyprodukowanej serii musi nastąpić w okresie nie dłuższym niż 4 tygodnie. Takie rozwiązanie daje w efekcie poprawę wydajności produkcji. Podjęto decyzję o wyłączeniu z produkcji krótkoseryjnej nawet kosztem obniżenia poziomu generowanych obrotów (w okresie I kwartału 2012 r. w porównaniu do I kwartału 2011 r. obroty Spółki spadły o 17%) (4) Dokonano analizy wszystkich kontraktów pod względem ich rentowności i zróżnicowania asortymentowego. Wycofanie się z kontraktów nierentownych oraz redukcja z portfela produkcyjnego asortymentów słaborotujących, których sprzedaż charakteryzowała się również niską marżą. Zarząd Grupy pragnie podkreślić, że WZPOW Kwidzyn jest obecnie na początkowym etapie restrukturyzacji, pierwsze widoczne efekty wynikają z częściowego ograniczenia obrotów Spółki, co jest związane z ograniczeniem sprzedaży generującej niskie marże. Spółki WZPOW Kwidzyn oraz ZPOW Ziębice nadal posiadają stare zapasy i dopiero przygotowują się do nowego sezonu skupowego, a do okresu rozpoczęcia kampanii skupowej zakłady produkcyjne jak wspomniano powyżej pracują na niższych mocach produkcyjnych – co nie może wpłynąć na radykalną poprawę wyników.

Tabela 14 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym WZPOW Kwidzyn

Marża zysku brutto	I kw. 2012	I kw. 2011
Jednostkowo Kwidzyn - ogółem	17%	17%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży produktów	19%	19%
Jednostkowo Kwidzyn - ze sprzedaży towarów	7%	5%

Koszty sprzedaży w porównaniu rok do roku spadły o 8%, co jest w głównej mierze efektem redukcji części obrotu - głównie w kanale tradycyjnym. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 3%, a udział kosztów zarządu w strukturze przychodów właściwie nie uległ zmianie.

Wartość EBITDA w okresie sprawozdawczym wyniosła 1.287 tys. zł, gdzie rok wcześniej wynosiła 2.571 tys. zł (spadek o 50% rok/rok). Rentowność EBITDA za I kw. 2012 roku wyniosła 4% i pogorszyła się o trzy punkty procentowe w stosunku do I kw. 2011 roku.

W okresie sprawozdawczym koszty finansowe wzrosły o 39% kwartalnie rok/rok, głównie na skutek wzrostu kosztów odsetkowych – zmiana stóp procentowych, zwiększony został limit faktoringowy dla WZPOW Kwidzyn, jednak najbardziej na wzrost kosztów sprzedaży wpłynęły ujemne różnice kursowe.

Ostatecznie w okresie sprawozdawczym Spółka WZPOW Kwidzyn wygenerowała negatywny wynik netto w kwocie minus 1.048 tys. zł, a w tym samym okresie roku poprzedniego wynik netto wynosił 518 tys. zł.

Wynik netto WZPOW Kwidzyn na dzień sprawozdawczy jest nadal negatywny. Jest to konsekwencja poniesionych w poprzednich okresach sprawozdawczych strat, obecnie Zarząd podtrzymuje plany systematycznego wprowadzania działań restrukturyzacyjnych po uprzednim sprawdzeniu ich skuteczności w Spółce ZPOW Ziębice.

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

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

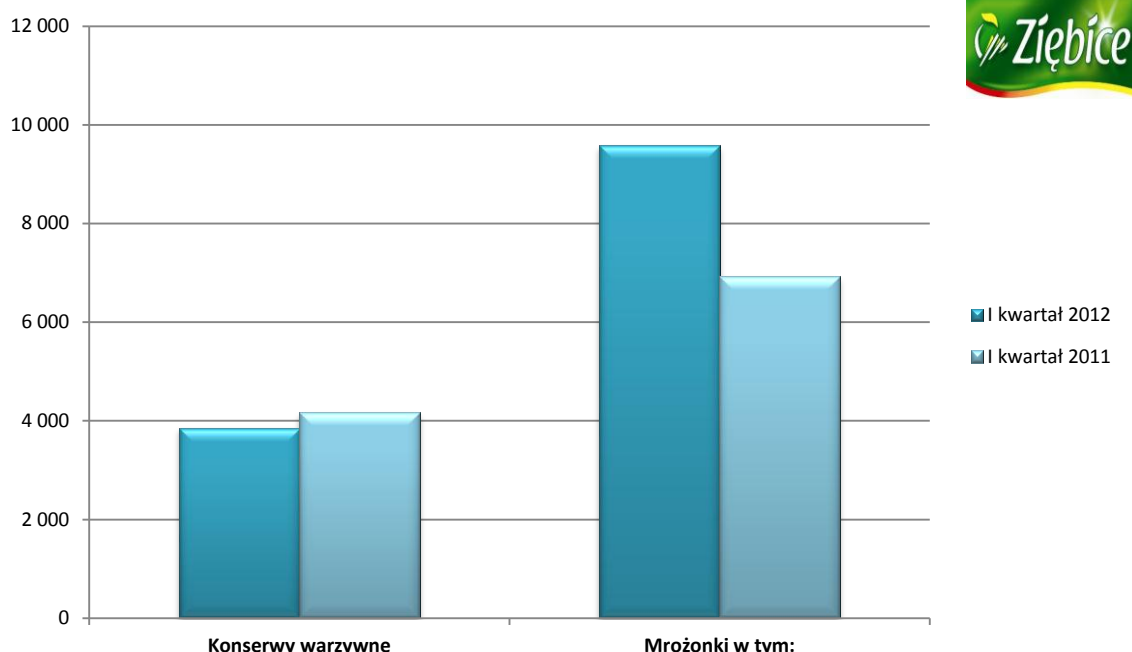
Spółka ZPOW Ziębice jest kolejną Spółką warzywną z Grupy Pamapol. Podział sprzedaży zastosowany w Spółce jest podobny jak w przypadku Spółki WZPOW Kwidzyn.

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

	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Łączne przychody ze sprzedaży	14 820	100%	14 850	100%	0%
w tym					
Konserwy warzywne	3 855	26%	4 167	28%	-7%
Mrożonki w tym:	9 577	65%	6 922	47%	38%
Mrożonki - KONFEKCJA	6 512	44%	2 218	15%	194%
Mrożonki - LUZY	3 065	21%	4 704	32%	-35%
Pozostałe przychody	1 388	9%	3 761	25%	-63%

Rysunek 12 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na grupy asortymentowe

Dane w tys. zł

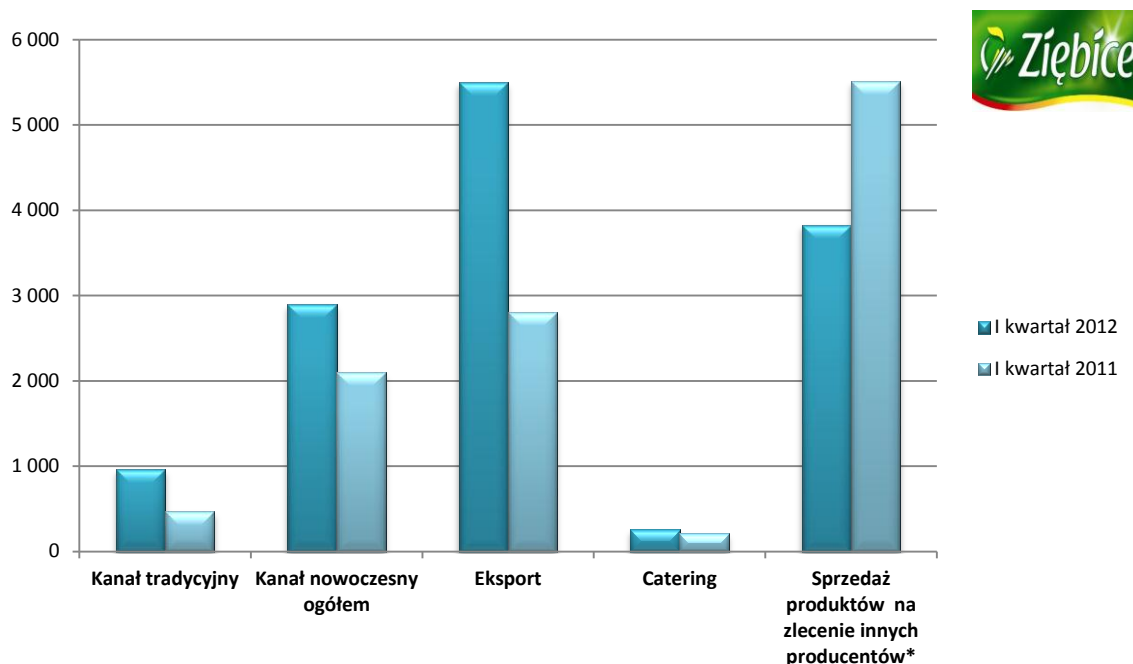


Przychody ze sprzedaży ogółem w I kwartale 2012 roku wyniosły ponad 14 mln zł, w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego utrzymały się na tym samym poziomie. Jak wspomniano w rozdziale dotyczącym charakterystyki sprzedaży Spółki WZPOW Kwidzyn – w spółkach warzywnych dokonano przeglądu kontraktów pod względem generowanych rentowności sprzedaży oraz zróżnicowania asortymentowego (określenie minimalnej partii produkcyjnej). Zarząd Spółki zakładał przy wprowadzeniu działań naprawczych ograniczenie obrotu w przyszłych okresach sprawozdawczych.

