

## **Sprawozdanie Rady Nadzorczej PAMAPOL S.A.**

### **z oceny sytuacji Spółki i Grupy Kapitałowej w 2011 roku z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki i Grupy Kapitałowej**

Rada Nadzorcza Pamapol S.A. z siedzibą w Ruścu, działając zgodnie z przyjętymi przez Spółkę zasadami ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dokonała zwięzłej oceny sytuacji Spółki z uwzględnieniem systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki i Grupy Kapitałowej. Ocena ta została dokonana w oparciu o sprawozdanie finansowe Spółki i Grupy Kapitałowej za rok 2011, opinię i raport z badania sprawozdania finansowego przez biegłego rewidenta, wiedzę członków Rady Nadzorczej, aktualną na dzień sporządzenia sprawozdania.

#### **Ocena sytuacji Spółki w 2011 r.**

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią i raportem niezależnych biegłych rewidentów z badania jednostkowego sprawozdania finansowego, jak również dokonała oceny ekonomiczno – finansowej Spółki. Biegli rewidenci (działający w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) do przedłożonego sprawozdania finansowego za 2011 rok wydali opinie pozytywną (bez zastrzeżeń), stwierdzając że zbadane sprawozdanie:

- przedstawia jasno i rzetelnie istotne informacje dla oceny majątkowej i finansowej Spółki oraz do oceny jej wyniku finansowego,
- sporządzone zostało zgodnie z określonymi w Ustawie o rachunkowości zasadami rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg
- prezentuje dane zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa niebędącego państwem członkowskim (DZ. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami)
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki

Zważywszy na informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu Spółki, jak również danych zawartych w sprawozdaniu finansowym, rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wskazuje na stosunkowo stabilną kondycję finansową

Rok 2011 dla Spółki Pamapol był kolejnym okresem dużych wyzwań. Najsilniej na generowane wyniki Spółki wpływały rynki surowcowe. Największym ‘wyzwaniem’ właściwie we wszystkich Spółkach z Grupy jest obniżenie kosztów wytworzenia i poprawa rentowności sprzedaży brutto. 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 rynku mięsnym (najsilniej wpływającym na Pamapol S.A.) widoczny był stały wzrost cen, głównie mięs wykorzystywanych do produkcji w zakładach przetwórczych. Ceny na rynku opakowań podlegają takim samym wahaniom jak kurs Euro,

ponieważ opakowania metalowe nabywane są w tej walucie, a cena szklanych opakowań jest uzależniona od bieżącego kursu Euro. Mając na uwadze powyższe rentowność sprzedaży Spółki uległa pogorszeniu.

Przychody ze sprzedaży w 2011 roku wyniosły 208.158 tys. zł i wzrosły stosunku do 2010 roku o 10.908 tys. zł, czyli o 6%. W trakcie 2011 roku Zarząd Spółki prowadził działania mające na celu zniwelowanie skutków wzrostu cen surowców produkcyjnych, poprzez wprowadzenie korekt obowiązującego cennika oraz poprzez dokonanie skupu interwencyjnego części surowca mięsnego. Ze względu na to, że sytuacja w segmencie surowcowym Spółki w ostatnim kwartale 2011 roku uległa znacznemu pogorszeniu wprowadzone działania ukierunkowane na poprawę rentowności przyniosą pozytywny efekt w późniejszym okresie. Marża brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 18%, gdzie rok wcześniej wynosiła 24%. Zysk brutto na sprzedaży w 2011 roku wyniósł 37.505 tys. zł, w porównaniu z 2010 rokiem spadł z wartości 47.415 tys. zł.

Koszty sprzedaży w omawianym okresie wyniosły 25.666 tys. zł i spadły w stosunku do roku poprzedniego o 7%, koszty zarządu natomiast wyniosły 8.439 tys. zł i wzrosły o 7%. Udział w strukturze przychodów ze sprzedaży kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu utrzymał się na tym samym poziomie (14% - koszty sprzedaży, 5% koszty zarządu) i jest to poziom charakterystyczny dla Spółek działających w branży spożywczej.

Wynik na działalności operacyjnej w 2011 roku wyniósł 3.667 tys. zł i w porównaniu z 2010 rokiem spadł z wartości 9.434 tys. zł. Jest to efekt wygenerowania przez Spółkę niższej marży na sprzedaży brutto, co ostatecznie wpływało na pogorszenie rentowności Spółki na każdym poziomie.

W 2011 roku Spółka wypracowała zysk netto w wysokości ponad 447 tys. zł, gdzie wynik netto Spółki za rok ubiegły wynosił 4.234 tys. zł. Wynik finansowy za 2011 rok świadczy o względnie stabilnej kondycji finansowej Spółki.