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

	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	961	6%	463	3%	107%
Kanał nowoczesny ogółem	2 895	20%	2 098	14%	38%
w tym (marka Kwidzyn)	102	1%	451	3%	-77%
(marka własna sieci)	2 793	19%	1 648	11%	70%
Eksport	5 496	37%	2 805	19%	96%
Catering	255	2%	211	1%	21%
Sprzedaż produktów na zlecenie innych producentów*	3 825	26%	5 512	37%	-31%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	1 388	9%	3 761	25%	-63%
Sprzedaż ogółem	14 820	100%	14 850	100%	0%

Rysunek 13 Jednostkowe przychody ze sprzedaży ZPOW Ziębice w rozbiciu na kanały dystrybucji



Sprzedaż w podziale na kanały dystrybucji wskazuje czasowe przesunięcie większej części sprzedaży wyrobów wyprodukowanych na zlecenie innych producentów. Co ważne w tym kanale dystrybucji największą część stanowi obrót ze Spółkami z Grupy Pamapol, które ostatecznie wprowadzają wyroby Spółki do poszczególnych kanałów dystrybucji. W sprzedaży skonsolidowanej w podziale na kanały dystrybucji niniejsza część przychodów zostaje odpowiednio podzielona zgodnie ze sposobem dystrybucji wyrobów ZPOW Ziębice w pozostałych Spółkach z Grupy. Sprzedaż eksportowa również ma bardzo duże znaczenie w strukturze przychodów. Należy podkreślić, że w porównaniu rok do roku procentowy przyrost sprzedaży eksportowej byłby wyższy ponieważ Spółka część asortymentu sprzedaje do kontrahenta z Rosji poprzez Pamapol S.A., czyli Pamapol wprowadza asortyment ZPOW Ziębice na rynek rosyjski. Takie rozwiązanie musiało być zastosowane, ponieważ klient z Rosji wymagał współpracy z dużym partnerem handlowym, jakim z pewnością jest Pamapol S.A.

W ocenie Zarządu wyniki sprzedażowe są zadowalające. Szacowane tempo wzrostu przychodów, może utrzymać się na niskim poziomie z przyszłych okresach sprawozdawczych. Nie należy wykluczać również spadku obrotów w porównaniu rok do rok, o ile dalsza analiza sprzedaży nie wykaże dalszej konieczności eliminowania części produkcji.

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

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

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	I kw. 2012	I kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	14 819,7	14 850,3
Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 468,1	11 179,7
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	1 351,6	3 670,6
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	13 324,4	13 631,9
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	12 020,0	10 057,8
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	1 304,4	3 574,1
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A-B)	1 495,3	1 218,4
Koszty sprzedaży	435,0	277,9
Koszty ogólnego zarządu	1 250,4	1 096,0
Zysk (strata) ze sprzedaży (C-D-E)	-190,1	-155,5
Pozostałe przychody operacyjne	308,1	150,2
Pozostałe koszty operacyjne	57,8	34,7
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G-H)	60,2	-40,0
Przychody finansowe	0,0	0,3
Koszty finansowe	437,8	397,2
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J-K)	-377,6	-436,9
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-377,6	-436,9
Podatek dochodowy	0,0	
Zysk (strata) netto (N-O-P)	-377,6	-436,9

Koszty w układzie rodzajowym		
B. Koszty działalności operacyjnej	9 453,0	11 190,0
I. Amortyzacja	507,8	475,2
II. Zużycie materiałów i energii	3 651,4	3 899,1
III. Usługi obce	1 714,5	1 181,0
IV. Podatki i opłaty	382,1	381,9
V. Wynagrodzenia	1 458,4	1 370,1
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	403,1	259,9
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	31,3	48,7

*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

Zmiana kondycji finansowej Spółki ZPOW Ziębice jest efektem przeprowadzonej w tej Spółce gruntownej restrukturyzacji. O ile wyniki w porównaniu rok do roku są jeszcze negatywne to, widoczna nieznaczna poprawa na poziomie marży brutto na sprzedaży. Jak wspomniano w podrozdziale dotyczącym charakterystyki wyników WZPOW Kwidzyn pierwsza połowa roku w Spółkach warzywnych jest czasem gorszej kondycji finansowej. W spółce kontynuowane są działania mające na celu poprawę rentowności, poprzez wycofanie się z realizacji niskorentownych kontraktów sprzedażowych, wycofanie z oferty produktowej słaborotujących asortymentów, w razie potrzeby niewykluczone są dalsze korekty cennika –

wszystkie działania, jakie zostały określone w rozdziale dotyczącym charakterystyki wyników Spółki WZPOW Kwidzyn, w pierwszej kolejności wprowadzono w ZPOW Ziębice i te działania naprawcze będą nadal kontynuowane.

Zakład w Ziëbicach jest mniejszy od zakładu w Kwidzynie możliwe jest w razie niepowodzenia przeprowadzenie szybkiej korekty działań w celu zniwelowania negatywnego wpływu na wynik Grupy. Dodatkowo w mniejszym zakładzie szybciej dostrzegalne są pozytywne efekty wprowadzonych działań naprawczych.

Tabela 18 Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym ZPOW Ziębice

Marża zysku brutto	I kw. 2012	I kw. 2011
Jednostkowo Ziębice - ogółem	10%	8%
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży produktów	11%	10%
Jednostkowo Ziębice - ze sprzedaży towarów	3%	3%

Koszty sprzedaży w rok do roku wzrosły o 157 tys. zł – efekt zmiany sposobu rozliczenia z dużym zagranicznym kontrahentem, a koszty ogólnego zarządu wzrosły o 14%, co było związane z większym zapotrzebowaniem Spółki na wykorzystanie usług obcych – w porównaniu rok do roku Spółka posiadała wyższe zapasy, do przetrzymania których wynajęto zewnętrzne mroźnie składowe.

Ostatecznie wynik na sprzedaży za I kw. 2011 r. osiągnął wartości ujemne w kwocie minus 190 tys. zł, względem ujemnego wyniku w tym samym okresie roku poprzedniego w kwocie minus 155 tys. zł.

Wartość EBITDA za I kw. 2012 roku wyniosła 568 tys. zł, gdzie w I kw. 2011 roku wynosiła 432 tys. zł.

Spółka ZPOW Ziębice w I kwartale 2012 r. osiągnęła negatywny wynik finansowy w kwocie minus 378 tys. zł, względem ujemnego wyniku za I kw. 2011 roku w kwocie minus 437 tys. zł.

Wynik netto ZPOW Ziębice na dzień sprawozdawczy jest nadal negatywny. Obecnie Zarząd podtrzymuje plany kontynuowania działań restrukturyzacyjnych.

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

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

Struktura przychodów w Spółce Mitmar wygląda następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:

- Wołowina
- Wieprzowina
- Drób
- Warzywa

W pozycji innych przychodów ze sprzedaży ujmowane są głównie przychody generowane na działalności przechowalniczej. Należy podkreślić, że w 2011 roku Spółka Mitmar obok Pamapolu i Cenosu realizowała dostawy do instytucji charytatywnych w ramach kontraktu podpisanego z Agencją Rynku Rolnego, czyli w przychodach ze sprzedaży uwzględniona zostanie również sprzedaż jęczmienia. O wynikach przetargu Emitent poinformował w raporcie bieżącym nr 43 z dnia 29 grudnia 2010 roku, a następnie o zawarciu kontraktu z ARR w raporcie bieżącym nr 8 z dnia 14 lutego 2011 roku.

Sprzedaż jęczmienia zatem została również uwzględniona w pozycji innych przychodów ze sprzedaży. Dodatkowo przychody generowane z realizacji w/w kontraktu uwzględniono w pozycji pozostałych przychodów ze sprzedaży, ponieważ Spółka jest tylko dostawcą do instytucji charytatywnych, a wyroby zostały wyprodukowane przez Pamapol S.A., więc nie wpisują się w żadną z przyjętych grup asortymentowych.

2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:

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

Przychody zrealizowane w ramach kontraktu z ARR i związanej z tym sprzedaży jęczmienia ujęto odpowiednio w sprzedaży krajowej.

Przychody Spółki charakteryzuje zjawisko sezonowości, aczkolwiek wahania na poziomie generowanych obrotów w ciągu roku między „najlepszym”, a „najgorszym” okresem nie są znaczące. Największe wolumeny obrotów Spółka osiąga w okresach przedsięwzięczych oraz w okresach letnich.