Suma bilansowa na dzień sprawozdawczy wyniosła 226.379 tys. zł, dynamika wzrostu sumy bilansowej wyniosła 4% (rok do roku). Na wzrost ten po stronie aktywów miał wpływ wzrost majątku obrotowego Spółki o 13% rok do roku (zapasy i należności handlowe), a po stronie pasywów istotne zmiany odnotowano w pozycji zobowiązań handlowych. Zadłużenie Spółki z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31.12.2011 r. wyniosło 33.906 tys. zł i wzrosło o 2% w porównaniu do poprzedniego roku. Wykazane zmiany w pozycjach bilansowych (majątek obrotowy, zobowiązania handlowe) Spółki związane są ze znacznym rozwojem jej skali działalności.

Rada Nadzorcza stwierdza kompletność Sprawozdania z działalności Spółki Pamapol S.A. W sprawozdaniu zwarto informacje dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej Spółki, jak również przedstawiono ważniejsze zdarzenia mające wpływ na jej działalność w okresie sprawozdawczym. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami Pamapol S.A., zgodnie ze stanem faktycznym oraz zawiera ważne syntetyczne informacje dotyczące funkcjonowania Pamapol S.A.

Rada Nadzorcza wskazuje, że opisane sprawozdania odzwierciedlają prawidłowo stan rzeczywisty i właściwie przedstawiają sytuację Spółki Pamapol S.A. w okresie 2011 roku.

W okresie 2011 roku Zarząd Spółki Pamapol dokonał uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej Pamapol, poprzez dokonanie połączenia z podmiotem zależnym Spółką Naturis Sp. z o.o., dzięki czemu Pamapol S.A. posiada bezpośrednio 93,6% udziałów Spółki zależnej Warmińskie Zakłady Przetwórstwa Owocowo- Warzywnego Sp. z o.o. z siedzibą w Kwidzynie oraz poprzez dokonanie zbycia 100% udziałów Spółki zależnej Pamapol- Logistic Sp. z o.o. Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia przeprowadzone działania uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej Pamapol.

## Ocena sytuacji Grupy Kapitałowej Pamapol w 2011 r.

Rada Nadzorcza zapoznała się z opinią i raportem niezależnych biegłych rewidentów z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również dokonała oceny ekonomiczno – finansowej Spółki. Biegli rewidenci (działający w imieniu Grant Thornton Frąckowiak Sp. z o.o.) do przedłożonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2011 rok wydali opinie pozytywną (bez zastrzeżeń), stwierdzającą że zbadane skonsolidowane sprawozdanie:

- przedstawia jasno i rzetelnie istotne informacje dla oceny majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej oraz do oceny jej wyniku finansowego,
- sporządzone zostało zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieregulowanym w tych standardach – stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową

Zważywszy na informacje zawarte w sprawozdaniu Zarządu Grupy Kapitałowej, jak również danych zawartych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, rok obrotowy obejmujący okres od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku wskazuje na względnie stabilną kondycję finansową Grupy.

Najsilniej w okresie 2011 roku na generowane wyniki Grupy wpływały rynki surowcowe. Nadal największym ‘wyzwaniem’ właściwie we wszystkich Spółkach jest obniżenie kosztów wytworzenia i poprawa rentowności sprzedaży brutto. Grupa działała w niekorzystnym środowisku na rynku surowcowym, ceny warzyw były wyższe w stosunku do roku poprzedniego – dotyczy to tej części warzyw które nie są w sposób stały kontraktowane po z góry ustalonej cenie, a ich skup odbywa się po bieżącej cenie rynkowej. Na rynku mięsnym (najsilniej wpływającym na Pamapol S.A.) widoczny był stały wzrost cen, głównie mięs wykorzystywanych do produkcji w zakładach przetwórczych. Jeśli chodzi natomiast o rynek opakowań, to ceny podlegają takim samym wahaniom jak kurs Euro, ponieważ opakowania metalowe nabywane są w tej walucie, a cena szklanych opakowań jest uzależniona od bieżącego kursu Euro. W przypadku Spółki Cenos dostrzegalne były wysokie notowania cen na rynku kawy i ryżu, na których poziom dodatkowo wpływały wysoki kurs Euro i Dolara. Mając na uwadze powyższe rentowność sprzedaży Grupy uległa pogorszeniu, co miało ostatecznie wpływ na wygenerowaną stratę netto w okresie sprawozdawczym.

Skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2011 roku wyniosły 664.205 tys. zł i wzrosły w stosunku do 2010 roku o 113.508 tys. zł, czyli o 21 %. Należy jednak podkreślić, że Spółki Pamapol, Cenos i Mitmar realizowały w 2011 roku kontrakt z Agencją Rynku Rolnego i w zamian za to otrzymały ziarno jęczmienia, które następnie zostało odsprzedane na wolnym rynku. To zdarzenie należy traktować jako jednorazowe, ale co ważne sprzedaż jęczmienia istotnie wpłynęła na odnotowany w 2011 roku przyrost sprzedaży. Procentowa marża brutto na sprzedaży w okresie sprawozdawczym wyniosła 16% i w porównaniu z poprzednim okresem spadła o 3 punkty procentowe. Na pogorszenie marży wpłynęła wspomniana powyżej niekorzystna sytuacja na rynkach surowcowych Grupy. Koszty sprzedaży w omawianym okresie wyniosły 63.737 tys. zł i wzrosły w stosunku do roku poprzedniego o 10%, koszty zarządu natomiast wyniosły 35.759 tys. zł i wzrosły o 8%. Udział w strukturze przychodów ze sprzedaży kosztów sprzedaży i kosztów ogólnego zarządu spadł o 1 punkt procentowy w obu pozycjach (10% w 2011 roku i 11% w 2010 roku - koszty

sprzedaży, 5% w 2011 roku i 6% w 2010 roku - koszty zarządu) i jest to poziom charakterystyczny dla Spółek działających w branży spożywczej.

W 2011 roku Grupa wypracowała zysk z działalności operacyjnej w wysokości 12.314 tys. zł (spadek w stosunku do 2010 roku o 13%).

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wyniósł za 2011 rok 30.994 tys. zł i był niższy o 10% w stosunku do roku poprzedniego. W 2011 roku Grupa wygenerowała wynik finansowy w kwocie minus 2.869 tys. zł, gdzie wynik netto Spółki za rok ubiegły wynosił 3.025 tys. zł. Wynik finansowy za 2011 rok świadczy o utrzymującej się niekorzystnej sytuacji Spółek z przetwórstwa spożywczego. W 2011 roku Grupa jednak nadal działała w niekorzystnych dla siebie warunkach zewnętrznych, co przełożyło się na pogorszenie zyskowności sprzedaży w Spółkach warzywnych (WZPOW Kwidzyn i ZPOW Ziębice), w Spółce Cenos oraz również w ostatniej części roku w Spółce Pamapol.

Suma bilansowa na dzień sprawozdawczy wyniosła 501.319 tys. zł, dynamika wzrostu sumy bilansowej wyniosła 7% (rok do roku). Na wzrost ten po stronie aktywów miał wpływ wzrost majątku obrotowego Grupy o 18% rok do roku (zapasy i należności handlowe), a po stronie pasywów istotne zmiany odnotowano w pozycji zobowiązań handlowych. Zadłużenie Grupy z tytułu kredytów i pożyczek na dzień 31.12.2011 r. wyniosło 140.157 tys. zł i spadło o 3% w porównaniu do poprzedniego roku. Wykazane zmiany w pozycjach bilansowych (majątek obrotowy, zobowiązania handlowe) Grupy związane są ze znacznym rozwojem jej skali działalności.

Rada Nadzorcza stwierdza kompletność Sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej. W Sprawozdaniu zwarto informacje dotyczące sytuacji gospodarczej i finansowej Grupy, jak również przedstawiono ważniejsze zdarzenia mające wpływ na jej działalność w okresie sprawozdawczym. Sprawozdanie zostało sporządzone zgodnie z księgami i dokumentami Pamapol S.A., zgodnie ze stanem faktycznym oraz zawiera ważne syntetyczne informacje dotyczące funkcjonowania Grupy Kapitałowej.

Rada Nadzorcza wskazuje, że opisane sprawozdania odzwierciedlają prawidłowo stan rzeczywisty i właściwie przedstawiają sytuację Grupy Kapitałowej Pamapol w okresie 2011 roku.

Rada Nadzorcza wyraża nadzieję na systematyczną poprawę sytuacji ekonomicznej zarówno Spółki, jak i Grupy Kapitałowej.

Gwarancją poprawy sytuacji ekonomicznej może być sukcesywne i konsekwentne realizowanie działań naprawczych podjętych przez Zarządy Spółek z Grupy Pamapol, które będą przedmiot przyszłej oceny Rady Nadzorczej.

W opinii Rady Nadzorczej nie występują żadne zagrożenia dla kontynuacji działania Spółki Pamapol S.A i Grupy Kapitałowej.

W związku z powyższym Rada Nadzorcza po dokonaniu oceny na swym posiedzeniu rekomenduje Zwyczajnego Walnego Zgromadzeniu Akcjonariuszy podjęcie następujących uchwał:

1. w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Spółki Pamapol S.A. za rok obrotowy 2011
2. w sprawie zatwierdzenia rocznego sprawozdania finansowego oraz z sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej Pamapol za rok obrotowy 2011
3. w sprawie podziału zysku za rok obrotowy 2011
4. udzielenia absolutorium z wykonania obowiązków w 2011 roku Zarządowi Spółki

## **Ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem**

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny bezpośrednio za sprawność funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem, oraz ich skuteczność i rzetelność w cyklicznych procesach sporządzania sprawozdań finansowych.

Zarząd Spółki, oraz kadra kierownicza dokonują comiesięcznej, wnikliwej analizy kluczowych danych finansowych i wskaźników operacyjnych segmentów biznesowych, pod kątem eliminacji zagrożeń występowania ryzyk.

Za przygotowanie poszczególnych elementów sprawozdań finansowych i raportów okresowych odpowiedzialny jest Prezes Zarządu, oraz dział księgowości wspomagany we właściwym zakresie przez dział prawny Spółki.

Prezes Zarządu koordynuje proces sporządzania sprawozdań finansowych i raportów okresowych i jest odpowiedzialny za kompletne zestawienie wymaganych informacji.

Dane finansowe wymagane do sporządzenia sprawozdań finansowych i raportów okresowych znajdują się w systemie finansowo-księgowym, w którym rejestrowane są wszystkie transakcje zgodnie z przyjętą polityką rachunkową Spółki opartą na Polskich Standardach Rachunkowości. Natomiast do potrzeb sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego dane te przekształcane są zgodnie z MSR i MSSF.

Główny Księgowy bezpośrednio po opublikowaniu terminów przekazywania raportów okresowych w danym roku, przekazuje taką informację do spółek zależnych, dzięki czemu zapewnione jest terminowe sporządzanie danych do skonsolidowanych sprawozdań finansowych.

Główny Księgowy na poziomie Spółki oraz główni księgowi na poziomie spółek zależnych są odpowiedzialni za przygotowanie informacji do sporządzenia sprawozdań finansowych, odpowiednio jednostkowych i skonsolidowanych.

Informacje do pozostałych elementów raportów okresowych przekazuje się do komórek merytorycznych sporządzających te elementy.

Prezesi Zarządów spółek zależnych są odpowiedzialni za rzetelność, poprawność i kompletność sprawozdań finansowych spółek zależnych i terminowość ich przekazywania do Głównego Księgowego Spółki oraz za rzetelność, poprawność, kompletność i terminowość przekazania informacji do pozostałych części skonsolidowanych raportów okresowych.

Roczne i półroczne sprawozdania finansowe podlegają odpowiednio badaniu oraz przeglądowi przez audytora Spółki. Wyniki badań przedstawiane są przez audytora Prezesowi Zarządu i Głównemu Księgowemu, którzy przekazują je następnie Zarządowi, w celu podjęcia odpowiednich działań.

Ponadto w strukturach poszczególnych spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Pamapol wyznaczono osoby odpowiedzialne za wspomniany poniżej zakres kontroli wewnętrznej spółek, tj.:

- bieżące koszty (związane z działalnością operacyjną danej spółki)
- pełną kontrolę należności (wpływy, wyjaśnianie niezgodności na fakturach, itp.)
- kontrolę rozliczenia kosztów promocji i kosztów sprzedaży
- kontrolę zobowiązań oprocentowanych spółki, ewentualnych transakcji terminowych, kontrolę rozliczenia TKW

- kontrolę systemów informatycznych

Za przedmiotowy zakres kontroli odpowiadają kierownicy wyodrębnionych działów merytorycznych spółek z Grupy Kapitałowej.

W celu koordynacji i wzmocnienia czynności kontrolnych, w strukturach Grupy wyznaczono osobę sprawującą funkcję, tzw. audytora wewnętrznego, którego zadaniem jest w szczególności kontrola rozliczenia kosztów wydziałowych, zarządu i sprzedaży.

Analiza tych elementów sporządzana jest na podstawie bieżących danych przekazywanych przez poszczególne spółki z Grupy.

Corocznie Rada Nadzorcza dokonuje oceny sprawozdań finansowych Spółki w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak również ze stanem faktycznym, a także sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w danym roku obrotowym. Wyniki tej oceny są udostępniane akcjonariuszom. Bezstronność w tym zakresie gwarantuje fakt, że w składzie Rady Nadzorczej zasiadają członkowie niezależni.

Biorąc pod uwagę powyżej przedstawiony stan faktyczny Rada Nadzorcza pozytywnie ocenia obowiązujący w Spółce system kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.

Rusiec, dnia 21 maja 2012 roku.