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

Dane w tys. zł

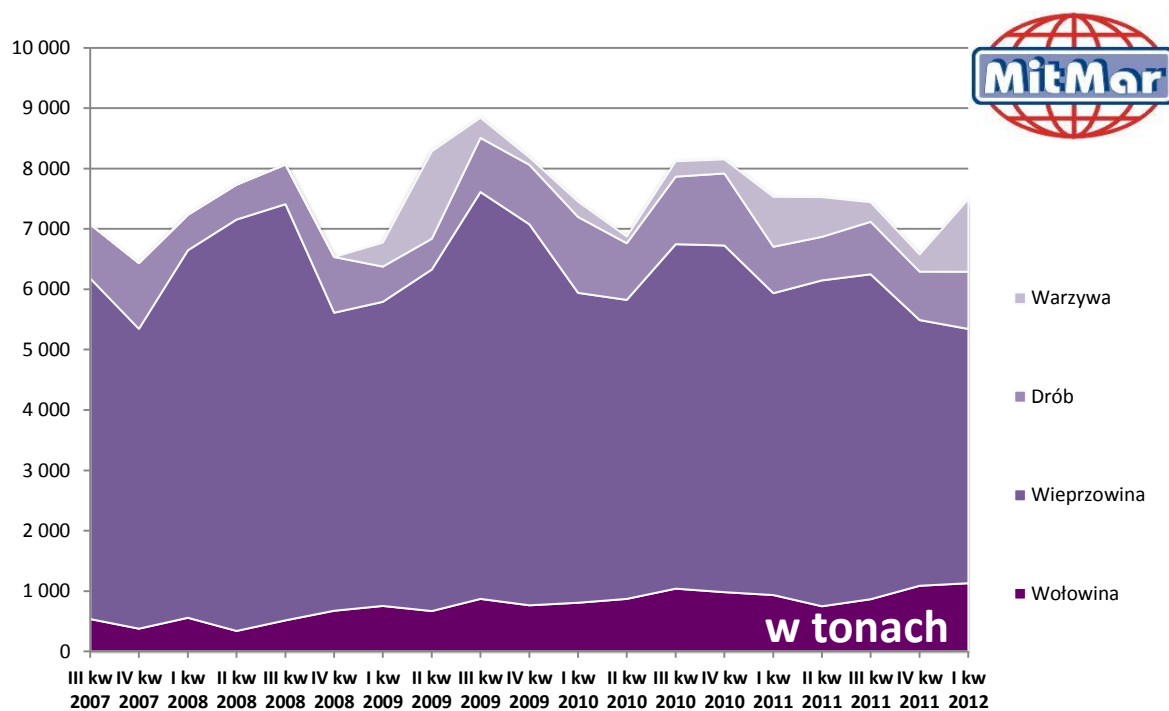
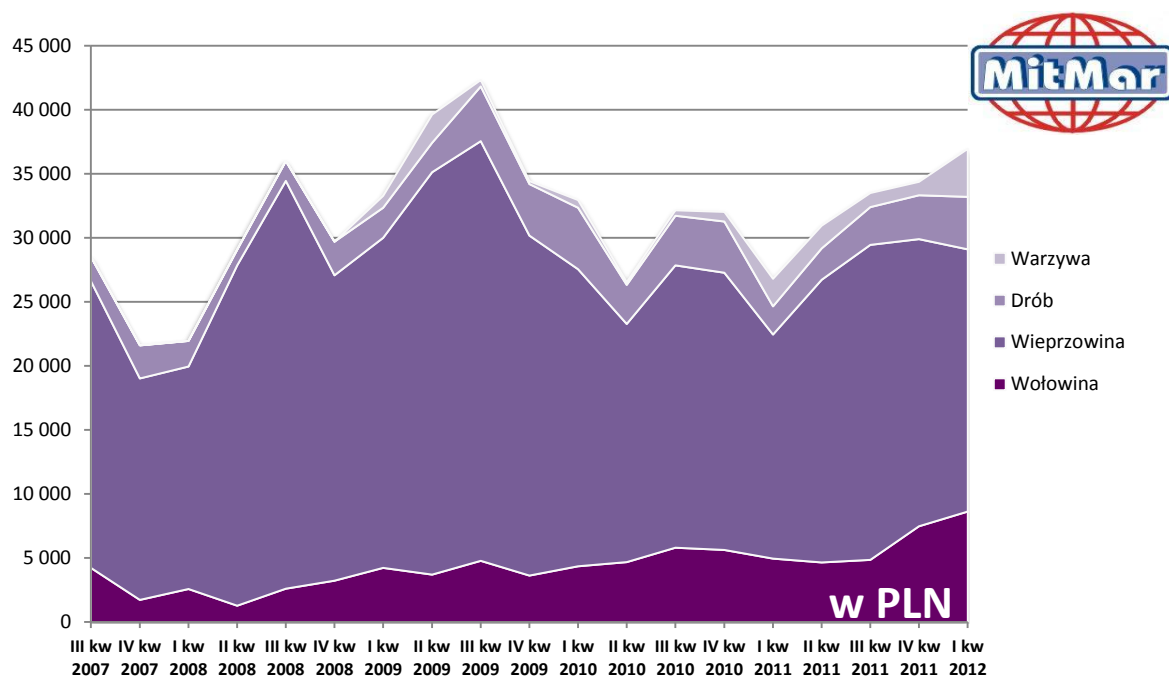
Asortyment	I kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	8 642	22%	4 951	15%	75%
Wieprzowina	20 477	53%	17 509	52%	17%
Drób	4 100	11%	2 208	7%	86%
Warzywa	3 737	10%	2 134	6%	75%
Dania gotowe (mrożone)	65	0,2%	130	0%	-50%
Inne (w tym usługi składowania)	1 941	5%	6 902	20%	-72%
w tym dostawy do ARR		0%	1 146	-	-
w tym sprzedaż jęczmienia		0%	4 076	-	-
Sprzedaż ogółem	38 962	100%	33 834	100%	15%

CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY (BEZ SPRZEDAŻY JĘCZMIENIA W 2011 r.)

Asortyment	I kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	I kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział asortymentu w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Wołowina	8 642	22%	4 951	17%	75%
Wieprzowina	20 477	53%	17 509	59%	17%
Drób	4 100	11%	2 208	7%	86%
Warzywa	3 737	10%	2 134	7%	75%
Dania gotowe (mrożone)	65	0,2%	130	0%	-50%
Inne (w tym usługi składowania)	1 941	5%	2 826	9%	-31%
w tym dostawy do ARR	0	0%	1 146	-	-
Sprzedaż ogółem	38 962	100%	29 758	100%	31%

Rysunek 14 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na grupy asortymentowe - kwartalnie

Dane w tys. zł



Przedstawione wielkości generowanych obrotów w rozbiciu na grupy asortymentowe w porównaniu rok do roku jednoznacznie wskazują na poprawiającą się kondycję branży mięsnej. Spółka w porównaniu rok do roku zwiększył obroty w swojej głównej działalności. W ocenie Zarządu tendencja dużego tempa wzrostu przychodów w segmencie mięsnym

powinna się utrzymać, ponieważ okres letni, to czas najwyższych obrotów generowanych przez Spółkę. Ze wszystkich Spółek z Grupy Mitmar jest firmą, która może czerpać duże korzyści w związku ze zbliżającym się EURO 2012. W tym czasie w ocenie Zarządu można spodziewać wyższej konsumpcji mięsa, niż przeciętny poziom w okresie letnim.

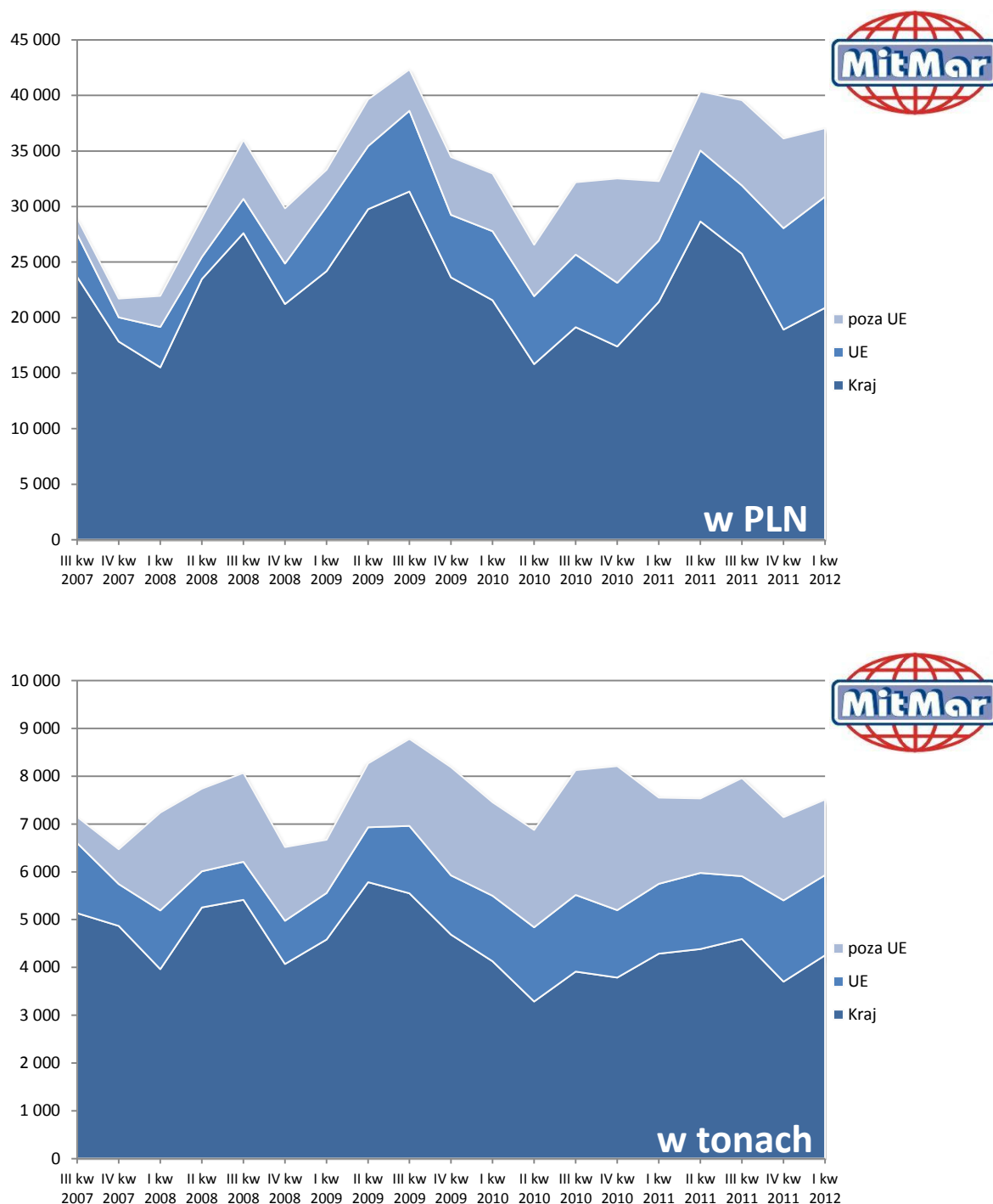
Tabela 20 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji

	I kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	I kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj w tym:	20 867	54%	21 420	63%	-3%
dostawy do ARR		0%	1 146	-	-
sprzedaż jęczmienia	4 076	10%	4 076	-	-
Eksport:	16 188	42%	10 861	32%	49%
- poza UE	6 165	16%	5 342	16%	15%
- w ramach UE	10 023	26%	5 519	16%	82%
Inne	1 907	5%	1 552	5%	23%
Sprzedaż ogółem	38 962	100%	33 834	100%	15%

CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY (BEZ SPRZEDAŻY JĘCZMIENIA W 2011 r.)

	I kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	I kwartał 2012 (w tys. zł z dotacją)	Udział kanału w sprzedaży	% zmiana rok/rok
Kraj w tym:	20 867	54%	17 344	58%	20%
dostawy do ARR	0	0%	1 146	-	-
Eksport:	16 188	42%	10 861	36%	49%
- poza UE	6 165	16%	5 342	18%	15%
- w ramach UE	10 023	26%	5 519	19%	82%
Inne	1 907	5%	1 552	5%	23%
Sprzedaż ogółem	38 962	100%	29 758	100%	31%

Rysunek 15 Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Mitmar w rozbiciu na kanały dystrybucji – kwartalnie (od momentu przejęcia kontroli przez Pamapol S.A.)



Charakterystykę sprzedaży w podziale na kierunki sprzedaży należy analizować w porównaniu do skorygowanych przychodów za I kw. 2011 o sprzedaż jęczmienia (ponieważ w sprzedaży krajowej uwzględniono obrót zrealizowany na sprzedaż jęczmienia w 2011 roku). Po dokonaniu stosownej korekty widoczne są rzeczywiste tendencje sprzedażowe Spółki. Sprzedaż na rynku krajowym w okresie sprawozdawczym stanowiła główne źródło

przychodów ze sprzedaży, jednakże to w kanale eksportowym widoczny jest dynamiczny wzrost obrotów. Jak wspomniano powyżej, zwracając uwagę na fakt zbliżającego się EURO 2012 można spodziewać się wysokich obrotów generowanych na rynku polskim. Aczkolwiek struktura przychodów Spółki Mitmar w ostatnim okresie zaczęła się zmieniać i eksport ma coraz wyższy udział w całości sprzedaży.

Zarząd Grupy dodatkowo informuje, że w dniu 11 maja 2012 roku Agencja Rynku Rolnego ogłosiła na swojej stronie internetowej (www.arr.gov.pl) wyniki ww. przetargu. Spółki Pamapol i Mitmar złożyły w ocenie ARR najkorzystniejsze oferty na 12 spośród 54 pozycji. Spółki Pamapol i Mitmar w ramach przyszłych umów z ARR zobowiązane będą do dostarczenia ryżu białego, mielonki wieprzowej, groszku z marchewką, klopsików w sosie pomidorowym. Szacowana łączna wartość umów wynosi 55 mln zł.

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

Tabela 21 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Mitmar

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	I kw. 2012	I kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	38 962,1	33 833,6
Przychody netto ze sprzedaży produktów	13 035,8	7 182,9
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	25 926,3	26 650,7
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	34 240,9	29 725,0
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	10 850,0	5 600,9
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	23 390,8	24 124,1
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	4 721,2	4 108,6
Koszty sprzedaży	2 806,4	2 770,6
Koszty ogólnego zarządu	1 171,3	1 171,3
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	743,6	166,7
Pozostałe przychody operacyjne	1 123,1	390,5
Pozostałe koszty operacyjne	594,2	51,0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	1 272,4	506,2
Przychody finansowe	82,2	33,2
Koszty finansowe	519,0	421,1
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	835,7	118,3
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto (L±M)	835,7	118,3
Podatek dochodowy	53,4	48,4
Zysk (strata) netto (N–O–P)	782,3	69,9

Koszty w układzie rodzajowym*		
B. Koszty działalności operacyjnej	15 461,5	15 109,6
I. Amortyzacja	715,9	739,1
II. Zużycie materiałów i energii	11 125,4	10 800,5
III. Usługi obce	989,0	1 080,8
IV. Podatki i opłaty	119,9	97,4
V. Wynagrodzenia	1 824,9	1 731,9
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	462,0	354,2
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	224,5	305,7

*bez pozycji „Wartość sprzedanych towarów i materiałów”

W porównywalnych okresach zmianie uległa struktura przychodów ze sprzedaży, a mianowicie wzrósł udział sprzedaży produktów w przychodach ogółem. Nie oznacza to jednak, że Spółka w tak dużym stopniu zwiększyła poziom produkcji - kofekcjonowanie mrozonek i produkcja dań gotowych. Należy zaznaczyć, że w przypadku dokonania na terenie zakładu jakiegokolwiek przeładowania, pakowania danych elementów mięsnych, to wówczas dany asortyment zostaje przekwalifikowany z towaru handlowego na produkt. Wysoce wyspecjalizowana sprzedaż wymaga kompleksowej usługi przechowalniczej i Zarząd Spółki dostrzegł duży potencjał rozwojowy w sprzedaży wyrobów, specjalnie zapakowanych na życzenie klienta.

W I kw. 2011 roku w przychodach ze sprzedaży towarów i materiałów ujęto sprzedaż ziarna jęczmienia związanego z realizacją kontraktu z ARR w kwocie 4.076 tys. zł, czyli de facto sprzedaż mięsa ujęta w tej pozycji wzrosła o 15%.

Od początku 2011 roku w spółce Mitmar konsekwentnie realizowano działania zmierzające do utrzymania rentowności na sprzedaży na optymalnych poziomach. W poprzednich raportach okresowych Zarząd informował o zmianie polityki sprzedażowej Spółki, której celem było wycofywanie się z nisko-rentownych i „niepewnych” kontraktów, nawet kosztem spadku obrotów Spółki (w 2010 roku w stosunku do 2009 roku odnotowano spadek sprzedaży), a jej celem nadrzędnym było utrzymanie korzystnej marży na sprzedaży. Działania te pozwoliły Spółce „przeczekać” niekorzystny czas na rynku mięsnym, a obecnie kontynuowane działania restrukturyzacyjne Spółki wpływają na utrzymanie marży na sprzedaży na optymalnych poziomach.

Tabela 22

Marża zysku brutto na poziomie jednostkowym Mitmar

Marża zysku brutto	I kw. 2012	I kw. 2011
Jednostkowo Mitmar - ogółem	12%	12%
Jednostkowo Mitmar - ze sprzedaży produktów	17%	22%
Jednostkowo Mitmar - ze sprzedaży towarów	10%	9%

Koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu utrzymały się właściwie na tym samym poziomie, a to świadczy o skutecznej kontroli kosztów.

Wartość EBITDA w I kw. 2012 roku wyniosła 1.988 tys. zł, wzrosła w porównaniu rok do roku z poziomu 1.245 tys. zł. Rentowność EBITDA w analizowanych okresach również wzrosła z poziomu 4% do 5%.

Wynik finansowy Spółki Mitmar za I kw. okres 2012 roku wyniósł 782 tys. zł i względem analogicznego okresu roku poprzedniego wzrósł z poziomu blisko 70 tys. zł. Wygenerowany zysk w Spółce Mitmar wskazuje na dobrze poprowadzoną restrukturyzację Spółki. Należy podkreślić, że Spółka Mitmar dobrze dopasowuje się do istniejących tendencji na rynku – dostosowuje własną ofertę produktową do bieżącego zapotrzebowania na rynku mięsa. W przyszłych okresach sprawozdawczych Zarząd zamierza kontynuować wprowadzoną od początku 2011 roku politykę działania. Dodatkowo jak wspomniano w poprzednim podrozdziale Spółki Pamapol i Mitmar zostały wyłonione w trybie postępowania przetargowego ogłoszonego przez ARR do realizacji dostaw wyrobów spożywczych do instytucji charytatywnych w ramach programu 2012 rok. Wyniki przetargu zostały opublikowane na stronie ARR (www.arr.gov.pl) w dniu 11 maja 2012 roku. Realizacja kontraktu przez Mitmar w przyszłych okresach sprawozdawczych może również pozytywnie wpłynąć na kondycję finansową Spółki.

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

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

Struktura przychodów w Cenosie wygląda następująco:

1. Podział sprzedaży według asortymentu:
 - produkty zbożowe
 - sól spożywcza
 - sól morską
 - kawa
2. Podział według kanałów dystrybucji wygląda następująco:
 - kanał tradycyjny
 - kanał nowoczesny
 - podprodukcja (sprzedaż dla innych producentów)
 - posiłki regeneracyjne i catering
 - eksport

Podobnie jak w przypadku Spółki Pamapol zanim zostanie dokonana analiza przychodów ze sprzedaży, przypomnienie kwestii rozliczenia umowy zawartej pomiędzy ARR a Cenosem w 2011 roku.

W 2011 roku po raz kolejny Spółka Cenosa realizowała dostawy w ramach programu „Dostarczanie nadwyżek żywności najuboższej ludności Unii Europejskiej”. W 2011 roku przedmiotem umowy z ARR były wyroby Cenosa – kasza jęczmienna z warzywami oraz ryż. Wśród wszystkich Spółek z Grupy, które podpisały kontrakt z ARR, Cenosa realizował umowę o najwyższej wartości. Zgodnie z przyjętymi przez ARR warunkami przetargu wartość (wycena) kontraktu wynosi 16,8 mln zł. W zamian za realizację dostaw do instytucji charytatywnych Cenosa otrzymał 41.728 ton jęczmienia. W pierwszym kwartale 2011 roku w przychodach Spółki Cenosa ujęto wartość przychodów wygenerowaną na sprzedaży ziarna jęczmienia w kwocie 13.852 tys. zł

Mając na uwadze powyższe na potrzeby analizy przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Spółkę Cenosa w okresie sprawozdawczym, dokonana zostanie dodatkowo korekta przychodów za okres I kw. 2011 roku o wartość obrotu zrealizowanego na sprzedaży jęczmienia. Wówczas analiza struktury przychodów ze sprzedaży będzie odzwierciedlała faktyczne zmiany w poszczególnych kategoriach.

W podziale sprzedaży za okres I kw. 2011 r. na kategorie produktowe, przychody generowane z tytułu realizacji kontraktu z ARR ujmowane są w grupie produktów zbożowych, natomiast obrót generowany na sprzedaży jęczmienia ujęto w pozycji towarów i materiałów. W podziale sprzedaży na kanały dystrybucji, przychody osiągane z tytułu realizacji kontraktu z ARR ujęto w kanale posiłków regeneracyjnych, a sprzedaż jęczmienia ujęto w pozycji pozostałych przychodów ze sprzedaży.

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

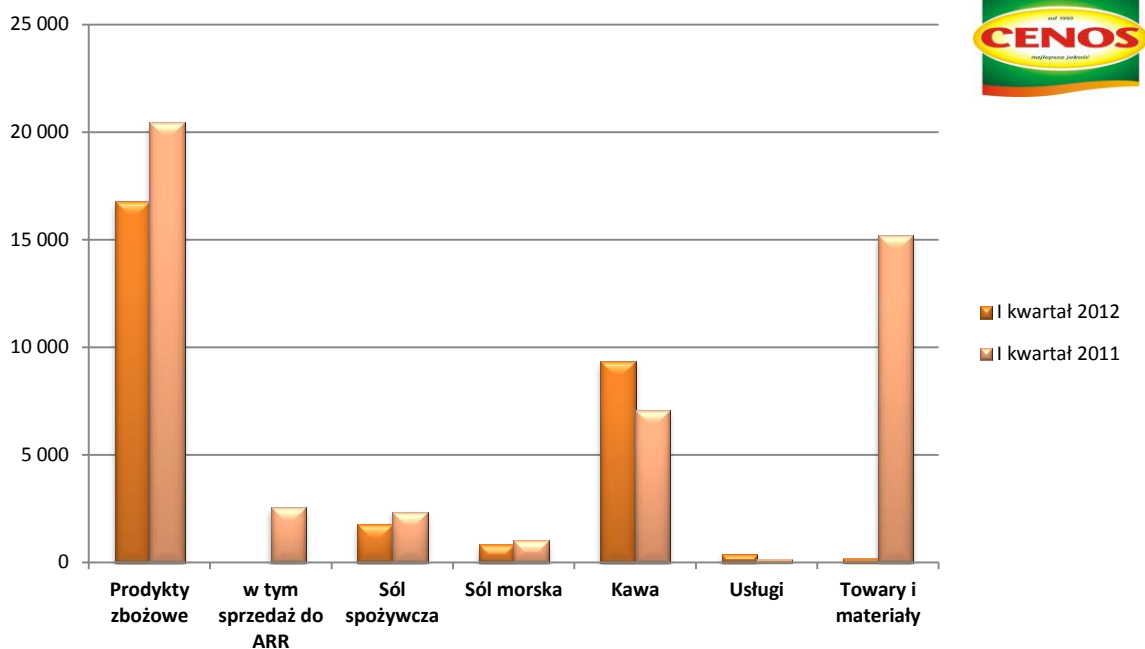
	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Sprzedaż ogółem	29 310	100%	46 229	100%	-37%
Produkty zbożowe	16 782	57%	20 455	44%	-18%
<i>w tym sprzedaż do ARR</i>	0	0%	2 552		
Sól spożywcza	1 792	6%	2 346	5%	-24%
Sól morską	827	3%	1 040	2%	-20%
Kawa	9 335	32%	7 063	15%	32%
Usługi	388	1%	146	0%	166%
Towary i materiały	185	1%	15 178	33%	-99%
<i>w tym przychody ze sprzedaży jęczmienia</i>		-	13 852	30%	-

CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY (BEZ SPRZEDAŻY JĘCZMIENIA W 2011 r.)

	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Sprzedaż ogółem	29 310	100%	32 377	100%	-9%
Produkty zbożowe	16 782	57%	20 455	63%	-18%
<i>w tym sprzedaż do ARR</i>	0	0%	2 552	8%	-100%
Sól spożywcza	1 792	6%	2 346	7%	-24%
Sól morską	827	3%	1 040	3%	-20%
Kawa	9 335	32%	7 063	22%	32%
Usługi	388	1%	146	0%	166%
Towary i materiały	185	1%	1 327	4%	-86%

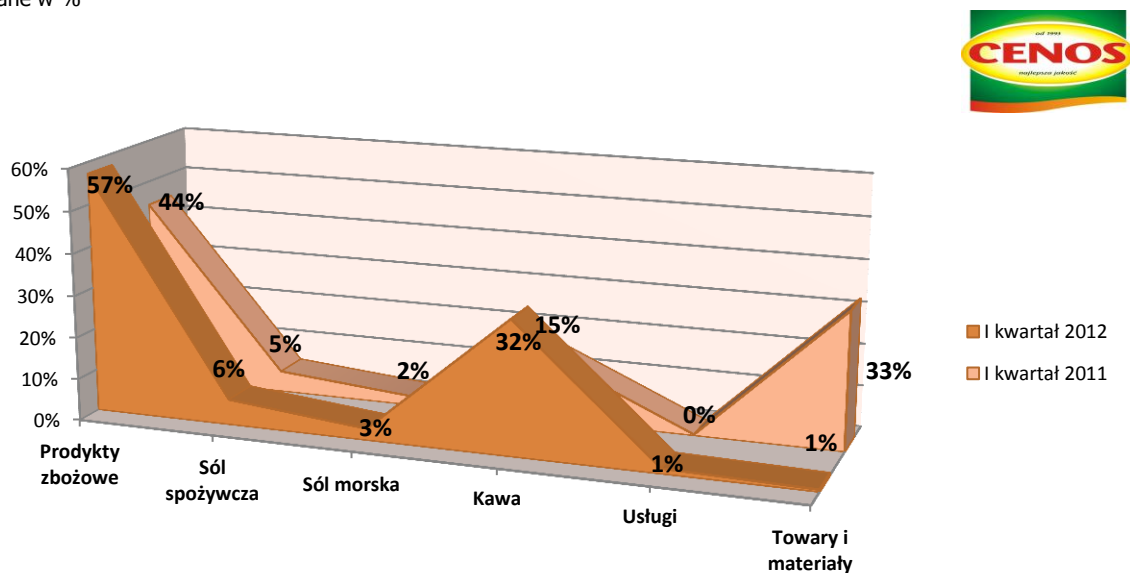
Rysunek 16**Jednostkowe przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na grupy produktowe**

Dane w tys. zł



Rysunek 17 Udział poszczególnych grup asortymentowych w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenos

Dane w %



W strukturze sprzedaży Cenosu głównym asortymentem są produkty zbożowe oraz kawa. Szczególną uwagę należy zwrócić na segment kawy, której sprzedaż odnotowuje najsilniejsze wzrosty, a w konsekwencji ma ona coraz wyższy udział w generowanej sprzedaży ogółem. W okresie ostatnich trzech lat (2009-2011) w Spółce Cenos odnotowano

dynamiczny wzrost generowanych obrotów. Zarząd spodziewał się spowolnienia sprzedaży, jak również nie wykluczał spadku obrotów. Należy podkreślić, że spadek obrotów nie jest zjawiskiem niepokojącym. Szacowane jest utrzymanie sprzedaży na podobnych poziomach.

Tabela 24

Przychody ze sprzedaży Spółki Cenos w rozbiciu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł

	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	4 389	15%	4 848	10%	-9%
Kanał nowoczesny	23 453	80%	22 628	49%	4%
<i>w tym:</i>					
- pod marką Cenos	5 263	18%	5 494	12%	-4%
- pod markami własnymi	18 190	62%	17 133	37%	6%
Sprzedaż dla innych producentów	982	3%	920	2%	7%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	0	0%	2 586	6%	-100%
Eksport	13	0%	14	0%	-5%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	472	2%	15 232	33%	-97%
<i>w tym sprzedaż jęczmienia</i>	0		13 852		
Sprzedaż razem	29 310	100%	46 229	100%	-37%

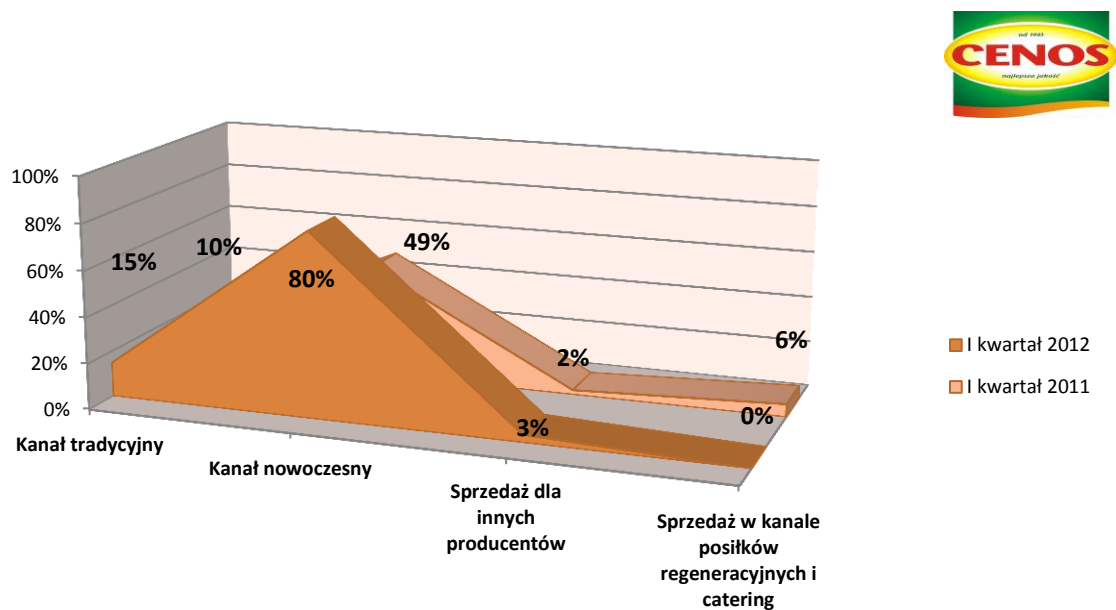
CHARAKTERYSTYKA SPRZEDAŻY (BEZ SPRZEDAŻY JĘCZMIENIA W 2011 r.)

	I kwartał 2012	Udział w sprzedaży ogółem	I kwartał 2011	Udział w sprzedaży ogółem	Zmiana rok/rok
Kanał tradycyjny	4 389	15%	4 848	15%	-9%
Kanał nowoczesny	23 453	80%	22 628	70%	4%
<i>w tym:</i>					
- pod marką Cenos	5 263	18%	5 494	17%	-4%
- pod markami własnymi	18 190	62%	17 133	53%	6%
Sprzedaż dla innych producentów	982	3%	920	3%	7%
Sprzedaż w kanale posiłków regeneracyjnych i catering	0	0%	2 586	8%	-100%
Eksport	13	0%	14	0%	-5%
Pozostałe przychody ze sprzedaży	472	2%	1 380	4%	-66%
Sprzedaż razem	29 310	100%	32 377	100%	-9%

Rysunek 18

Udział głównych kanałów dystrybucji w jednostkowych przychodach ze sprzedaży Spółki Cenoss

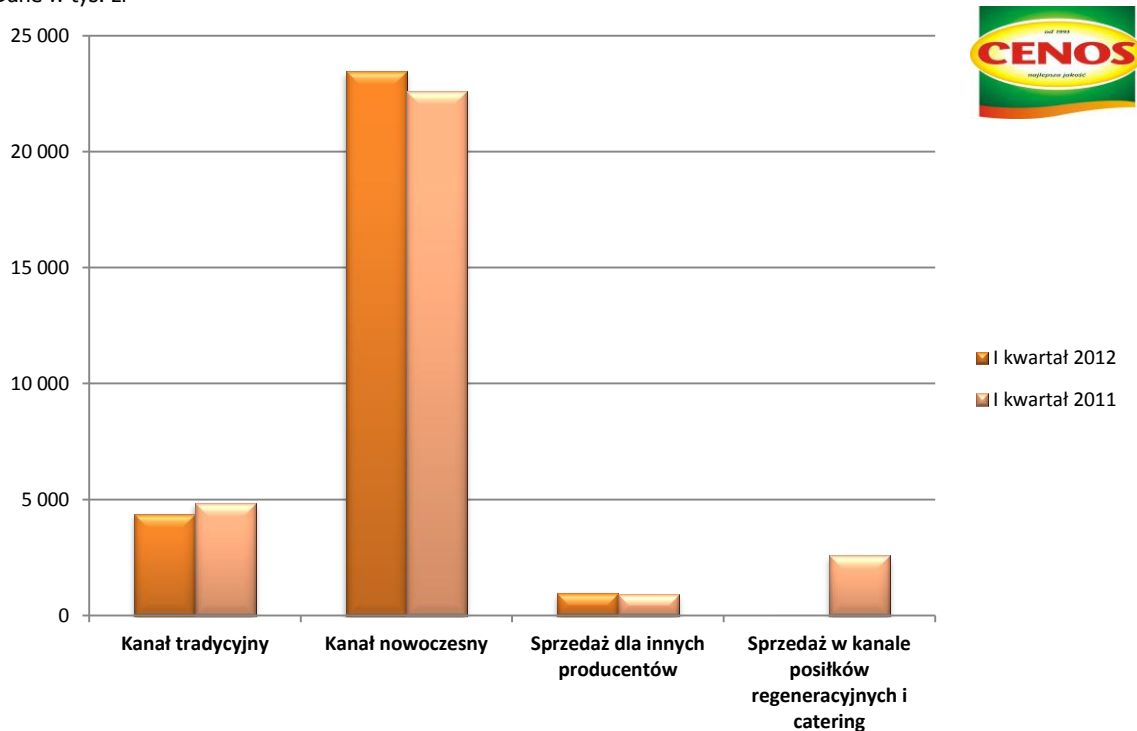
Dane w %



Rysunek 19

Przychody ze sprzedaży Spółki Cenoss w rozbiciu na kanały dystrybucji

Dane w tys. zł



Największe wolumeny obrotów realizowane są w ramach nowoczesnego kanału dystrybucji, w tej pozycji również odnotowano 4-procentowy wzrost sprzedaży, co jest w dużej mierze związane z sprzedażą kawy. W okresie I kw. 2012 roku Spółka Cenoss osiągała obrotów.

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

Tabela 25 Wybrane pozycje jednostkowego rachunku zysków i strat Spółki Cenoss

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	I kw. 2012	I kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	29 309,8	46 228,8
Przychody netto ze sprzedaży produktów	29 124,5	31 050,4
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	185,3	15 178,3
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	24 065,8	41 367,8
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	23 898,9	26 260,6
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	166,8	15 107,2
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	5 244,0	4 860,9
Koszty sprzedaży	3 637,2	3 717,5
Koszty ogólnego zarządu	860,1	819,4
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	746,7	324,0
Pozostałe przychody operacyjne	601,9	702,1
Pozostałe koszty operacyjne	284,1	203,6
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	1 064,6	822,6
Przychody finansowe	65,5	31,9
Koszty finansowe	586,1	412,3
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	544,0	442,2
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0,0	0,0
Zysk (strata) brutto (L±M)	544,0	442,2
Podatek dochodowy	-148,9	-31,2
Zysk (strata) netto (N–O–P)	692,9	473,4

Koszty w układzie rodzajowym		
B. Koszty działalności operacyjnej	28 359,9	48 587,9
I. Amortyzacja	655,7	655,4
II. Zużycie materiałów i energii	20 950,3	25 388,5
III. Usługi obce	4 096,3	4 339,6
IV. Podatki i opłaty	425,8	401,1
V. Wynagrodzenia	1 427,9	1 584,7
VI. Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	287,6	283,8
VII. Pozostałe koszty rodzajowe	349,5	827,6

W okresie I kwartału 2012 roku Spółka Cenoss osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości ponad 29 mln zł, gdzie w tym samym okresie roku poprzedniego przychody te wyniosły 46 mln zł, czyli spadły o 37%. Należy jednak podkreślić, że w okresie I kw. 2011 roku ujęto przychody ze sprzedaży jęczmienia (pozycja przychodów ze sprzedaży towarów i materiałów) w kwocie ponad 13 mln zł.

W okresie sprawozdawczym ograniczona została w niewielkiej części działalność zakładu produkcyjnego. W poprzednich raportach okresowych Zarząd skazywał na przejściowe osłabienie kondycji finansowej Spółki Cenoss – można było zauważyć, że koniec 2011 roku był dla Spółki czasem niższych rentowności generowanych na działalności podstawowej.

Pod koniec 2011 roku Spółka działała na niekorzystnym rynku surowcowym - wysoki poziom cen ryżu na rynkach światowych, związany m.in. ze złymi warunkami pogodowymi w krajach będących największymi producentami ryżu, co w konsekwencji wpływało na silne działania spekulantów i w efekcie utrzymujący się wysoki poziom cen tego surowca; panujące wzrosty cen kawy i zbóż. Dodatkowo na niższe marże na sprzedaży wpływał wysoki kurs Euro i Dolara. Spółka dokonuje zakupu surowców produkcyjnych w obcej walucie, dodatkowo jako jedyna ze Spółek w Grupie nie prowadzi znaczącej sprzedaży eksportowej, czyli nie osiąga wpływów walutowych. Zastosowana w Grupie polityka zabezpieczeń przed wahaniem kursu waluty pozwala na dokonanie takich zabezpieczeń tylko pod realizację konkretnych kontraktów importowych lub eksportowych i w postaci transakcji z rzeczywistą dostawą waluty. Czasem jednak nawet zabezpieczenie waluty nie gwarantowało osiągnięcia optymalnego poziomu marży.

Po „ciężkiej końcówce 2011 roku”, kiedy Zarząd wprowadzał działania naprawcze można zauważyć poprawę generowanych marży na sprzedaży. Działania naprawcze wprowadzone w Spółce polegały na (1) kontynuowaniu sposobu zabezpieczania przed ryzykiem kursowym - obecnie Spółka Cenosa posiada w Grupie najwyższy poziom zabezpieczania przed ryzykiem kursowym w postaci zawarty transakcji typu Forward na zakup waluty, które zabezpieczają realizację ściśle określonych kontraktów. Transakcje te zawarte są zgodnie z przyjętą w grupie polityką zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym. Informacja o zawartych przez Cenosa transakcjach zabezpieczających ryzyko kursowe została opublikowana przez Emitenta w raportach bieżących nr 12 z dnia 08 kwietnia 2011 roku, nr 44 z dnia 29 grudnia 2011 roku oraz 6 z dnia 27 kwietnia 2012 roku. (2) dokonaniu korekty cennika, (3) przeprowadzenie przeglądu asortymentu pod względem jego rotacji i marżowości i wycofaniu części wyrobów z portfela produktowego, (4) kontroli kontraktów sprzedażowych uwzględniając rentowność – wycofanie się z niekorzystnych kontaktów.

Na skutek dynamicznych działań naprawczych Spółka „powraca” do optymalnych poziomów rentowności sprzedaży i w porównaniu rok do roku rentowności sprzedaży ogółem poprawiła się o 7 punktów procentowych. Obrót towarowy stanowi niewielki procent w przychodach ogółem, a wykazana w I kw. 2011 r. „zerowa” marża na sprzedaży towarów i materiałów związana jest z przyjętym w ubiegłym roku sposobem rozliczenia kontraktu z ARR. (wykazana przez Spółki z Grupy marża na sprzedaży jęczmienia wynosiła zero, dzięki temu prezentowano rentowność na głównej działalności, jaką jest sprzedaż produktów)

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

Marża zysku brutto	I kw. 2012	I kw. 2011
Jednostkowo Cenosa - ogółem	18%	11%
Jednostkowo Cenosa - ze sprzedaży produktów	18%	15%
Jednostkowo Cenosa - ze sprzedaży towarów	10%	0%

Koszty sprzedaży w porównaniu kwartalnym rok do roku spadły o 2%, co jest efektem spadku sprzedaży w kanale tradycyjnym i zmniejszeniem kosztów związanych z opłatami za retra od obrotów. Koszty ogólnego zarządu wzrosły o 5% w porównaniu rok do roku.

Wartość EBITDA za I kw. 2012 roku wyniosła 1.720 tys. zł i wzrosła w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 16%.

Ostatecznie Spółka Cenosa w I kw. 2012 roku osiągnęła wynik netto w kwocie 693 tys., gdzie w analogicznym okresie roku poprzedniego wynik wynosił 472 tys. zł

Zarząd Grupy Pamapol poinformował w raporcie bieżącym nr 4 z dnia 13 marca 2012 roku, że decyzją Zarządu (pozytywnie zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą) rozpoczęto

działania zmierzające do zbycia Spółki Cenos. Po przeprowadzonym przeglądzie Grupy Pamapol – Zarząd doszedł do wniosku, że działalność produkcyjna jaką prowadzi Spółka Cenos nie w pełni wpisuje się w główną działalność przetwórczą Grupy i dlatego rozpoczęto działania zmierzające do zbycia Spółki Cenos. Rada Nadzorcza Pamapol S.A. zobowiązała Zarząd Grupy do znalezienia odpowiedniej oferty nabycia Spółki Cenos.

Na moment publikacji niniejszego raportu okresowego Spółka Cenos nadal stanowi część Grupy Kapitałowej Pamapol, aczkolwiek należy spodziewać się, że struktura Grupy może ulec zmianie w przyszłych okresach sprawozdawczych.

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. Dystrybucja, Huta Szkła Sławno.

Tabela 27

Wybrane pozycje jednostkowych rachunków wyników Spółek zależnych

Dane w tys. zł

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT (wersja kalkulacyjna)	Dystrybucja I kw. 2012	Dystrybucja I kw. 2011	Huta Szkła Sławno I kw. 2012	Huta Szkła Sławno I kw. 2011
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 390	3 235	0	0
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, w tym:	4 385	3 004	0	0
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży (A–B)	5	231	0	0
Koszty sprzedaży	2	3		
Koszty ogólnego zarządu	268	272	38	12
Zysk (strata) ze sprzedaży (C–D–E)	-265	-44	-38	-12
Pozostałe przychody operacyjne	11	75	0	0
Pozostałe koszty operacyjne	7	0	0	0
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (F+G–H)	-261	31	-38	-12
Przychody finansowe	0	0	0	0
Koszty finansowe	69	78	5	0
Zysk (strata) z działalności gospodarczej (I+J–K)	-330	-47	-43	-12
Wynik zdarzeń nadzwyczajnych	0	0	0	0
Zysk (strata) brutto (L±M)	-330	-47	-43	-12
Podatek dochodowy			0	0
Pozostałe obowiązkowe zmniejszenia zysku (zwiększenia straty)	-14	-54	0	0
Zysk (strata) netto (N–O–P)	-316	7	-43	-12

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

Spółka Huta Szkła Sławno jest podmiotem, który nie prowadzi działalności operacyjnej i jest wystawiona do sprzedaży.

XVIII. Stanowisko zarządu odnośnie zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników.

Na moment sporządzenia sprawozdania za I kwartał 2012 roku, nie są opublikowane prognozy wyniku za 2012 rok.

XIX. Segmenty działalności.

Opis segmentów operacyjnych i geograficznych zawarty jest w Dodatkowych informacjach i objaśnieniach do Śródrocznego Skróconego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Pamapol za okres od 01 stycznia 2012 r. do 31 marca 2012 r. w nocy 'Segmenty operacyjne i geograficzne'.

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

1. Kredyty

W okresie I kwartału 2012 roku oraz na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółki z Grupy Pamapol nie zawarły nowych umów kredytowych.

Zarząd Pamapol S.A. dodatkowo informuje, że w okresie sprawozdawczym dokonano restrukturyzacji kredytu udzielonego Spółce przez Bank PKO BP w formie limitu wielocelowego. W grudniu 2010 roku Spółka otrzymała od Banku PKO BP kredyt wielocelowy w kwocie 17 mln zł. W ramach niniejszej linii kredytowej, udzielonej na okres 3 lat, Spółka otrzymała 5 mln zł kredytu obrotowego odnawialnego, 5 mln zł kredytu obrotowego nieodnawialnego z ustalonym harmonogramem spłat w ratach miesięcznych oraz 7 mln zł kredytu w rachunku bieżącym. W lutym 2012 roku podpisano aneks do w/w umowy kredytowej, zmieniający warunki kredytowania i zwiększający łączną kwotę limitu do 18 mln zł. Zgonie z podpisanym aneksem Bank udzielił Spółce finansowania w formie limitu wielocelowego w następującej postaci: 9 mln zł kredytu nieodnawialnego z ustalonym harmonogramem spłat w miesięcznych ratach oraz 9 mln zł kredytu w rachunku bieżącym. Dodatkowo na skutek podwyższenia kwoty kredytu wielocelowego dokonano dozabezpieczenia kredytu w formie dodatkowego zastawu na zapasach Spółki w kwocie 5 mln zł oraz zmiany wysokości zabezpieczenia hipotecznego ustanowionego na jej nieruchomościach. Ustanowiono wpis hipoteki umownej łącznej zwykłej w kwocie 18 mln złotych w miejsce dotychczasowej hipoteki umownej łącznej zwykłej w kwocie 17 mln złotych oraz wpis hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do wysokości 4,3 złotych w miejsce hipoteki umownej łącznej kaucyjnej do wysokości 3,4 mln złotych.

Biorąc pod uwagę stan salda kredytu wielocelowego na moment zawarcia Aneksu, które kształtowało się na poziomie ok. 15 mln zł, w związku z restrukturyzacją tego kredytu Spółka dysponowała kwotą ok. 3 mln zł wolnych środków przeznaczonych na finansowanie bieżącej działalności.

2. Poręczenia

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

Lp.	Charakterystyka umowy	Rodzaj poręczenia	Udzielone przez	Udzielone dla	Wierzyciel	Maksymalna kwota poręczeń	Kwota zobowiązania na dzień 31.03.2012	Data udzielenia
1	Umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren (data zawarcia umowy 30.03.2012 r.)	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Van Waveren umowa zawarta w dniu 30.03.2012 r.)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	Van Waveren	€ 303 043,20	zł -	30-03-2012
2	Umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren (data zawarcia umowy 23.03.2012 r.)	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od Van Waveren umowa zawarta w dniu 23.03.2012 r.)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Van Waveren	€ 302 275,20	zł -	23-03-2012
3	Umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od JAGROL (data zawarcia umowy 16.04.2012 r.)	Poręczenie wg. prawa cywilnego (umowa zakupu grochu przez ZPOW Ziębice od JAGROL umowa zawarta w dniu 16.04.2012 r.)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	JAGROL	400 000,00 zł	zł -	16-04-2012
4	Umowa zakupu kukurydzy przez ZPOW Ziębice od TOP FARMS WIELKOPOLSKA (data zawarcia umowy 16.04.2012 r.)	Poręczenie wg. prawa cywilnego (umowa zakupu kukurydzy przez ZPOW Ziębice od TOP FARMS WIELKOPOLSKA umowa zawarta w dniu 16.04.2012 r.)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	TOP FARMS WIELKOPOLSKA	800 000,00 zł	zł -	16-04-2012
5	UMOWA O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r.	Poręczenie z tytułu UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008763/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar)	Pamapol S.A.	Mit Mar	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	900 000,00 zł	zł -	26-04-2012
6	UMOWA O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r.	Poręczenie z tytułu UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008764/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar)	Pamapol S.A.	Mit Mar	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 150 000,00 zł	zł -	26-04-2012

7	UMOWA O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r.	Poręczenie z tytułu UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008762/2012 wystawiona na Spółkę ZPOW Ziębice)	Pamapol S.A.	ZPOW Ziębice	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	900 000,00 zł	zł	-	26-04-2012
8	Umowa zakupu nasion przez WZPOW Kwidzyn od Floraland Andrzej Pawelski	Poręczenie wekslowe (umowa zakupu grochu przez WZPOW Kwidzyn od Floraland umowa zawarta w dniu 30.04.2012 r.)	Pamapol S.A.	WZPOW Kwidzyn	Floraland Andrzej Pawelski	€ 211 714,55	zł	-	30-04-2012

W pozycji nr 5-7 prezentowane są poręczenia z tytułu umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego zawartej przez Pamapol S.A. z Towarzystwem Ubezpieczeniowym Euler Hermes S.A. Jako, że gwarancje wystawione są w ramach umowy generalnej odpowiednio na Spółki zależne ZPOW Ziębice i Mitmar, stanowią one jednocześnie poręczenie udzielone na rzecz tych Spółek przez podmiot dominujący. Umowa limitu gwarancyjnego jest zabezpieczona wekslem własnym in blanco Pamapol S.A. oraz dobrowolnym poddaniem się do egzekucji Spółki w trybie art. 777k.p.c.

3. Pożyczki

W okresie I kwartału 2012 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:

Pamapol S.A. - gwarancje otrzymane wystawione na zlecenie Spółki								
Lp.	Rodzaj gwarancji	Spółka	Nazwa instytucji	Kwota	Kwota zobowiązania na dzień 31.03.2012	Okres obowiązywania	Data zawarcia umowy	Zabezpieczenie
1	Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008762/2012 wystawiona na Spółkę ZPOW Ziębice)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	900 000,00 zł	- zł	od 08-05-2012 do 20-09-2012	26-04-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. PAMAPOL S.A. (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)

2	Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008763/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	900 000,00 zł	- zł	od 08-05-2012 do 20-09-2012	26-04-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. PAMAPOL S.A. (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
3	Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008764/2012 wystawiona na Spółkę Mit Mar)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 150 000,00 zł	- zł	od 08-05-2012 do 20-09-2012	26-04-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c. Pamapol S.A. (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
4	Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008765/2012)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 300 000,00 zł	- zł	od 08-05-2012 do 20-09-2012	26-04-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
5	Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008766/2012)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 100 000,00 zł	- zł	od 08-05-2012 do 20-09-2012	26-04-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
6	Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008767/2012)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 150 000,00 zł	- zł	od 08-05-2012 do 20-09-2012	26-04-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
7	Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008769/2012)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	950 000,00 zł	- zł	od 08-05-2012 do 20-09-2012	26-04-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
8	Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008770/2012)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 250 000,00 zł	- zł	od 08-05-2012 do 20-09-2012	26-04-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)

9	Przetargowa - udzielona w ramach UMOWY O UDZIELANIE GWARANCJI KONTRAKTOWYCH W RAMACH LIMITU ODNAWIALNEGO nr 0653/04/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r. (gwarancja przetargowa nr 10/008771/2012)	Pamapol S.A.	Towarzystwo Ubezpieczeń Euler Hermes S.A.	1 050 000,00 zł	- zł	od 08-05-2012 do 20-09-2012	26-04-2012	- weksel własny in blanco - dobrowolne poddanie się egzekucji w trybie art. 777 k.p.c., (zabezpieczenie limitu nr 0653/04/2012)
---	---	--------------	---	-----------------	------	-----------------------------	------------	---

*gwarancje opisane w pkt 1-9 powyżej wystawione zostały w ramach umowy PAMAPOL S.A. z TU EULER HERMES S.A. w ramach umowy o udzielanie gwarancji kontraktowych w ramach limitu odnawialnego, o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 5/2012 z dnia 16 kwietnia 2012 r, informacje dodatkowe poniżej.

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

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

Prezes Zarządu
Krzysztof Półgrabia

Wiceprezes Zarządu
Mariusz Szataniak

Wiceprezes Zarządu
Roman Żuberek

XXII. Skonsolidowany bilans.

SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE GRUPY Pamapol WEDŁUG MSSF

Skonsolidowany Bilans Grupy Pamapol Na dzień 31.03.2012 r.

	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011
I. AKTYWA TRWAŁE	184 287	216 752
Wartość firmy	1 848	1 848
Wartości niematerialne i prawne	5 977	7 058
Rzeczowe aktywa trwałe	169 394	200 816
Nieruchomości inwestycyjne	835	148
Inwestycje w jednostkach zależnych		
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		
Należności i pożyczki	95	97
Pochodne instrumenty finansowe		
Pozostałe długoterminowe aktywa finansowe	10	10
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	57	59
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 071	6 716
II. AKTYWA OBROTOWE	289 368	284 567
Zapasy	96 495	129 558
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	118 801	151 046
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	253	411
Pożyczki		
Pochodne instrumenty finansowe		113
Pozostałe krótkoterminowe aktywa finansowe	312	266
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 003	1 248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	711	1 925
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	67 793	
AKTYWA RAZEM	473 655	501 319

I. KAPITAŁ WŁASNY	123 362	123 536
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	121 197	121 301
Kapitał podstawowy	23 167	23 167
Akcje własne		
Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	56 496	56 496
Pozostałe kapitały		
Zysk (strata) z lat ubiegłych	41 638	44 292
Zysk (strata) netto	-104	- 2 654
Udziały niedające kontroli	2 165	2 235
II. ZOBOWIĄZANIA	350 293	377 783
Zobowiązania długoterminowe	94 879	118 261
Długoterminowe kredyty i pożyczki, inne instrumenty dłużne	47 271	60 285
Leasing finansowy	4 418	5 035
Pochodne instrumenty finansowe		
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	8 921	11 728

Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	1 554	1 623
Pozostałe rezerwy długoterminowe		
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	32 715	39 590
Zobowiązania krótkoterminowe	255 414	259 522
Krótkoterminowe kredyty i pożyczki	78 546	79 872
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	107 049	162 391
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	-	120
Leasing finansowy	2 424	2 580
Pochodne instrumenty finansowe		36
Zobowiązania i rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych	7 288	8 773
Pozostałe rezerwy krótkoterminowe	2 758	1 496
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 436	4 254
Zobowiązania związane z aktywami trwałymi zakwalifikowanymi jako przeznaczone do sprzedaży	53 913	
PASYWA RAZEM	473 655	501 319

WARTOŚĆ KSIĘGOWA NA JEDNĄ AKCJĘ (w zł)	Stan na 31.03.2012	Stan na 31.12.2011
Wartość księgowa	121 197	121 301
Liczba akcji	23 166 700	23 166 700
Wartość księgowa na jedną akcję (w zł)	5,23	5,24

XXIII. Skonsolidowane przepływy pieniężne.

Skonsolidowany Rachunek Przepływów Pieniężnych

Grupy Pamapol

Za okres od 01.01.2012r. do 31.03.2012r.

oraz od 01.01.2011r. do 31.03.2011r.

	okres od 01.01.2012 do 31.03.2012	okres od 01.01.2011 Do 31.03.2011
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej (metoda pośrednia)</i>		
Zysk netto przed opodatkowaniem	-243	1 700
Korekty:		
Amortyzacja i odpisy aktualizujące rzeczowe aktywa trwałe	4 507	4 705
Amortyzacja i odpisy aktualizujące wartości niematerialne i prawne	127	78
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości firmy		
Zysk (strata) na sprzedaży niefinansowych aktywów trwałych	20	-135
Zmiana wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		
Zysk (strata) na sprzedaży aktywów finansowych		-21
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	-46	
Zmiany wartości godziwej aktywów (zobowiązań) finansowych wycenianych przez rachunek zysków i strat	-41	-60
Przychody i koszty z tytułu odsetek oraz dywidend	2 994	2 460
Udział w zyskach (stratach) jednostek stowarzyszonych		
Odpis ujemnej wartości firmy		
Zyski (starty) kursowe	-70	15
Inne korekty		15
Korekty razem	7 491	7 057
Zmiana stanu zapasów	20 120	-9 945
Zmiana stanu należności	7 596	-22 188
Zmiana stanu zobowiązań	-28 447	25 909
Zmiana stanu rezerw i rozliczeń międzyokresowych	-2 989	3 741
Inne korekty		
Zmiany w kapitale obrotowym	-3 720	-2 483
Wpływy (wydatki) z rozliczenia instrumentów finansowych	41	21
Zapłacone odsetki z działalności operacyjnej		
Zapłacony podatek dochodowy	-206	-397
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 363	5 898
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej</i>		
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przyjęte środki pieniężne		-2
Inne wpływy z aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży jednostek zależnych		
Wydatki na nabycie wartości niematerialnych	-11	-240
Wpływy ze sprzedaży wartości niematerialnych		19
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-1 448	-1 867
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	14	101
Wydatki na nabycie nieruchomości inwestycyjnych		

Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		
Wydatki na nabycie pozostałych aktywów finansowych		
Wpływy ze sprzedaży pozostałych aktywów finansowych		
Udzielone pożyczki		
Otrzymane spłaty udzielonych pożyczek		18
Wpływy z otrzymanych dotacji rządowych		2 642
Odsetki otrzymane		11
Otrzymane dywidendy		
Środki pieniężne netto wykorzystane w działalności inwestycyjnej	-1 445	682
<i>Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej</i>		
Wpływy netto z tytułu emisji akcji		
Nabycie akcji własnych		
Wpływy z tytułu emisji weksli		
Wykup weksli		-550
Otrzymane kredyty i pożyczki	11 243	14 774
Spłaty kredytów i pożyczek	-10 775	-17 660
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-546	-666
Odsetki zapłacone	-2 870	-2 460
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Spółki		
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom mniejszościowym		
Inne wpływy finansowe		154
Inne wydatki finansowe		
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-2 948	-6 408
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ekwiwalentów środków pieniężnych	- 1 030	172
Środki pieniężne i ekwiwalenty na początek okresu	1 927	1 745
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów z tytułu różnic kursowych		1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	897	1 918

XXIV. Skonsolidowany rachunek wyników.

Skonsolidowany Rachunek Zysków i Strat
Grupy Pamapol
Za okres od 01.01.2012r. do 31.03.2012r.
oraz od 01.01.2011r. do 31.03.2011r.

WARIANT KALKULACYJNY	1 kwartał/2012 okres od 2012.01.01 do 2012.03.31	I kwartał /2011 okres od 2011.01.01 do 2011.03.31
Przychody ze sprzedaży	143 622	155 268
Przychody ze sprzedaży produktów i usług	121 427	116 531
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	22 195	38 737
Koszt własny sprzedaży (koszt sprzedanych produktów, usług, towarów i materiałów)	118 729	129 445
Koszt sprzedanych produktów i usług	99 553	93 112
Koszt sprzedanych towarów i materiałów	19 176	36 333
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	24 893	25 823
Koszty sprzedaży	14 563	14 432
Koszty ogólnego zarządu	8 401	8 355
Zysk (strata) ze sprzedaży	1 929	3 036
Pozostałe przychody operacyjne	2 783	2 664
Pozostałe koszty operacyjne	1 453	770
Zysk (strata) ze sprzedaży jednostek zależnych (+/-)		
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	3 259	4 930
Przychody finansowe	747	146
Koszty finansowe	4 249	3 376
Udział w zysku (stracie) jednostek wycenianych metodą praw własności (+/-)		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	- 243	1 700
Podatek dochodowy	-69	217
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	-174	1 483
Działalność zaniechana		
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		
Zysk (strata) netto	-174	1 483
- w tym zysk (strata) netto mniejszości	-70	30
- w tym zysk (strata) netto akcjonariuszy podmiotu dominującego	-104	1 453

Inne całkowite dochody

Przeszacowanie rzeczowych aktywów trwałych		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		
Instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych		
Różnice kursowe z wyceny jednostek działających za granicą		
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego-sprzedaż jednostek zagranicznych		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek wycenianych metodą praw własności		
Podatek dochodowy dotyczący składników innych całkowitych dochodów		
Inne całkowite dochody netto		
CAŁKOWITY DOCHÓD ZA ROK OBROTOWY	-174	1 483

Zysk ogółem przypadający na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	-104	1 453
- udziały nie dające kontroli	-70	30

Łączne całkowite dochody przypadające na

- akcjonariuszy jednostki dominującej	-104	1 453
- udziały nie dające kontroli	-70	30

